

# ملف معلومات



## مناجم

### برنامج إصدار أوراق الخزينة تحيين ملف المعلومات المتعلق بالسنة المالية 2017

القيمة الاسمية	سقف برنامج الإصدار
100 000 درهم	1 000 000 000 درهم

المستشار المالي والمنسق العام  
التجاري فينانس كورب

الهيئة المكلفة بالتوظيف  
التجاري وفا بنك



#### تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لمقتضيات المادة 18 من ظهير شريف رقم 3-95-1 الصادر في 24 من شعبان 1415 ( 26 يناير 1995) بتنفيذ القانون رقم 35-94 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول كما تم تعديله وتتميمه، خضع أصل هذا الملف لتقييم الهيئة المغربية لسوق الرساميل التي قامت بالتأشير عليه بتاريخ 27 سبتمبر 2018 تحت المرجع VI/EM/019/2018.

إن تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل لا تعني الموافقة على فرصة العملية ولا على المصادقة على المعلومات المقدمة. وإنما تم منحها بعد دراسة دقة وتناسق المعلومة المقدمة في أفق العملية المعروضة على المستثمرين.

## تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 27 سبتمبر 2018 بالتأشير على ملف المعلومات المتعلقة بتحيين برنامج إصدار أوراق خزينة مناجم.

ويمكن في كل حين الاطلاع على ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالمقر الرئيسي لشركة مناجم ولدى مستشارها المالي التجاري فينانس كورب. كما يوضع داخل أجل أقصاه 48 ساعة لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

ويوضع ملف المعلومات رهن إشارة العموم في الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل ([www.ammc.ma](http://www.ammc.ma)).

## القسم الأول : تقديم العملية

## I. أهداف العملية

ترغب شركة مناجم ش.م في إنجاز برنامج لإصدار أوراق الخزينة قصد:

- تحسين كلفة التمويل لأمد قصير من خلال تعويض القروض البنكية القصيرة الأمد، بشكل جزئي أو كلي، بأوراق الخزينة؛
- مواجهة احتياجات الخزينة المنتظمة؛
- تنويع مصادر التمويل.

## II. معلومات تتعلق بالسندات المصدرة

سندات دين قابلة للتداول تجرد من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) وتسجل في حساب لدى المنتسبين المؤهلين.	طبيعة السندات
أوراق خزينة لحاملها	الشكل القانوني للسندات
1 000 000 000 درهم	سقف الإصدار
100 000 درهم	القيمة الاسمية للعملية
10 000	عدد السندات
من 10 أيام إلى 12 شهرا	الأجل
يحدد عند كل إصدار	تاريخ الانتفاع
يحدد عند كل إصدار	تاريخ الاستحقاق
قار، يحدد عند كل إصدار تبعا لشروط السوق	سعر الفائدة
تحتسب بشكل بعدي	الفوائد
في النهاية، أي عند استحقاق كل ورقة خزينة	أداء القسيمة
في النهاية، أي عند استحقاق كل ورقة خزينة	تسديد رأس المال
لا تشكل أوراق الخزينة المصدرة موضوع أي تماثل مع سندات أي إصدار سابق	بند التماثل
لا تفرض شروط الإصدار أي قيد على قابلية تداول أوراق الخزينة المصدرة. ويتم تداول السندات بالتراضي.	قابلية التداول
لا تتمتع عملية الإصدار هذه بأية ضمانات	الضمان

يعرض الجدول التالي خصائص أوراق خزينة مناجم الصادرة في سنة 2017 :

### خصائص أوراق خزينة مناجم إلى غاية 30 يونيو 2018

1 000	سقف الإصدار ( بملايين الدراهم)
100 000	القيمة الاسمية ( بالدراهم)
7 000	عدد السندات المطلوبة من طرف مناجم
7 000	عدد السندات المخصصة
700	مبلغ العملية ( بملايين الدراهم)
2,77%	نسبة الفائدة الاسمية
52 أسبوعا	الأجل
29/12/2017	تاريخ الانتفاع
28/12/2018	تاريخ الاستحقاق
700	الجاري العام إلى غاية 30 يونيو 2018 ( بملايين الدراهم)

### III . الوسطاء الماليين

العنوان	الاسم	نوع الوسطاء الماليين
163، شارع الحسن الثاني الدار البيضاء	التجاري فينانس كورب	المستشار المالي والمنسق العام
2، شارع مولاي يوسف الدار البيضاء	التجاري وفا بنك	الهيئة المكلفة بالتوظيف

## القسم الثاني: تقديم عام لشركة مناجم

## I. نشاط مناجم

تم إحداث مجموعة مناجم في سنة 1928 وتعمل حاليا في ثلاثة قطاعات : البحث والاستغلال والتثمين. طورت مجموعة مناجم مهارة حقيقية في مجال التحكم في عمليات الاستغلال المعدني وتثمين المعادن والتنقيب والابتكار ومقاربة للتنمية المستدامة تصدرها اليوم للدول الإفريقية الأخرى.<sup>1</sup>

من خلال رأسمالها البشري المؤهل، تعمل مناجم على تحسين جودة الإنتاج، والأمن ومناهجها للاستغلال والمردودية. 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).

## II. معلومات عامة

### 1.II. معلومات عامة

إلى غاية 30 أبريل 2018، بلغ رأسمال مناجم 999 130 800 درهم وهو محرر بالكامل. ويوزع على 9 991 308 سهما بقيمة اسمية قدرها 100 درهم للسهم.

اسم الشركة	مناجم
المقر الرئيسي	برجي الدار البيضاء، برج A، ملتقى شارع الزرقطوني والمسيرة الخضراء، ص.ب 5199 الدار البيضاء، المغرب
الهاتف/ الفاكس	الهاتف : 522 95 65 97 (212) الفاكس : 522 95 64 64 (212)
البريد الإلكتروني	<a href="mailto:managem@managemgroup.com">managem@managemgroup.com</a>
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إدارة
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 أبريل 2018	بلغ رأسمال مناجم 999 130 800 درهم وهو محرر بالكامل. ويوزع على 9 991 308 سهما بقيمة اسمية قدرها 100 درهم للسهم.
الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية، وخاصة النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي لمناجم.
الغرض الاجتماعي ( المادة 5 من النظام الأساسي)	حسب المادة 3 من النظام الأساسي، تهدف الشركة إلى: <ul style="list-style-type: none"><li>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 ؛</li><li>تدبير جميع الأعمال والمقاولات والشركات المعدنية والعقارية والمنقولة والمالية والصناعية والتجارية؛</li><li>شراء وبيع وتبادل لجميع القيم المنقولة وجميع حصص الفوائد ؛</li><li>وبصفة عامة كل عملية كيفما كانت طبيعتها وتكون مرتبطة بغرض الشركة.</li></ul>
المحكمة المختصة في حالة نزاع	المحكمة التجارية للدار البيضاء
النصوص التشريعية والقانونية المطبقة على	باعتبار شكلها القانوني، تخضع الشركة للقانون رقم 95-17 المتعلق بشركات المساهمة ، كما تم تعديله وتتميمه كما تخضع لنظامها الأساسي؛

<sup>1</sup>جمهورية الكونغو الديمقراطية ، الغابون، السودان، غينيا والكونغو برازافيل

بحكم نشاطها ، تخضع الشركة للظهير الشريف الصادر في 16 أبريل 1951 بسن نظام للمناجم بالمغرب وكذا جميع النصوص التشريعية التي تغير وتمت هذا الظهير وأساسا :

- ظهير شريف بتاريخ 18 يونيو 1958 المعدل لظهير شريف بتاريخ 9 رجب 1370 في سن ضابط للمناجم بالمغرب ؛
- ظهير شريف 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 ؛
- ظهير شريف 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 ؛
- ظهير شريف 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 للدقتر المحدد للمسطرة المطبقة على سمسة الامتيازات المنصوص عليها في الفصل 89 من الظهير الشريف الصادر بتاريخ 9 رجب 1370 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 :

- ظهير شريف معتبر بمثابة قانون رقم 1-93-211 صادر في 21 شتنبر 1993 المتعلق ببورصة القيم المعدل والمتمم بواسطة القوانين رقم 34-96 و 29-00 و 52-01 و 45-06 و 43-09؛
- النظام العام لبورصة القيم المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 1268-08 الصادر في 7 يوليوز 2008 كما تم تعديله وتنميته بقرار من وزارة الاقتصاد والمالية رقم 10-1156 الصادر في 7 أبريل 2010 كما تم تعديله وتنميته بقرار من وزارة الاقتصاد والمالية رقم 30-14 الصادر في 4 ربيع الأول 1435 ( 6 يناير 2014 ) ورقم 16-1955 الصادر في 4 يوليوز 2016 ؛
- النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل المصدق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 16-2169 ؛
- ظهير شريف معتبر بمثابة قانون رقم 1-93-212 صادر في 21 شتنبر 1993 المتعلق بالمعلومات المطلوبة للأشخاص المعنوية التي تدعو الجمهور للاكتتاب في سندات كما تم تعديله وتنميته ؛
- منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛
- ظهير شريف 1-95-3 صادر في 24 شعبان 1415 بتنفيذ القانون رقم 94-35. المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 2560-95 الصادر في 9 أكتوبر 1995 المتعلق بسندات الديون القابلة للتداول.
- ظهير شريف رقم 1.96.246 صادر في 29 من شعبان 1417 ( 9 يناير 1997 ). بتنفيذ القانون رقم 35.96 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيود بعض القيم في الحساب، المغرب والمتمم بواسطة القانون رقم 43-02 ؛
- النظام العام للوديع المركزي المصدق عليه بواسطة قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 932-98 صادر في 16 أبريل 1998 ومعدل بواسطة قرار وزير الخوصصة والسياحة رقم 1961-01 صادر في 30 أكتوبر 2001 ؛
- ظهير شريف رقم 1-04-21 صادر في فاتح ربيع الأول 1425 ( 21 أبريل 2004 ) بتنفيذ القانون رقم 26-03 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة كما تم تعديله وتنميته بواسطة القانون رقم 46-06 ؛

الضريبة على الشركات حسب سعر الفائدة للقانون العام، 30% إلى حدود مئ 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%

المساهمة الاجتماعية في التضامن : 2% على الربح الصافي إلى غاية 31 دجنبر 2015

## 2.II. بنية وتاريخ بنية المساهمين

تطورت بنية مساهمي مناجم بين 2015 و يونيو 2018 كما يلي :

30/06/2018		31/12/2017		31/12/2016		31/12/2015		المساهمون
% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات	% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد السندات	
81,4%	8 135 909	81,4%	8 135 909	81,4%	7 457 625	81,4%	7 457 625	المدى
8,3%	824 919	8,3%	824 919	7,1%	654 286	7,1%	654 286	الصندوق المهني المغربي للتقاعد
10,3%	1 030 480	10,3%	1 030 480	11,4%	1 046 788	11,4%	1 046 788	مساهمون متنوعون – أسهم متداولة
<b>100,0%</b>	<b>9 991 308</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 991 308</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 158 699</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 158 699</b>	<b>المجموع</b>

المصدر : مناجم

في 21 مارس 2014، اجتاز الصندوق المهني المغربي للتقاعد عتبة 5% في رأسمال مناجم. وإلى غاية 31 دجنبر 2016، بات الصندوق المهني المغربي للتقاعد يمتلك 7,1% في رأسمال الشركة. وفي 2017، رفع الصندوق المهني المغربي للتقاعد مساهمته إلى 8,3% مقابل انخفاض حصة الأسهم المتداولة في البورصة لتتناهز 10,3% إلى غاية 30 شتنبر 2017. باستثناء ما سبق، لم يتم تسجيل أي تغيير رئيسي يهم بنية مساهمي مناجم خلال الثلاث سنوات الأخيرة.

## 3.II. بنية النشاط

يبين الجدول التالي تطور إنتاج أهم مناجم الشركات التابعة لمناجم في الفترة 2015-2017 :

الشركة	الدولة	نوع المناجم	الوحدة	2015	2016	2017	التطور 16-15	التطور 17-16
CMG	المغرب	مركز الزنك	طن	77 938	78 187	77 173	0,3%	-1,3%
		مركز الرصاص	طن	16 325	15 744	16 233	-3,6%	3,1%
		مركز النحاس	طن	18 348	16 163	14 720	-11,9%	-8,9%
SMI	المغرب	فضه	كغ	206 921	221 226	222 120	6,9%	0,4%
AGM	المغرب	مركز النحاس	طن	33 904	41 018	48 115	21,0%	17,3%
SOMIFER	المغرب	مركز النحاس	طن	25 301	33 309	37 624	31,7%	13,0%
CMO	المغرب	مركز النحاس	طن	17 989	22 730	17 642	26,4%	-22,4%
SAMINE	المغرب	الفلور	طن	73 879	66 584	56 385	-9,9%	-15,3%
REG	الغابون	الذهب	كغ	1 301	1 020	348	-21,6%	-65,9%
MANUB	السودان	الذهب	كغ	503	512	802	1,8%	56,6%
CTT & AGM	المغرب	الذهب	كغ	448	352	273	-21,4%	-22,4%
CTT	المغرب	الكوبالست	مليون طن	1 982	2 081	1924	5,0%	-7,5%
		الزرنخ	طن	7 566	6 122	6 879	-19,1%	12,4%
		مشتقات النيكل	طن	203	188	196	-7,4%	4,3%
		أكسيد الزنك	طن	4 892	5 180	7 594	5,9%	46,6%
		حمض السولفيريك	طن	57 319	98 125	91 805	71,2%	-6,4%
		أوكسيد الحديد	طن	52 779	92 264	88 797	74,8%	-3,8%

المصدر : مناجم

يتمثل توزيع المبيعات حسب أنواع المركبات وأسعار المعادن المتعلقة بها خلال الثلاث سنوات المالية السابقة كما يلي :

التغير 17/16	التغير 16/15	2017	2016	2015	الوحدة	
18,8%	1,4%	5 200	4 377	4 317	MMAD	رقم المعاملات الموطد
-1,6%	0,2%	9,61	9,77	9,75	\$/MAD	المعدل المتوسط للبيع
						الزنك
33,7%	27,9%	643	481	376	MMAD	رقم المعاملات
-2,7%	-0,5%	75 569	77 628	78 051	(t)	الكمية
36,0%	12,5%	2874	2114	1879	(\$/t)	السعر
138 pbs	228 pbs	12,4%	11,0%	8,7%	(%)	الحصة في رقم المعاملات
						الرصااص
18,8%	11,4%	221	186	167	MMAD	رقم المعاملات
-0,5%	-16,1%	15 727	15 803	18 834	(t)	الكمية
20,5%	4,0%	2 272	1 885	1 813	(\$/t)	السعر
0 pbs	38 pbs	4,3%	4,2%	3,9%	(%)	الحصة في رقم المعاملات
						النحاس المجموعة
27,7%	12,6%	1234	966	858	MMAD	رقم المعاملات
2,1%	18,7%	115 974	113 593	95 678	(t)	الكمية
22,5%	-7,0%	6 082	4 964	5 335	(\$/t)	السعر
166 pbs	219 pbs	23,7%	22,1%	19,9%	(%)	الحصة في رقم المعاملات
						الفليورين
-36,2%	-24,4%	97	152	201	MMAD	رقم المعاملات
-18,9%	-6,4%	54 390	67 084	71 709	(t)	الكمية
-22,8%	-18,3%	183	237	290	(\$/t)	السعر
-161 pbs	-118 pbs	1,9%	3,5%	4,7%	(%)	الحصة في رقم المعاملات
						الفضة SMI
1,6%	6,7%	1112	1095	1026	MMAD	رقم المعاملات
-3,1%	7,4%	213 678	220 444	205 221	(Kg)	الكمية
7,0%	0,0%	18	16	16	(\$/Oz)	السعر
-363 pbs	125 pbs	21,4%	25,0%	23,8%	(%)	الحصة في رقم المعاملات
						الذهب المجموعة
-21,9%	-14,8%	557	713	837	MMAD	رقم المعاملات
-25,6%	-17,9%	1 427	1 918	2 335	(Kg)	الكمية
4,3%	2,8%	1 268	1 216	1 183	(\$/Oz)	السعر
-558 pbs	-310 pbs	10,7%	16,3%	19,4%	(%)	الحصة في رقم المعاملات
						كاتودات الكوبالت
>100,0%	-6,7%	822	387	415	MMAD	رقم المعاملات
-10,8%	-7,5%	1 416 000	1 587 000	1 715 000	(kg)	الكمية
>100,0%	-2,7%	27	11	11	(\$/Lb)	السعر
697 pbs	-77 pbs	15,8%	8,8%	9,6%	(%)	الحصة في رقم المعاملات
						منتجات الخامات بالمحاليل المائية
45,0%	-1,7%	248	171	174	MMAD	رقم المعاملات
86 pbs	-12 pbs	4,8%	3,9%	4,0%	(%)	الحصة في رقم المعاملات
						-
17,7%	-14,1%	266	226	263	MMAD	رقم المعاملات
-5 pbs	-93 pbs	5,1%	5,2%	6,1%	(%)	الحصة في رقم المعاملات

المصدر : مناجم  
\* يتعلق الأمر بالسعر المتوسط خلال السنة (سومة بنك المغرب)

### III. مجلس الإدارة

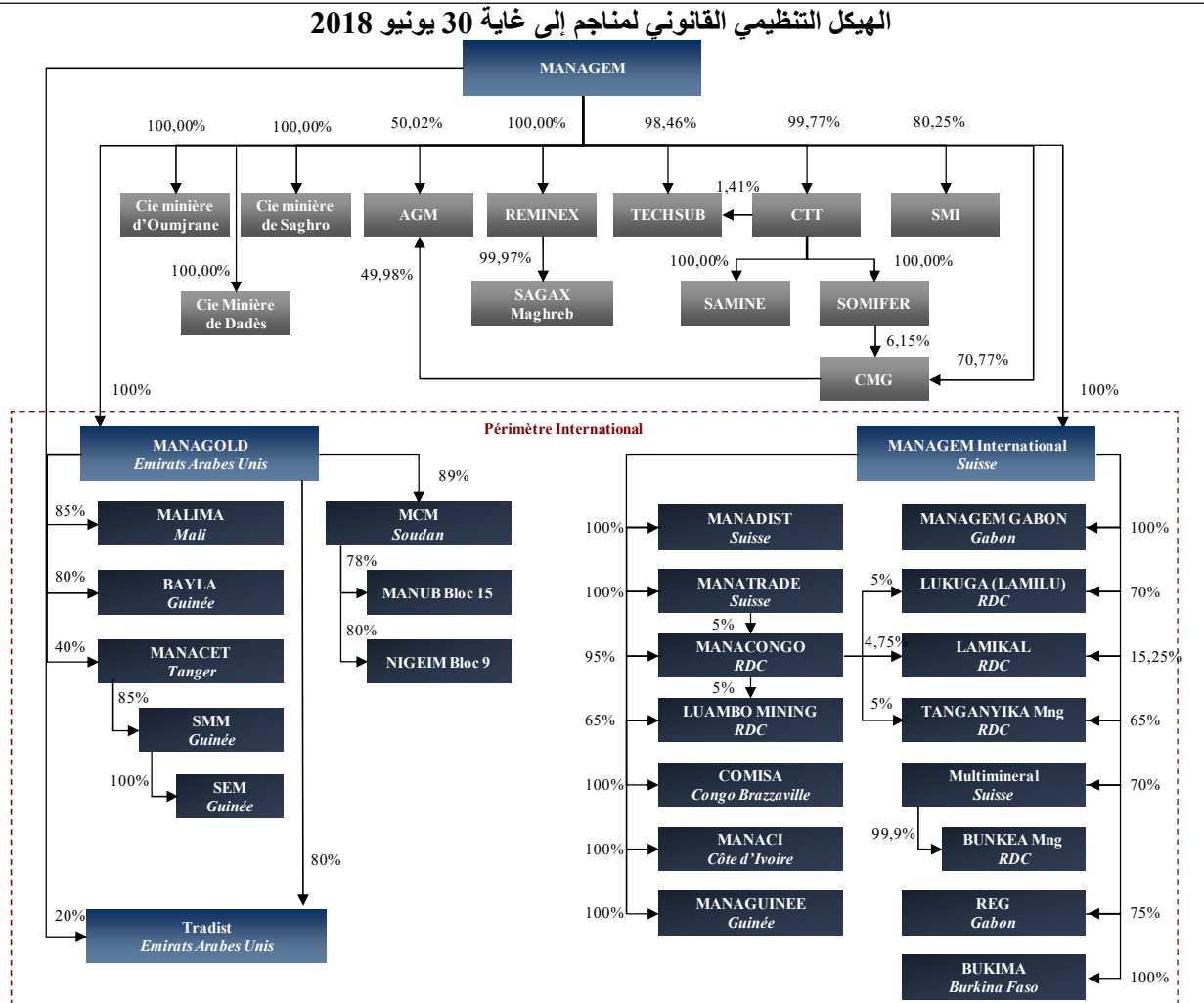
إلى غاية 30 يونيو 2018، يتشكل مجلس إدارة مناجم على النحو الآتي :

العلاقة مع مجموعة مناجم	انقضاء مدة الانتداب	آخر تجديد / مصادقة	التعيين	الوظيفة الراهنة	أعضاء مجلس الإدارة
الرئيس المدير العام	الجمعية العامة التي سبقت في حسابات 2020	الجمعية العامة بتاريخ 27/05/2016	28/01/2016	الرئيس المدير العام	عماد التومي
عضو مجلس إدارة	الجمعية العامة التي سبقت في حسابات 2019	الجمعية العامة بتاريخ 22/05/2014	04/06/2002	عضو مجلس إدارة	باسم جاي الحكيمي
عضو مجلس إدارة	الجمعية العامة التي سبقت في حسابات 2020	الجمعية العامة بتاريخ 15/05/2015	09/11/2009	عضو مجلس إدارة	حسن الوريغلي
عضو مجلس إدارة	الجمعية العامة التي سبقت في حسابات 2020	الجمعية العامة بتاريخ 15/05/2015	11/03/2015	عضو مجلس إدارة	رمسيس عروب
عضو مجلس إدارة	الجمعية العامة التي سبقت في حسابات 2021	الجمعية العامة بتاريخ 27/05/2016	10/09/2015	عضو مجلس إدارة	نفيسة قصار
عضو مجلس إدارة	الجمعية العامة التي سبقت في حسابات 2022	الجمعية العامة بتاريخ 16/06/2017	27/05/2011	عضو مجلس إدارة	المدى أيمن طود
عضو مجلس إدارة	الجمعية العامة التي سبقت في حسابات 2019	الجمعية العامة بتاريخ 22/05/2014	16/09/1996	عضو مجلس إدارة	المكتب الوطني للمحروقات والمعادن وتمثله أمينة بنخضراء
عضو مجلس إدارة	الجمعية العامة التي سبقت في حسابات 2022	الجمعية العامة بتاريخ 16/06/2017	04/06/2002	عضو مجلس إدارة	سيجر ويمثلها منير الماجدي

المصدر : مناجم

#### IV. الهيكل التنظيمي القانوني

تمتلك مناجم شركات تابعة لها على المستويين الوطني والدولي. ويتمثل الهيكل التنظيمي للمجموعة إلى غاية 30 يونيو 2018 كما يلي :



المصدر: مناجم

## القسم الثالث : الوضعية المالية لمناجم

## I. الحساب الموطن للعائدات والتكاليف

يعرض الجدول أدناه تطور مجاميع الحساب الموطن لعائدات وتكاليف مجموعة مناجم في الفترة 2015-2017 :

التطور -16 17	التطور -15 16	2017	2016	2015	بملايين الدراهم
18,8%	1,4%	5 199,5	4 376,9	4 317,0	رقم المعاملات
<-100,0%	69,3%	-67,95	-12,7	-41,3	عائدات النشاط الأخرى
17,6%	2,1%	5 131,6	4 364,2	4 275,7	عائدات الأنشطة الاعتيادية
12,2%	-5,3%	1836,18	1 636,9	1727,9	مشتريات صافية من تغير المخزونات
20,8%	7,0%	3 295,4	2 727,3	2 547,8	الهامش الإجمالي
107 pbs	329 pbs	63,4%	62,3%	59,0%	(الهامش الإجمالي / رقم المعاملات)
13,7%	-3,6%	-983,2	-864,4	-897	تكاليف خارجية أخرى
10,6%	4,4%	-1 045,8	-945,4	-905,3	مصاريف المستخدمين
31,7%	-14,9%	-73,7	-56,0	-65,8	ضرائب ورسوم
21,4%	0,7%	-1 072,0	-883,4	-876,9	إهلاكات ومخصصات الاستغلال
12,2%	-13,6%	781,9	697,1	807	(عائدات) تكاليف أخرى للاستغلال
33,7%	10,7%	902,5	675,2	609,8	النتيجة الجارية للاستغلال
>100,0%	>100,0%	1,72	0,4	0,2	تقويت الأصول
		679,7			بيع شركات تابعة ومساهمات
0,9%	<-100,0%	-6,51	-6,6	5,3	نتائج على الأدوات المالية
<-100,0%	72,6%	-242,78	3,4	1,9	عائدات وتكاليف غير جارية أخرى للاستغلال
98,5%	9,0%	1 334,6	672,5	617,2	نتيجة الأنشطة التشغيلية
1 030 pbs	107 pbs	25,7%	15,4%	14,3%	الهامش التشغيلي ( نتيجة التشغيل / رقم المعاملات )
48,0%	-7,9%	18,6	12,6	13,6	عائدات الفوائد
-10,9%	-0,3%	-183,53	-206,0	-206,6	تكاليف الفوائد
14,7%	-0,2%	-164,9	-193,4	-193,0	تكلفة الاستدانة المالية الصافية
<-100,0%	>100,0%	-29,24	45,5	-57,7	عائدات وتكاليف مالية أخرى
-31,3%	41,0%	-194,2	-147,9	-250,7	النتيجة المالية
>100,0%	43,1%	1 140,5	524,6	366,5	النتيجة قبل الضريبة على الشركات المدمجة
995 pbs	350 pbs	21,9%	12,0%	8,5%	الهامش قبل الضرائب (النتيجة قبل الضريبة / رقم المعاملات)
-6,0%	14,7%	-103,39	-110,0	-95,9	الضريبة على الأرباح
548,8%	32,3%	-112,52	-17,3	-13,1	ضرائب مؤجلة
>100,0%	54,3%	924,6	397,2	257,5	صافي أرباح المجموع الموطن
871 pbs	311 pbs	17,8%	9,1%	6,0%	الهامش الصافي ( صافي الأرباح / رقم المعاملات )
-58,2%	>100,0%	45,46	108,7	52,6	فوائد أقلية
>100,0%	40,8%	879,1	288,5	204,9	حصة المجموعة من صافي الأرباح
3,2%	40,6%	32,5	31,5	22,4	الربح حسب السهم

المصدر : مناجم

## II. الحصيلة الموطدة

يعرض الجدول أدناه تطور الحصيلة الموطدة لمجموعة مناجم في الفترة 2015-2017 :

بملايين الدراهم	2015	2016	2017	التطور 15-16	التطور 17-16
أصول					
فارق الشراء	319,5	319,8	305,4	0,1%	-4,5%
أصول ثابتة غير ملموسة	1 467,4	1 960,1	1 382,6	33,6%	-29,5%
أصول ثابتة ملموسة	4 477,5	4 382,1	4 204,6	-2,1%	-4,1%
عقارات الاستثمار	26,3	25,9	25,5	-1,5%	-1,4%
مساهمات في مقاولات شريكة			136,5	Ns	Ns
أصول مالية أخرى	279,8	304,2	265,9	8,7%	-12,6%
أدوات مشتقة للتغطية	15,5	41,6	-	>100,0%	-100,0%
سلفات وديون صافية	3,7	4,3	5,7	16,5%	33,2%
أصول مالية متاحة للبيع	260,6	258,3	260,2	-0,9%	0,7%
ضرائب مؤجلة أصول	279,7	272,7	127,0	-2,5%	-53,4%
<b>أصول غير جارية</b>	<b>6 850,1</b>	<b>7 264,7</b>	<b>6 447,5</b>	<b>6,1%</b>	<b>-11,2%</b>
أصول مالية أخرى	7,3	3,7	-	-49,3%	-100,0%
من ضمنها أدوات مشتقة للتغطية	7,3	3,7	-	-49,3%	-100,0%
مخزونات جارية	622,0	594,8	615,1	-4,4%	3,4%
ديون زبناء	608,4	422,3	780,7	-30,6%	84,9%
مدينون جاريون آخرون	1 663,1	1 721,3	2 122,3	3,5%	23,3%
الخبزينة وما يعادلها	384,3	502,5	1 482,7	30,8%	>100,0%
<b>أصول جارية</b>	<b>3 285,2</b>	<b>3 244,6</b>	<b>5 000,8</b>	<b>-1,2%</b>	<b>54,1%</b>
<b>مجموع الأصول</b>	<b>10 135,3</b>	<b>10 509,3</b>	<b>11 448,3</b>	<b>3,7%</b>	<b>8,9%</b>

بملايين الدراهم	2015	2016	2017	Var. 16/15	Var. 17/16
خصوم					
رأس المال	915,9	915,9	999,1	0,0%	9,1%
علاوات الإصدار والإدماج	784,0	784,0	1 668,8	0,0%	>100,0%
احتياطيات	1 325,1	1 328,5	1 527,7	0,3%	15,0%
فوارق التقييم	203,3	230,9	105,8	13,6%	-54,2%
حصة المجموعة من صافي الأرباح	204,9	288,5	879,1	40,8%	>100,0%
<b>حصة المجموعة من الرساميل الذاتية</b>	<b>3 433,1</b>	<b>3 547,7</b>	<b>5 180,5</b>	<b>3,3%</b>	<b>46,0%</b>
فوائد أقلية	434,0	471,6	454,0	8,7%	-3,7%
<b>الرساميل الذاتية للمجموع الموطد</b>	<b>3 867,1</b>	<b>4 019,4</b>	<b>5 634,5</b>	<b>3,9%</b>	<b>40,2%</b>
مخصصات احتياطية	54,6	54,4	81,7	-0,4%	50,1%
منافع المستخدمين	127,5	156,1	178,1	22,4%	14,1%
ديون مالية غير جارية	2 271,4	1 988,4	2 276,4	-12,5%	14,5%
ضرائب مؤجلة خصوم	11,9	17,8	24,3	49,6%	36,7%
دائنون غير جاريين آخرين	18,1	12,6	8,2	-30,3%	-35,1%
<b>خصوم غير جارية</b>	<b>2 483,6</b>	<b>2 229,3</b>	<b>2 568,7</b>	<b>-10,2%</b>	<b>15,2%</b>
ديون مالية جارية	1 741,1	2 238,5	1 413,9	28,6%	-36,8%
ديون مموّنين جارية	977,0	902,0	823,6	-7,7%	-8,7%
دائنون جاريون آخرون	1 066,5	1 120,2	1 007,5	5,0%	-10,1%
<b>خصوم جارية</b>	<b>3 784,6</b>	<b>4 260,6</b>	<b>3 245,0</b>	<b>12,6%</b>	<b>-23,8%</b>

8,9%	3,7%	11 448,3	10 509,3	10 135,3	مجموع الخصوم
					المصدر : مناجم

### III. حساب العائدات والتكاليف لشركة مناجم

يعرض الجدول أدناه تطور مجاميع بيان أرصدة التدبير لشركة مناجم ش.م في الفترة 2015-2017 :

بملايين الدراهم	2017	2016	2015	التطور 15-16	التطور 16-17
مبيعات السلع والخدمات المنتجة	204,0	182,9	185,7	-1,5%	11,5%
رقم المبيعات	204,0	182,9	185,7	-1,5%	11,5%
أصول ثابتة تنتجها المقاوله لحسابها الخاص	17,5	18,7	20,0	-6,5%	-6,4%
تغير مخزونات المنتجات	-	-	-	Ns	Ns
الإنتاج (1)	221,5	201,6	205,7	-2,0%	9,9%
مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم	61,7	39,5	46,6	-15,2%	56,0%
تكاليف خارجية أخرى	50,3	40,5	37,7	7,4%	24,3%
استهلاك السنة المالية (2)	112,0	80,0	84,3	-5,1%	39,9%
القيمة المضافة (2) - (1)	109,5	121,6	121,4	0,2%	-9,9%
نسبة القيمة المضافة (القيمة المضافة / رقم المعاملات)	53,7%	66,5%	65,4%	109 pbs	-1 278 pbs
إعانات الاستغلال	-	-	-	Ns	Ns
ضرائب ورسوم	11,5	2,7	3,0	-8,6%	>100,0%
تكاليف المستخدمين	66,5	53,5	65,7	-18,6%	24,3%
الفائض الإجمالي للاستغلال	31,5	65,4	52,7	24,0%	-51,8%
الهامش الإجمالي للاستغلال (الفائض الإجمالي للاستغلال / رقم المعاملات)	15,4%	35,7%	28,4%	735 pbs	-2 030 pbs
عائدات أخرى للاستغلال	0,3	4,5	3,9	14,9%	-93,4%
مسترجعات الاستغلال وتحويل التكاليف	17,9	-	-	Ns	Ns
تكاليف أخرى للاستغلال	0,64	0,64	0,56	14,3%	0,0%
مخصصات الاستغلال	18,5	13,2	7,6	73,4%	41,0%
نتيجة الاستغلال	30,5	56,1	48,5	15,7%	-45,6%
الهامش التشغيلي (نتيجة الاستغلال / رقم المعاملات)	15,0%	30,7%	26,1%	455 pbs	-1 571 pbs
عائدات مالية	311,9	365,7	348,6	4,9%	-14,7%
تكاليف مالية	133,7	149,5	150,8	-0,9%	-10,6%
النتيجة المالية	178,2	216,2	197,8	9,3%	-17,6%
النتيجة الجارية	208,7	272,3	246,3	10,5%	-23,3%
النتيجة غير الجارية	-2,5	0,5	-6,2	>100,0 %	<- 100,0%
النتيجة قبل الضريبة	206,3	272,7	240,1	13,6%	-24,4%
النتيجة بعد الضريبة	2,6	2,8	2,7	3,0%	-7,3%
النتيجة الصافية	203,7	270,0	237,4	13,7%	-24,5%
الهامش الصافي (النتيجة الصافية / رقم المعاملات)	99,8%	147,6%	127,9%	1 973 pbs	-4 775 pbs

المصدر : مناجم

#### IV. حصيلة الشركة

يعرض الجدول أدناه تطور مجاميع حصيلة شركة مناجم ش.م في الفترة 2015-2017 :

بملايين الدراهم	2015	2016	2017	15-التطور 16	16-التطور 17
الأصول					
<b>أصول ثابتة</b>	<b>3 359,9</b>	<b>3 371,4</b>	<b>3 405,6</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,0%</b>
أصول تستعمل في إنشاء أو تطوير المقاولات	0,2	-	17,9	-100,0%	Ns
أصول ثابتة غير ملموسة	46,1	61,5	69,1	33,3%	12,4%
أصول ثابتة ملموسة	79,1	75,6	84,2	-4,5%	11,5%
أصول ثابتة مالية	3 234,4	3 234,4	3 234,4	0,0%	0,0%
فوارق التحويل - أصول	-	-	-	Ns	Ns
<b>أصول متداولة ( دون احتساب سندات وقيم الاستثمار)</b>	<b>2 335,3</b>	<b>2 562,5</b>	<b>2 878,3</b>	<b>9,7%</b>	<b>12,3%</b>
مخزونات	-	-	-	Ns	Ns
حقوق الأصول المتداولة	2 331,8	2 557,8	2 878,0	9,7%	12,5%
فوارق التحويل - أصول ( عناصر متداولة)	3,6	4,7	0,3	31,7%	-93,5%
<b>خزينة - أصول ( بما في ذلك سندات وقيم الاستثمار)</b>	<b>1,5</b>	<b>85,2</b>	<b>10,3</b>	<b>&gt;100,0%</b>	<b>-88,0%</b>
<b>مجموع الأصول</b>	<b>5 696,6</b>	<b>6 019,2</b>	<b>6 294,2</b>	<b>5,7%</b>	<b>4,6%</b>
الخصوم					
<b>تمويل دائم</b>	<b>3 315,7</b>	<b>3 402,4</b>	<b>5 086,7</b>	<b>2,6%</b>	<b>49,5%</b>
رساميل ذاتية	2 365,3	2 452,1	3 436,7	3,7%	40,2%
رساميل ذاتية مماثلة	-	-	-	Ns	Ns
ديون التمويل	950,0	950,0	1 650,0	0,0%	73,7%
مخصصات احتياطية مستدامة للمخاطر والتكاليف	0,5	0,3	-	-23,8%	-100,0%
فارق التحويل - خصوم	-	-	-	Ns	Ns
<b>ديون الخصوم المتداولة</b>	<b>1 463,9</b>	<b>1 141,6</b>	<b>347,5</b>	<b>-22,0%</b>	<b>-69,6%</b>
مخصصات أخرى للمخاطر والتكاليف	3,6	4,7	0,3	31,7%	-93,5%
فوارق التحويل - خصوم ( عناصر متداولة)	0,3	0,3	1,3	11,5%	>100,0%
خزينة - خصوم	913,1	1 470,2	858,4	61,0%	-41,6%
<b>مجموع الخصوم</b>	<b>5 696,6</b>	<b>6 019,2</b>	<b>6 294,2</b>	<b>5,7%</b>	<b>4,6%</b>

المصدر : مناجم

## القسم الرابع : عوامل المخاطر

بالنظر لطبيعة أنشطته، يعترض مجموعة مناجم بعض المخاطر، كما هي مبينة أدناه :

## I. المخاطر المتعلقة بتغير أسعار المواد الأولية

بحكم نشاط مناجم، ترتبط مبيعاتها بأسعار تحدد في الأسواق الدولية. ويمكن أن يتأثر رقم معاملاتها بشكل حساس 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 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 مرونة مناجم في مواجهة تغيرات أسعار المواد الأولية بالنظر لتنافسية « الكلفة النقدية » لمنتجاتها التي تتخذ موقعا مهما مقارنة مع المنافسة.

## II. 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.

## III. مخاطر الصرف

تروم سياسة مخاطر الصرف داخل المجموعة لتغطية حالات تعرض الميزانية بالعملات والمحملة 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 إقبال.

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.

#### IV. المخاطر المرتبطة بالموارد والاحتياجات

تشكل احتياجات المعادن عنصرا أساسيا لاستغلال شركة معدنية. وفي هذا الصدد، عند استنفاد المخزونات، يقل المنجم ويتوقف استغلال الشركة.

وبالنسبة لمناجم، يمكن التخفيف من هذه المخاطر باعتبارها تتوفر على مصادر معدنية ذات جودة تمثل مؤهلات اكتشافية مهمة، ومردودية جيدة للتقيب و تكلفة ضعيفة لعملية البحث. وبالفعل، تخصص مناجم كل سنة ميزانية مهمة للتقيب 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 ( حصة 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 العميقة 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.

#### V. المخاطر التقنية

ترتبط المخاطر التقنية بأي نشاط لاستغلال المعادن. ولاحتماء هذه المخاطر، تمتلك مناجم معرفة عميقة للمناجم والتجهيزات والتحكم في مراحل الإنتاج، فضلا عن خبرتها الكبيرة.

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.

#### VI. المخاطر المتعلقة بالسلامة والبيئة

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

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

وعلى الصعيد البيئي، وضعت مناجم برامج خاصة بتكثيف أدوات إنتاجها وتأهيل مواقعها للاقتراب من المعايير الدولية في هذا المجال واستباق التنظيمات المحلية. في هذا الإطار، يتم القيام بفحوصات منتظمة والإحاطة بالمخاطر المقترضة مما يحسن تدريجيا من مؤشراتها البيئية.

#### VII. 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 أو مردودية مناجم.

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

#### VIII. المخاطر المتعلقة بالنشاط في الخارج

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

## IX. 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. يتم تدبير المخاطر 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.

## X. المخاطر المتعلقة بعدم تجديد 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.

## XI. المخاطر المرتبطة بالكوارث الطبيعية

للقاية من الأضرار التي يمكن أن تتسبب فيها مثل هذه 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.

## XII. المخاطر المرتبطة بزبناء 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 أن بعض المنتجات الخاصة ( اوكسيد الزنك والفليورين )، تدبر هذه المخاطر عبر مناهج للمصادقة وتوسيع محفظة الزبناء.

## XIII. تحليل الحساسية

### 1.XIII. مخاطر المواد الأولية

يصل مستوى القيمة العادلة للمشتقات المتعلقة بالمواد الأولية للمجموعة إلى غاية 31 دجنبر 2016 إلى + 18,0 مليون درهم.

بملايين الدراهم	Mtm إلى غاية (a) 31-12-2017	+ Mtm % 10 تغير (b)	التغير العام ل Mtm (b-a)	التأثير على النتيجة الذاتية	التأثير على الرساميل
<b>+ 10% sous-jacent</b>	-5	-20	-15	-3	-17
الفضة	-0	-3	-3	0	-3
الذهب	-	-	-	-	-
الزنك	-2	-6	-4	-2	-4
الرصاص	-	-1	-1	0	-1
النحاس	-3	-11	-7	-1	-10

يؤدي السيناريو المتعلق بتغيرات أسعار المعادن بنسبة + 10 % مما يرفع المخاطر المتعلقة بالمواد الأولية للمجموعة، أي بارتفاع بنسبة + 10 % في أسعار الفضة والذهب والزنك والرصاص والنحاس مقارنة مع السعر الحالي للإقبال إلى خسارة مبلغ - 19,9 مليون درهم المسجلة على مستوى الرساميل الذاتية بمبلغ 17 مليون درهم و -3,0 في النتيجة، أي بتغير قدره - 15,1 مليون درهم.

بملايين الدراهم	Mtm إلى غاية (a) 31-12-2017	10 - Mtm % تغير (b)	التغير العام ل Mtm (b-a)	التأثير على النتيجة الذاتية	التأثير على الرساميل
<b>- 10% sous-jacent</b>	18	7	-11	3	5
الفضة	40	3	-38	-	3
الذهب	1	-	-1	-	-
الزنك	-7	1	9	1	1
الرصاص	1	1	-0	-	0
النحاس	-17	2	20	1	1

يؤدي السيناريو المتعلق بتغيرات أسعار المعادن بنسبة - 10 % مما يقلل من المخاطر المتعلقة بالمواد الأولية للمجموعة، أي بانخفاض بنسبة - 10 % في أسعار الفضة والذهب والزنك والرصاص والنحاس مقارنة مع السعر الحالي للإقبال إلى خسارة مبلغ 7,3 مليون درهم المسجلة على مستوى الرساميل الذاتية بمبلغ 4,7 مليون درهم و 2,6 على مستوى النتيجة، أي بتغير قدره -10,7 مليون درهم.

### 2.XIII. مخاطر الصرف

يصل مستوى القيمة العادلة لمشتقات الصرف للمجموعة إلى غاية 31 دجنبر 2017 إلى حوالي -85,3 مليون درهم.

بملايين الدراهم	Mtm إلى غاية (a) 31-12-2017	+ Mtm % 10 تغير (b)	التغير العام ل Mtm (b-a)	التأثير على النتيجة الذاتية	التأثير على الرساميل
<b>+ 10% sous-jacent</b>	-85	-187	-102	-2	-185
مناجم	-85	-187	-102	-2	-185

يؤدي السيناريو المتعلق بتغيرات الصرف بنسبة + 10 % مما يرفع من مخاطر الصرف لمجموعة مناجم، أي بارتفاع الدولار بنسبة + 10 % مقابل الدرهم إلى خسارة في الصرف قدرها -187,2 مليون درهم من ضمنها -1,9 مليون درهم على مستوى النتيجة و -185,3 مليون درهم على مستوى الرساميل الذاتية، أي بتغير قدره -101,9 مليون درهم.

بملايين الدراهم	Mtm إلى غاية (a) 31-12-2017	10 - Mtm % تغير (b)	التغير العام ل Mtm (b-a)	التأثير على النتيجة الذاتية	التأثير على الرساميل الذاتية
- 10% sous-jacent	-85	17	102	-4	21
مناجم	-85	17	102	-4	21

يؤدي السيناريو المتعلق بتغيرات الصرف بنسبة - 10 % مما يقلل مخاطر الصرف لمجموعة مناجم، أي بانخفاض بنسبة - 10 % لقيم الدولار الأمريكي مقابل الدرهم إلى وضعية للصرف قدرها 16,7 مليون درهم من ضمنها خسارة 4,4 مليون درهم على مستوى النتيجة و خسارة 21,0 مليون درهم على مستوى الرساميل الذاتية ، أي بتغير قدره 16,7 مليون درهم.

### تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم VI/EM/019/2018 بتاريخ 27 سبتمبر 2018 .  
وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة ملف المعلومات كاملا والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.