

Une performance en or

Rapport de l'enquête mondiale 2009 sur le prix de l'or

Décembre 2009





Gros plan de pépites d'or

Une performance en or

Rapport de l'enquête mondiale 2009 sur le prix de l'or Décembre 2009

Le rapport de 2009 présente les résultats de l'enquête mondiale sur le prix de l'or menée auprès de 58 sociétés aurifères qui exercent leurs activités dans six pays. Ces sociétés représentent une production prévue déclarée de plus de 39 millions d'onces en 2009.

Le prix de l'or a très bien fait en 2009, la valeur du précieux métal se tient maintenant à plus de 1 000 \$ US depuis le début d'octobre. Le prix de l'or était de 875 \$ US au début de l'année et sa moyenne pour l'année se chiffre à 959 \$ US¹. La valeur de l'or s'est accrue tout au long de 2009, la fourchette de prix allant de 812 \$ US à un sommet de plus de 1 200 \$ US au début de décembre, au moment de la production du rapport.



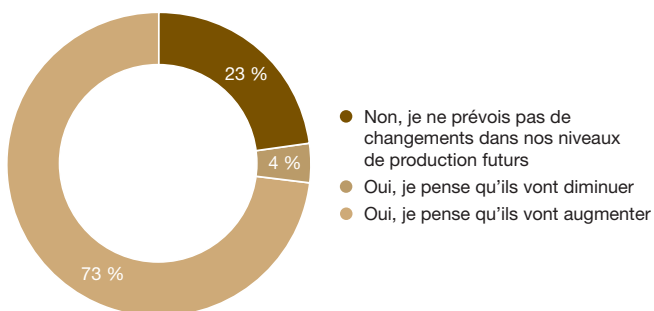
¹ Moyenne calculée sur les prix de l'or entre le 2 janvier et le 30 novembre 2009.

Production aurifère

Production prévue en 2009	39,65 millions d'onces
Production de 2008	35,63 millions d'onces

En 2008, 44 % des sociétés ne prévoyaient pas modifier leurs niveaux de production en raison de la volatilité du prix des marchandises. Cette année, par contre, l'importante augmentation des niveaux de production prévus par rapport à 2008 semble indiquer que les sociétés accordent plus d'importance au prix des marchandises. Près des trois quarts des répondants (voir le graphique 1) prévoient augmenter leurs niveaux de production à long terme et 91 % pensent que les prix de l'or continueront d'augmenter en 2010.

Graphique 1 Changements dans les niveaux de production – Prévisions



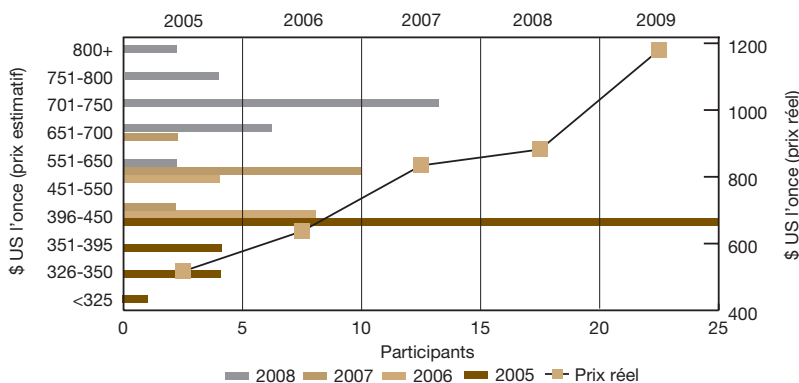
Graphique 1 – Question : Compte tenu de la volatilité des marchés et du prix des marchandises durant la dernière année, prévoyez-vous des changements dans vos niveaux de production à long terme?

Prix hypothétiques de l'or, valeur comptable et réserves

Au total, 71 % des sociétés ayant participé à l'enquête ont déterminé les prix hypothétiques de l'or qui serviront au calcul des réserves et de la valeur comptable au 31 décembre 2009. Le prix moyen utilisé par les répondants est de 764 \$ US pour les réserves, contre 734 \$ US en 2008, et de 825 \$ US pour la valeur comptable, contre 751 \$ US en 2008.

Le graphique 2 indique que les prix hypothétiques de l'or augmentent de façon constante depuis quelques années, les augmentations les plus importantes ayant été enregistrées en 2009.

Graphique 2 Prix hypothétiques de l'or – Réserves



Graphique 2 – Prix hypothétiques utilisés pour le calcul des réserves par rapport aux prix réels en fin d'année. Nota : Le prix de 2009 est celui qui était en vigueur le 30 novembre 2009.

Un peu plus de la moitié des sociétés (58 %) prévoient conserver les mêmes prix dans les années à venir (69 % en 2008). Pour ceux qui prévoient utiliser des prix variables, les prix moyens indiqués affichent une forte tendance baissière à long terme (voir le graphique 3).

Les sociétés continuent d'appliquer les mêmes prix hypothétiques dans tous les endroits où elles ont des activités ou des installations.

Selon les résultats de notre enquête, les sociétés utilisent différentes sources pour établir leurs prix estimatifs. Le prix courant (45 %), les tendances prévues par les analystes (38 %) et les tendances historiques des prix (36 %) sont les principaux facteurs pris en considération dans le calcul du prix estimatif de l'or (voir le graphique 4).

Un plus grand nombre de répondants que l'an dernier prévoient dévoiler les prix hypothétiques utilisés pour calculer les réserves et la valeur comptable. Pour les réserves, 84 % des sociétés donnent les prix hypothétiques, contre seulement 62 % en 2008. Pour la valeur comptable, c'est 39 % des répondants, contre 31 % en 2008.

Pour évaluer la recouvrabilité de la valeur comptable, les sociétés peuvent tenir compte de la valeur en excédent par rapport aux réserves prouvées et probables. Toutefois, nos résultats montrent que bien des sociétés restent persuadées que les réserves prouvées et probables suffisent à prouver cette recouvrabilité.

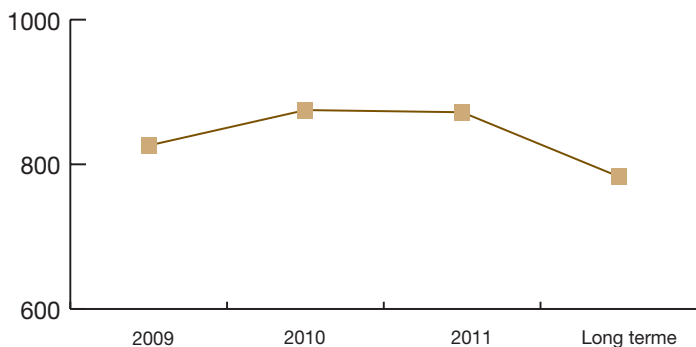
Financement

Les sociétés sont plus optimistes que l'an dernier dans l'évaluation de leurs perspectives de financement. Le graphique 5 montre que la majorité d'entre elles (83 %) pensent pouvoir obtenir du financement plus facilement à l'avenir. À la même période l'an dernier, 89 % des répondants pensaient qu'il leur serait plus difficile d'obtenir du financement, probablement à cause du resserrement du crédit qui s'annonçait à ce moment-là.

Couverture

En 2009, il n'y a pas eu de changements importants dans l'utilisation des instruments dérivés servant de couverture aux ventes d'or. Environ 22 % des répondants couvrent les ventes d'or (contre 20 % en 2008) et, comme en 2008, presque tous comptabilisent les instruments de couverture comme des ventes réalisées dans le cours normal des affaires.

Graphique 3 Tendence estimative des prix à long terme pour les sociétés utilisant des prix variables



Graphique 3 — Prix hypothétiques de l'or à long terme pour l'évaluation des réserves et de la valeur comptable indiqués par les sociétés utilisant des prix variables.

Sensibilité des réserves

Par rapport à l'an dernier, le nombre de sociétés qui présentent de l'information sur la sensibilité des réserves aux changements dans les prix hypothétiques a augmenté. Plus des deux tiers (70 %) des sociétés sondées ont indiqué qu'elles n'avaient pas donné cette information dans les dernières années et 67 % ont dit qu'elles ne la donneraient pas cette année.

Le nombre de sociétés qui choisissent de ne pas donner d'information sur la sensibilité de leurs réserves aux fluctuations des taux de change est aussi moins élevé que l'an dernier. En fait, 56 % des répondants ont indiqué qu'ils ne donneraient pas cette information cette année (contre 80 % en 2008) et 58 % ont déclaré ne pas l'avoir donnée les dernières années (82 % en 2008).

Taux de change

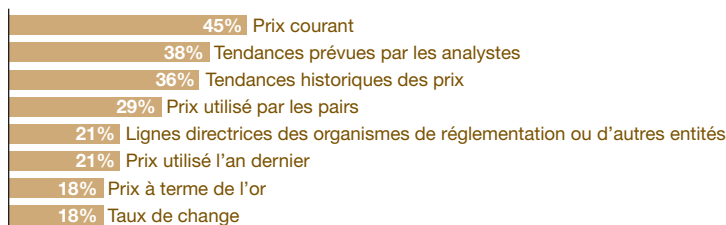
Les répondants utilisent les taux fixes et les fourchettes de taux suivants dans le calcul des réserves et de la valeur comptable :

	Réserves		Valeur comptable	
	Taux fixe	Fourchette de taux	Taux fixe	Fourchette de taux
Dollar américain – dollar canadien	1,0769	1,00 - 1,18	1,0619	1,00 - 1,18
Dollar américain – dollar australien	1,0200	0,75 - 1,23	1,0287	0,75 – 1,26
Dollar américain – rand sud-africain	8,2900	s. o.	8,1667	8,02 – 9,17

On note une légère augmentation du nombre de sociétés qui donnent de l'information sur les taux de change : 44 % prévoient le faire cette année, contre 42 % en 2008, tandis que 42 % l'ont fait les dernières années (40 % en 2008).

Pour 46 % des sociétés, le taux de change courant est resté le principal facteur de détermination des taux de change utilisés cette année. Parmi les autres éléments pris en considération, on trouve les prévisions des analystes (32 %) et les tendances historiques (32 %), ce qui est comparable aux résultats de 2008.

Graphique 4 Facteurs pris en considération dans le calcul du prix estimatif de l'or



Graphique 4 — Question : Quels sont les facteurs les plus importants dans la détermination des prix hypothétiques? (Sélectionnez tous les facteurs pertinents.)

Grands défis

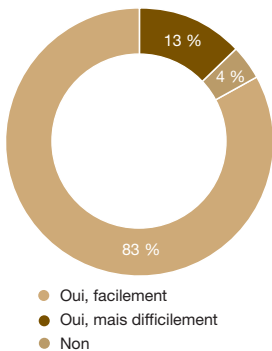
Cette année, on a demandé aux sociétés de nommer leurs trois principaux défis. Leurs réponses sont indiquées dans le graphique 6. Leurs plus grandes préoccupations sont l'augmentation des coûts, les enjeux géopolitiques et la fiabilité des estimations. Ces résultats ne sont pas surprenants.

Augmentation des coûts : Les prix de l'énergie ont beaucoup fluctué dans la dernière année. Le dollar américain a perdu du terrain par rapport à de nombreuses devises, ce qui a donné lieu à une augmentation des frais de main-d'œuvre. La diminution de la teneur de coupure a entraîné une hausse des coûts de récupération.

Enjeux géopolitiques : Des changements récents ou imminents dans le contexte social, politique, économique et environnemental ont eu des retombées sur l'exploitation minière partout dans le monde.

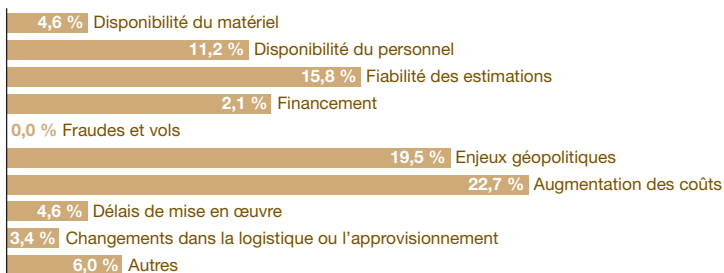
Fiabilité des estimations : On doit tenir compte de la dilution, des taux de récupération, de la teneur de coupure et d'autres facteurs complexes qui influent sur les réserves. Plus la dilution augmente, plus les charges décaissées par les producteurs augmentent.

Graphique 5 Accès au financement en 2010



Graphique 5 — Question : Avez-vous eu, avez-vous ou prévoyez-vous avoir accès à du financement?

Graphique 6 Grands défis



Graphique 6 — Question : Quels sont vos trois principaux défis? Inscrivez-les par ordre d'importance.

Renouvellement des réserves

Les trois principales mesures que les répondants prévoient prendre pour renouveler ou remplacer leurs réserves sont l'exploration des ressources internes, l'exploration ou l'exploitation de zones ou de gisements exploités par le passé et les acquisitions (voir le graphique 7).

Contactez-nous

Pour obtenir de plus amples renseignements sur nos services au secteur minier au Canada ou dans l'hémisphère occidental, veuillez vous adresser à :

Paul J. Murphy

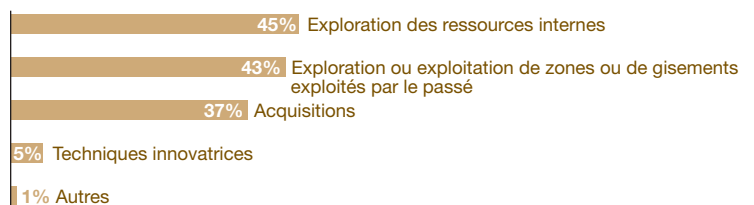
Associé et leader des services au secteur minier, hémisphère occidental
416 941 8242
paul.j.murphy@ca.pwc.com

Nous serons heureux de recevoir vos suggestions sur les moyens de faire des futures éditions de l'enquête un outil encore plus utile aux décideurs du secteur aurifère. Les questions et commentaires doivent être adressés à :

Natalie S. Andrés

Directrice canadienne du marketing, énergie et ressources naturelles
403 509 7508
natalie.s.andres@ca.pwc.com

Graphique 7 Plans de renouvellement des réserves



Graphique 7 — Question : Quelles mesures entendez-vous prendre pour renouveler ou remplacer vos réserves? Sélectionnez toutes les mesures pertinentes.

Équipe mondiale des services au secteur minier de PwC

Australie

Tim Goldsmith
tim.goldsmith@au.pwc.com
+61 (3) 8603 2016

Canada

Toronto

Paul Murphy
paul.j.murphy@ca.pwc.com
+1 416 941 8242

Vancouver

Michael Cinnamon
michael.cinnamon@ca.pwc.com
+1 604 806 7029

Montréal

Nochane Rousseau
nochane.rousseau@ca.pwc.com
+1 514 205 5199

Chine

Derrick Ryley
derrick.j.ryley@cn.pwc.com
+86 (10) 6533 2207

Rita Li

rita.li@cn.pwc.com
+86 (10) 6533 2365

Inde

Kameswara Rao
kameswara.rao@in.pwc.com
+91 40 2330 0750

Amérique latine

Anthony Dawes
anthony.j.dawes@cl.pwc.com
+56 2 940 0064

Russie, Europe centrale et Europe de l'Est

John C. Campbell
john.c.campbell@ru.pwc.com
+7 495 967 6279

Afrique du Sud

Hugh Cameron
hugh.cameron@za.pwc.com
+27 (11) 797 4292

Royaume Uni

Jason Burkitt
jason.e.burkitt@uk.pwc.com
+44 (0) 20 721 32515

États-Unis

Steve Ralbovsky
steve.ralbovsky@us.pwc.com
+1 602 364 8193

Principales collaboratrices au rapport

Natalie Andrès
Tamara Colodny
Christine Marino
Chessa Jope



