

« OCIM est un partenaire de confiance en matière d'accompagnement financier »

Michael Leonard, directeur financier de TRX Gold Corporation, s'entretient avec Maxime Dentrux, responsable de la trésorerie et des opérations chez OCIM, sur la qualité et le succès du partenariat entre les deux sociétés.



Michael Leonard
PDG de TRX Gold Corporation

Maxime Dentrux
Responsable de la Trésorerie et des Opérations chez OCIM

À propos d'OCIM

Le groupe OCIM a une longue expérience de la gestion et du financement d'actifs tangibles. Fondé à Paris en 1961, OCIM est dirigé par un membre de la troisième génération de la famille fondatrice. En dehors de son activité immobilière historique, OCIM s'est diversifié dans d'autres actifs considérés comme stratégiques, notamment les métaux précieux monétaires comme l'or et l'argent, en exerçant une double activité complémentaire de négociant et de financier. En qualité de négociant, OCIM achète et vend tout au long de la chaîne de valeur des actifs concernés, des producteurs aux utilisateurs finaux. En qualité de financier, OCIM finance les opérations de la chaîne de valeur, par des prises de participations au capital, de la dette et des investissements alternatifs innovants.

En 2021, TRX Gold Corporation (« TRX », « la société ») a été amené à évaluer l'ensemble des solutions à sa disposition pour financer de son projet aurifère phare de Buckreef (« Le projet ») en Tanzanie. C'est dans ce contexte que l'opérateur minier a rencontré OCIM Metals and Mining SA (« OCIM ») à plusieurs reprises à Beaver Creek, Toronto et Londres, où il a pu présenter ses plans de croissance et discuter du projet et de ses exigences en matière de financement. La connaissance approfondie du secteur minier et l'agilité d'OCIM lui ont permis de structurer une solution de financement sur-mesure cadré pour répondre aux besoins de TRX et l'aider dans son plan de développement. La coopération quotidienne entre les deux entreprises, associée à une communication transparente, leur a permis d'établir une confiance solide, de surmonter les difficultés et, en fin de compte, de parvenir à un succès mutuellement bénéfique. Les deux entreprises se sont aussi rejointes sur une exigence : celle de devenir des entreprises citoyennes exemplaires tout en gérant et en atténuant les risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »). Bien que les deux entreprises aient leurs propres méthodologies et critères ESG, ce partenariat a ainsi été construit sur la même quête d'excellence dans ce domaine, sur l'adoption des meilleures pratiques du secteur et, plus généralement, sur des valeurs partagées.



ML: Michael Leonard, directeur financier de TRX Gold Corporation

TRX Gold est une société canadienne et américaine cotée en bourse qui se concentre sur le développement du projet Buckreef Gold en Tanzanie. Il s'agit d'une exploitation minière à ciel ouvert à faible risque et à forte marge et de ressources minérales M&I de plus de 2 millions d'onces d'or sur la propriété de 16 km². La société a achevé la troisième extension de son usine de traitement en juillet 2024 et prévoit d'augmenter ses prévisions de production annuelle d'or pour 2025 par rapport aux prévisions de 2024 qui étaient d'environ 20 000 onces. La société a également planifié un programme d'exploration complet en 2025 dans le but d'augmenter ses ressources minérales. L'équipe dirigeante se concentre sur la création de valeur pour les actionnaires à court et à long terme en augmentant la production d'or afin d'accroître les flux de trésorerie et les réinvestir par le biais de forages d'exploration et d'agrandissements futurs de l'usine. Les actions de TRX Gold sont guidées par les normes ESG les plus strictes, comme en témoignent les relations et les programmes que la société a développés au cours de ses deux décennies de présence dans la région de Geita, en Tanzanie.



MD: Maxime Dentrux, Responsable de la Trésorerie et des Opérations chez OCIM

OCIM est un fournisseur indépendant de solutions de financement structurées dans le secteur des métaux précieux et opère en partenariat avec divers opérateurs tout au long de la chaîne de valeur minière dans une approche mutuellement bénéfique. OCIM aborde chaque opportunité de manière globale, sous tous les angles opérationnels et financiers, en mettant constamment l'accent sur la gestion des risques et le développement durable.

Quel était l'objectif du financement par prépaiement accordé par OCIM en 2022 ? Ces besoins ont-ils évolué dans le cadre des tranches suivantes ?

ML: TRX Gold a développé le projet aurifère Buckreef en Tanzanie avec succès au cours des 36 derniers mois. Aujourd'hui, ce projet est constitué d'une mine d'or opérée à ciel ouvert et à faible coût, ainsi qu'en un vaste ensemble de terrains offrant des possibilités illimitées de nouvelles découvertes d'or. En 2022, le financement par prépaiement accordé par OCIM a offert à la société la flexibilité financière nécessaire pour effectuer des achats d'équipements miniers et de broyage à haut rendement et lancer la deuxième extension de son usine de traitement, dont la capacité de traitement quotidienne passera de 360 tonnes à 1.000 tonnes. Le financement a également permis de soutenir un programme de forage destiné à augmenter les ressources minérales disponibles. Par la suite, TRX a utilisé d'autres tranches de prépaiement pour augmenter la capacité de traitement à 2.000 tonnes par jour, ce qui devrait à TRX d'accroître la production et le flux de trésorerie disponible pour permettre de nouveaux réinvestissements et valoriser davantage son actif.



MD: Le financement initial signé en 2022 a été facilement renouvelé en 2024, ce qui a ouvert la porte à des tranches ultérieures et permis de couvrir des projets d'expansion supplémentaires.

Pourquoi avez-vous opté pour un financement par prépaiement ?

ML: Ce type de financement par prépaiement nous a permis d'utiliser notre exploitation aurifère à faible coût et à marge élevée comme moyen de remboursement en utilisant la production de Buckreef Gold au fil du temps. Contrairement à de nombreuses autres solutions de financement disponibles, nous avons considéré ce financement par prépaiement comme une option particulièrement favorable pour les actionnaires, car non dilutive, assortie de conditions de financement simples et directes et finalement été bénéfique pour le bilan de la société.

MD: Du côté d'OCIM, ce modèle de financement particulier nous permet d'acheter des onces de métal avec une décote par rapport au prix au comptant. Ces onces achetées au rabais sont ensuite vendues à notre société de négoce, Electrum, qui les revend à un prix supérieur sur les marchés financiers. Notre force est de maîtriser l'ensemble de la chaîne de valeur des métaux précieux, des producteurs aux utilisateurs finaux.

La première tranche a été obtenue à un moment où les taux d'intérêt étaient beaucoup plus bas qu'aujourd'hui. Quelle différence le durcissement de l'environnement monétaire a-t-il eu sur votre stratégie de financement ?

ML: TRX Gold a adopté une stratégie de croissance progressive et peu risquée, ce qui lui a permis de se développer en gérant prudemment son capital et en minimisant la dilution des actionnaires, même lorsque les taux d'intérêt et le prix de l'or étaient plus tendus. La première tranche du financement par prépaiement a ainsi été remboursée à un moment où les liquidités étaient particulièrement restreintes sur le marché et a permis à la société d'accélérer l'expansion de son unité de traitement de Buckreef Gold de 360 tonnes à 1 000 tonnes par jour, suivie d'une nouvelle expansion pour atteindre une capacité quotidienne finale de 2.000 tonnes. En utilisant ce type de financement pour investir dans un projet à haut rendement et à amortissement rapide dans un environnement de marché pourtant difficile, la société a été en mesure de réaliser des économies d'échelle telles qu'elle est aujourd'hui particulièrement bien positionnée pour bénéficier du contexte de marché actuel, devenu résolument haussier.

MD: Le taux de financement implicite reflété par le prix d'achat du métal n'est pas entièrement corrélé avec les taux d'intérêt du marché. Cela nous permet de proposer des conditions de financement avantageuses en période de taux d'intérêt élevés et d'offrir un financement rapidement disponible aux petits producteurs qui ont du mal à obtenir un financement auprès de sources traditionnelles telles que les prêts bancaires.

Pourquoi avoir choisi un partenaire comme OCIM pour vous financer, et non un acteur bancaire ou financier plus traditionnel ? Plus généralement, qu'attendez-vous de vos partenaires financiers ?

ML: Contrairement à nombreux opérateurs financiers traditionnels, OCIM a une connaissance approfondie du secteur minier et est depuis longtemps un partenaire de confiance pour de nombreuses sociétés minières prospères. Cet acteur est ainsi unique sur le marché, car il est en mesure d'offrir des solutions de financement résolument sur-mesure et adaptées à chaque opération minière. Il comprend la réalité économique et les cycles de production qui accompagnent les actifs miniers émergents et peut structurer des produits de financement en fonction de la situation économique de ses partenaires. Nous nous attendions à une solution de financement flexible, exécutée avec rapidité et conçue pour refléter les réalités de l'industrie minière en matière de prix et de cycles de production. OCIM a écouté nos besoins de financement et a été en effet en mesure de structurer un financement adapté à nos exigences, contribuant ainsi favorablement au développement et à la croissance de notre projet aurifère Buckreef.

MD: Nous partageons avec tous nos partenaires la même passion pour l'industrie minière et nous sommes vraiment enthousiastes à l'idée de permettre à de grands projets de réussir. OCIM se spécialise dans le financement des métaux précieux et stratégiques depuis de nombreuses années et a en effet pu développer une solide expertise dans ce domaine.

Quelle est votre relation quotidienne avec l'équipe d'OCIM ? Comment les nouvelles tranches ont-elles évolué au fil du temps ?

ML: TRX et OCIM entretiennent une relation continue et transparente, avec une communication régulière dans les deux sens. OCIM continue d'être pertinent dans ses offres, devenant au fil du temps un partenaire de confiance en matière d'accompagnement financier. La société a travaillé avec OCIM à un niveau stratégique en sollicitant de nouvelles tranches destinées à des investissements opportunistes à haut rendement et à court délai de récupération dans le but de continuer à faire croître l'actif. Chaque nouvelle tranche a été adaptée pour refléter les dernières prévisions de production et de prix, avec un calendrier de remboursement échelonné pour garantir la sécurité des flux de trésorerie et la continuité de l'activité.

MD: Les deux équipes opérationnelles travaillent également ensemble au quotidien pour suivre et assurer la bonne livraison des flux de métaux et surmonter les différents défis associés à l'activité.

Quels sont vos projets stratégiques et vos ambitions ESG pour les années à venir ? Quelles en seront les implications en matière de financement ?

ML: TRX Gold continue de planifier la prochaine phase de croissance du projet aurifère Buckreef. Il s'agira notamment d'une nouvelle expansion de son unité de traitement à court terme, dans le but d'augmenter la production annuelle d'or et nos flux de cash flows. Simultanément, nous poursuivrons une vaste campagne de forages d'exploration afin d'augmenter nos ressources minérales. Le financement devrait provenir d'une combinaison des flux de trésorerie provenant de nos opérations, de stocks de minerai, de ventes d'or à terme et de financements bancaires. TRX dispose d'un bilan solide et sans dette et continuera d'évaluer les possibilités de financement avec des partenaires

tels qu'OCIM pour continuer à faire du projet Buckreef une importante exploitation minière aurifère dans le paysage économique tanzanien. En ce qui concerne l'ESG, TRX est présente en Tanzanie depuis près de vingt ans et, tout au long de cette période, nous avons démontré avec succès une bonne gestion de l'environnement, une acceptation sociale et des pratiques de gouvernance saines. L'objectif ultime de TRX Gold est de créer de la valeur et de soutenir le bien-être des populations et de notre planète, de contribuer à un lieu de travail équitable et inclusif et d'améliorer la vie de ceux avec qui nous interagissons et que nous employons.

MD: OCIM est particulièrement conscient que le secteur minier fait face à une responsabilité historique. Les métaux sont au cœur de la nouvelle révolution industrielle et de la décarbonisation de nos sociétés. En première ligne de ces enjeux, l'industrie minière a la responsabilité d'accompagner cette transformation tout en générant un impact positif sur l'ensemble de son écosystème et de ses parties prenantes. OCIM soutient la transformation de l'industrie minière et en tant que partenaire financier, nous prenons notre part dans ce défi. Au-delà des lois et réglementations locales, notre engagement est d'aider nos partenaires à adopter les meilleures pratiques de l'industrie. Nous nous efforçons d'être toujours plus exemplaires et de maximiser l'impact sur toutes les dimensions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG).



Contact

Laurence Mathiot

Directrice de la Communication
et des Ressources Humaines

laurence.mathiot@ocim.com

+33 1 88 83 86 17

+33 6 48 79 38 95