

مناجم

ملخص المنشور المتعلق بإصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال

عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة

يتكون المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل من :

- مذكرة العملية هذه ؛
- الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2022 والنصف الأول من سنة 2023 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 9 يناير 2024 تحت المرجع EN/EM/002/2024 .

عدد الأسهم المصدرة :	1 873 368 سهما
سعر الاكتتاب :	1 600 درهم للسهم
القيمة الاسمية :	100 درهم للسهم
علاوة الإصدار	1500 درهم للسهم
المبلغ الإجمالي للعملية (مع احتساب علاوة الإصدار) :	2 997 388 800 درهم
معادلة الاكتتاب :	3 أسهم جديدة مقابل 16 حق أفضلية اكتتاب
فترة الاكتتاب :	من 14 مارس 2024 إلى 2 أبريل 2024 على الساعة الثالثة مساء

المستشار المالي والمنسق العام	الهيئة الممركزة والمكلفة بجمع الأوامر	الهيئة المكلفة بتسجيل العملية
التجاري للاستشارة المالية	التجاري وفابنك	التجاري للوساطة
 التجاري للاستشارة المالية Attijari Finances Corp.	 التجاري وفا بنك Attijariwafa bank	 التجاري للوساطة Attijari Intermediation

تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لمقتضيات منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضي بتطبيق المادة 5 من القانون 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتهما، تم التأشير على المنشور من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 1 مارس 2024 تحت المرجع VI/EM/005/2024. لا تشكل مذكرة العملية هذه سوى جزءا من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل.

يتكون هذا الأخير من الوثائق التالية :

- مذكرة العملية هذه ؛
- الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2022 والنصف الأول من سنة 2023 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 9 يناير 2024 تحت المرجع EN/EM/002/2024 .

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ فاتح مارس 2024 بالتأشير على المنشور المتعلق بإصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة.

يوضع المنشور 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/communiques-et-publications-0>) ولدى مستشارها المالي. كما يوضع رهن الإشارة داخل أجل 48 ساعة كحد أقصى لدى الهيئة الممركزة والمكلفين بجمع الأوامر.

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

تمت ترجمة هذا الملخص من طرف شركة لسانيات تحت المسؤولية المشتركة لهذه الأخيرة وشركة مناجم. فإذا 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.

القسم الأول : تقديم العملية

1. مبلغ العملية

تعترم مناجم إجراء زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة بمبلغ قدره 2 997 388 800 درهم من خلال إصدار عدد أقصاه 1 873 368 سهما بسعر اكتتاب قدره 1600 درهم للسهم، أي بسعر اسمي قدره 100 درهم و علاوة إصدار قدرها 1500 درهم. ويصل المبلغ الكلي الأقصى للتقديم الكلي للزيادة في رأس المال إلى 2 997 388 800 درهم، من ضمنه مبلغ اسمي قدره 187 336 800 درهم وعلاوة إصدار قدرها 2 810 052 000 درهم.

II. إطار العملية

II.1. إطار العملية

قرر المجلس الإداري لمناجم المنعقد بتاريخ 12 يوليوز 2023، برئاسة السيد عماد التومي، أن يقترح على الجمعية العامة غير العادية زيادة في رأس المال بمبلغ أقصاه 3 000 000 000 درهم، بما في ذلك علاوة الإصدار، من خلال إصدار أسهم جديدة، والتي سيتم تحريرها من خلال تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة ديون الشركة المحددة المقدار والمستحقة.

وقررت الجمعية العامة غير العادية لمساهمي مناجم، المنعقدة بتاريخ 19 شتنبر 2023، الزيادة في رأس المال بمبلغ أقصاه ثلاث مليارات (3 000 000 000) درهم ، عبر إصدار أسهم جديدة بقيمة اسمية قدرها 100 درهم، يتم تحريرها بالكامل عند الاكتتاب، سواء بالنسبة للمبلغ الاسمي أو علاوة الإصدار، من خلال تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة ديون الشركة المحددة المقدار والمستحقة

يحدد تاريخ الانتفاع بالأسهم الجديدة في تاريخ الإنجاز الفعلي للزيادة في رأس المال وستكون فور إحداثها مماثلة للأسهم القديمة وتخضع لجميع المقتضيات النظامية وقرارات الجمعيات العامة.

وطبقا لمقتضيات المواد 189 و 190 و 191 من القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة، كما تم تغييره وتتميمه، قررت الجمعية العامة :

- الزيادة في رأس المال، بما في ذلك علاوة الإصدار، بمبلغ أقصاه 3 000 000 000 درهم ، عن طريق إصدار أسهم جديدة بقيمة اسمية قدرها 100 درهم، يتم تحريرها بالكامل عند الاكتتاب، سواء على صعيد المبلغ الاسمي أو علاوة الإصدار، عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة ديون الشركة المحددة المقدار والمستحقة؛
- بأن مساهمي الشركة يمكنهم ممارسة حق أفضلية الاكتتاب في الأسهم الجديدة سواء بشكل غير قابل للتخفيض، وبشكل تناسبي مع عدد الأسهم التي يمتلكونها في رأسمال الشركة بشكل قابل للتخفيض. إذا لم يكتتب المساهمون في الأسهم التي لهم الحق فيها بشكل غير قابل للتخفيض، سيتم تخصيص الأسهم التي باتت متاحة للمساهمين الذين اكتتبوا بشكل قابل للتخفيض في عدد أسهم أعلى، بشكل تناسبي مع حصتهم في رأس المال الحالي وفي حدود طلباتهم ودون تخصيص الكسور؛
- بأن يكون تاريخ انتفاع الأسهم الجديدة هو تاريخ الإنجاز الفعلي للزيادة في رأس المال وستكون فور إحداثها مماثلة للأسهم القديمة وتخضع لجميع المقتضيات النظامية وقرارات الجمعيات العامة ؛
- بأن تخول جميع السلط للمجلس الإداري لإنجاز الزيادة في رأس المال. ولهذه الغاية، عليه القيام بجمع الاكتتابات والدفعات، والقيام بإيداع الأموال وفق الأحكام القانونية، ومعاينة أي تحرير عند الاقتضاء، وإدخال التعديلات المرتبطة على النظام العام للشركة، وبصفة عامة، القيام بالشكليات وكل ما يلزم من أجل تنفيذ هذه القرارات وإتمام عملية الزيادة في رأس المال التي تم تقريرها.

وبموجب السلط المخولة إليه من طرف الجمعية المذكورة أعلاه، قرر المجلس الإداري تحديد سعر إصدار الأسهم الجديدة في 1600 درهم للسهم.

يمكن للمساهمين ممارسة حق أفضلية الاكتتاب بشكل غير قابل للتخفيض، على أساس 3 أسهم جديدة مقابل 16 حق أفضلية اكتتاب.

تخلي المساهم المرجعي المدى عن 12 حق أفضلية اكتتاب.

وعليه، سجل المجلس بأن العدد الأقصى للأسهم الجديدة التي سيتم إصدارها هو 1 873 368 سهما بقيمة اسمية قدرها 100 درهم للسهم، بما في ذلك علاوة إصدار قدرها 1500 درهم للسهم.

وهكذا، سيرتفع رأسمال الشركة بمبلغ أقصاه 187 336 800 درهم، لينتقل من 999 130 800 درهم، إلى مبلغ أقصاه 1 186 467 600 درهم.

ويمكن للمساهمين الذين يمتلكون عددا من حقوق أفضلية الاكتتاب غير كاف للاكتتاب في عدد صحيح من الأسهم شراء الحقوق اللازمة. كما يمكنهم تفويت الحقوق التي ستسفر عن كسور. وتعتبر حقوق الاكتتاب قابلة للتداول بكل حرية طبقا للقوانين الجاري بها العمل.

إذا لم يستوعب الاكتتاب بشكل قابل للتخفيض وبشكل غير قابل للتخفيض زيادة رأس المال بأكملها، يقرر المجلس الإداري حد مبلغ الزيادة في رأس المال في مبلغ الاكتتابات المحصلة برسم فترة الاكتتاب.

يحدد المجلس الإداري بأن الأسهم الجديدة المصدرة ستكون فور إحداثها مماثلة للأسهم القديمة وتخضع لجميع المقتضيات النظامية وقرارات الجمعيات العامة ؛ وستعطي الحق، على غرار الأسهم القديمة، في توزيع الأرباح وأية حقوق أخرى يمكن تقريرها من طرف الشركة ابتداء من تاريخ الإنجاز النهائي للعملية.

وبناء على ما سبق، يمكن ممارسة حقوق أفضلية الاكتتاب بشكل لا يقبل التخفيض على أساس 3 أسهم جديدة مقابل 16 حق أفضلية اكتتاب.

بموجب السلط المخولة له من طرف الجمعية سابقة الذكر، وترخيص التفويض الممنوح، يخول المجلس الإداري جميع السلط للرئيس المدير العام أو أي شخص يعينه المجلس للقيام بما يلي :

- توقيع الوثائق القانونية المتعلقة بعملية الزيادة في رأس المال ؛
- تحديد تواريخ فتح فترة الاكتتاب وإغلاقها ؛

- إخبار المساهمين بشروط وكيفية الزيادة في رأس المال ؛
 - جمع الاكتتابات والدفعات الموافقة ؛
 - تعيين الوسطاء الماليين ؛
 - فتح حساب غير قابل للتصرف لدى بنك للشركة تحت اسم " مناجم - الزيادة في رأس المال " ؛
 - عند الاقتضاء، تمديد مدة فترة الاكتتاب إذا لم تستوعب الاكتتابات بشكل غير قابل للتخفيض وبشكل قابل للتخفيض مبلغ الزيادة في رأس المال بأكمله ؛
 - توجيه حصر الحساب، بعد التوقيع، لمراقب حسابات الشركة بغية التصديق عليه ؛
 - إعداد وتوقيع وإيداع في كتابة الضبط للمحكمة التجارية للدار البيضاء- أو تفويض الإيداع لأي حامل مرخص له- تصريح الاكتتاب والدفع وبيان للاكتتابات والدفعات، وطلب التقييد التعديلي للسجل التجاري والوثائق الأخرى المنصوص عليها قانوناً ؛
 - وبصفة عامة، القيام بجميع التصريحات وعمليات الإيداع والإشهار وإجراء جميع الشكليات.
- من ناحية أخرى، تنفيذاً للمهمة المنصوص عليها في المادة 199 من القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة، يقوم المجلس الإداري بحصر الحساب الجاري للشركاء الممنوح من طرف المدى وشركتها التابعة مناجم.
- وهكذا، صدق مراقبو الحسابات على صحة حصر الحسابات الذي أسفر عن رصيد دائن قدره 1 500 000 000 درهم بتاريخ 21 فبراير 2024، الذي تمتلكه المدى على هذه الشركة.
- وبموجب السلطات المخولة له من طرف الجمعية العامة غير العادية لمساهمي مناجم المنعقدة بتاريخ 19 شتنبر 2023، والترخيص بالتفويض الممنوح للمجلس الإداري المنعقد بتاريخ 21 فبراير 2024، قرر المجلس الإداري تحديد كفاءات العملية لاسيما تواريخ افتتاح وإغلاق فترة الاكتتاب التي ستجري في الفترة من 14 مارس 2024 إلى 2 أبريل 2024، دون إمكانية تمديد الفترة.

II.2. أهداف العملية

مع مراعاة المخطط الاستراتيجي للشركة في السنوات المقبلة والاستثمارات المنصوص عليها لتطوير وإقامة مشاريع منجمية جديدة، ارتأى المجلس الإداري خلال اجتماعه بتاريخ 12 يوليوز 2023 أنه من الضروري ترشيد البنية المالية للشركة من خلال تعزيز أموالها الذاتية والرفع بالتالي من تعبئة وسائل أخرى للتمويل.

III. الجدول الزمني للعملية

في ما يلي الجدول الزمني للعملية :

المراحل	تاريخها
1. إصدار بورصة الدار البيضاء لإشعار الموافقة على العملية	01/03/2024
2. توصل بورصة الدار البيضاء بالمنشور مؤثر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل	01/03/2024
3. نشر ملخص المنشور على الموقع الإلكتروني لمناجم	01/03/2024
4. نشر بورصة الدار البيضاء للإشعار المتعلقة بالعملية	04/03/2024
5. نشر بلاغ صحفي من طرف مناجم في صحيفة للإعلانات القانونية	04/03/2024
6. تفكيك حقوق الاكتتاب	11/03/2024

		نشر القيمة النظرية لحق الاكتتاب
		تعديل سعر القيمة
		تفريغ دفتر الأوامر
14/03/2024	7.	فتح فترة الاكتتاب وإدراج حقوق أفضلية الاكتتاب
02/04/2024	8.	إقفال فترة الاكتتاب
03/04/2024	9.	التشطيب على حقوق أفضلية الاكتتاب
08/04/2024	10.	التوصل بمبلغ الاكتتابات من طرف الهيئة الممركزة
09/04/2024	11.	المركزة النهائية وتخصيص الاكتتابات
15/04/2024	12.	انعقاد الهيئة التي من شأنها المصادقة على الزيادة في رأس المال ؛ إرجاع المبالغ المتبقية للمكتتبين .
16/04/2024	13.	توصل بورصة الدار البيضاء بمحضر الهيئة التي صادقت على الزيادة في رأس المال نقدا ونتائج الزيادة في رأس المال نقدا
17/04/2024	14.	تسليم الأسهم الجديدة قبول الأسهم الجديدة تسجيل العملية في البورصة نشر بورصة الدار البيضاء لنتائج العملية
18/04/2024	15.	نشر نتائج الزيادة في رأس المال من طرف مناجم
18/04/2024	16.	التشطيب على حقوق أفضلية الاكتتاب من طرف ماروكير

IV. الأدوات المالية المعروضة

IV.1. خصائص السندات المعروضة

طبيعة السندات	أسهم عادية تنتمي جميعها لنفس الفئة
الشكل القانوني	إن جميع الأسهم موضوع هذه العملية هي أسهم لحاملها تجرد كلياً من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروكير) .
المبلغ الأقصى للعملية	2 997 388 800 درهم

العدد الكلي الأقصى للأسهم المصدرة	1 873 368 سهما جديدا يتم إصدارها في إطار الزيادة في رأس المال
سعر الاكتتاب	1 600 درهم للسهم
القيمة الاسمية	100 درهم للسهم
سعر الإصدار	1 500 درهم للسهم
تحرير الأسهم	تحرر الأسهم المصدرة بالكامل وتعتبر حرة من كل التزام
خط الإدراج	الخط الأول
إدراج الأسهم الجديدة	تعتبر الأسهم الصادرة عن هذه الزيادة في رأس المال ماثلة للأسهم القديمة وسيتم إدراجها في الخط الأول ببورصة الدار البيضاء
تاريخ الانتفاع	فاتح يناير 2023
فترة الاكتتاب	من 14 مارس 2024 إلى 2 أبريل 2024 مع احتساب اليوم الأخير
قابلية تداول الأسهم	يتم تحرير الأسهم موضوع هذه العملية بكل حرية في بورصة الدار البيضاء
طريقة تحرير الأسهم وأداء سعر بيع الأسهم	نقدا و/أو من خلال مقاصة ديون الشركة المحددة المقدار والمستحقة
الحقوق المرتبطة بالأسهم المصدرة حديثا	تستفيد كل الأسهم من نفس الحقوق سواء عند توزيع الأرباح أو توزيع علاوة التصفية . ويعطي كل سهم الحق في حق تصويت خلال انعقاد الجمعيات العامة.
تاريخ الإدراج	17 أبريل 2024
التسمية	مناجم
المختصر	MNG
ISIN	MA0000011058
مقصورة الإدراج	الرئيسية A
قطاع النشاط	المناجم
دورة التداول	متواصلة
الهيئة المكلفة بالتسجيل	التجاري للوساطة

IV.2. خصائص حقوق أفضلية الاكتتاب

بالنسبة للاكتتاب في الأسهم الجديدة المصدرة، سيتم الإبقاء على حقوق أفضلية الاكتتاب المخصصة للمساهمين تطبيقاً لمقتضيات المادة 189 من القانون 95-17 حول شركات المساهمة على أساس حق أفضلية الاكتتاب مقابل كل سهم موجود. ويمكن لكل مساهم إما ممارسة حقه في أفضلية الاكتتاب أو بيعه أو إذا رغب في ذلك التخلي بشكل فردي عن حقه في أفضلية الاكتتاب. وقد تولى المساهم في الشركة المدى عن 12 حقا في أفضلية الاكتتاب. ويمكن لحاملي حقوق أفضلية الاكتتاب بشكل لا يقبل التخفيض، على أساس 3 أسهم جديدة مقابل 16 حق أفضلية اكتتاب. ولا يمكن ممارسة حقوق أفضلية الاكتتاب إلا في حدود عدد حقوق أفضلية اكتتاب يسمح بالاكتتاب في عدد صحيح من الأسهم. ويمكن لحاملي حقوق أفضلية الاكتتاب الذين لا يملكون برسم اكتتابهم بشكل لا يقبل التخفيض عددا كافيا من حقوق أفضلية الاكتتاب للحصول على عدد صحيح من الأسهم الجديدة القيام بشراء أو بيع حقوق أفضلية الاكتتاب وفق شروط السوق، خلال فترة الاكتتاب. وهكذا، يمكن بيع أو استكمال حقوق أفضلية الاكتتاب التي تشكل كسورا في السوق طيلة فترة الاكتتاب. يحسب السعر النظري لحقوق أفضلية الاكتتاب وفق الطريقة التالية: حقوق أفضلية الاكتتاب = (سعر الإقبال للسهم عشية تاريخ تفكيك حقوق أفضلية الاكتتاب - سعر الاكتتاب) x ([عدد الأسهم الجديدة] / [عدد الأسهم القديمة + عدد السهم الجديدة]) وسيحصل المساهمون إضافة على ذلك على حق أفضلية الاكتتاب بشكل قابل للتخفيض، من أجل توزيع الأسهم غير المشمولة بممارسة حق أفضلية الاكتتاب بشكل غير قابل للتخفيض. وسيتم هذا التوزيع بشكل تناسبي مع حصصهم في رأس المال، في حدود طلباتهم وبدون تخصيص الكسور.	حقوق أفضلية الاكتتاب
14/03/2024	تاريخ إدراج حق أفضلية الاكتتاب
SMNGB	المختصر
DS MNG 3/16 2024	التسمية

دورة التداول	Fixing
مآل حقوق أفضلية الاكتتاب غير الممارسة	يجب أن تتم ممارسة حق أفضلية اكتتاب المساهمين في الأسهم الجديدة التي سيتم إصدارها خلال فترة الاكتتاب تحت طائلة سقوط الأجل.
تداول حقوق أفضلية الاكتتاب	يتم تداول حقوق أفضلية الاكتتاب المتعلقة بهذه الزيادة في رأس المال بكل حرية في بورصة الدار البيضاء وفق نفس شروط سهم مناجم نفسه، طيلة كامل فترة الاكتتاب من 14 مارس 2024 إلى 2 أبريل 2024 مع احتساب اليوم الأخير،

IV.3. عناصر تقييم بنود العرض

IV.3.1. أسعار الأسهم المعروضة

قررت الجمعية العامة غير العادية لمساهمي مناجم المنعقدة بتاريخ 19 شتنبر 2023، بناء على دعوة المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 12 يوليوز 2023 الزيادة في رأس المال بمبلغ أقصاه 3 000 000 000 درهم من خلال إصدار أسهم جديدة تحرر بالكامل من خلال تقديم نقدي و/أو عبر تحويل الديون محددة المقدار والمستحقة.

قامت نفس الجمعية بتفويض السلط اللازمة للمجلس الإداري من أجل الزيادة في رأس المال وتحديد شكلياتها ومعاينة إنجازها وإجراء التعديل المرتبط للنظام الأساسي.

وطبقا للسلط المخولة من طرف الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 19 شتنبر 2023، حدد المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 21 فبراير 2024 سعر الاكتتاب في الأسهم الجديدة في 1600 درهم للسهم، مع احتساب علاوة الإصدار، مما يمثل تخفيضا نسبته 12,1% مقارنة مع سعر الإقفال البالغ 1820 درهم في 20 فبراير 2024 أي عشية المجلس الإداري لمناجم.

وتعتبر طريقة الأسعار في البورصة¹ هي طريقة التقييم المعتمدة لتقييم أسهم مناجم.

ويشكل متوسط أسعار البورصة على أفق مختلفة مرجعا موضوعيا من أجل تقييم سهم مناجم.

¹ السعر المتوسط المرجح للفترة = مجموع الأحجام المتبادلة للفترة / مجموع الكميات في الفترة

يعرض الجدول التالي معدلات الأسعار المرجحة حسب الأحجام المحصورة في تاريخ 20 فبراير 2024 :

كمية الأسهم المتبادلة	متوسط الأحجام المتداولة	رسملة البورصة بناء على متوسط السعر المرجح بملايين الدراهم	السعر المتوسط المرجح بالدرهم	السعر الفوري في 20/02/2024
93	169 260	18 184	1 820	السعر المتوسط خلال شهر واحد (من 22/01/2024 إلى 20/02/2024)
27 622	2 292 771	18 245	1 826	السعر المتوسط خلال 3 أشهر (من 21/11/2023 إلى 20/02/2024)
77 434	2 098 500	17 329	1 734	السعر المتوسط خلال 6 أشهر (من 22/08/2023 إلى 20/02/2024)
118 009	1 617 460	17 254	1 727	السعر المتوسط خلال 12 شهرا (من 21/02/2023 إلى 20/02/2024)
207 680	1 607 046	19 173	1 919	

المصدر : بورصة الدار البيضاء، التجاري للاستشارة المالية

بالنسبة لكافة الأفق المدروسة، يكون آخر سعر مستعمل لحساب السعر المتوسط المرجح هو سعر سهم مناجم بتاريخ 20 فبراير 2024 .

وتبلغ الأسعار المتوسطة المرجحة لسهم مناجم المحتسبة في فترات شهر واحد و 3 أشهر و 6 أشهر و 12 شهرا المنتهية في 20 فبراير 2024 على التوالي 1826 درهم و 1734 درهم و 1727 درهم و 1919 درهم للسهم، أي تواليا تقييما للأموال الذاتية قدره 18245 مليون درهم و 17329 مليون درهم و 17245 مليون درهم و 19173 مليون درهم.

وحدد المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 21 فبراير 2024 سعر إصدار قدره 1600 درهم مما يشكل تخفيضا بنسبة 12,1% مقارنة مع سعر السهم قدره 1820 درهم في 20 فبراير 2024. ويسجل سعر الاكتتاب بمبلغ 1600 تخفيضا نسبته 12,4% مقارنة مع السعر المتوسط المرجح لشهر واحد، و 7,8% مقارنة مع السعر المتوسط المرجح لثلاثة أشهر، و 7,4% مقارنة مع السعر المتوسط المرجح لسنة أشهر، و 16,6% مقارنة مع السعر المتوسط المرجح ل12 شهرا.

وتم تعديل حساب متوسط السعر المرجح ل12 شهرا من أجل استبعاد البيانات إلى غاية 2 ماي 2023 المتعلقة بالمعاملة بين هيئات المجموعة بين المدى SFGP التي تهم 4,9% من أسهم مناجم. ويتعلق الأمر بإعادة تصنيف أسهم مناجم على مستوى مجموعة المدى.

IV.3.2. منهجية تقييم السعر

طرق التقييم المستبعدة

تتمثل هذه الطريقة في حساب قيمة الأصل الاقتصادي لمقابلة ما (قيمة المقابلة) من خلال مجموع التدفقات المستقبلية التي تنجزها والمحيطة من خلال متوسط الكلفة المرجحة لرأس المال. وتمثل هذه الأخيرة متطلبات مردودية مانحي الأموال من مساهمين ودائنين والمرجحة من خلال مستويات التزاماتها لتمويل الأصل الاقتصادي للشركة. وبعد تحديد قيمة المقابلة، يتم الحصول على قيمة الرساميل الذاتية من خلال طرح الدين الصافي أساسا.

باعتبار نشاط مناجم يتضمن تقلب أسعار المعادن وأن هذا النشاط يرتبط أيضا بتقييم محفظة الأصول، فقد تم استبعاد هذه الطريقة.

تحيين أرباح الأسهم المستقبلية

على غرار الطريقة المبينة سابقا، تقوم هذه الطريقة على مبدأ تحيين التدفقات. وتتمثل في حساب قيمة الأموال الذاتية للشركة من خلال تحيين أرباح الأسهم المتوقع تقديمها للمساهمين حسب كلفة الأموال الذاتية (الموافقة لمتطلبات مردودية المساهمين) . وتوافق قيمة الأموال الذاتية مجموع (i) أرباح السهم المحينة التي يمكن تقديمها من طرف الشركة للمساهمين في أفق صريح و (ii) القيمة النهائية المحينة.

باعتبار نشاط مناجم هو عرضة لتقلب أسعار المعادن وأن هذا النشاط يرتبط أيضا بتطور محفظة الأصول، فقد تم استبعاد هذه الطريقة.

المقارنات في البورصة

تعتبر طريقة المقارنات في البورصة طريقة للتقييم التماثلي تسمح بتقدير قيمة الأموال الذاتية لشركة ما انطلاقا من مستويات تقييم الشركات المقارنة المدرجة في البورصة.

ويجب التأكد من عدة معايير خلال تطبيق هذه الطريقة، لاسيما، انسجام الفرضيات المرتبطة بإجراء مقارنات قياسية (نمو، مخاطر، الحجم، القطاع، المحيط القانوني والضريبي / التنظيمي ، المعايير المحاسبية، إلخ) .

بفعل الفوارق الملحوظة للرسمالات في البورصة الخاصة بالشركات موضوع العينة مقارنة مع مناجم، ولكن أيضا الفوارق المتعلقة بالمستوى التشغيلي، لم يتم اعتماد طريقة المقارنات في البورصة.

المعاملات المقارنة

تقوم هذه الطريقة على تقييم شركة ما بناء على مضاعفات التقييم الضمنية لعينة من المعاملات التي تدخل ضمن قطاع النشاط والتي تقدم الشركات المعنية خصائص مالية وتشغيلية يمكن مقارنتها مع الشركة موضوع التقييم.

باعتبار عدم جاهزية معلومات مالية عمومية ومؤكدة (مثل مبلغ المعاملات والمضاعفات الناجمة) والمتعلقة بالمعاملات السابقة الحديثة التي همت شركات مقارنة مع مناجم، فقد تم استبعاد هذه الطريقة .

طريقة التقييم المعتمدة

تعتبر طريقة التقييم المعتمدة من أجل تقييم أسهم مناجم في إطار هذه العملية هي طريقة أسهم البورصة ².

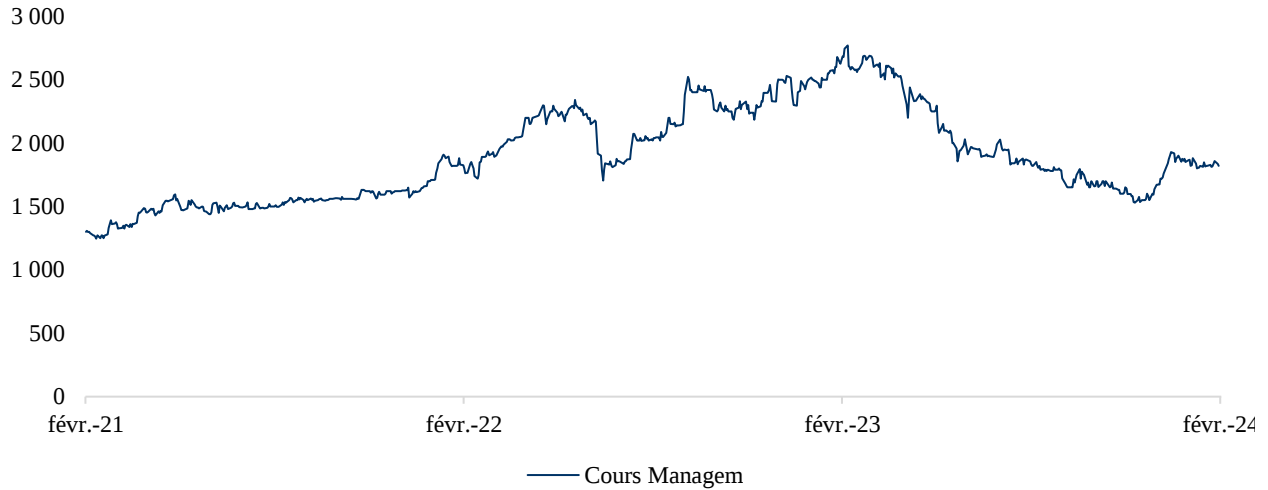
يتمثل تقييم الأسعار في البورصة في إدراك قيمة شركة ما بالرجوع إلى سعرها المسجل في البورصة. وتقوم دقة هذه الطريقة على فاعلية سوق البورصة من جهة وسيولة السهم من جهة أخرى. وتتيح طريقة تقييم الأسعار في البورصة تقييم قيمة الأموال من خلال الاعتماد على متوسط مرجح للسعر في أفق زمن محدد.

مناجم هي شركة مدرجة في بورصة الدار البيضاء تقدم سيولة ³نسبتها ⁴2,1% في أفق 12 شهرا (من 21/02/2023 إلى 20/02/2024) .

IV.3.3. عناصر تقييم سعر العرض

يقدم المبيان التالي تطور سعر سهم مناجم منذ 22/02/2021 إلى 20/02/2024 :

² السعر المتوسط المرجح في الفترة = مجموع الأحجام المتبادلة في الفترة / مجموع الكميات في الفترة
³ نسبة السيولة في الفترة = مجموع الأحجام المتبادلة خلال 12 شهرا / رسملة البورصة المركزة على متوسط السعر المرجح خلال 12 شهرا
⁴ تم تعديل نسبة السيولة في الفترة لاستبعاد المعطيات بتاريخ 02/05/2023 والمتعلقة بالمعاملات بين هيئات المجموعة بين المدى و SFGP تهم 4,9% من أسهم مناجم.



سجل سعر مناجم ارتفاعا نسبته 40,0% (مقابل ارتفاع لمازي نسبته 12,5%) في أفق 36 شهرا. من ناحية أخرى، تجدر الإشارة إلى أن سعر سهم مناجم إلى غاية 20 فبراير 2024 بلغ 1820 درهم، أي بارتفاع نسبته 40,0% مقارنة مع السعر في 22 فبراير 2021 والبالغ 1300 درهم.

وفي الفترة المدروسة، سجل سعر مناجم مرحلتين رئيسيتين: أولا، منحدر تصاعدي من ماي 2020 إلى فبراير 2023 تبعا للإبقاء على ارتفاع أسعار المعادن الأساسية على الصعيد الدولي وثانيا منحنى تنازلي من مارس 2023 إلى شتبر 2023، تبعا لانخفاض أسعار المعادن النفيسة. في 2024، سجل سعر مناجم منحنى تصاعديا مما يفسر أساسا بارتفاع سعر الذهب الذي فاق 2000 دولار أمريكي لكل أونصة في السوق الدولية.

ويمثل الجدول التالي مستوى خفض سعر الاكتتاب في الأسهم موضوع هذه العملية (أي 1600 درهم لكل سهم مع احتساب علاوة الإصدار) مقارنة مع معدل أسعار البورصة خلال 3 و 6 و 12 شهرا الأخيرة :

بالدرهم	
1 600	سعر الاكتتاب في سهم مناجم
1 820	سعر السهم إلى غاية 20/02/2024
-12,1%	تخفيض أو علاوة مقارنة مع سعر السهم
1 734	متوسط السعر المرجح (3 أشهر الأخيرة إلى غاية 21 نونبر 2023)
-7,8%	تخفيض أو علاوة مقارنة مع متوسط السعر المرجح ل3 أشهر
1 727	متوسط السعر المرجح (6 أشهر الأخيرة إلى غاية 22 غشت 2023)
-7,4%	تخفيض أو علاوة مقارنة مع متوسط السعر المرجح ل6 أشهر
1 919	متوسط السعر المرجح (6 أشهر الأخيرة إلى غاية 21 فبراير 2023)
-16,6%	تخفيض أو علاوة مقارنة مع متوسط السعر المرجح ل 12 شهرا

بناءً على سعر سهم قدره 1600 درهم للسهم، نستنتج مضاعفات الربحية قبل دخول الاستثمارات كما يلي :

بالدرهم إذا لم يتم تحديد غير ذلك	
السعر المرجعي	1 600
الربح الصافي حسب السهم	162
P/E⁵ - على سبيل الإشارة (x)	9,9x
الرساميل الذاتية حصة المجموعة بملايين الدراهم حسب السهم	758
P/B⁶ - على سبيل الإشارة (x)	2,1x
قيمة المقابلة ⁷ على أساس سعر السهم البالغ 1600 درهم	20 330
EBE ⁸ الموطد في 2022 بملايين الدراهم	1 870
EV/EBE - على سبيل الإشارة (x)	10,9x
عدد الأسهم	9 991 308
عدد الأسهم بعد الاستثمار	11 864 676

المصدر : مناجم

تجدر الإشارة إلى أن مناجم لم تشكل موضوع عملية مالية خلال 12 شهرا الماضية التي أسفرت عن تقييمها.

⁵ Price Earning (P/E) = السعر المرجعي / الربح الصافي حسب السهم

⁶ Price Earning (P/B) = السعر المرجعي / الرساميل الذاتية حسب السهم

⁷ يساوي قيمة الأموال الذاتية حسب سعر الاكتتاب البالغ 1600 درهم (15 986) مليون درهم مع زيادة الدين المالي الصافي البالغ إلى غاية 31 مارس 2022 ما قدره 4347 مليون درهم

⁸ EBE = نتيجة الاستغلال + مخصصات للإهلاكات والمؤن - عائدات وتكاليف الاستغلال الأخرى

القسم الثاني : تقديم المصدر

1. معلومات عامة

اسم الشركة	مناجم
المقر الرئيسي	برجي الدار البيضاء، برج A، ملتقى شارع الزرقطوني والمسيرة الخضراء، ص.ب 5199 الدار البيضاء، المغرب
الهاتف/ الفاكس	الهاتف : 522 95 65 97 (212) الفاكس : 522 95 64 64 (212)
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إداري
البريد الإلكتروني	managem@managemgroup.com
الموقع الإلكتروني	http://www.managemgroup.com/
تاريخ التأسيس	17 نونبر 1930
مدة حياة الشركة	تحدد مدة حياة الشركة في 99 سنة، عدا في حالة تصفية مسبقة أو تمديد منصوص عليه في النظام الأساسي أو القانون.
السجل التجاري	مقيدة في س.ت عدد 17883 بالدار البيضاء بتاريخ 4 يونيو 1951.
السنة المالية للشركة	من 1 يناير إلى 31 دجنبر
رأسمال الشركة إلى غاية 30 يونيو 2023	يبلغ رأسمال مناجم 999 130 800 درهم. ويوزع على 9 991 308 سهما بقيمة اسمية قدرها 100 درهم للسهم، محررة بالكامل من قيمتها الاسمية.
الاطلاع على الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية ، وخاصة النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي لمناجم.
الغرض الاجتماعي	حسب المادة 3 من النظام الأساسي، تهدف الشركة إلى: - أخذ مساهمات مباشرة وغير مباشرة في جميع العمليات أو المقاولات من خلال إنشاء شركات والمساهمة في إنشائها أو في زيادة رأسمال شركات موجودة أو من خلال توصية أو شراء لأسهم أو حقوق في الشركة وغيرها؛ - تدبير جميع الأعمال والمقاولات والشركات المعدنية والعقارية والمنقولة والمالية والصناعية والتجارية؛ - شراء وبيع وتبادل لجميع القيم المنقولة وجميع حصص الفوائد؛ - وبصفة عامة كل عملية كيفما كانت طبيعتها وتكون مرتبطة بغرض الشركة.
المحكمة المختصة في حالة نزاع	المحكمة التجارية للدار البيضاء
النصوص التشريعية والقانونية المطبقة على المؤسسة المصدرة	باعتبار شكلها القانوني، تخضع الشركة للقانون رقم 95-17 المتعلق بشركات المساهمة القاضي بتنفيذه الظهير الشريف رقم 124-96-1 الصادر في 30 غشت 1996 كما تم تعديله وتتميمه بموجب القوانين رقم 99-81 و 01-23 و 05-20 و 12-78 والتعديل رقم 19-20 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 :

- ظهر شريف بتاريخ 18 يونيو 1958 المعدل لظهر 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 لظهر 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 لظهر 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 لظهر شريف بتاريخ 9 رجب 1370 في سن ضابط للمناجم بالمغرب؛
 - قرار رقم 2-80-273 الصادر في ربيع الأول 1401 (9 يناير 1981) المصادق للدفع المحدد للمسطرة المطبقة على سمسة الامتيازات المنصوص عليها في الفصل 89 من الظهير الشريف الصادر بتاريخ 9 رجب 1370 (16 أبريل 1951) في سن ضابط للمناجم بالمغرب؛
 - قرار رقم 2-79-298 الصادر في 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 والهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها؛
- تخضع شركة مناجم للتشريعات الضريبية للقانون العام. وهي تخضع للضريبة على الشركات. بينما تخضع عملياتها للضريبة على القيمة المضافة بنسبة 20%؛

القانون الضريبي

المصدر : مناجم

II. 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 (الفلورين).

أ. الإنتاج

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

الشركة	الدولة	نوع المعدن	الوحدة	2020	2021	2022	التطور 21/20	التطور 22/21	النصف الأول 2022	النصف الأول 2023	التطور النصف الأول 2023/النصف الأول 2022
CMG	المغرب	مركز الزنك	طن	60 003	52 706	47 666	- 12,16%	-10,00%	25 501	24 442	-4,20%
		مركز الرصاص	طن	13 882	12 574	10 174	-9,42%	-19,00%	5 701	5 291	-7,20%
		مركز النحاس	طن	8 700	8 471	11 574	-2,63%	37,00%	5 148	11 574	>100%
SMI	المغرب	الفضة	كغ	143 133	117 545	110 741	- 17,88%	-5,80%	59 791	61 627	3,10%
AGM	المغرب	مركز النحاس	طن	40 676	39 458	35 480	-2,99%	-10,00%	18 424	16 580	-10,00%
SOMIFER	المغرب	مركز النحاس	طن	42 114	44 760	39 540	6,28%	-12,00%	21 970	21 818	-0,70%
CMO	المغرب	مركز النحاس	طن	16 110	17 324	20 300	7,54%	17,00%	9 238	9 045	-2,10%
SAMINE	المغرب	الفليورين	كغ	39 847	34 945	0	- 12,30%	100,00%	0	0	NA
SMM	الغابون	الذهب	كغ	-	3 422	5 134	Ns	50,00%	2 901	2 285	-21,20%
MANUB	السودان	الذهب	كغ	1 688	1 332	1 494	- 21,09%	12,00%	925	323	-65,10%
CTT	المغرب	الذهب	كغ	143	147	167	2,80%	14,00%	87	47	-46,00%
CTT	المغرب	كاتود الكوبالت	mT	2 416	1 796	1 690	- 25,66%	-6,00%	736	798	8,40%
		أرسنيك	طن	7 694	6 883	5 450	- 10,54%	-21,00%	2 298	2 564	11,60%
		مشتقات النيكل	طن	142	147	157	3,52%	7,00%	83	74	-10,80%
CTT	المغرب	أكسيد الزنك	طن	4 791	2 237	0	- 53,31%	NA	0	0	NA
		حمض الكبريتيك	طن	55 115	44 900	86 458	- 18,53%	-	51 518	37 082	-28,00%
		أوكسيد الحديد	طن	65 382	48 933	90 781	- 25,16%	85,52%	54 094	38 936	-28,02%

المصدر : مناجم

المبيعات

يعرض الجدول التالي توزيع مبيعات أنواع المركبات وأسعار المعادن المتعلقة بها ، خلال الثلاث سنوات السابقة ⁹ :

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

⁹ 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

17

ملخص -

إصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة.

الوحدة	2020	2021	2022	التطور 21/20	التطور 22/21	1ن 2022	1ن 2023	التطور 1ن /22 23
السعر	20	20,87	22,26	4,00%	7,00%	23	23	-0,3%
المساهمة في رقم المعاملات	17,70%	9,20%	8,18%	-515 pbs	-102 pbs	7,59%	12,51%	492 pbs
الذهب المجموعة								
رقم المعاملات	861	2 366	4 099	174,80%	73,00%	2 250	1 511	-32,8%
الكمية	1 763	4 585	6 868	160,10%	50,00%	3 803	2 478	-34,8%
السعر	1 776	1 779	1 807	3,00%	2,00%	1 879	1 863	-0,9%
المساهمة في رقم المعاملات	18,20%	31,87%	42,50%	-467 pbs	-1063 pbs	41,16%	36,14%	-502 pbs
كاتودات الكوبالت***								
رقم المعاملات	766	659	820	-14,00%	24,00%	464	298	-35,8%
الكمية	2 397	1 391	1 408	-42,00%	1,00%	673	737	9,5%
السعر	15	22	27	46,70%	23,00%	34,1	17,2	-49,6%
المساهمة في رقم المعاملات	16,20%	11,05%	8,50%	-515 pbs	-255 pbs	8,49%	7,13%	-136 pbs
منتجات التعدين المائي								
رقم المعاملات	188	122	136	-35,10%	11,00%	73	39	-46,6%
المساهمة في رقم المعاملات	4,00%	1,64%	1,41%	-236 pbs	-23 pbs	1,34%	0,93%	-40 pbs
خدمات ومنتجات أخرى								
رقم المعاملات	225	282	535	25,30%	90,00%	277	249	-10,1%
المساهمة في رقم المعاملات	4,80%	3,80%	5,55%	-100 pbs	175 pbs	5,07%	5,96%	89 pbs
النحاس والكوبالت Pumpi								
رقم المعاملات	881	1 270			44,00%	894	607	-32,1%
المساهمة في رقم المعاملات	11,87%	13,17%			130 pbs	16,36%	14,52%	-184 pbs

المصدر : مناجم

- لا تتضمن هذه الأرقام مركز الفليورين المباع في شركات الإسمنت

III. بنية المساهمين

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

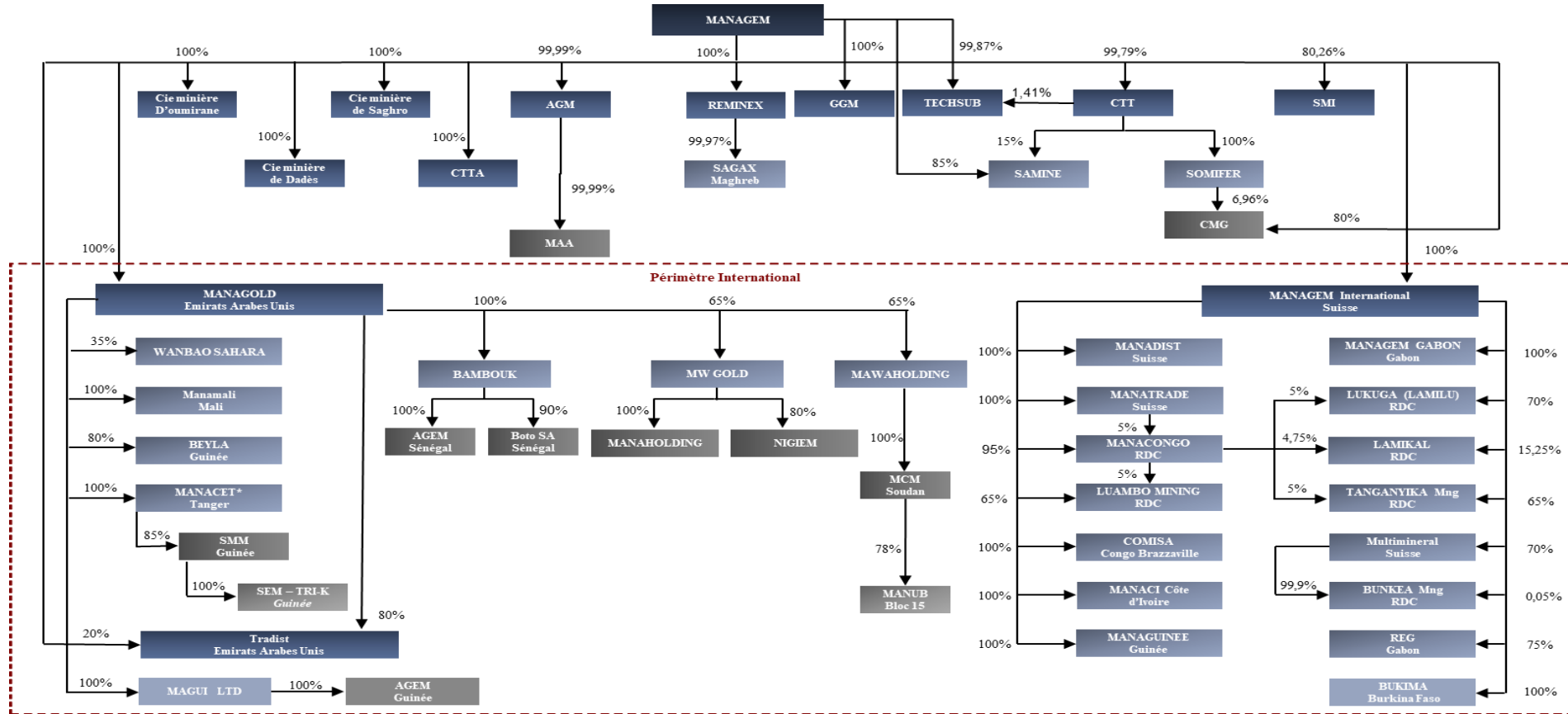
المساهمون	عدد السندات وحقوق التصويت	% من الرأسمال وحقوق التصويت
المدى	7 643 148	76,4%
الصندوق المهني المغربي للتقاعد	868 565	8,7%
DAN Maroc	492 500	4,9%
مساهمون مختلفون – أسهم حرة	987 095	9,9%
المجموع	9 991 308	100,00%

المصدر : مناجم

IV. الهيكل التنظيمي القانوني

تمتلك مناجم شركات تابعة سواء على الصعيد الوطني أو الدولي. وتتمثل بنية المجموعة إلى غاية 30 يونيو 2023 كما يلي:

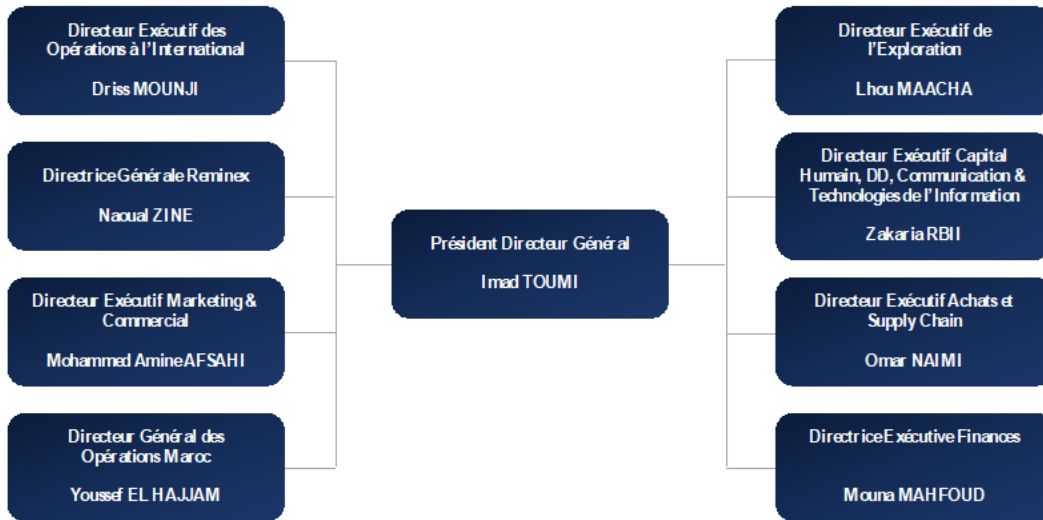
الهيكل التنظيمي القانوني لمناجم إلى غاية 30 يونيو 2023



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

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

الهيكل الوظيفي لمناجم



المصدر : مناجم

²¹ملخص -

إصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة.

القسم الثالث : البيانات المالية

حصيلة الشركة

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

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التطور 21/20	التطور 22/21
الأصول					
أصول ثابتة	3 228	3 308	4 184	2,48%	26,49%
أصول تستعمل في إنشاء أو تطوير المقاولات	5	2	2	-48,00%	21,56%
مصاريف أولية	4	-	-	-100,00%	NA
تكاليف موزعة على عدة سنوات مالية	1	2	2	>100,0%	21,56%
أصول ثابتة غير ملموسة	114	71	32	-37,90%	-54,29%
أصول ثابتة للبحث والتطوير	5	2	-	-50,00%	-100,00%
براءات وعلامات وحقوق وقيم مماثلة	2	3	5	59,80%	57,17%
أصول ثابتة غير ملموسة أخرى	108	66	28	-39,00%	-57,97%
أصول ثابتة ملموسة	74	70	71	-5,00%	1,02%
أراضي	13	13	13	0,00%	-1,63%
بنايات	50	47	45	-6,60%	-3,93%
منشآت تقنية، معدات وأدوات	3	2	2	-19,20%	-15,25%
معدات النقل	-	1	1	NA	-21,03%
أثاث، معدات مكتبية وتجهيزات مختلفة	4	6	4	53,70%	-30,72%
أصول ثابتة ملموسة جارية	4	1	6	-67,20%	513,41%
أصول ثابتة مالية	3 036	3 164	4 079	4,20%	28,91%
سلفات ثابتة	393	296	221	-24,70%	-25,22%
حقوق مالية أخرى	0	0	0	-85,70%	NA
سندات المساهمة	2 642	2 868	3 857	8,50%	34,49%
فوارق التحويل - أصول	-	-	-	NA	NA
انخفاض الحقوق الثابتة	-	-	-	NA	NA
ارتفاع ديون التمويل	-	-	-	NA	NA
أصول متداولة (دون احتساب سندات وقيم الاستثمار)	3 289	3 393	4 815	3,10%	41,92%
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	3 229	3 357	4 812	4,00%	43,35%
مؤمنون مدينون وتسبيقات ودفعات	29	29	29	0,00%	0,58%
زبناء وحسابات مرتبطة	288	499	655	73,40%	31,30%
المستخدمون	0	0	1	-29,90%	NA
الدولة	78	107	114	38,40%	6,59%

22 ملخص -

إصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة.

47,56%	-1,90%	4 011	2 718	2 771	حسابات الشركاء
NA	-100,00%	-	-	0	مدينون آخرون
-30,19%	-95,60%	2	3	62	حسابات التسوية-أصول
-90,66%	-41,30%	3	36	61	فوارق التحويل - أصول (عناصر متداولة)
22,19%	-90,20%	22	18	181	خزينة - أصول (بما في ذلك سندات وقيم الاستثمار)
NA	NA	-	-	-	شيكات وقيم للحصول
20,84%	-90,30%	22	18	181	بنوك، الخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية
NA	-47,60%	0	0	0	صندوق، وكالات تسبيق واعتمادات
NA	NA	-	-	-	سندات وقيم التوظيف
34,29%	0,30%	9 022	6 718	6 698	مجموع الأصول
المصدر : مناجم					

التطور 22/21	التطور 21/20	2022	2021	2020	بملايين الدراهم
الخصوم					
20,39%	57,40%	6 488	5 389	3 423	تمويل دائم
27,19%	29,10%	3 488	2 742	2 124	رساميل ذاتية
0,01%	0,00%	999	999	999	رأسمال الشركة
0,01%	0,00%	1 684	1 684	1 684	علاوات الإصدار والدمج والتقديم
-0,09%	0,00%	100	100	100	احتياطي قانوني
-66,45%	0,00%	101	300	300	احتياطيات أخرى
-64,44%	-36,70%	-341	-960	-702	مرحل من جديد
52,94%	>100,0%	945	618	-258	النتيجة الصافية للسنة المالية
NA	NA	-	-	-	رساميل ذاتية مماثلة
NA	NA	-	-	-	إعانة الاستثمار
NA	NA	-	-	-	مؤونات للإهلاكات الاستثنائية
13,38%	>100,0%	3 000	2 646	1 293	ديون التمويل
33,33%	NA	2 000	1 500	-	اقتراضات سندية
-12,74%	-11,30%	1 000	1 146	1 293	ديون التمويل الأخرى
-100,00%	-100,00%	-	-	6	مؤونات دائمة للمخاطر والتكاليف
-100,00%	-100,00%	-	-	6	مؤونات المخاطر
NA	NA	-	-	-	مؤونات التكاليف
NA	NA	-	-	-	فارق التحويل-خصوم
NA	NA	-	-	-	ارتقاع الحقوق الثابتة
NA	NA	-	-	-	انخفاض ديون التمويل
81,53%	26,60%	1 966	1 083	856	ديون الخصوم المتداولة
41,45%	-3,40%	61	43	44	ممونون وحسابات مرتبطة تسبيقات ودفعات شخصية
NA	NA	-	-	-	زبناء دائنون وتسبيقات ودفعات
18,19%	13,30%	17	14	13	مستخدمون
11,23%	20,40%	13	12	10	منظمات اجتماعية
NA	-33,40%	31	9	13	الدولة
83,90%	35,00%	1 804	981	726	حسابات الشركاء
NA	NA	-	-	-	دائنون آخرون

²³ملخص -

إصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة.

61,17%	-50,40%	40	25	50	حسابات التسوية خصوم
-90,66%	-41,30%	3	36	61	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف
>100,0%	>100,0%	164	10	3	فوارق التحويل - خصوم (عناصر متداولة)
89%	23%	2 133	1 129	920	المجموع F+G+H
99%	-91,50%	401	201	2 356	خزينة - خصوم
NA	NA				قروض الخصم
100%	NA	400	200		قروض الخزينة
-25%	-100,00%	1	1	2 356	بنوك (أرصدة دائنة
34,27%	0,30%	9 022	6 719	6 698	مجموع الخصوم

المصدر : مناجم

24 ملخص -

إصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة.

بيان أرصدة تدبير الشركة

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

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

25 ملخص -

إصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة.

NA	NA	-	-	-	إعانات ممنوحة
>100,0%	-11,00%	15	1	1	تكليف غير جارية أخرى
12%	-35,00%	30	27	41	مخصصات غير جارية
-63,22%	95,40%	89	242	124	النتيجة غير الجارية
53,2%	>100,0%	951	621	-256	النتيجة قبل الضريبة
>100,0%	16,00%	6	2	2	الضريبة على النتائج
52,67%	>100,0%	945	619	-258	النتيجة الصافية
<i>37,82 pts</i>	<i>323,50 pts</i>	<i>248,68%</i>	<i>210,80%</i>	<i>-112,70%</i>	الهامش الصافي (النتيجة الصافية / رقم المعاملات)
المصدر : مناجم					

الحصيلة الموطدة

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

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

26 ملخص -

إصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة.

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التطور 21/20	التطور 22/21
خصوم					
رأس المال	999	999	999	0,00%	0,01%
علاوات الإصدار والإدماج	1 657	1 657	1 657	0,00%	0,02%
احتياطات	1 265	2 117	2 807	67,40%	32,59%
فوارق التحويل	69	154	499	>100,0%	>100,0%
حصة المجموعة من صافي الأرباح	225	862	1 614	>100,0%	87,30%
حصة المجموعة من الرساميل الذاتية	4 215	5 789	7 577	37,40%	30,89%
فوائد أقلية	280	455	631	62,60%	38,68%
الرساميل الذاتية للمجموع الموطد	4 495	6 244	8 208	38,90%	31,45%
مخصصات احتياطية	115	161	195	39,50%	21,43%
منافع المستخدمين	259	298	276	15,30%	-7,40%
ديون مالية غير جارية	3 444	5 426	5 440	57,50%	0,26%
من ضمنها أدوات مالية مشتقة	450	205	209	-54,40%	2,06%
من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان	1 835	2 588	3 104	41,00%	19,95%
من ضمنها ديون ممثلة بسند	1 000	2 500	2 000	>100,0%	-20,00%
من ضمنها ديون متعلقة بعقود الإيجار والتمويل	-	-	-	NA	NA
من ضمنها عقود بحق الاستخدام	159	133	127	-16,50%	-4,69%
ضرائب مؤجلة خصوم	33	32	72	-2,80%	126,21%
دائنون غير جاريين آخرين	0	0	0	-24,10%	-2,63%
خصوم غير جارية	3 852	5 918	5 984	53,60%	1,12%
ديون مالية جارية	3 213	543	901	-83,10%	65,85%
من ضمنها أدوات مالية مشتقة	3	10	26	>100,0%	>100,0%
من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان	3 210	533	874	-83,40%	64,02%
ديون مموّنين جارية	797	1 328	1 553	66,50%	16,97%
دائنون جاريون آخرون	1 305	2 862	2 659	>100,0%	-7,10%
خصوم جارية	5 316	4 732	5 113	-11,00%	8,05%
مجموع الخصوم	13 662	16 894	19 305	23,70%	14,27%

المصدر : مناجم

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

27ملخص -

إصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة.

حساب النتيجة الموطدة

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

بملايين الدراهم	2020	2021	2022	التطور 21/20	التطور 22/21
رقم المعاملات	4 726	7 423	9 645	57,07%	29,94%
عائدات النشاط الأخرى	-8	210	143,621	>100,0%	68,39%
عائدات الأنشطة الاعتيادية	4 718	7 633	9 789	61,78%	28,24%
مشتريات صافية من تغير المخزونات	1 967	3 254	4 273	65,43%	31,32%
الهامش الإجمالي	2 750	4 379	5 516	59,20%	25,96%
<i>(الهامش الإجمالي / رقم المعاملات)</i>	<i>58,20%</i>	<i>59,00%</i>	<i>57,19%</i>	<i>79 pbs</i>	<i>-181,3 pbs</i>
تكاليف خارجية أخرى	-1 134	-1 875	-2 269	-65,34%	-21,00%
مصاريف المستخدمين	-1 084	-1 139	-1 264	-5,07%	-11,00%
ضرائب ورسوم	-47	-79	-113	-68,09%	-42,96%
إهلاكات ومخصصات الاستغلال	-1 125	-1 453	-1 447	-29,10%	0,43%
(عائدات) تكاليف أخرى للاستغلال	1 163	1 485	1 570	27,70%	-5,72%
النتيجة الجارية للاستغلال	522	1 317	1 993	>100,0%	-51,33%
تفويت الأصول	1	1	0	-22,70%	-
بيع شركات تابعة ومساهمات	0	0	-	NA	-
فوارق شراء سلبية	0	0	-	NA	-
نتائج على الأدوات المالية	-4	9	-17	>100,0%	286,41%
عائدات وتكاليف غير جارية أخرى للاستغلال	-76	-68	-6	10,40%	90,67%
نتيجة الأنشطة التشغيلية	444	1 260	1 970	>100,0%	>100,0%
<i>الهامش التشغيلي (نتيجة التشغيل / رقم المعاملات)</i>	<i>9,39%</i>	<i>16,97%</i>	<i>20,42%</i>	<i>759 pbs</i>	<i>344,60 pbs</i>
عائدات الفوائد	56	40	49	-28,57%	22,28%
تكاليف الفوائد	-239	-313	-289	-31,00%	-7,55%
تكلفة الاستدانة المالية الصافية	-183	-273	-240	-49,50%	<-100,00%
عائدات وتكاليف مالية أخرى	41	25	94	-40,10%	>100,0%
النتيجة المالية	-142	-249	-146	-75,40%	-41,36%
النتيجة قبل الضريبة على الشركات المدمجة	302	1 012	1 824	>100,0%	80,20%
<i>الهامش قبل الضرائب (النتيجة قبل الضريبة / رقم المعاملات)</i>	<i>6,39%</i>	<i>13,63%</i>	<i>18,91%</i>	<i>724 pbs</i>	<i>527,32 pbs</i>
الضريبة على الأرباح	-46	-80	-64	-73,00%	-20,55%
ضرائب مؤجلة	4	-72	-166	<-100%	>100,0%
صافي أرباح المقاولات المدمجة	259,6	859,2	1 595	>100,0%	>100,0%
الحصة في أرباح الشركات التابعة	-10,6	67	157	>100,0%	>100,0%
النتيجة الصافية للأنشطة المتواصلة	249	926,2	1 751	>100,0%	89%
<i>الهامش الصافي (صافي الأرباح / رقم المعاملات)</i>	<i>5,27%</i>	<i>12,48%</i>	<i>18,16%</i>	<i>721 pbs</i>	<i>567,93 pbs</i>
فوائد أقلية	24	65	137	>100,0%	>100,0%

28 ملخص -

إصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة.

87,0%	>100,0%	1 615	862	225	حصة المجموعة من صافي الأرباح
88,3%	>100,0%	162	86	23	الربح حسب السهم

المصدر : مناجم

²⁹ملخص –

إصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة.

الحسابات نصف السنوية

حصيلة الشركة

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

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

30ملخص -

إصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة.

NA	-	شيكات وقيم للحصول	
-84,50%	3	22	بنوك، الخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية
NA	0	0	صندوق، وكالات تسبيق واعتمادات
NA			سندات وقيم التوظيف
36,87%	12 348	9022	مجموع الأصول
المصدر : مناجم			

بملايين الدراهم	31/12/ 2022	يونيو 2023	التطور %
الخصوم			
تمويل دائم	6 488	8 444	30,15%
رساميل ذاتية	3 488	3 381	-3,08%
رأسمال الشركة	999	999	0,01%
علاوات الإصدار والدمج والتقديم	1 684	1 684	0,00%
احتياطي قانوني	100	100	-0,10%
احتياطيات أخرى	101	101	-0,40%
مرحل من جديد	304	-341	<-100%
النتيجة الصافية للسنة المالية	193	945	-79,62%
رساميل ذاتية مماثلة	-	-	NA
إعانة الاستثمار	-	-	NA
مؤونات للإهلاكات الاستثنائية	-	-	NA
ديون التمويل	3 000	5 000	66,67%
اقتراضات سندية	2 000	2 000	0,00%
ديون التمويل الأخرى	1 000	3 000	>100%
مؤونات دائمة للمخاطر والتكاليف	-	62	NA
مؤونات المخاطر	-	62	NA
مؤونات التكاليف	-	-	NA
فارق التحويل-خصوم	-	1	NA
ارتفاع الحقوق الثابتة	-	1	NA
انخفاض ديون التمويل	-	-	NA
ديون الخصوم المتداولة	1 966	2 588	31,63%
ممونون وحسابات مرتبطة تسبيقات ودفعات شخصية	61	60	-1,79%
زبناء دائنون وتسبيقات ودفعات	-	-	NA
مستخدمون	17	16	-4,61%
منظمات اجتماعية	13	16	20,90%
الدولة	31	24	-22,71%
حسابات الشركاء	1 804	1 694	-6,11%
دائنون آخرون	-	705	NA
حسابات التسوية خصوم	40	73	81,85%
مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف	3	2	-50,60%
فوارق التحويل – خصوم (عناصر متداولة)	164	46	-72,13%
خصوم متداولة	2 133	2 635	24%
خزينة - خصوم	401	1 269	>100%
قروض الخصم			NA

31 ملخص -

إصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة.

>100%	950	400	قروض الخزينة
>100%	319	1	بنوك (أرصدة دائنة)
36,87%	12 348	9 022	مجموع الخصوم
			المصدر : مناجم

32 ملخص –

إصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة.

بيان أرصدة تدبير الشركة

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

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

³³ملخص –

إصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة.

إعانات ممنوحة	-	-	NA
تكاليف غير جارية أخرى	13	0	-97,15%
مخصصات غير جارية	23	-	NA
النتيجة غير الجارية	98	0	-100%
النتيجة قبل الضريبة	827	194	-76,54%
الضريبة على النتائج	5	1	-71,74%
النتيجة الصافية	822	193	-76,57%
الهامش الصافي (النتيجة الصافية / رقم المعاملات)	445,20%	114,00%	-330,8pts

المصدر : مناجم

الحصيلة الموطدة

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

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

³⁴ملخص –

إصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة.

بملايين الدراهم	31/12/ 2022	يونيو 2023	التطور %
خصوم			
رأس المال	999	999	0,01%
علاوات الإصدار والإدماج	1 657	1 657	0,02%
احتياطات	2 807	4 137	47,37%
فوارق التحويل	499	303	-39,38%
حصة المجموعة من صافي الأرباح	1 615	305	-81,12%
حصة المجموعة من الرساميل الذاتية	7 577	7 400	-2,33%
فوائد أقلية	631	663	5,1%
الرساميل الذاتية للمجموع الموطد	8 208	8 064	-1,76%
مخصصات احتياطية	195	201	3,18%
منافع المستخدمين	276	291	5,58%
ديون مالية غير جارية	5 440	7 142	31,29%
من ضمنها أدوات مالية مشتقة	209	165	-21,0%
من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان	3 104	4 873	57,00%
من ضمنها ديون ممثلة بسند	2 000	2 000	0,00%
من ضمنها ديون متعلقة بعقود الإيجار والتمويل	-	-	NA
من ضمنها عقود بحق الاستخدام	127	104	-18,35%
ضرائب مؤجلة خصوم	72	65	-10,8%
دائنون غير جاريين آخرين	296	70	-76,42%
خصوم غير جارية	5 984	7 769	29,83%
ديون مالية جارية	901	1 525	69,27%
من ضمنها أدوات مالية مشتقة	26	0	-99,62%
من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان	974	1 525	56,57%
ديون مموّنين جارية	1 553	1 732	11,55%
دائنون جاريون آخرون	2 659	2 796	5,15%
خصوم جارية	5 113	6 053	18,39%
مجموع الخصوم	19 305	21 886	13,37%

المصدر : مناجم

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

حساب النتيجة الموطدة

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

بملايين الدراهم	يونيو 2022	يونيو 2023	التطور %
رقم المعاملات	5 466	4 182	-23,50%
عائدات النشاط الأخرى	219	157	-28,30%
عائدات الانشطة الاعتيادية	5 685	4 338	-23,68%

³⁵ملخص –

إصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة.

-17,70%	-1 961	-2 383	مشتريات صافية من تغير المخزونات
-28,01%	2 377	3 302	الهامش الإجمالي
-3,55 pbs	56,85%	60,40%	(الهامش الإجمالي / رقم المعاملات)
-11,00%	-1 030	-1 157	تكاليف خارجية أخرى
4,36%	-666	-638	مصارييف المستخدمين
98,87%	-88	-44	ضرائب ورسوم
-14,73%	-737	-864	إهلاكات ومخصصات الاستغلال
13,35%	786	694	(عائدات) تكاليف أخرى للاستغلال
-50,23%	643	1 292	النتيجة الجارية للاستغلال
NA	-	0	تفويت الأصول
NA	-	0	بيع شركات تابعة ومساهمات
NA	-	0	فوارق شراء سلبية
<-100%	19	-4	نتائج على الأدوات المالية
<-100%	-32	8	عائدات وتكاليف غير جارية أخرى للاستغلال
-51,38%	630	1 296	نتيجة الأنشطة التشغيلية
-8,63 pbs	15,07%	23,70%	الهامش التشغيلي (نتيجة التشغيل / رقم المعاملات)
>100%	62	9	عائدات الفوائد
54,13%	-207	-134	تكاليف الفوائد
15,22%	-145	-126	تكلفة الاستدانة المالية الصافية
61,19%	122	76	عائدات وتكاليف مالية أخرى
>100%	-266	-50	النتيجة المالية
-70,80%	364	1 246	النتيجة قبل الضريبة على الشركات المدمجة
-14,10 pbs	8,70%	22,80%	الهامش قبل الضرائب (النتيجة قبل الضريبة / رقم المعاملات)
-35,49%	-42	-65	الضريبة على الأرباح
<-100%	31	-94	ضرائب مؤجلة
-67,57%	353	1 087	صافي أرباح المقاولات المدمجة
<-100%	-29	236	الحصة في أرباح الشركات التابعة
-75,54%	324	1 323	صافي أرباح الأنشطة المتواصلة
-16,46 pbs	7,74%	24,20%	الهامش الصافي (صافي الأرباح / رقم المعاملات)
-83,42%	19	113	فوائد أقلية
-74,80%	305	1 210	حصة المجموعة من صافي الأرباح
	9 991 308	9 991 308,0	عدد الأسهم – الشركة الأم
	30,5	121,1	حساب النتيجة حسب السهم

المصدر : مناجم

36ملخص –

إصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة.

القسم الرابع : عوامل المخاطر

المخاطر المتعلقة بنشاط مناجم

بالنظر لطبيعة أنشطتها، تتعرض 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 تقلبات 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 تبعاً 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 أساساً لتنويع المنتجات المباعة ، من خلال التركيز على منتجات يكون عامل مقاومتها جد مرتفع (مواد نفيسة) ومنتجات بمؤشرات جد واعدة على الأمد المتوسط والطويل (النحاس، الكوبالت، الزنك...).

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

مخاطر الأسعار المغطاة

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

وتهدف سياسة التغطية لحماية مجموعة مناجم من مخاطر الأسعار التي قد يكون لها تأثير ملحوظ على مردوديتها في الأمدين المتوسط والقصير. ولتدبير مخاطر السوق، تم اعتماد اللجوء للأدوات المالية المشتقة (المواد الأولية والصرف) من أجل إدراك هدف التغطية من هذه المخاطر بشكل حصري.

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

مخاطر الصرف

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

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

³⁷ملخص -

إصدار أسهم عادية من خلال زيادة في رأس المال عبر تقديم حصص نقدية و/أو مقاصة الديون المحددة المقدار والمستحقة.

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

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

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

المخاطر المتعلقة بالموارد والاحتياطيات

تشكل احتياطيات المعادن عنصراً أساسياً لاستغلال شركة معدنية 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 متغيراً مهما لمستوى إنتاج شركة استغلال المعادن. إن المعرفة المعمقة للموقع والتحكم في مناهج الإنتاج والخبرة في البحث والتطوير كلها مؤهلات تمتلكها مناجم مما يسمح لها باحتواء تغير المحتويات المتوسطة التي يتم إحصاؤها سنوياً داخل مجال قار أو مواكبة منحنى المحتويات المتوسطة للتقرب قدر الإمكان من المعطيات التوقعية التي أعدها برنامج الاستغلال الخاص بكل منجم.

المخاطر التقنية

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

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

المخاطر المتعلقة بالسلامة والبيئة

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

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

وعلى الصعيد البيئي، وضعت مناجم برامج خاصة بتكييف أدوات إنتاجها وتأهيل مواقعها للاقترب من المعايير الدولية في هذا المجال واستباق التنظيمات المحلية. في هذا الإطار، يتم القيام بفحوصات منتظمة والإحاطة بالمخاطر المفترضة مما يحسن تدريجياً من مؤشرات البيئة.

المخاطر المتعلقة بالقوانين التنظيمية

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

المخاطر المتعلقة بالنشاط في الخارج

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

المخاطر الاجتماعية

تدير 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 ستم 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 ببناء مناجم

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

المخاطر المتعلقة بالتوترات الجيوسياسية

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

المخاطر المتعلقة بالولوج للتمويل

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

المخاطر المتعلقة بتقلب الأسعار

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

المخاطر المتعلقة بالاستدانة

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

عوامل المخاطر المتعلقة بالأدوات المالية المعروضة

مخاطر السيولة

يمكن للمكتتب في أسهم شركة مناجم أن يخضع لمخاطر سيولة السهم في سوق البورصة. فتبعاً لشروط السوق وتطور سعر البورصة، يمكن أن تتأثر مؤقتاً سيولة سندات الدين القابلة للتداول للشركة. وهكذا، فكل مساهم يرغب في بيع أسهمه، قد يتعذر عليه البيع الجزئي أو الكلي للأسهم التي يملكها داخل أجل قصير بتخفيض أو بدون تخفيض على رأس المال.

مخاطر تقلب الأسعار

تخضع الأسهم المدرجة لقواعد العرض والطلب، مما يحدد قيمتها في سوق البورصة. ويحدد تطور سعر الأسهم أساساً من خلال المنجزات والأداء المالي للشركات المدرجة وآفاق التطور المتوقعة من طرف المستثمرين. وهكذا، يمكن للمستثمر معاينة ارتفاع أو انخفاض مهم في قيمة الأسهم المدرجة التي يمتلكها.

مخاطر خسارة رأس المال

تتضمن المساهمة في رأس المال شركة معينة المخاطر المرتبطة بأي استثمار. فإذا تحقق أحد المخاطر أو أكثر، يمكنها أن تسفر عن خسائر قد تؤدي إلى الخسارة الكلية للمبلغ المقدم ومصاريف المعاملة ذات الصلة، وبالتالي مجموع رأس المال المستثمر. علاوة على ذلك، إذا اقترض المستثمر رساميل خارجية للوفاء بمبلغ المساهمة، تكون المخاطر القصوى أكبر بحيث تظل الواجبات الناجمة عن عقد السلف سارية تجاه مانح الأموال، أي أن تطور المساهمة في رأسمال مناجم، ويمكن لمانح الأموال أن يطالب المستثمر بمبلغ يتجاوز رأس المال المستثمر.

مخاطر تخفيف عدد المساهمين غير المكتتبين في العملية

في حالة عدم المشاركة في العملية، فإن حاملي حقوق أفضلية الاكتتاب الذين لم يمارسوا حقوق أفضلية اكتتابهم قد يتعرضون لمخاطر التخفيف.

مخاطر متعلقة بحقوق أفضلية الاكتتاب

تحيط بحاملي حقوق أفضلية الاكتتاب مخاطر خسارة حقوق أفضلية الاكتتاب عند إقفال فترة الاكتتاب. من ناحية أخرى، تحيط بحاملي حقوق أفضلية الاكتتاب مخاطر تتعلق بمعادلة الاكتتاب. وبالتالي قد لن يكون بمقدورهم شراء عدد كاف من حقوق أفضلية الاكتتاب للحصول على المعادلة المطلوبة.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة مسبقا سوى جزءا من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ فاتح مارس 2024 تحت المرجع VI/EM/005/2024.

وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة المنشور بأكمله الموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.