

Cimentier

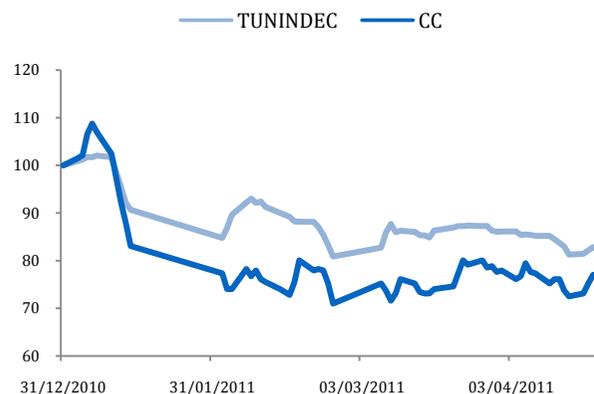
Réalisations de la Carthage Cement au 31/03/2011

Recommandation
Conserver

Analyse Fondamentale

	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	Gearing	PAYOUT
2010 E	0,032	80,50	-	1,68	2,10%	-	-
2009	0,020	94,50	-	3,57	5,78%	29,86%	-

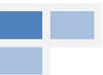
Nombre d'actions (Milliers)	142 680 000
Cours au 21/04/2011 (DT)	2,54
Capitalisation Boursière (mMDT)	362 407



En dépit de l'impact des évènements qui ont bouleversé la situation économique, le chiffre d'affaires de Carthage Cement, au premier trimestre 2011, a grimpé de 4,364MDT à 5,239MDT, soit une croissance d'environ 20,05%. Cette performance s'explique par l'évolution du prix de vente moyen par tonne grâce à une amélioration du mix-produit en faveur des graviers à plus forte valeur ajoutée.

L'activité ready-mix est entrée en production à hauteur de 0,816MDT par une première centrale sise à Djebel Ressas. Une deuxième centrale est en cours de réalisation à Bir El Kassaa.

Par ailleurs, la société a dépensé 29,287MDT d'investissement le premier trimestre 2010 contre 1,192MDT une année auparavant. Les investissements portent essentiellement sur les équipements de la cimenterie réceptionnés pour 12,9MDT, ainsi que les travaux de construction de la cimenterie pour 5,2MDT.



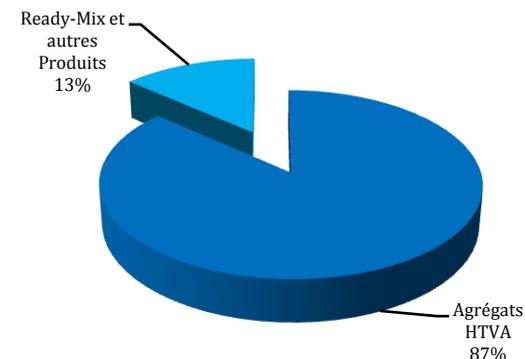
La société a connu une regression de l'endettement de 243,87% à 116,824 MDT par rapport au 31/12/2010, mais une augmentation de 243,87% comparativement au premier trimestre 2010.

Les perspectives de l'année 2011 demeurent très prometteuses, mais avec un retard de 6 semaines au planning prévisionnel du business plan de l'avancement de la réalisation de la cimenterie, suite à l'arrêt des travaux durant la période du 14 janvier pour des raisons de sécurité.

Recommandation

Dès le début de l'année 2011, le titre Carthage Cement a perdu 30,31% contre une dépréciation de l'indice Tunindex de 17,66%. Le titre se transige à 80,5x son bénéfice net 2010E comparativement à un PER sectoriel de 101,73x, notons de plus que le ratio PEG à l'horizon de 2014 est de 0,95. Il est important de signaler que la société Carthage Cement dispose également d'avantages comparatifs prépondérants essentiellement grâce au gisement exceptionnel en termes de quantité et qualité des matières premières et son emplacement géographique stratégique à Tunis qui accapare 50% du marché national. Nous recommandons de conserver le titre **Carthage Cement**.

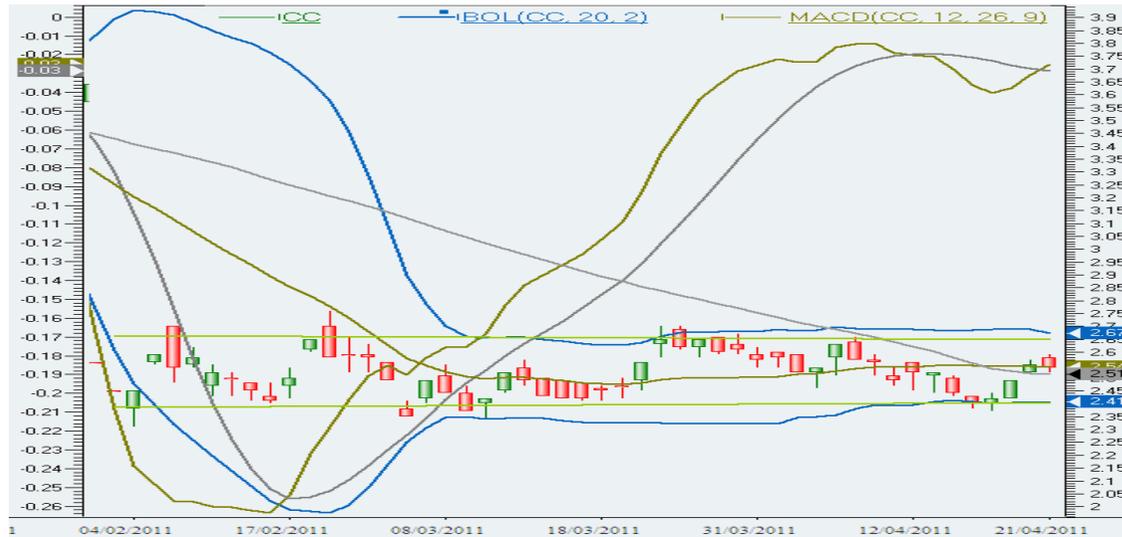
CHIFFRE D'AFFAIRES



Indicateurs	31/03/2010	31/03/2011	Var (%)
PRODUCTION			
Agrégats en tonnes	923 345	770 203	-16,59%
Ready-Mix en m3	0	8 413	-
Agrégats HTVA	4 363 674	5 238 804	20,05%
Ready-Mix et autres Produits	0	816 283	-
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	4 363 674	6 055 087	38,76%
INVESTISSEMENTS	1 191 546	29 287 463	2357,94%
ENDETTEMENT	33 973 639	116 823 954	243,87%



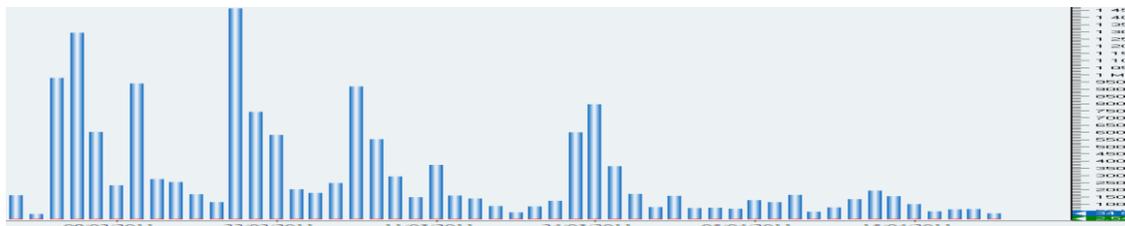
Analyse Technique



RSI



Volume



Selon le MACD, on constate un début d'un recroisement au-dessus de sa ligne de signal, ainsi il est très proche de dépasser sa zone de 0. Cette confirmation pourra transférer les cours à une tendance haussière.

L'intersection des moyennes mobiles laisse penser que l'orientation du titre est devenue haussière. De plus, le titre est au dessus de sa moyenne mobile à 20 jours située à 2,54DT. Cependant, il est important d'attendre une confirmation de cette tendance pour pouvoir confirmer ce scénario.

L'indicateur principal de la force du mouvement (RSI) a coupé sa droite de résistance et n'a pas encore atteint la zone du « sur-achat », traduisant la possibilité d'une nouvelle tendance haussière.

La prochaine résistance court terme se situe à 2,65DT et le prochain support court terme est de 2,41DT.

Notons que les volumes échangés sont inférieurs à la moyenne des volumes sur les 3 derniers mois.

Cours (DT)	2,54
Résistance (DT)	2,65
Support (DT)	2,41