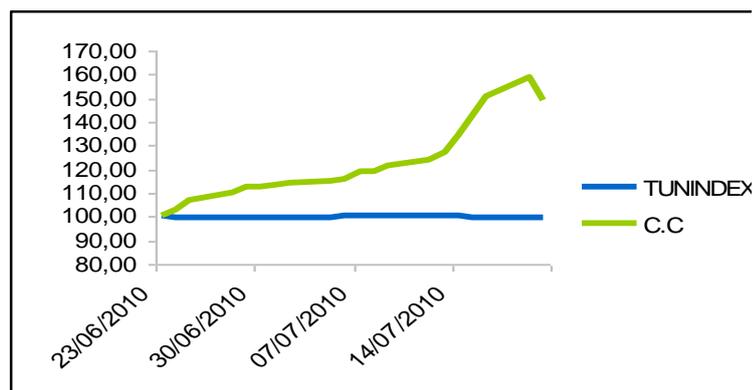


## Réalizations de CARTHAGE CEMENT au 30/06/2010

Recommandation	CONSERVER
Cours au 20-07-2010	3,57DT
Capitalisation boursière	509 367 814DT
ROE 2009	3,75%
BPA 2009	0.02DT
PER 2009	178,5x
PBK 2009	6.71x



## Un suivi rigoureux de la feuille de route pour le cimentier ; des réalisations conformes au business plan

	30/06/2009	30/06/2010	Evolution (%)	Evolution (en DT)
<b>PRODUCTION</b>	<b>1 254 528</b>	<b>1 435 111</b>	<b>180 583</b>	<b>14,4%</b>
CHIFFRE D'AFFAIRES HTVA	5 943 760	10 491 655	4 547 895	76,5%
<b>INVESTISSEMENT HTVA</b>	<b>9 399 817</b>	<b>95 912 837</b>	<b>86 513 020</b>	<b>920,4%</b>
ENDETTEMENT	32 356 533	131 302 779	98 946 246	305,8%

- La production d'agrégats de la carrière de Djebel Ressas a augmenté de 14,4% à 1,435 MDT au premier semestre 2010 par rapport à la même période en 2009.
- Les ventes de ces agrégats au premier semestre 2010 ont atteint le chiffre de 10,491 MDT, représentant 114% des prévisions du business plan de la société ; contre 5,9 MDT à la même période de l'année 2009, soit une croissance du chiffre d'affaires d'environ +76,5%, s'expliquant de la manière suivante :
  - Augmentation de 18% des quantités vendues.
  - Augmentation du prix de vente moyen par tonne de 49% grâce à une amélioration du mix-produit en faveur des graviers à plus forte valeur ajoutée, en plus d'une augmentation des prix de vente sur le marché. Ces améliorations ont eu lieu notamment à partir du deuxième semestre 2009.
- Les investissements réalisés au premier semestre 2010 étaient les suivants :

- Pour la cimenterie : depuis le mois de mai 2010 un montant de 80 millions de Dinars a été payé dans le cadre du contrat clé en main de la cimenterie, déclenchant l'entrée en vigueur du contrat. Le délai de réalisation étant de 26 mois, l'entrée en production de la cimenterie est donc prévue pour juillet 2012 conformément au business plan.

Par ailleurs la société a investi durant les six premiers mois un montant de 5 millions de dinars concernant les études, prestations de services et frais préliminaires dans le cadre du projet : notamment les honoraires de PEG engineering, des avocats White & Case, ainsi que diverses études techniques et économiques.

En plus de ces montants payés, la société a également, procédé à l'ouverture des lettres de crédits pour les équipements mécaniques, la chaudronnerie, la structure métallique ainsi que les équipements électriques de l'usine, et ce pour un montant total de 159 millions d'Euros soit environ 300 millions de dinars.

- Pour le Ready-Mix (Béton prêt à l'emploi) : 7,3 millions de dinars ont été investis pour l'acquisition des équipements de l'usine de béton prêt à l'emploi (entrée en production en octobre 2010 conformément au business plan).
- Pour la carrière : 3,6 millions de dinars ont été investis pour des engins de carrière dans le cadre du plan d'exploitation global de Djebel Ressas pour l'approvisionnement des usines d'agrégat de ciment et de béton prêt à l'emploi.
- L'endettement de la société est passé de 33 à 131 MDT. Cette augmentation est liée au financement des investissements décrits ci-dessous. Ces nouveaux financements sont sous forme de leasing pour un montant de 11 millions de dinars relatifs aux équipements de béton prêt à l'emploi et des engins de carrière, le reste du montant ayant été financé par des crédits bancaires à long terme.