

Communication financière Carthage Cement

Recommandation : Conserver

Cours 17/02/2010 : 2.5 D

Capital Social : 142680 mDT

Capitalisation boursière : 356700 mDT

	BPA	PER x	PBK x	ROE	ROA	Gearing
Trailing	0,04	65,10x	1,66x	2,55%	1,26%	31,71%
2009	0,02	94,47x	3,57x	5,78%	1,50%	125,59%
2008	-0,03	-	6,18x	-1,45%	-0,30%	219,07%

S'est tenue à la maison de l'entreprise l'après midi du 17 Février 2011 une communication de la société Carthage Cement suite à l'appel lancé par l'AIB aux sociétés de la cote de la bourse afin de communiquer quant à l'impact des évènements qui ont bouleversé la situation politique et économique du pays.

C'est Mr Hatem Garbouj Directeur Général Adjoint qui a assuré la présentation et apporté les réponses aux questions d'une présence record.

Le management de la société a tenu à rassurer les actionnaires de Carthage Cement quant à la solidité du business model, s'agissant tout d'abord d'un marché très porteur caractérisé par une forte demande locale et un potentiel important à l'export. La société dispose également d'avantages comparatifs prépondérants essentiellement grâce au gisement exceptionnel en termes de quantité et qualité des matières premières et emplacement géographique stratégique à Tunis qui accapare 50% du marché national.

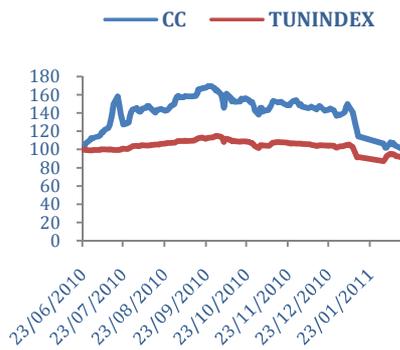
La direction a tenu à clarifier que le gisement de Djebel Ressas est bel et bien une propriété de la société Les Grandes Carrières du Nord et a fait l'objet depuis 2008 d'un apport en nature au profit de Carthage Cement. Une copie électronique du titre foncier a été mise à la disposition des présents pour venir nier complètement et définitivement certaines publications de la presse locale remettant en cause la propriété du gisement.

En plus de la richesse de la carrière Djebel Ressas capable d'être productive pour une période de 100 ans, l'association à des partenaires techniques d'envergure internationale constitue une réelle garantie. Le souci environnemental n'a pas échappé à l'étude du projet et Carthage Cement est selon le bureau d'études allemand Fichtner en conformité avec les standards internationaux.

Le management a tenu à rassurer également quant à l'avancement des travaux de la cimenterie et a indiqué qu'en dépit du retard estimé à 6 semaines de la réalisation de la cimenterie, le planning d'engineering et de fabrication d'équipements ne sont pas affectés.

Structure de l'actionariat de CC

BINA CORP.	50.10%
Autres Actionnaires	49.90%



Les travaux d'expédition et les travaux sur site sont quant à eux temporairement suspendus et reprendront fin février pour reprendre un rythme normal.

Le volet administratif a été aussi mis sous lumière notamment pour l'autorisation d'exploitation qui est de 5 ans renouvelable. L'autorisation de 6 mois divulguée dans le prospectus a été accordée dans l'attente de préparation et finalisation de dossier administratif.

Par ailleurs, le management de Carthage Cement a discuté la prise en charge de l'Etat de la liaison ferroviaire et a indiqué que quelque soit le sort de cette liaison, l'évaluation de la société lors de l'introduction ne tient pas compte de cet avantage ni sur le volet investissement ni sur le volet exploitation.

Le financement de la société a été l'un des points les plus débattu s'agissant surtout du compte courant des associés présent au niveau des fonds propres de la société et qui suscite aujourd'hui pas mal d'interrogations.

Un pool bancaire constitué de 12 banques de la place a participé au financement du projet avec la Banque de Tunisie comme chef de fil avec un crédit de 75 Millions de Dinars.

La direction est revenue par ailleurs sur les réalisations de la société au 31/12/2010. Le chiffre d'affaire a connu une amélioration de 67% passant de 13.8 Millions de dinars au 31/12/2009 à 23 Millions de dinars au 31/12/2010 soit 90% des prévisions établis pour fin 2010.

La production s'est appréciée au terme de 2010 de 15% par rapport à 2009 et le volume des ventes a augmenté de 25% d'où une meilleure maîtrise de la production stockée.

Le résultat net au 31/12/2010 s'affichera à un niveau supérieur aux prévisions du business plan c'est-à-dire supérieur à 4.5 Millions dinars.

Les investissements sont passés de 18.5 Millions de dinars à 133 Millions de dinars et l'endettement a suivi cette tendance en passant de 33.3 à 127.1 millions de dinars au cours de ce même intervalle.

Les parts de Belhsan Trabelsi représentées par une participation indirecte de 15% sont gelées et l'on s'attend à une nomination d'un nouveau président du conseil et de nouveaux administrateurs lors de la prochaine assemblée générale ordinaire. Par ailleurs, Mr Faouzi Soussi a été nommé par le tribunal contrôleur de la gestion administrative et financière de la société en fin de rassurer les actionnaires sur la réalisation du projet.

Banque	Montant crédit en M DT
STB	50
BT	75
BNA	50
BH	50
BTE	10
AB	20
ATB	12
TJB	20
BTK	25
BIAT	20
STUSID BANK	10
BTL	15
TOTAL	357

