

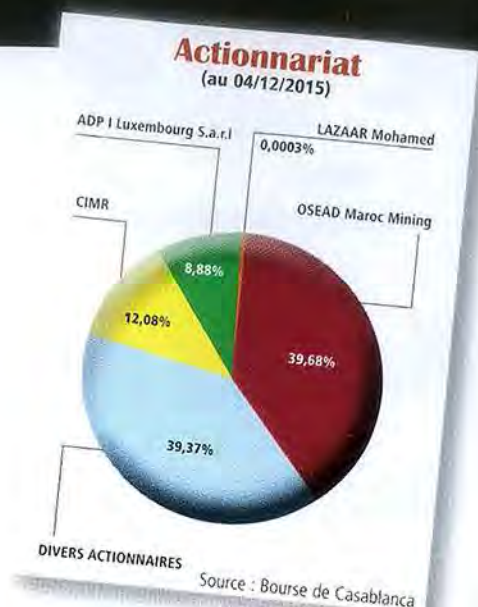
CMT se rattrape grâce à un effet de change favorable

La baisse du cours de l'argent à l'international a été compensée par l'appréciation de la parité de change dollar/dirham. La société devrait bientôt lancer une unité de production d'or.

L'environnement international est toujours difficile et les cours des métaux précieux continuent de dégringoler. A lui seul, le cours de l'argent s'est replié de 18%. La Compagnie Minière de Toussit a certes pâti de cette conjoncture ; mais grâce à l'appréciation du dollar par rapport au dirham, et à la mise en place d'une politique de couverture efficace, elle a réussi à générer des revenus en hausse de 14%, à 462,1 MDH.

Cette embellie s'est favorablement répercutée sur le résultat d'exploitation qui s'est amélioré de 15,3%, à 223,3 MDH. En plus de la bonne orientation du chiffre d'affaires, la compagnie a tiré profit de sa stratégie visant l'optimisation de ses charges d'exploitation. Elles ont en effet limité leur progression à 10,4%, à 254,3 MDH. La marge opérationnelle s'en est trouvée légèrement améliorée de 60 points de base, à 48,3%. Pour sa part, le résultat net part du groupe a progressé à un rythme moins important, de 5,8%, à 192,5 MDH. En fait, il a été impacté par deux éléments opposés. D'un côté, le résultat financier a chuté de 63% à 16,3 MDH,

et de l'autre, le résultat non courant est sorti du rouge, passant de -11,1 MDH à un excédent de 6,8 MDH. Ainsi, la marge nette a fondu de 3,2 points pour se situer à 41,7%, un niveau toutefois largement confortable par rapport aux autres sociétés de la cote casablancaise. Dans ce contexte de baisse des cours, l'exploitant de la mine de Tighza devrait continuer à maîtriser ses coûts pour améliorer sa capacité à générer des résultats. Autre point à mettre à l'actif de la société : elle est en cours d'obtention de la certification des ressources aurifères à Tighza. Ce qui lui permettra d'envisager le lancement d'une unité de production d'or à partir de 2017 ■



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2015	2014	Var (en%)
Chiffre d'affaires	462,1	405,6	+13,9
Résultat d'exploitation	223,3	193,7	+15,3
Marge opérationnelle (en %)	48,3	47,8	+0,6pt
Résultat net	192,5	181,9	+5,8
Marge nette (en %)	41,7	44,8	-3,2pt

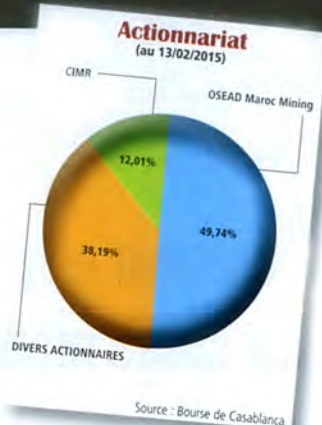
Année difficile pour CMT

En raison de la baisse du chiffre d'affaires et de la non-réurrence des plus-values sur titres réalisées en 2013, la capacité bénéficiaire de CMT s'est érodée de moitié malgré les efforts de maîtrise des charges.

Année 2014 difficile pour CMT. Sur fond de baisse des cours des métaux, particulièrement celui de l'argent, et de la parité dollar-dirham, les ventes de l'exploitant de la mine de Tighza ont marqué un repli de 24,3% par rapport à 2013 pour s'établir à 405,7 MDH. Principalement impacté par ce prolongement de la baisse du cours de l'argent (-22% par rapport à 2013), le résultat d'exploitation a fondu de

35%, à 200 MDH, et ce, malgré l'effort de maîtrise des charges d'exploitation fourni par la société dont le montant est passé de 260 à 223 MDH. Cependant, la marge opérationnelle reste à un niveau confortable de 49,4%. Pour sa part, le résultat financier s'érode considérablement pour s'afficher à 47 MDH sous l'effet de la non-réurrence du produit exceptionnel de 157 MDH réalisé en 2013 suite à d'importantes plus-values sur des titres de placement. Dans ces conditions, les bénéfices de la compagnie s'inscrivent en nette baisse de 47,6%, à 189,3 MDH. Au passage, la marge nette qui culminait en 2013 à un niveau exceptionnel de

67,8% perd 21,2 points. Côté ressources, le maintien de l'effort de recherche sur la mine de Tighza s'est traduit par la découverte de 395 000 t de nouvelles réserves de plomb argentifère, ce qui porte les ressources à 5,2 millions de tonnes. Cela dit, dans un contexte de baisse des cours, CMT va intensifier en 2015 ses efforts de maîtrise des coûts pour améliorer sa capacité à générer des résultats. Au titre de la même année, l'exploitant annonce le projet d'une nouvelle infrastructure minière prévu sur le site de Tighza, et qui aura à terme pour objectif d'augmenter la capacité de production de la mine et d'améliorer sa performance.



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2014	2013	Var (en%)
Chiffre d'affaires	405,7	535,8	-24,3
Résultat d'exploitation	200,3	307,9	-35,0
Marge opérationnelle (en %)	49,4	57,4	-8,0pt
Résultat net	189,3	363,4	-47,9
Marge nette (en %)	46,6	67,8	-21,2pt

- **Découverte de nouvelles réserves à Tighza.**
- **Résultats en baisse liée essentiellement à la chute importante des cours de l'argent.**

Le Conseil d'Administration de la Compagnie Minière de Touissit, réuni le 20 mars 2015, sous la présidence de M. Jean-François FOURS, a arrêté les comptes de l'exercice 2014, comme suit :

Chiffre d'Affaires



- ▶ Le **Chiffre d'Affaires** s'établit à 405,7 Mdh en retrait de 24,3% par rapport à 2013 en raison essentiellement de la baisse des cours des métaux et particulièrement celui de l'argent.
- ▶ Le **Résultat d'Exploitation** reste soutenu à 200 MDH, soit un ratio de 47% du chiffre d'affaires, et ce grâce à la maîtrise des coûts.
- ▶ Le **Résultat Financier** s'établit à un bon niveau de 45 Mdh, après un résultat exceptionnel de 157 Mdh en 2013 lié à d'importantes plus-values sur des titres de placement

Résultat d'Exploitation



- ▶ Le **Résultat Net** ressort à 189 MDH en retrait de 47,9% par rapport à 2013.

Recherche Minière :

- Le maintien de l'effort de recherche sur la mine de Tighza s'est traduit par la découverte de 395 kt de nouvelles réserves de minerai de plomb argentifère, ce qui porte les ressources mesurées et indiquées à 5.175 kt.

Résultat Financier



Perspectives :

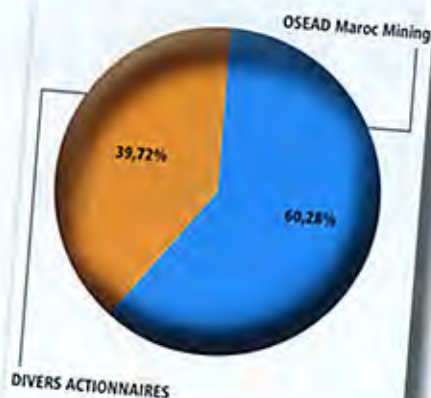
- Dans un contexte de baisse des cours, CMT intensifiera ses efforts de maîtrise des coûts pour améliorer sa capacité à générer des résultats.
- Sur le site de Tighza, le projet d'une nouvelle infrastructure minière prévu d'être lancé en 2015 aura à terme pour objectif d'augmenter la capacité de production de la mine et d'améliorer sa performance

Résultat Net



Dividende :

- Le Conseil proposera à la prochaine Assemblée Générale de distribuer un dividende de 134 dh/action au titre de l'exercice 2014.



Source : Bourse de Casablanca

Activité plombée par un argent moins cher

Impactés par la baisse du cours de l'argent, les revenus de la mine de Tighza ont décroché de plus de 20%. Toutefois, les résultats financier et non courant ont limité la baisse des bénéfices.

A l'instar de ses consœurs de la cote, CMT accuse le coup en 2013. Sur fond de baisse des cours des produits extraits (-20% pour l'argent) et de la parité dollar-dirham, le chiffre d'affaires a marqué un repli de 20,7%, passant à 535,8 MDH. Aussi, la société a subi de plein fouet l'alourdissement des coûts de revient. Les charges d'exploitation ont augmenté de 10% pour déboucher sur un résultat d'exploitation de 307,9

MDH, en repli significatif de 32,5%. La marge opérationnelle, tout en restant à un niveau exceptionnel de 57,4%, perd 10 points.

Cela dit, les éléments financiers et non courants sont venus atténuer cette contre-performance opérationnelle. En effet, le résultat financier a bondi de 99%, à 157 MDH contre 78,8 en 2012, et ce, grâce aux intérêts et autres produits financiers. Aussi, le résultat non-courant s'est amélioré en passant de -27 à -8,5 MDH.

Dans ces conditions, le résultat net s'est établi à 363,4 MDH contre 408,3 au titre de l'exercice précédent. La marge nette gagnée de ce fait 7,4 points et culmine à 67,8%.

En ce qui concerne l'état

des réserves de CMT, les analystes retiennent une durée de vie de la mine de 13 ans malgré les récentes découvertes qui portent ses réserves et ressources à 5 millions de tonnes à fin juin. En cause, un manque de visibilité sur la nature des ressources de l'entreprise. Ceci étant, les analystes maintiennent pour 2014 un niveau de production en quasi-stagnation, la société se limitant à l'exploitation de la seule mine de Tighza. Les revenus seraient tirés par le plomb dont le cours devrait atteindre 14 dollars, soit une progression de 6%. Ce qui devrait contrebalancer la baisse du prix de l'argent dont le cours devrait atteindre 18 dollars l'once ■

Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2013	2012	Var (en%)
Chiffre d'affaires	535,8	675,7	-20,7
Résultat d'exploitation	307,9	456,2	-32,5
Marge opérationnelle (en %)	57,4	67,5	-10,1pt
Résultat net	363,4	408,3	-11,0
Marge nette (en %)	67,8	60,4	+7,4pt



COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT
PROSPECTEUR DE VALEUR

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

(monts en millions)

Exerc. de 01/01/2012 au 31/12/12

	NATURE	OPERATIONS		Total de l'exercice 3 = 1 + 2	Total de l'exerc. A fin Période Ex Prec 4
		Progres à l'exercice 1	Cont.Ex.Precéd. 2		
I	71 PRODUITS D'EXPLOITATION				
	711 . Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00	0,00	0,00
	712 . Ventes de biens et services produits	670 299 750,69	5 456 780,96	675 756 531,65	646 812 546,20
	. Chiffre d'affaires	670 299 750,69	5 456 780,96	675 756 531,65	646 812 546,20
	713 . Variation de stocks de produits (+/-) (1)	-851 240,85		-851 240,85	1 221 668,25
	714 . Immo. produites par l'entreprise pour elle-même	14 833 325,78	0,00	14 833 325,78	21 972 303,88
	716 . Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
	718 . Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
	719 . Reprises d'exploitation; transferts de charges	2 187 518,54	0,00	2 187 518,54	685 576,23
	Total I	686 469 354,16	5 456 780,96	691 926 135,12	670 692 094,56
II	61 CHARGES D'EXPLOITATION	0,00	0,00	0,00	0,00
	611 . Achats revendus (2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
	612 . Achats consommés (2) de matières et fournitures	102 813 885,76	157 298,54	102 971 184,30	83 249 543,03
	614 . Autres charges externes	42 238 375,06	1 716,67	42 238 091,73	42 144 717,05
	616 . Impôts et taxes	1 251 929,50	111 269,80	1 363 199,30	1 168 451,08
	617 . Charges de personnel	49 254 360,29	113 315,21	49 367 675,50	45 073 576,72
	618 . Autres charges d'exploitation	1 700 000,00	500 000,00	2 200 000,00	1 200 000,00
	619 . Dotations d'exploitation	37 535 754,32	0,00	37 535 754,32	55 770 854,74
	Total II	234 792 304,93	883 600,22	235 675 905,15	228 607 142,62
III	RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II)	451 677 049,23	4 573 180,74	456 250 229,97	442 084 951,94
IV	73 PRODUITS FINANCIERS	0,00	0,00	0,00	0,00
	732 . Produits des titres de particip. et autres titres immo.	6 466 700,00	0,00	6 466 700,00	6 343 820,00
	733 . Gains de change	5 546 508,93	0,00	5 546 508,93	41 277,29
	738 . Intérêts et autres produits financiers	77 533 256,47	-3,00	77 533 253,47	25 260 387,14
	739 . Reprises financières; transferts de charges	5 405 684,63	15 513,72	5 421 198,35	0,00
	Total IV	94 952 150,03	15 510,72	94 967 660,75	31 645 484,43
V	63 CHARGES FINANCIÈRES	0,00	0,00	0,00	0,00
	631 . Charges d'intérêts	11 011 725,31	140,89	11 011 866,20	11 020 750,63
	633 . Pertes de change	3 173 779,18	0,00	3 173 779,18	60 372,31
	630 . Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
	639 . Dotations financières	1 946 232,49	0,00	1 946 232,49	8 020 251,80
	Total V	16 131 736,98	140,89	16 131 877,87	19 101 354,74
VI	RESULTAT FINANCIER VI (IV - V)	78 820 413,05	15 369,83	78 835 782,88	12 544 129,69
VII	RESULTAT COURANT VII (III + VI)	530 497 462,28	4 588 550,57	535 086 012,85	454 629 081,63

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

	NATURE	OPERATIONS		Total de l'exercice 3 = 1 + 2	Total de l'exerc. A fin Période Ex Prec 4
		Progres à l'exercice 1	Cont.Ex.Precéd. 2		
VIII	RESULTAT COURANT (REPORTS)			535 086 012,85	454 629 081,63
IX	75 PRODUITS NON COURANTS				
	751 . Produits des cessions d'immobilisations	19 901 544,83	0,00	19 901 544,83	19 984 000,00
	756 . Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
	757 . Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
	758 . Autres produits non courants	181 295,96	0,00	181 295,96	95 897,98
	759 . Reprises non courantes; transferts de charges	469 750,00	0,00	469 750,00	3 736 968,48
	Total VIII	20 552 590,79	0,00	20 552 590,79	23 816 866,46
X	65 CHARGES NON COURANTES	0,00	0,00	0,00	0,00
	651 . Valeurs nettes d'amortis. des immo. cédées	25 426 997,92	0,00	25 426 997,92	20 023 935,51
	656 . Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
	658 . Autres charges non courantes	9 955 350,52	52 457,00	10 007 807,52	1 280 930,58
	659 . Dotations non courantes aux amortis et provisions	12 113 981,28	0,00	12 113 981,28	9 145 628,49
	Total IX	47 496 329,70	52 457,00	47 548 786,70	30 430 494,58
XI	RESULTAT NON COURANT X (VIII - IX)	-26 943 738,91	-52 457,00	-26 996 195,91	-6 612 628,14
XII	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)	503 553 723,37	4 536 093,57	508 089 816,94	448 015 453,49
XIII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	99 779 299,00	0,00	99 779 299,00	85 821 130,00
XIV	RESULTAT NET XIII (XII + XIII)	403 774 424,37	4 536 093,57	408 310 517,94	362 194 323,49
XV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			807 446 386,66	726 154 445,43
XVI	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)			399 133 868,72	363 960 121,04
XVII	RESULTAT NET (Tot.Prod - Tot.charges)			408 310 517,94	362 194 323,49