



4th Mauritanian Mining and Oil & Gas Conference & Exhibition

11-13 October, Nouakchott

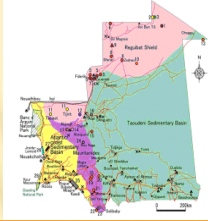
L'EXPLOITATION MINIERE EN MAURITANIE A L'EPREUVE DE LA CRISE INTERNATIONALE DU
SECTEUR

MINING IN MAURITANIA TO THE TEST OF THE INTERNATIONAL CRISIS OF THE SECTOR

Présentée par:

Hassana MBEIRICK
CEO
HD Partners

INTRODUCTION



DE LA VOLONTE POLITIQUE

Adoption d'un train de mesures et de dispositions visant à assurer les meilleures conditions d'investissement, de partenariat et de confiance.

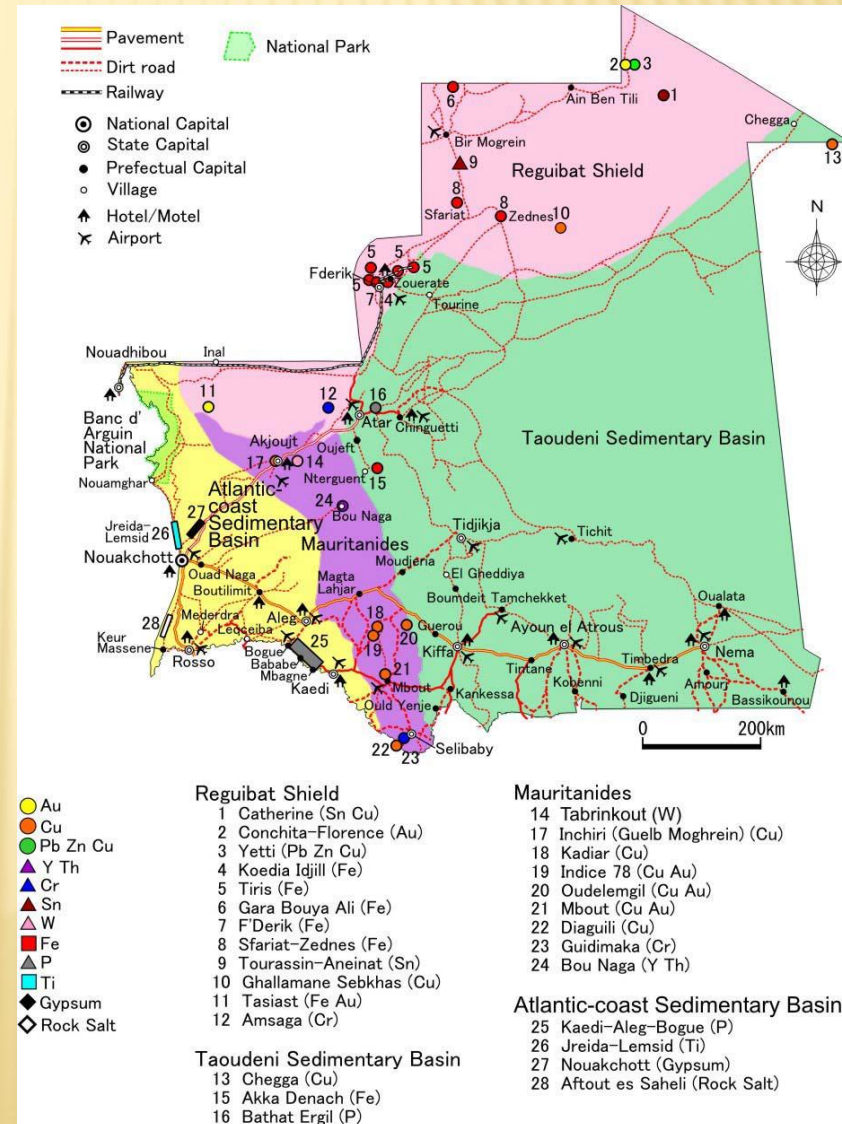
Et qui se déclinent comme suit:

- **Cadre légal et réglementaire = Réformes, Amendements, etc.**
- **CNITIE = Consolidation de son action**
- **Climat des Affaires = Amélioration**
- **Formation scientifique et technique = Ecole des Mines, Polytechnique, etc.**
- **Infrastructures = Energies, Ports, Aéroports, Routes, etc.**

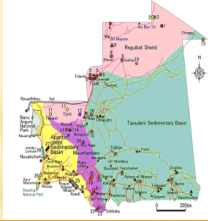
POTENTIEL MINIER



- 1,5 milliard de tonnes de réserves de minerais de fer
- 25,5 millions d'onces d'or
- 28 millions de tonnes de cuivre
- 140 millions de tonnes de phosphates
- 11 millions de tonnes de quartz
- 245 millions de tonnes de sel
- 100 millions de tonnes de gypse



INVESTISSEMENTS ETRANGERS DIRECTS (IED)

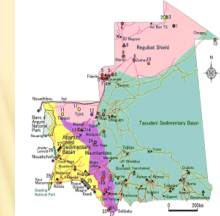


La structure sectorielle des Investissements Etrangers Directs (IED), dominée par les industries extractives, reflète en grande partie la structure de l'économie mauritanienne.

En 2012, la Mauritanie se situait au **90ème** rang mondial en termes de flux entrants d'IED. S'agissant des stocks, elle se classe 131ème et occupe la **18ème** place en Afrique subsaharienne (hors Afrique du sud).

Les IED à destination de la Mauritanie ont enregistré une croissance de **349,6%** en 2011 (**589 M USD**), et a plus que doublé en 2012 (**1204 M USD**).

Le dernier flux entrant le plus important, enregistré en 2005 (**814 M USD**), résultait du démarrage de l'activité pétrolière, les performances des deux dernières années sont attribuables au secteur minier en 2012 et tout à la fois au secteur des mines et au secteur des hydrocarbures en 2013.



VENTILATION SECTORIELLE (M USD)

Source: CnuCED/Banque Centrale de Mauritanie/2013

Secteurs	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Industrie pétrolière	731,1	-47,4	127,5	189,4	-15,1	83,3	70,3	157,4	518,6
Industries minières spécifiées	74,0	130	2,7	159	0,0	0,0	546,0	1 149,4	590,3
Hors industries extractives	9,0	23,0	8,1	-10	12,0	45,0	160,1	207,7	125,5
Total IED (Nets)	814,1	105,5	138,3	338,4	- 3,1	128,3	776,4	1 514,5	1 234,4



FER: La Chine perd l'appétit, le marché sombre...

Cause de l'effondrement des cours du minerai de fer : Eléments de réponse

Deux dates à retenir:

- Fin 2014 : chute de 47 %
- Début 2015 : chute de 45 % = Passant au-dessous de la barre « psychologique » des 40 \$/t .

(38,80 US\$, prix spot CFR au port de Tianjin, 62 % fer, 8 décembre 2015).

Cette chute des prix est attribuée à deux facteurs essentiels :

- 1- **Une offre excédentaire des principaux groupes miniers mondiaux et l'inondation du marché par du minerai australien et brésilien à bas prix.**
- 2- **Le ralentissement de la croissance économique chinoise :**

- *La consommation chinoise d'acier décline*

La Chine produit et consomme environ la moitié de l'acier produit dans le monde.

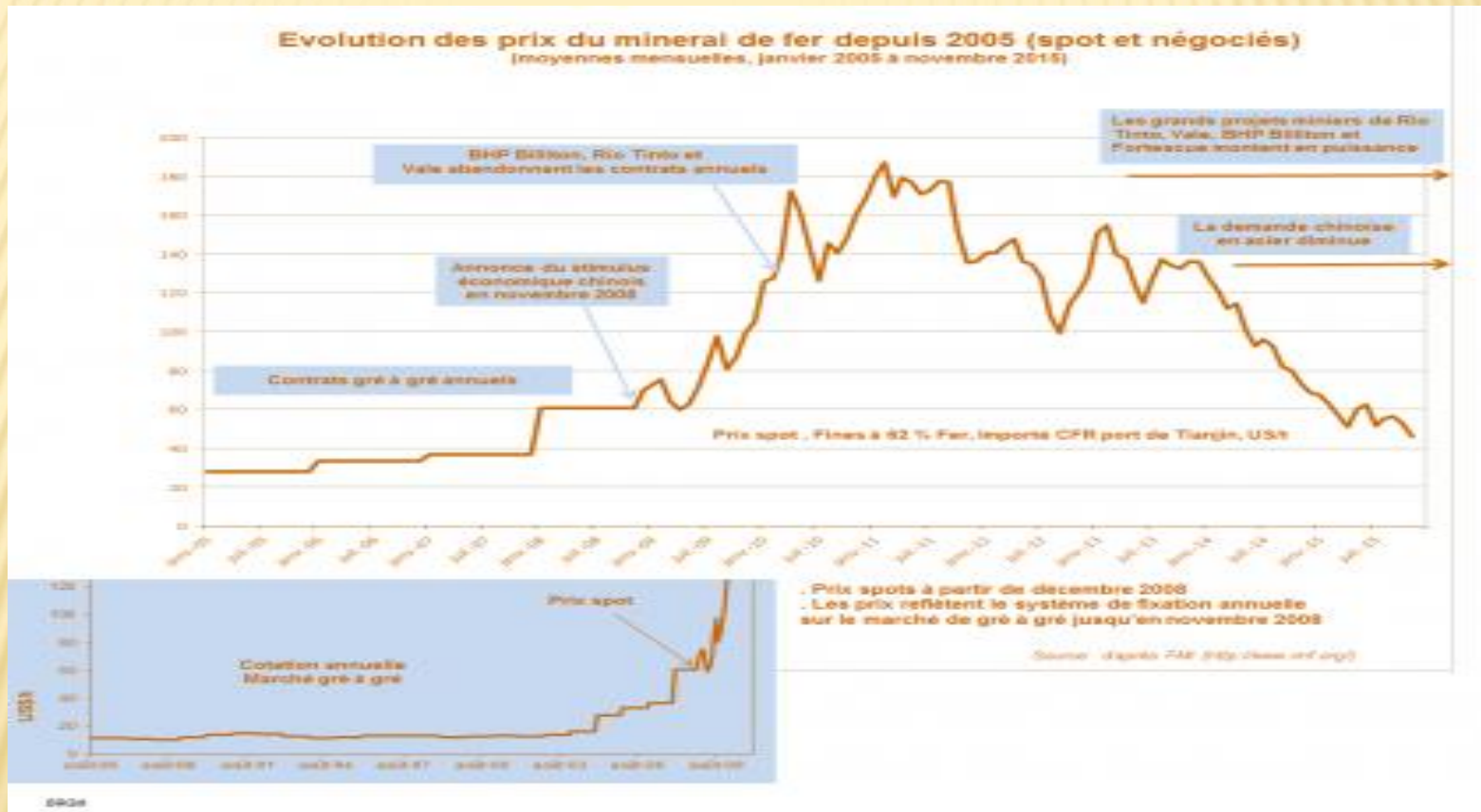
- *Les exportations chinoises d'acier s'envolent*

Les exportations chinoises d'acier ont affiché un niveau historique sur la période janvier-novembre 2015. Confrontés à un ralentissement de la demande locale, les aciéristes chinois ont écoulé leur excédent hors Chine, **alimentant ainsi les inquiétudes des producteurs européens et américains.**

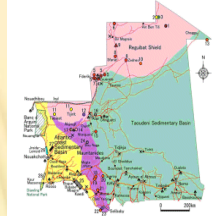


FER: Evolution du cours (30 dernières années)

Les principaux jalons qui ont marqué l'évolution des prix du minerai de fer depuis 30 ans.



Jusqu'au début des années 2000, le prix de la tonne de minerai de fer était exclusivement fixé par des *négociations annuelles de gré à gré* entre les producteurs et les sidérurgistes (japonais, coréens, européens et nord-américains). **Le prix se situait alors entre 10 et 14 US\$/t.**



FER: Evolution du marché Spot de 2003-2013

Explosion de la demande chinoise en acier et le resserrement de l'offre en minerai de fer
= Difficultés d'approvisionnement sur le marché conventionnel.

Conséquences :

1. Bouleversement du système
2. Emergence et Développement d'un marché au comptant (marché spot) au début des années 2000.
3. Début d'un *marché spot* parallèle plus flexible et transparent, au départ dominé par l'Inde.



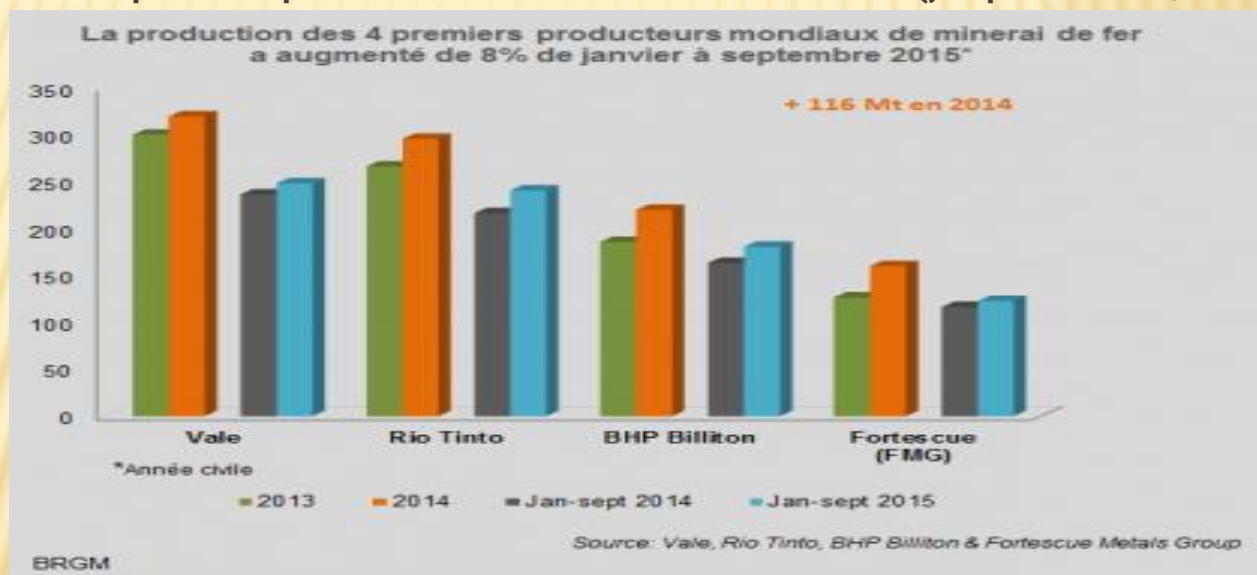
Suite à la chute de la production et des exportations indiennes en 2010, les mineurs australiens et brésiliens en profitèrent pour partager une part plus importante de ce marché spot.



FER: The Big Four

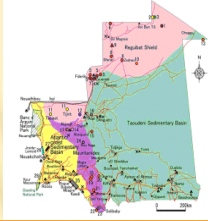
A partir de 2004, les trois grands producteurs mondiaux de minerai de fer, BHP, Vale et Rio Tinto, ont imposé une augmentation annuelle du prix de référence de leur minerai sur le marché de gré à gré, qui atteint ainsi par palier 60 US\$/t en 2008 (dont une hausse de plus de 70 % en 2005).

Le système de fixation annuelle s'est finalement effondré en 2010 : BHP, Vale et Rio Tinto ont mis en place un système de fixation trimestrielle des prix plus proche des prix constatés sur les marchés spot, ces derniers ayant largement dépassé les prix de référence annuels fixés en 2008 (jusqu'à 100 US\$/t d'écart en 2008 !).



La plus grande partie du commerce du minerai de fer continue à se faire avec des contrats à plus ou moins long terme ; par exemple en 2014, Rio Tinto n'a vendu que 15 % de sa production sur le marché spot.

De son niveau plancher de 60 US\$/t en 2008, le prix spot du minerai s'est envolé, avec un record en 2011 à près de 190 US\$/t (prix CFR au port de Tianjin, 62 % Fer).



L'offre en minerai de fer va continuer à augmenter

La production combinée des 4 grands producteurs représente maintenant environ 70 % du marché.

(Leur production cumulée a augmenté de 116 Mt en 2014)

Malgré un ralentissement de la demande en minerai de fer, les 4 premiers producteurs mondiaux de minerai de fer, Vale, Rio Tinto, BHP et Fortescue (FMG) ne cessent d'accroître leur production afin de s'accaparer une part toujours plus importante du marché.

Ils ont misé sur une réduction considérable de leur coût de production qui a été amplifiée d'une part, par une dépréciation du dollar australien et du real brésilien vis-à-vis du dollar américain et, d'autre part, par la chute des prix du pétrole qui leur permet de maintenir une certaine rentabilité aux prix actuels du minerai.

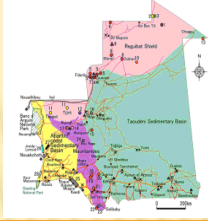
Par contre, la baisse des cours a forcé de nombreux producteurs à suspendre certaines de leurs opérations devenues non rentables en raison de leur coût de production et/ou des frais de transport trop élevés.

Il faudra aussi compter avec:

- Mise en production de la mine de Jumblebar de BHP Billiton
- Mise en production de la mine de Kings Valley de Fortescue, en Australie occidentale.
- Mise en production de la mine de Roy Hill (Hancock Prospecting) dans le Pilbara (55 Mt/an)
- Le méga projet S11D de la mine de Carajas de Vale au Brésil (90 Mt/an), dans quelques années.

La surenchère de leur offre s'est poursuivie en 2015, menée par Rio Tinto qui devrait exporter 37 Mt de minerai de plus qu'en 2014 (340 Mt contre 303 Mt en 2014).

OR: VALEUR-REFUGE OU NOUVEAU VECTEUR DE SPECULATION



FONDAMENTAUX DE L'OR

Côté offre:

- La production mondiale a fortement diminué
- Les stocks en or sont beaucoup plus importants que la production. = Les réserves des banques centrales sont particulièrement importantes.

Apparition de nouveaux produits financiers:

- = Mise en portefeuille comme valeur-refuge
- = Volatilité des marchés financiers
- = **SPECULATION**

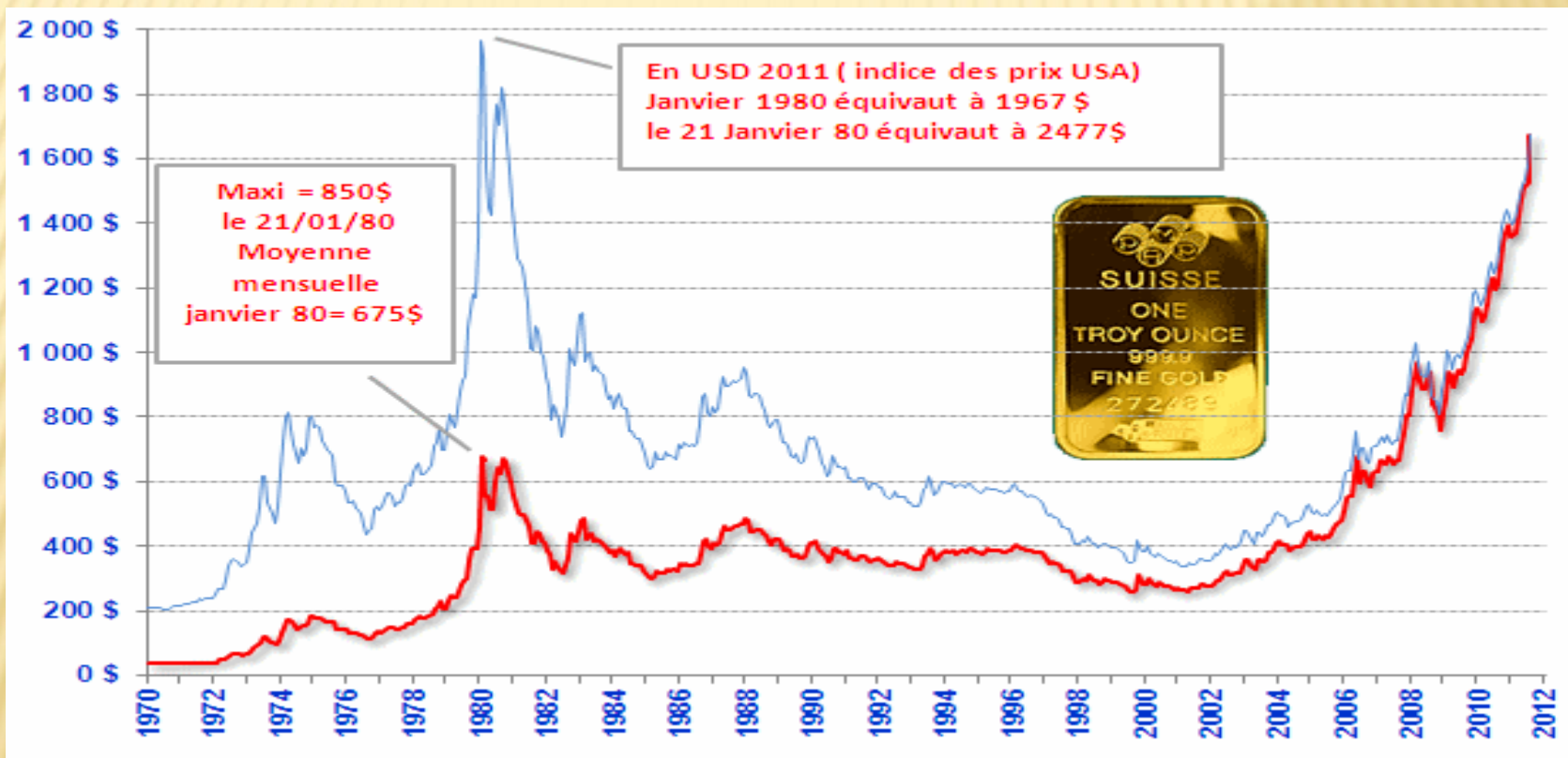
OR: FLUCTUATIONS



Evolution du cours de l'once d'or depuis 1970

En rouge : cours de l'once d'or en dollars courants

En bleu : cours de l'once d'or ramenés en dollars de 2011 (Aout).



Le record du prix de l'once d'or a été établi le 21 Janvier 1980 avec un cours à 850. Après cette date, la correction fut assez brutale et c'est entre 300 et 500 dollars l'once qu'évolua le marché entre 1982 et 2006.

OR: HAUSSE DES COURS



Facteurs Traditionnels :

- Dérive de l'inflation
- Faiblesse du Dollar
- Pénurie de matières premières
- etc.

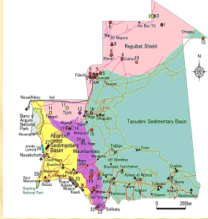
2005 : Envolée des cours de l'or, faisant penser à une ruée vers l'or des temps modernes !

Nouveaux Facteurs :

Cette hausse correspond par contre assez bien à la création de nombreux produits financiers ou trackers indexés sur l'or.

Ces produits sont mis en portefeuille comme valeur refuge face aux fortes volatilités actuelles des marchés financiers.

OR: FLAMBÉE DES COURS



MILESTONES

- **2006** : Une tendance haussière se déclare durablement sur le London Bullion Market (principal marché au comptant).
- **2008 (printemps)** : L'once atteint le cours de 1011,25 dollars.
- **2008 (fin)** : on retrouvait l'once à 690 dollars seulement

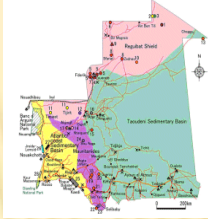
REPRISE HAUSSIÈRE PHÉNOMÉNALE

- **2009 (mars)** : Progression de la tendance haussière
- **2011 (printemps)** : L'once dépassait 1500 dollars
- **2011 (août)** L'once atteint le plus haut niveau de 1908 dollars (cette fois-ci de façon inversement proportionnelle aux marchés).

REACTIONS IMMÉDIATES

- Différentes mesures de cadrage (réglementaires et autres, comme la loi Dodd-Frank aux USA)
- Rumeurs de vente par les banques centrales
- **2011 (automne)** : Intervention d'une nette correction relativement durable
- **2012 (printemps)** : Un cours avoisinant les 1500 dollars l'once
- *Les spécialistes tablaient encore et toujours sur une tendance structurelle haussière à long terme.*

OR: CHUTE DES COURS



FACTEURS DETERMINANTS

- **Bonne santé de l'économie américaine**
A partir de 2014, une croissance plus ou moins régulière de 3% .
- **Force du Dollar**
Liée à la bonne santé de l'économie américaine, la force du dollar engendre un mouvement quasi-automatique de balancier en défaveur de l'or.
- **Hausse modérée des réserves chinoises**
Entre 1700 et 3500 tonnes (absence de chiffres officiels!) = Alimentation de la demande mondiale.
- **Situation de la zone EURO**
Le « **GREXIT** » ne figurait pas dans les hypothèses à cours terme = Rôle de valeur-refuge moins crucial en Europe.
- **Etc.**



REGAIN DE CONFIANCE A LONG TERME

La perspective d'une reprise soutenue du prix de l'or est plus forte que jamais.

La consolidation reste d'actualité

Le rythme et l'ampleur de son démarrage rendent en outre les prix vulnérables à des opérations court-termistes.



Le cours du métal devrait encore progresser à long terme.

Le marché bénéficie d'un élan suffisant pour attirer des investisseurs de plus en plus nombreux .

EFFETS DE LA CRISE EN MAURITANIE



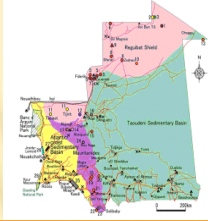
Effets directs

- **Snim: Plan d'austérité, Baisse de compétitivité = Baisse de productivité, Révision de la stratégie de croissance, etc.**
- **Tasiast (Expansion Project) : Report, Révision à la baisse de l'investissement initial, Retard de démarrage, etc.**
- **MCM (Magnetite Projet) : Report**
- **Askaf Project : Report**
- **El Ouj Project : Report**
- **Lebtheiniya Project : Report**
- **TUM (Tazadit Underground Mine) : Report**
- **Avalon Project : Report**

Conséquences directes

- Ralentissement de l'activité
- Recul des IED
- Recul des opportunités de création d'emplois
- Tensions sociales, etc.
- Restructuration & Plan sociaux
- Incidences budgétaires
- Morosité générale

DIAGNOSTIC DE LA VULNÉRABILITÉ



ANALYSE DU SPECTRE

- **Dépendance budgétaire**
- **Recettes fiscales** (*Performance*)
- **Effets sur la balance des paiements** (*Equilibre*)
- **Ralentissement de la croissance**
- **Fragilité du tissu socioéconomique**
 - *Emploi*
 - *Sous-traitance*
 - *Formation*
 - *Savoir-faire & Transfert de technologie*
 - *Communautés locales*

ATTITUDES FACE À LA CRISE



Gouvernement :

- Pression économique + Pression sociale = Pression politique
- Revue des politiques de développement
- Austérité générale

Opérateurs :

- Revue de portefeuille & Révision des plans opérationnels
- Restructurations & Négociations sociales
- Austérité budgétaire

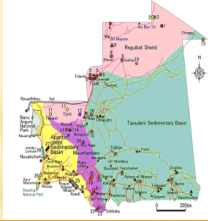
Investisseurs :

- Révision des plans d'investissements
- Révision des TRIs
- Réaffectation des fonds

Opinion nationale :

- Inquiétude générale
- Fronde sociale & Conflits sociaux
- Incertitudes face à l'avenir

PRÉVENTION & ANTICIPATION



ACTIONS ET MESURES PRÉVENTIVES

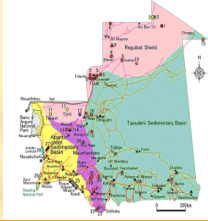
En amont :

- *Respect des agendas d'exécution des projets*
- *Respects réciproque des Lois & Conventions*
- *Respect des contrats sociaux*
- *Respect de l'environnement naturel*
- *Prise en compte des communautés locales dans la planification et l'exécution des projets*
- *Transfert de savoir-faire & de technologie*
- *Plans de formation locale*
- *Programmes de développement du « Local content »*

En aval :

- *Développement de chaînes de valeurs = Absorption des chocs exogènes*
- *Développement EFFECTIF du « Local content »*

SECTEUR PRIVÉ



En abordant ce sujet, je tiens tout d'abord à exprimer ici mes regrets quant à l'absence parmi les intervenants de représentants des investisseurs et acteurs privés mauritaniens.

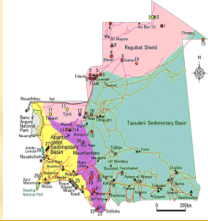
Nous aurions souhaité entendre leur voix.

.....

Etat des lieux, tous segments confondus : Géoscience, Ingénierie, Fret maritime, Transport terrestre & Logistique, etc.

- Degré d'implication générale = **Marginal**
- Local content = **Sous-développé**
- Transfert de technologie = **Inexistant**
- Investissements = **Frileux et Timorés**
- Formation et Consolidation de l'expertise = **Niveau bas**

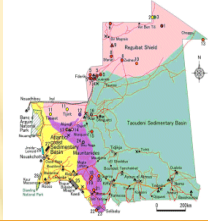
SUGGESTIONS & RECOMMANDATIONS



1. **Engagement sur le long terme**
2. **Innovation technologique : Utilisation plus poussée de l'analyse des données géologiques « Big Data » minier.**
3. **Partenariat avec les universités**
4. **Collaboration plus étroite avec les partenaires locaux**
5. **Participation accrue – Technique et Financière – aux grandes infrastructures (Ports, Routes, Electrification, etc.)**
6. **Implication dans l'émergence de managers et sous-traitants locaux**
7. **Implication davantage dans les projets communautaires**

-

ECONOMIE NATIONALE & PERSPECTIVES



Atténuation des effets de la crise

- Affranchissement relatif par rapport au secteur (PIB, Balance des paiements, Dette publique, etc.)
- Révision des politiques de développement sectoriel (Pêche, Agriculture, Industrie de transformation, etc.)
- Diversification intra-sectorielle
- Développement du secteur des services
- Formation professionnelle

CLE DE LA REUSSITE:

Transparence = **Confiance**

Attractivité = **Mise aux normes**

Pérennité = **Expertise locale**

Rentabilité économique = **Responsabilité sociale**

Bienvenue en Mauritanie



JE VOUS REMERCIE POUR VOTRE ATTENTION

