

CMT se concentre sur son core business

● La filiale d'Osead Maroc Mining, spécialiste des métaux de base, se désengage de l'activité aurifère. Elle vient de céder Auplata et Osead Mining Côte d'Ivoire, toutes deux déficitaires en 2014, et garde cependant deux autres aurifères, Minière de Guyane et Osead Niger. Le plomb argentifère et le zinc seront donc son core business.

Le 10 juin dernier, CMT (Compagnie minière de Touissit) a annoncé la cession de la totalité de sa participation dans le capital d'Osead Mining Côte d'Ivoire (OMCI). Cette cession s'inscrit dans le cadre de «sa stratégie visant à se concentrer sur le développement de ses actifs miniers basés au Maroc». La cession est ainsi une «poursuite du désengagement de l'activité or à l'international», pouvait-on lire dans le communiqué de presse portant cette annonce, sauf que CMT n'a jamais décliné une quelconque stratégie dans ce sens. Au contraire, l'annonce, qui a été faite l'année dernière portait sur un renforcement de CMT dans le capital d'Auplata, société française pour la production de l'or en Guyane, a été interprétée par le marché comme une «volonté de diversifier davantage son portefeuille de minerai en se positionnant sur l'or».

Désengagement de l'or

CMT avait donc porté sa participation à 27,02% au lieu de 7,8% précédemment, en mars 2014. Une année plus tard, en mai 2015 précisément, CMT a annoncé la cession de la totalité de ses parts dans Auplata à 4T Commodities & Emerging Markets (4T C&EM), ce qui correspond à 19,89% du capital social



du producteur d'or basé en Guyane française. 4T C&EM est un fonds d'investissement créé par Jean-François Fourt, qui occupe la fonction de PDG de CMT mais aussi d'Auplata. Son fonds d'investissement est spécialisé dans le secteur de l'énergie (pétrole et gaz), le secteur minier (prospection et extraction), le secteur agricole et les marchés émergents. Ces deux cessions sont expliquées par le management par une volonté de concentrer «les efforts sur les actifs basés au Maroc, et une partie des ressources financières sera allouée aux projets de recherche et de développement les plus avancés, en l'occurrence dans le cuivre et le

plomb». Cependant, le management omet de souligner que les deux entités cédées ont été déficitaires, entachant ainsi les performances consolidées de CMT. En effet, Auplata affiche un déficit de 63,6 MDH à l'issue de 2014, tandis qu'Osead Mining Côte d'Ivoire (OMCI) accuse un déficit de 4,27 MDH. D'ailleurs, le résultat net de CMT en 2014 s'est fixé à 189 MDH, en retrait de 47,9% par rapport à 2013. Malgré ces deux cessions, CMT continue d'avoir dans son giron deux autres filiales dans l'or, notamment Minière de Guyane, détenue à 100%, et Osead Niger, détenue à hauteur de 40%. À en croire cette nouvelle orientation stratégique,

CMT devrait également céder ces deux unités, et «il n'est pas exclu qu'elle soit en train de dégager du cash pour acquérir d'autres mines de métaux de base au Maroc, non exploitées par la concurrence», explique un expert.

Moins d'investissements

Ainsi, CMT, qui avait pour vocation les métaux de base, semble ainsi retourner à ses origines. La mine dispose de nouveaux permis à Midelt pour le plomb et procède à des recherches du cuivre dans le site de Tabaroucht. Par ailleurs, la société

La mine a changé de stratégie en cours de route.

avait annoncé, lors de la publication du communiqué sur les résultats annuels de 2014, le maintien de l'effort de recherche sur la mine de Tighza qui s'est traduit par la découverte de 395.000 tonnes de nouvelles réserves de minerai de plomb argentifère, ce qui porte les ressources mesurées et indiquées à 5,175 millions de tonnes. Toutefois, il y a lieu de souligner que le niveau des investissements a été au ralenti. L'investissement en recherche réalisé en 2014 s'est chiffré à 20,52 MDH, en recul de 52,7% comparativement à une année auparavant, où l'investissement était de l'ordre de 43,39 MDH. Le repli des investissements s'expliquerait par deux événements intervenus au cours de 2014. Il s'agit en l'occurrence d'un accident intervenu dans un puits et d'une grève conduite durant le mois d'août. Par ailleurs, le management avait annoncé que «sur le site de Tighza, le projet d'une nouvelle infrastructure minière prévu d'être lancé en 2015 aura à terme pour objectif d'augmenter la capacité de production de la mine et d'améliorer sa performance».

Une restructuration qui pourrait aboutir sur une cession de CMT

Jean-François Fourt, Pdg de CMT, en s'associant à Truffle Capital, avait créé Osead Luxembourg, grand magnat de l'exploitation minière dans le monde. Osead Luxembourg avait, à son tour, créé Osead Maroc Mining détentrice du capital de CMT (actuellement 48,5591%). La séparation entre Jean-François Fourt de Truffle Capital, a résulté de la création par Jean-François Fourt de 4T Commodities & Emerging Markets. Les deux unités aurifères, Auplata et Osead Côte d'Ivoire ont été en fait rachetées par ledit fonds d'investissement alors que Jean-François Fourt est à la tête du conseil d'administration des deux entités. Cette restructuration permet à CMT de s'alléger des structures déficitaires mais semblerait aussi comme une opération de préparation d'une cession de la mine dont la durée de vie est limitée actuellement à 16 ans.

PAR SARA BAR-RHOUT
s.barrhout@leseco.ma