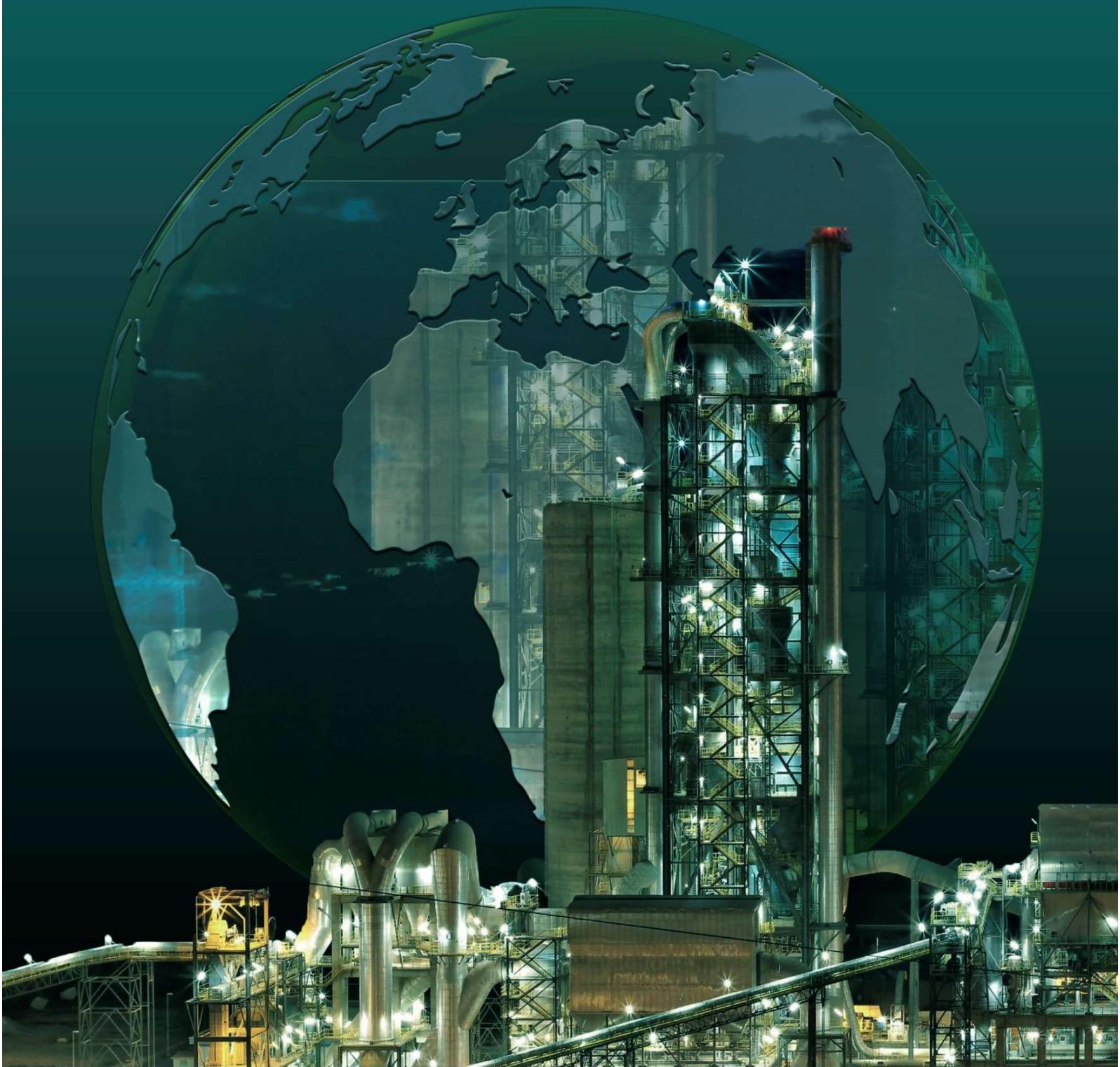


# CARTHAGE CEMENT

Rapport annuel  
**2022**



The image features a large, teal-colored sign in the foreground with the words "CARTHAGE" and "CEMENT" in white, serif capital letters. The sign is positioned diagonally. In the background, a modern building with a curved glass facade is visible under a clear blue sky. The overall scene is brightly lit, suggesting a sunny day.

CARTHAGE  
CEMENT

# RAPPORT D'ACTIVITÉ 2022

# SOMMAIRE

- P.04** MESSAGE DU DIRECTEUR GENERAL
- P.05** I. MANAGEMENT
- P.09** II. PRESENTATION DE LA SOCIETE
- P.10** III. FAITS MARQUANTS
- P.13** IV. ANALYSE DE L'ACTIVITE
- P.25** V. ANALYSE FINANCIERE
- P.32** VI. PERSPECTIVES
- P.33** VII. EVOLUTION ET PERFORMANCE DU TITRE EN BOURSE



# Message

## du Directeur Général

### **2022 a été une année de confirmation de la performance et du progrès de CARTHAGE CEMENT.**

Chers Actionnaires

Nous avons l'honneur de vous présenter le Rapport Annuel de Gestion 2022, qui récapitule les performances réalisées par la société courant cet exercice.

En effet, malgré un contexte national et international très difficile, marqué par la flambée des prix des énergies et des matières premières, CARTHAGE CEMENT a réussi à assurer une croissance continue de son Chiffre d'affaires, de son Résultat d'exploitation et de ses Bénéfices nets.

Ces résultats opérationnels mettent en exergue la solidité des actifs de l'entreprise et sa capacité à atteindre ses objectifs en dépit des conditions du marché.

Mais comme vous, nous sommes très exigeants et nous sommes convaincus que CARTHAGE CEMENT doit garder le potentiel lui permettant d'améliorer ses résultats.

Le secret de CARTHAGE CEMENT réside dans son potentiel humain ; En effet, la société est gâtée par une équipe mitigée entre jeunes et expérimentés et qui se dote à la fois d'un savoir-faire et d'une ambition permanente pour le développement et le progrès.

Aujourd'hui, le grand défi que relève CARTHAGE CEMENT à court et moyen terme, est d'ordre environnemental.

L'avenir de CARTHAGE CEMENT s'annonce prometteur.

Nous tenons à réitérer à cette occasion nos remerciements aux actionnaires, aux membres du conseil d'administration, à nos bailleurs de fond, à nos partenaires, ainsi que les représentants des pouvoirs publics, pour leur confiance et leur soutien habituels.

**Brahim SANAA**  
Directeur Général

# I. MANAGEMENT

## 1- Le Conseil d'Administration

En vertu des articles 16 et 17 des statuts de la société, « Les administrateurs sont désignés par l'Assemblée Générale Constitutive ou par l'Assemblée Générale Ordinaire pour une durée de trois ans. Leur mandat prend fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale qui est appelée à statuer sur les comptes de l'exercice au cours duquel expire la durée de leur mandat. Les administrateurs sortants sont toujours et indéfiniment rééligibles.

En cas de vacances d'un poste au Conseil d'Administration, suite à un décès, une incapacité physique, une démission ou la survenance d'une incapacité juridique, le Conseil d'Administration peut, entre deux Assemblées Générales, procéder à des nominations à titre provisoire.

La nomination effectuée conformément à l'alinéa précédent est soumise à la ratification de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire. Au cas où l'approbation n'aura pas lieu, les délibérations prises et les actes entrepris par le conseil n'en seront pas moins valables.

Lorsque le nombre des membres du Conseil d'Administration devient inférieur au minimum légal, les autres membres doivent convoquer immédiatement l'Assemblée Générale Ordinaire en vue du comblement de l'insuffisance du nombre des membres.

Lorsque le conseil omet de procéder à la nomination requise ou de convoquer l'Assemblée Générale, tout actionnaire ou le commissaire aux comptes peuvent demander au juge des référés la désignation d'un mandataire chargé de convoquer l'Assemblée Générale en vue de ratifier les nominations prévues à l'alinéa du présent article. »

# Composition du Conseil d'Administration



Président du Conseil  
d'Administration

**SAMI BEN JEMAA**

Renouvellement lors de l'AGO  
du 28/08/2020  
Mandat: 2020-2021-2022



Représentant de l'ETAT  
TUNISIEN

**BRAHIM SANAA**

Renouvellement lors de  
l'AGO du 24/03/2021  
Mandat: 2021-2022-2023



Représentant de l'ETAT  
TUNISIEN

**NEZIHA ABBES**

Renouvellement lors de  
l'AGO du 24/06/2022  
Mandat: 2022-2023-2024



Représentant du GROUP  
NAIFER

**SAMI FOURATI**

Renouvellement lors de  
l'AGO du 28/08/2020  
Mandat: 2020-2021-2022



Représentant élu des petits  
porteurs

**MONGI TRIMECH**

Election lors de l'AGO du  
24/03/2021  
Mandat: 2021-2022-2023



LA SOCIETE BINA CORP

Renouvellement lors de l'AGO  
du 28/08/2020  
Mandat: 2020-2021-2022



LA SOCIETE BINA CORP

Renouvellement lors de l'AGO  
du 28/08/2020  
Mandat: 2020-2021-2022



AL KARAMA HOLDING

Nomination lors l'AGO du  
28/08/2020  
Mandat: 2020-2021-2022

## 2- Délégation accordée par l'Assemblée Générale

Néant.

## 3- Les Comités

Le CA a institué trois comités et définit leurs rôles comme suit:

### ➤ Comité stratégique

Ce comité est appelé à :

Examiner la stratégie globale proposée par le Directeur Général et éclairer le Conseil d'Administration pour fixer les objectifs stratégiques et mettre en œuvre la politique générale de l'entreprise. Recommander des études si besoin et proposer au Conseil d'Administration des orientations. Proposer les potentiels d'amélioration si le cas y échoit.

Etudier les projets d'investissement et émettre les recommandations au Conseil d'Administration. Etudier et évaluer le positionnement stratégique de la Société dans son secteur et dans son environnement. Evaluer les moyens humains et matériels mobilisés par la Direction Générale pour mettre en œuvre la stratégie de développement de l'Entreprise.

### ➤ Comité d'audit

Ce comité est appelé à :

Assister le Conseil à la mise en place d'un système de contrôle et l'appréciation de son efficacité.

Assister le Conseil d'Administration quant à l'étude et le suivi des remarques et recommandations des auditeurs internes et externes.

Evaluer le plan annuel d'Audit Interne

Evaluer l'efficacité et l'indépendance des auditeurs externes.

Accomplir des missions spécifiques à la demande du Conseil d'Administration.

Examiner les états financiers avant leur soumission à l'approbation du C.A.

➤ **Comité de recrutement et de rémunération**

Ce comité est appelé à :

Examiner les principaux objectifs proposés par le Directeur Général en matière de politique de recrutement et de rémunération et recommander au Conseil une stratégie en la matière.

Formuler des recommandations au Conseil d'Administration concernant le recrutement, la rémunération et le licenciement.

Etudier les accords sociaux.

Etudier les demandes de révision des salaires des Cadres et émettre des recommandations au Conseil d'Administration.

Etudier les dossiers des candidats à recruter pour les postes vacants et émettre des recommandations au Conseil d'Administration.

Etudier les dossiers des candidats aux postes fonctionnels vacants et émettre des recommandations au Conseil d'Administration.

➤ **Comité de suivi des dossiers juridiques**

Ce comité est composé de quatre administrateurs et appelé à assurer un suivi des dossiers juridiques importants..

## 4- Contrôle interne et gestion des risques

Le système de management de Carthage Cement à travers la mise en place des processus de contrôle de gestion et d'audit interne fait l'objet d'un pilotage permanent de gestion des risques et de contrôle interne. Ainsi, Carthage Cement dans sa charte d'audit définit le contrôle interne comme étant : « le processus mis en œuvre par la société à tous les niveaux opérationnels et fonctionnels, et qui est destiné à donner, en permanence, une assurance raisonnable que :

- Les opérations sont réalisées et sécurisées de manière optimale et permettant, ainsi, à la société d'atteindre ses objectifs de base, de performance et de protection du patrimoine et des valeurs ;
- Les informations exploitées et diffusées par la société sont fiables ;
- Les dispositions légales et réglementaires, instructions ou toutes autres directives sont respectées.
- L'assurance raisonnable découle de l'appréciation des risques auxquels Carthage Cement s'expose, ainsi que des mesures de gestion prévues, décidées ou effectuées afin de maintenir ces risques à un niveau acceptable. »

## II. Présentation de Carthage Cement

Carthage Cement a été fondée en 2008 suite à la scission de la société « Les Grandes Carrières du Nord ».

Carthage Cement opère sur 3 activités :



### Exploitation, production et commercialisation des agrégats issus du site Jebel Ressas.

Une carrière disposant de deux lignes de production permettant de produire 4 millions de tonnes de granulats par an. Elle se positionne en tant que leader du marché en termes de quantité, mais également en termes de qualité.



### Fabrication et commercialisation des liants hydrauliques.

Une des plus grandes cimenteries d'Afrique du Nord, dotée d'une capacité de production de 5800 tonnes/jour de clinker avec une technologie de pointe, garantissant une grande économie d'énergie et un parfait respect de l'environnement.



### Production et commercialisation des bétons prêts à l'emploi.

Située dans le grand Tunis, une centrale à béton dotée d'une capacité de production de 250 m<sup>3</sup>/H, 22 camions malaxeurs et 4 pompes.

# III. Faits marquants 2022

## 1- Conjoncture Economique

En 2022, les indicateurs conjoncturels de l'économie nationale témoignent d'une année difficile, du fait de la récession mondiale et la tendance inflationniste des prix internationaux notamment des produits énergétiques.

En effet, d'après le Périodique de Conjoncture de la BCT, la croissance économique pour l'année 2022, s'est établie à 2,2% contre 4,3% en 2021. Ce ralentissement est expliqué par les retombées persistantes de la crise sanitaire, accentué par les répercussions inflationnistes du conflit russo-ukrainien, et selon l'analyse de la BCT, ce ralentissement de l'économie va aussi se poursuivre en 2023, outres les conditions climatiques défavorables qui affecteront l'agriculture.

## 2- Risques auxquels la société est confrontée

Carthage Cement comme toutes les sociétés industrielles est confrontée à des risques majeurs auxquels elle devrait faire face pour assurer sa pérennité et son développement.

En effet, le secteur cimentier dans lequel opère Carthage Cement est marqué par une concurrence rude et l'équipe de Carthage Cement est appelée à relever les défis liés à la nature du marché et développer des stratégies adéquates pour préserver voir même améliorer sa part de marché dans cet environnement concurrentiel.

Outre la concurrence, Carthage Cement sera confrontée à l'application de nouvelles réglementations environnementales contraignant les sociétés à se conformer aux normes ESG et faire face à la taxe carbone bientôt appliquée en Tunisie.

Par ailleurs, Carthage Cement est soumise au risque de variation des prix des matières premières, notamment de l'électricité, du gaz naturel, du petcoke, qui poursuivent une tendance inflationniste historique depuis la crise sanitaire et le déclenchement de la guerre en Ukraine n'a fait qu'aggraver la situation.

## 3- Progrès réalisés en 2022

A l'instar de l'exercice précédent, Carthage Cement confirme sa position de leader sur le marché avec une part de marché de 23%.

En effet, malgré la régression du secteur du ciment, Carthage Cement a réussi à maintenir presque le même volume de vente pour réaliser au final une évolution positive du chiffre d'affaire de 13% par rapport à 2021 et un résultat bénéficiaire de plus 35 MTND .

Ceci est le résultat des efforts conjugués de toute l'équipe de Carthage Cement qui n'a cessé de développer et de renforcer ses stratégies notamment en ce qui concerne la qualité, la diversification de ses produits et la maîtrise des coûts de production afin de mieux répondre aux attentes de ses parties prenantes.

Par ailleurs, Carthage Cement s'est investi dans la mise en place de toutes les mesures nécessaires pour s'aligner aux exigences des réglementations internationales pour la protection de l'environnement en terme d'émission de carbone, gestion des déchets et l'orientation vers les énergies renouvelables.

## 4- Evènements post clôture

En date du 01 mars 2023 CARTHAGE CEMENT et BINA HOLDING ont signé un acte de cession de créance d'un montant de 41.119.701DT en présence de BINACORP, qui porte sur la cession par BINA HOLDING à Carthage Cement d'une partie de son compte tenu chez la société BINA CORP pour un montant de 41.119.701DT (Société détenant 40,2% du capital de Carthage Cement). Ce compte courant continuera à être rémunéré avec un taux de TMM+3% avec un minimum de 8%, les intérêts calculés seront capitalisés trimestriellement à partir de la date de signature du contrat. Un montant de 20.438.483DT de ce compte courant servira au paiement de la créance BINA TRADE chez Carthage Cement et le reste du montant soit 20.681.218DT sera payé par Carthage Cement à BINA HOLDING sur 5 ans dont 1.500.000 TND ont été déjà payés par Carthage Cement à BINA HOLDING en 2022.

Cet accord a fait l'objet d'un accord au préalable par le conseil d'administration de Carthage Cement en date du 23&26/06/2022 et 15/02/2023 qui ont conditionné l'accord par l'obtention des suretés y afférentes auprès de la société BINA CORP lesquelles ont été autorisés par les sessions des conseils de BINA CORP du 1<sup>er</sup> novembre 2022 et du 19 décembre 2022 ainsi que l'AGO de BINA CORP réunie le 21 décembre 2022.

Cet acte de cession est lié à un contrat de garantie de la cession de créance de BINA HOLDING chez BINA CORP au profit de CARTHAGE CEMENT entre BINA CORP et CARTHAGE CEMENT en présence de BINA HOLDING accordant à CARTHAGE CEMENT les garanties suivantes :

- Un droit de priorité sur les revenus futurs. Il est à préciser que BINA CORP jouit d'une participation de 40,20% dans le capital de CC et (i) que son actif lui permettrait d'honorer largement son passif et que CC pourrait recouvrir le compte courant actionnaire dès la cession des titres de participation détenus dans le capital de cette dernière (CC) et (ii) qu'elle pourrait entamer le remboursement du compte courant actionnaire dès le prélèvement des dividendes futurs qui seraient distribués par CC.
- Un nantissement sur les actions de CC détenues par BINA CORP C, à hauteur de 20.500.000 actions CC. Ledit nantissement sera opéré sur le montant total de la transaction, soit 41.119.701DT et exécutable à hauteur de la créance de BINA TRADE augmentée des montants décaissés réellement par CARTHAGE CEMENT au profit de BINA HOLDING. Sachant que ledit nantissement est assorti de la condition de sa levée au moment de la cession du bloc d'actions détenu par BINA CORP dans le capital de CARTHAGE CEMENT ; BINA CORP se chargera dans ce cas d'honorer tout le dû de CC par le versement d'une quote-part du produit de cession.

## 5- Les sociétés contrôlées par Carthage Cement

Carthage Cement assure le contrôle de la société Carrelages Berbères qui a mis à la disposition de Carthage Cement un terrain pour l'exploitation de l'activité béton prêt à l'emploi.

## 6- Chiffres-clés 2022

### Chiffres d'affaires

(En million de dinars )

**+13%**



### Résultat d'exploitation

(En million de dinars )

**+15%**



### Résultat Net

(En million de dinars )

**+13%**



# IV. Analyse de l'activité 2022

## 1- Evolution de la Production

Une reprise significative

### Clinker

(En million de tonnes )

**+3%**



### Ciment

(En million de tonnes )

**+1%**



### Agrégats

(En million de tonnes )

**+6%**



### Béton

(En m3)

**+9%**

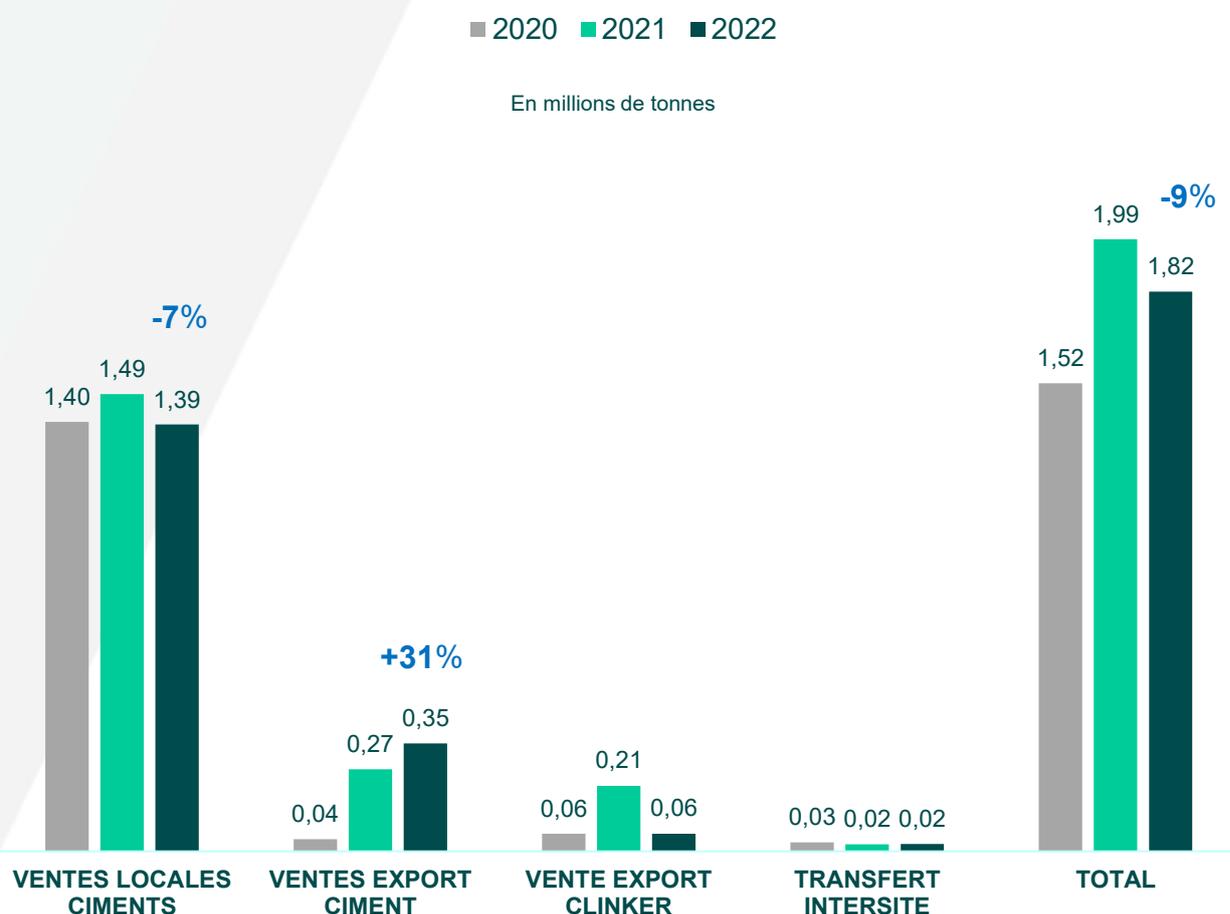


## 2- Evolution des ventes

### □ Activité Ciment

	Ventes locales ciments	Ventes Export ciment	Ventes Export clinker	Transfert intersite	Total
2020	1 396 131	39 887	56 996	28 862	1 521 876
2021	1 487 375	267 354	213 464	22 956	1 991 147
2022	1 388 052	350 964	57 669	24 029	1 820 714

Les ventes du ciment ont enregistré une Légère régression de -9% en 2022, atteignant 1,820 millions de tonnes. Cette régression est enregistrée sur le marché export expliquée essentiellement par la stratégie de la direction à limiter les ventes à l'export du clinker à Manducem suite à la baisse des prix à l'échelle mondiale.



## Evolution de la part de marché

> **Le leader du marché,  
une réalité!**

Dans un secteur en régression, Carthage Cement a maintenu sa position de leader du secteur cimentier Tunisien, avec une part de marché totale de **23 %** au terme de l'année 2022.

### > **25%** Part de Marché local

		2022	2021	Ecart	Evolution	
Ventes locales (y compris transfert ciment pour le site Ready-mix)	Secteur	5 574 983	6 055 487	-480 504	-8%	
	Carthage Cement	Qté en tonnes	1 412 081	1 510 330	-98 249	-7%
		Part de marché	25%	25%	0%	2%

### > **17%** Part de Marché Export

		2022	2021	Ecart	Evolution	
Ventes Export (Ciment et Clinker)	Secteur	2 422 207	2 528 696	-106 488	-4%	
	Carthage Cement	Qté en tonnes	408 632	480 817	-72 185	-15%
		Part de marché	17%	19%	-2%	-11%

## □ Activité Agrégats

### ➤ Une hausse notable

En termes de volumes, les ventes d'agrégats semble être partie sur une dynamique positive avec une hausse de 24% des ventes.



En million de tonnes

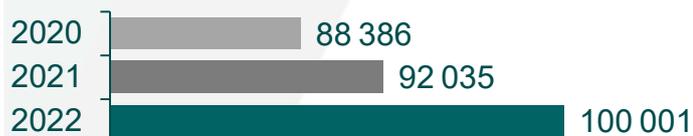
### GRANULATS



## □ Activité Béton prêt à l'emploi

### ➤ Une stagnation en attente de la reprise

Le secteur bâtiments et travaux publics n'a pas encore enregistré une relance significative. En 2022 Carthage Cement a écoulé 100 001 m<sup>3</sup> de béton soit une progression de 9% par rapport à l'année précédente.



En mètre cube



## 3- Evolution du chiffre d'affaires

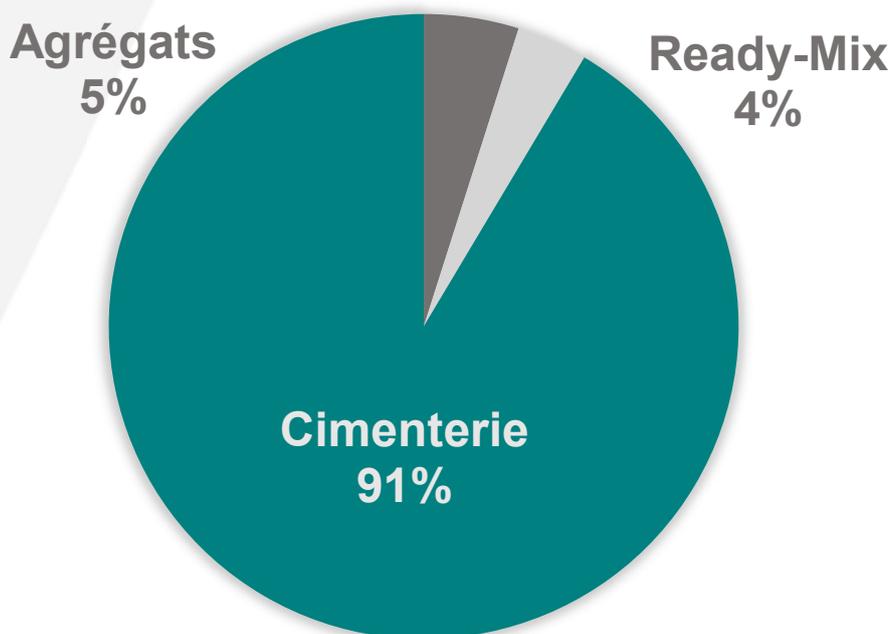
Au terme de l'année 2022, Carthage Cement a réalisé une évolution positive de son chiffre d'affaires global qui s'est établi à 366,98 MTND contre 325,97 MTND en 2021, et ce en dépit du contexte économique défavorable national et international.

**+13%**

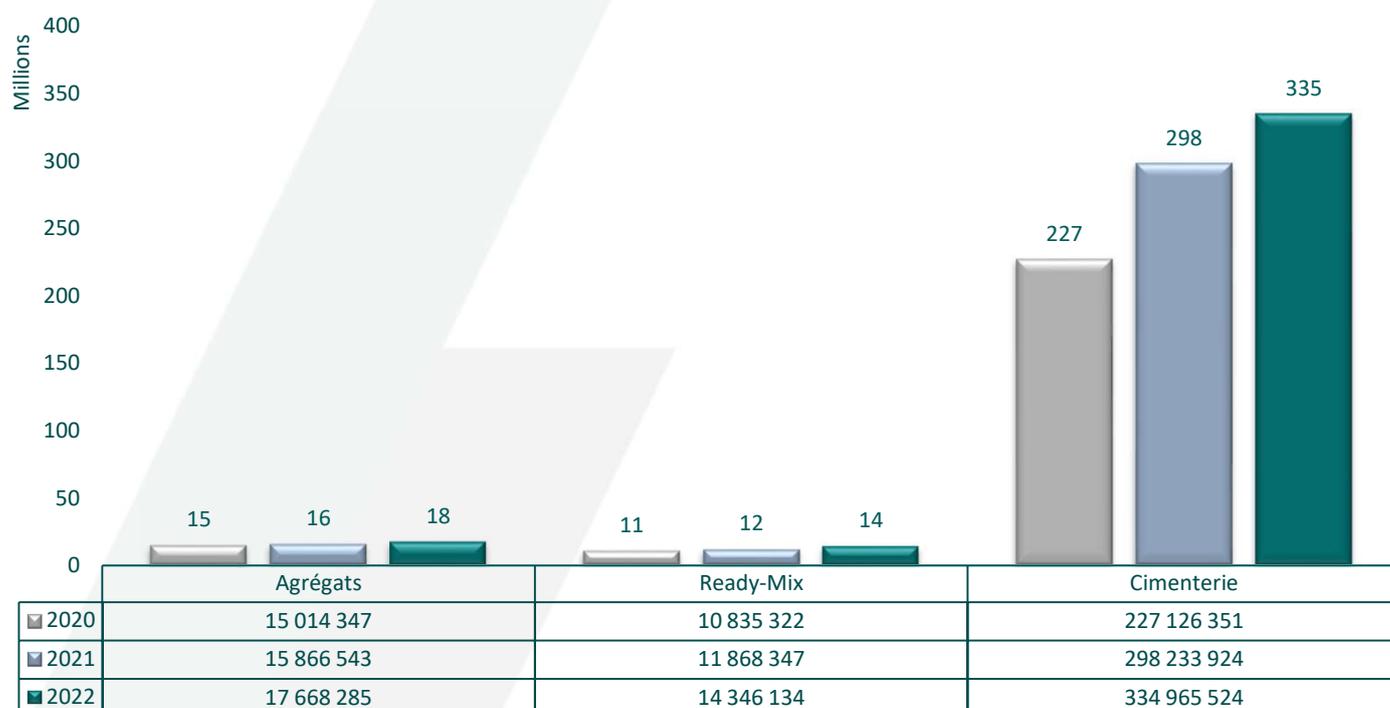


En million de dinars

### □ Répartition du chiffre d'affaires 2022 par activité



## □ Evolution du chiffre d'affaires par activité



### ➤ Ciment

Le chiffre d'affaires de l'activité ciment de l'exercice 2022 a atteint presque 335 MTND, soit une hausse de 13% par rapport à 2021. Cette augmentation est attribuable à la hausse des prix qui vient compenser la baisse des ventes en termes de quantité sur le marché local du ciment et aussi du clinker destiné à l'exportation.

### ➤ Agrégats

L'amélioration des ventes des granulats en termes de quantité a contribué à la hausse du chiffre d'affaires de l'activité Agrégats de 11% par rapport à l'année précédente.

### ➤ Béton

Le chiffre d'affaires de l'activité béton a enregistré une hausse de 21% par rapport à 2021, expliquée par l'effet combiné d'une augmentation de la quantité vendue et l'amélioration des prix de vente.

## 4- Indicateurs d'activité 2022

	2022	2021	Var
<b>PRODUCTION</b>			
Production Agrégats (en T)	4 747 657	4 461 892	6%
Production Ready-mix (en m3)	100 023	92 075	9%
Clinker	1 531 854	1 486 968	3%
Ciment	1 785 314	1 774 233	1%
<b>VENTES</b>			
Ventes Agrégats (en T) hors transfert site	1 832 809	1 478 142	24%
Ventes Ready-mix (en m3)	100 001	92 035	9%
Ventes Clinker (en T)	57 669	213 464	-73%
Ventes Ciment (en T) hors transfert site	1 739 016	1 754 728	-1%
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>			
Chiffre d'Affaires agrégats (en DT)	17 668 285	15 866 543	11%
Chiffre d'Affaires Ready-mix et autres produits (en DT)	14 346 134	11 868 347	21%
Chiffre d'Affaires Clinker (en DT)	5 587 278	18 251 713	-69%
Chiffre d'Affaires Ciment et autres (en DT)	329 378 246	279 982 211	18%
<b>TOTAL</b>	<b>366 979 942</b>	<b>325 968 814</b>	<b>13%</b>

# 5- Ressources humaines

- Evolution de l'effectif

L'effectif de Carthage Cement continue de baisser pour s'établir à 748 salariés fin décembre 2022.



- Répartition de l'effectif par activité

Site	2022	2021	Variation
CIMENTERIE	323	327	-4
CARRIERE	254	268	-14
READY MIX	88	88	0
Siège LAC	83	81	2
<b>Total</b>	<b>748</b>	<b>764</b>	<b>-16</b>

- Répartition de l'effectif par catégorie

Catégorie	2022	2021	Variation
Cadre	213	219	-6
Maitrise	396	403	-7
Exécution	139	142	-3
<b>Total</b>	<b>748</b>	<b>764</b>	<b>-16</b>

# Formation et développement des compétences

## LABEL KAFAET



Convaincu par l'importance du capital humain dans la création de valeur et l'amélioration des performances, Carthage Cement a adopté une démarche de développement des compétences de son personnel, et elle a eu le mérite de décrocher en 2022 le LABEL KAFAET attribué par le CNFCPP en collaboration avec l'INNORPI certifiant le processus de formation au sein de la société.



## Actions de formations

En 2022, 351 employés ont participé à des actions de formation chacun dans son domaine d'activité. Les formations réalisées se rapportent aux axes suivants :

### • Formation en santé et sécurité au travail

Les actions phares sont déclinées en termes de formations réglementaires, les habilitations et les certifications de management de la sécurité, les études d'impact sur L'environnement.

### • Formation managériale, technique et transversale

Les formations techniques et les formations métiers ayant pour finalité de diversifier les dispositifs pédagogiques au sein de la société notamment la formation des Formateurs et le tutorat et de développer les compétences en matière de soft skills pour les managers.

### • Formation qualité

Les formations ayant pour objets les certifications : les formations sur les exigences de Système Management, Auditeurs Internes, et celles impactant la qualité du produit.

## Formation de secourisme et lutte contre l'incendie pour les FEMMES employées de Carthage Cement

Aujourd'hui, grâce à cette formation, Carthage Cement dispose sur le lieu de travail, de femmes certifiées, capables de pratiquer les gestes de premiers secours en cas d'accident ou d'incendie.



# 6- Recherches et développement durable

## Recherche & Développement

- Dans le cadre de sa stratégie de recherche et développement continue, Carthage Cement avance sur les projets suivants:
- Station d'épuration
- Plateforme pour le stockage du Petcoke
- Plateforme pour le stockage des matières premières
- Construction de deux silos de 2000T avec pont bascule, d'un dispositif de chargement de big-bag et d'un nouveau système d'ensachage
- Installation d'un système d'alimentation des RDF et des combustibles de substitution
- Une nouvelle station de livraison à la carrière d'agrégat
- Projets de dépollution à l'Usine Agrégats Construction d'une plateforme pour la collecte des déchets



**R & D**  
RESEARCH & DEVELOPMENT

## Responsabilité Sociétale

En application des principes fondamentaux du développement durable, Carthage Cement est devenu un acteur engagé en terme de responsabilité sociétale au sein de la région de Ben Arous.

### « Luttons ensemble contre l'abandon scolaire précoce »



## Couffin de Ramadan

Fidèle à son engagement de solidarité et à l'occasion du Mois de Ramadan Carthage Cement a pris part à l'action "Couffin de Ramadan" organisée par le comité local du croissant Rouge - Morneg.



## Les métiers VERTS en Tunisie

En 2022, Carthage Cement a sponsorisé l'événement "Les métiers VERTS en Tunisie » organisée par l'Institut Supérieur des Sciences et Technologies de l'environnement de Borj Cédria.

Un événement de sensibilisation au développement durable et à la compréhension des concepts et notions liés aux métiers environnementaux en Tunisie.



# V. ANALYSES FINANCIERES

## 1- Etat de résultat 2022

	2022	2021	Evolution
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	366 979 942	325 968 814	13%
Production immobilisée	15 192 527	15 090 380	1%
<b>Total produit d'exploitation</b>	<b>382 172 469</b>	<b>341 059 194</b>	<b>12%</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variation stocks, produits finis et encours	-20 752 860	7 865 742	-364%
Achat d'approvisionnements consommés	210 740 180	150 060 866	40%
Charge du personnel	35 871 331	37 775 840	-5%
Dotations aux amortissements et provisions	47 819 183	47 315 674	1%
Autres charges d'exploitation	26 710 418	26 834 392	0%
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>300 388 251</b>	<b>269 852 514</b>	<b>11%</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>81 784 218</b>	<b>71 206 680</b>	<b>15%</b>
Charges financières nettes	-45 859 656	-43 873 828	5%
Autres gains ordinaires	1 016 584	4 980 680	-80%
Autres pertes ordinaires	-517 221	-186 984	177%
Produits des placements	78 353	137 916	-43%
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>	<b>36 502 278</b>	<b>32 264 464</b>	<b>13%</b>
Impôt sur les bénéfices	-851 906	-755 276	13%
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>	<b>35 650 372</b>	<b>31 509 188</b>	<b>13%</b>
Eléments extraordinaires			
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>35 650 372</b>	<b>31 509 188</b>	<b>13%</b>

## 2- Ventilation des « coûts matières »

Désignation	2022	2021	Variation
Explosifs	3 023 547	2 363 880	659 667
Gasoil et Lubrifiants	4 475 441	4 345 923	129 518
Pièces de rechange	7 008 621	12 845 085	-5 836 464
Achats de matières premières Ready mix	2 559 466	1 688 352	871 114
Achats de matières consommables cimenterie	93 513 443	54 994 312	38 519 131
Achats emballages	23 329 215	19 521 387	3 807 828
Autres achats	8 316 305	8 477 384	-161 079
Achats non stockés (Électricité & Gaz)	83 737 816	44 441 166	39 296 650
Achats non stockés de matières et fournitures	1 510 313	1 294 745	215 568
Variation de stocks des pièces de rechange	-2 536 003	-3 449 557	913 554
Variation de stocks des matières premières Ready mix	-8 894	6 109	-15 003
Variation de stock matière premières cimenterie	-14 189 088	3 532 080	-17 721 168
<b>Total</b>	<b>210 740 182</b>	<b>150 060 866</b>	<b>60 679 316</b>

## 3- Ventilation des « charges d'exploitation »

Désignation	2022	2021	Variation
Loyers et charges locatives	3 497 758	5 113 114	-1 615 356
Entretiens et réparations	8 076 751	8 946 266	-869 515
Assurances	2 337 891	2 258 893	78 998
Études, recherches et divers services extérieurs	73 307	80 077	-6 770
Jetons de présence	67 250	91 000	-23 750
Autres charges			
<b>Total des services extérieurs</b>	<b>14 052 957</b>	<b>16 489 351</b>	<b>-2 436 394</b>
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	2 344 551	1 988 290	356 261
Publicités, publications, relations publiques	143 255	117 154	26 101
Déplacements, missions et réceptions	767 453	690 257	77 196
Dons et subventions	739 894	734 310	5 584
Transports	6 847 829	4 695 598	2 152 231
Frais postaux et de télécommunications	286 881	208 793	78 088
Services bancaires et assimilés	749 297	902 386	-153 089
Autres charges d'exploitation			
<b>Total des autres services extérieurs</b>	<b>11 879 160</b>	<b>9 336 789</b>	<b>2 542 371</b>
Impôts et taxes sur rémunérations	468 673	665 629	-196 956
T.C.L	184 723	147 278	37 445
Droits d'enregistrement et de timbres	12 802	67 454	-54 652
Autres impôts et taxes	141 155	159 289	-18 134
<b>Total des impôts et taxes</b>	<b>807 353</b>	<b>1 039 650</b>	<b>-232 297</b>
			0
<b>Transfert de charges (autres charges)</b>	<b>-29 052</b>	<b>-31 397</b>	<b>2 345</b>
<b>Total des autres charges d'exploitation</b>	<b>26 710 418</b>	<b>26 834 392</b>	<b>-123 974</b>

## 4- Analyse du résultat

Pour la deuxième année consécutive, Carthage Cement affiche un résultat bénéficiaire de 35,65 MTND contre 31,509 MTND une année auparavant, soit une progression de 13%.

Plusieurs facteurs ont contribué à ce résultat:

- Une augmentation du chiffre d'affaires toutes activités confondues de 41 MTND, soit 13% par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution positive est expliquée par l'effet combiné de la hausse du chiffre d'affaires des ciments de 49,4 MTND, la baisse du chiffre d'affaires du clinker export de -12,664 MTND, et la hausse du chiffre d'affaires de l'activité agrégats de 1,8 MTND et celui de l'activité béton de 2,47 MTND.
- Une augmentation de la rubrique variation des stocks des produits finis de 28,6 MTND expliquée par la hausse des stocks de clinker en terme de quantité d'une part et la hausse de son coût de production d'une autre part qui a été impacté par l'augmentation des coûts de l'énergie.
- Une augmentation des achats consommés de 60,68 MTND, expliquée les variations des principales rubriques suivantes:
  - l'augmentation de la consommation énergétique (Gaz et Petcoke) de 45,1 MTND;
  - l'augmentation de la consommation électrique de 15,7 MTND;
  - L'augmentation de la consommation des sacs d'emballage de 0,8 MTND
  - La diminution de la consommation des pièces de rechange de -5 MTND
- La baisse de la charge du personnel de 1,9 MTND attribuable essentiellement à la baisse de l'effectif.
- L'augmentation des charges financières de 1,9 MTND expliquée principalement par:
  - la diminution des intérêts sur emprunts de 0,667 MTND suite à la baisse de l'encours des emprunts;
  - l'augmentation des frais d'escomptes pour un montant de 1,6 MTND suite à l'augmentation des avances clients;
  - l'augmentation des pertes de change de 0,97 MTND suite à l'augmentation des cours en 2022.

## 5- Résultat analytique

	2022	2021	Ecart	Ecart en %
Revenus Agrégats	17 668	15 867	1 802	11%
Revenus Ciment	334 966	298 234	36 732	12%
Revenus Ready Mix	14 346	11 868	2 478	21%
Production Immobilisée	15 193	15 090	102	1%
<b>Total Revenus</b>	<b>382 172</b>	<b>341 059</b>	<b>41 113</b>	<b>12%</b>
Variation du stock Produits Finis	-20 753	7 858	-28 611	-364%
Coût Matières et Produits Transférés	210 740	150 069	60 671	40%
<b>Marge Brute</b>	<b>192 185</b>	<b>183 133</b>	<b>9 053</b>	<b>5%</b>
<b>Taux Marge Brute</b>	<b>50%</b>	<b>54%</b>	<b>-3%</b>	<b>-6%</b>
Total Charges d'exploitation	25 903	26 160	-257	-1%
	<b>166 282</b>	<b>156 972</b>	<b>9 310</b>	<b>6%</b>
<b>Taux Valeur Ajoutée</b>	<b>44%</b>	<b>46%</b>	<b>-3%</b>	<b>-5%</b>
Charge du Personnel	35 871	37 776	-1 905	-5%
Impôts et Taxes	807	674	133	20%
<b>Résultat Brut d'exploitation</b>	<b>129 603</b>	<b>118 523</b>	<b>11 081</b>	<b>9%</b>
<b>Taux RBE</b>	<b>34%</b>	<b>35%</b>	<b>-1%</b>	<b>-2%</b>
Dotations aux amortissements et Provisions	45 697	43 943	1 754	4%
Résorption Transfert des Charges	2 122	3 372	-1 250	-37%
<b>Résultat avant impôt et charges financières</b>	<b>81 784</b>	<b>71 207</b>	<b>10 577</b>	<b>15%</b>
Intérêts sur Crédits à LMT non capitalisés	-29 703	-30 084	381	-1%
Intérêts sur Crédits LEASING	-439	-492	54	-11%
Autres Charges et Frais Financiers	-15 718	-13 298	-2 420	18%
Produits sur Placement	78	138	-60	-43%
<b>Résultat Financier</b>	<b>-45 781</b>	<b>-43 736</b>	<b>-2 045</b>	<b>5%</b>
Divers Charges Ordinaires	-517	-187	-330	177%
Divers Produits Ordinaires	1 017	4 981	-3 964	-80%
<b>Résultat Net avant impôt</b>	<b>36 502</b>	<b>32 265</b>	<b>4 238</b>	<b>13%</b>
Impôt sur les bénéfiques	-852	-755	-97	13%
<b>Résultat Net</b>	<b>35 650</b>	<b>31 509</b>	<b>4 141</b>	<b>13%</b>
<b>Taux de marge Nette</b>	<b>9,33%</b>	<b>9,24%</b>	<b>0,09%</b>	<b>1%</b>

## 6- Résultat analytique par activité

(En milliers de dinars)	Agrégats	BPE	Cimenterie	Siège	Total
Produits d'exploitation					
Chiffres d'affaires	17 668	14 346	334 966	-	366 980
Transfert RM	1 884	-	-	-	1 884
Transfert CIMENT à Ready-mix	-	-	4 814	-	4 814
Transfert calcaire+marne	12 658	-	-	-	12 658
Production immobilisée	15 193	-	-	-	15 193
<b>TOTAL REVENUS</b>	<b>47 403</b>	<b>14 346</b>	<b>339 779</b>	<b>-</b>	<b>401 529</b>
Variation des stocks PF	9 285	-	11 468	-	20 753
<b>TOTAL PRODUITS</b>	<b>56 688</b>	<b>14 346</b>	<b>351 247</b>	<b>-</b>	<b>422 282</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>					
Achats transférées	-	6 698	12 658	-	19 356
Achats matières consommées	15 498	5 246	192 388	108	213 240
Achats marchandises consommées	-	-	-	-	-
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>41 190</b>	<b>2 402</b>	<b>146 202</b>	<b>(108)</b>	<b>189 686</b>
<b>TAUX MB</b>	<b>73%</b>	<b>17%</b>	<b>42%</b>		<b>45%</b>
Autres charges d'exploitation	4 300	1 052	13 010	2 704	21 066
Assurance	524	287	1 087	440	2 338
<b>MARGE /VALEUR AJOUTEE</b>	<b>36 366</b>	<b>1 063</b>	<b>132 105</b>	<b>(3 252)</b>	<b>166 282</b>
<b>TAUX MVA</b>	<b>64%</b>	<b>7%</b>	<b>38%</b>		<b>39%</b>
Charges du personnel	10 504	3 817	15 919	5 631	35 871
Impôts et taxes	180	127	286	214	807
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>31 006</b>	<b>17 228</b>	<b>235 347</b>	<b>9 097</b>	<b>292 678</b>
<b>Résultat Brut d'exploitation</b>	<b>25 682</b>	<b>(2 882)</b>	<b>115 900</b>	<b>(9 097)</b>	<b>129 603</b>
<b>TAUX RBE</b>	<b>45%</b>	<b>-20%</b>	<b>33%</b>		<b>31%</b>
Dotations aux amortissements	16 014	476	29 605	746	46 840
Dotations aux amortissements Materiel Leasing	-	-	-	-	-
Résorption frais préliminaires	1 347	-	626	148	2 122
Dot et prov pour risques et charges	-	-	137	92	229
Dot et prov clients	635	93	152	-	880
<b>RESULTAT AVANT IMPOT ET CHARGES FINANCIERES</b>	<b>7 686</b>	<b>(3 451)</b>	<b>85 379</b>	<b>(10 083)</b>	<b>79 531</b>
Frais financiers de fonctionnement	251	147	15 412	(92)	15 718
Intérêts leasing	249	1	76	112	439
Charges financières	-	3	29 700	-	29 703
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>501</b>	<b>152</b>	<b>45 187</b>	<b>20</b>	<b>45 860</b>
Charges Divers Ordinaires	0	2	6	509	517
Reprises/Amort et provisions	(312)	(264)	(227)	(1 450)	(2 253)
Produits divers/financiers	(2)	(2)	(576)	(437)	(1 017)
Produits Financiers	(45)	(6)	(27)	-	(78)
<b>RESULTAT NET AV IMPOTS</b>	<b>7 544</b>	<b>(3 333)</b>	<b>41 016</b>	<b>(8 725)</b>	<b>36 502</b>
Impôt sur bénéfice	42	34	776	-	852
<b>RESULTAT NET</b>	<b>7 502</b>	<b>(3 367)</b>	<b>40 241</b>	<b>(8 725)</b>	<b>35 650</b>

## 7- Tableau de variation des capitaux propres

	Capital social	Prime de scission	Prime d'émission	Réserves légales	Résultats reportés	Amortissements différés	Résultats de l'exercice	Total
<b>Soldes au 31 Décembre 2019</b>	172 134 413	1 809 234	117 321 012	588 801	-87 739 148	-241 977 767	-51 310 751	-89 174 206
Résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2020	-	-	-	-	-7 520 498	-43 790 253	51 310 751	-
	171 490 527	-	34 298 105	-	-	-	-	205 788 632
<b>Soldes au 31 Décembre 2020</b>	343 624 940	1 809 234	151 619 117	588 801	-95 259 646	-285 768 020	19 364 586	135 979 012
Résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2021	-	-	-	-	19 364 586	-	-19 364 586	-
	-	-	-	-	-	-	31 509 188	31 509 188
<b>Soldes au 31 Décembre 2021</b>	343 624 940	1 809 234	151 619 117	588 801	-75 895 060	-285 768 020	31 509 188	167 488 200
Affectation du résultat 2021	-	-	-	-	31 509 188	-	-31 509 188	-
Résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2022	-	-	-	-	-	-	35 650 372	35 650 372
<b>Soldes au 31 Décembre 2022</b>	343 624 940	1 809 234	151 619 117	588 801	-44 385 872	-285 768 020	35 650 372	203 138 572

## 8- Affectation prévue du Résultat 2022

En vertu de l'article 35 des statuts de la société, le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs et ce, après déduction de ce qui suit :

- Une fraction de 5% du bénéfice au titre des réserves légales ;
- La réserve prévue par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés ;
- Les réserves statutaires.

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire, pourra toujours reporter à nouveau, sur l'exercice suivant tout ou partie du solde des bénéfices, en vue de constituer un ou plusieurs fonds de réserves facultatives.

Le solde non reporté constitue un dividende à répartir entre les actionnaires proportionnellement à leur participation dans le capital.

L'Assemblée peut toujours décider la mise en distribution de toutes sommes à prélever sur les réserves facultatives dont elle a également la disposition.

L'affectation prévue du résultat de l'exercice 2022 qui sera soumise à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire, est la suivante :

Résultats reportés antérieurs	-31 408 019
Amortissements différés	-285 768 020
Pertes non reportables	-12 977 853
Résultat de l'exercice 2022	35 650 372
<b>Résultat à affecter (bénéfice)</b>	<b>35 650 372</b>
Résultats reportés	4 242 353
Amortissements différés	-285 768 020
Pertes non reportables	-12 977 853
<b>Total affecté</b>	<b>-294 503 519</b>

## 9- Analyse de l'équilibre financier

	2022	2021	Evolution
Capitaux propres	203 138 572	167 488 201	21%
Passifs non courants	361 211 582	394 536 212	-8%
Capitaux permanents	564 350 154	562 024 413	0%
Actifs non courants	590 147 498	598 189 675	-1%
<b>FR</b>	<b>-25 797 344</b>	<b>-36 165 262</b>	<b>29%</b>
Stocks	129 002 230	98 654 744	31%
Clients	48 095 830	34 234 244	40%
Autres actifs courants	77 903 667	67 468 969	15%
Fournisseurs	60 622 314	40 994 249	48%
Autres passifs courants	141 210 776	117 685 304	20%
Autres passifs financiers	71 668 286	71 678 136	0%
<b>BFR</b>	<b>-18 499 649</b>	<b>-29 999 732</b>	<b>-38%</b>
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>-7 297 695</b>	<b>-6 165 530</b>	<b>18%</b>

# VI. PERSPECTIVES

## 1- Business Plan 2023-2028

(en milliers de dinars)	2023B	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P
Revenus Agrégats	19 751	20 750	21 800	22 904	23 829	24 792
Revenus Ciment	435 240	472 535	512 106	552 667	596 450	643 711
Revenus Ready Mix	18 928	20 418	21 767	23 205	24 737	26 371
Production Immobilisée	15 858	14 238	15 051	15 865	16 787	17 850
<b>Total Revenus</b>	<b>489 776</b>	<b>527 942</b>	<b>570 725</b>	<b>614 641</b>	<b>661 804</b>	<b>712 724</b>
Variation du stock Produits Finis	(3 404)	(3 756)	(3 114)	(2 206)	(3 175)	3 898
Total Coût Matières et Produits Transférés	274 941	296 473	311 445	327 654	352 088	371 658
<b>Marge Brute</b>	<b>218 239</b>	<b>235 225</b>	<b>262 394</b>	<b>289 194</b>	<b>312 891</b>	<b>337 169</b>
<b>Taux Marge Brute</b>	<b>45%</b>	<b>45%</b>	<b>46%</b>	<b>47%</b>	<b>47%</b>	<b>47%</b>
<b>Total Charges d'exploitation</b>	<b>27 724</b>	<b>28 306</b>	<b>29 207</b>	<b>30 139</b>	<b>31 102</b>	<b>32 099</b>
<b>Valeur Ajoutée</b>	<b>190 515</b>	<b>206 919</b>	<b>233 187</b>	<b>259 055</b>	<b>281 789</b>	<b>305 070</b>
<b>Taux Valeur Ajoutée</b>	<b>39%</b>	<b>39%</b>	<b>41%</b>	<b>42%</b>	<b>43%</b>	<b>43%</b>
Charges du Personnel	41 836	43 092	44 384	45 716	47 087	48 500
Impôts et Taxes	879	1 146	1 196	1 247	2 304	2 438
<b>Résultat Brut d'exploitation</b>	<b>147 800</b>	<b>162 681</b>	<b>187 607</b>	<b>212 092</b>	<b>232 397</b>	<b>254 132</b>
<b>Taux RBE</b>	<b>30%</b>	<b>31%</b>	<b>33%</b>	<b>35%</b>	<b>35%</b>	<b>36%</b>
Dotations aux amortissements et Provisions	47 326	53 172	55 605	57 061	59 039	61 272
Résorption Transfert des Charges	884					
<b>Résultat avant impôt et charges financières</b>	<b>99 590</b>	<b>109 509</b>	<b>132 002</b>	<b>155 031</b>	<b>173 358</b>	<b>192 860</b>
Intérêts sur Crédits à LMT non capitalisés	(31 472)	(29 135)	(25 581)	(22 130)	(18 606)	(15 049)
Intérêts sur Crédits LEASING	(554)	(468)	(293)	(184)	(89)	(7)
Autres Charges et Frais Financiers	(15 980)	(14 109)	(12 188)	(12 079)	(9 633)	(6 041)
Produits sur Placement	300	900	1 800	3 600	5 400	8 100
<b>Résultat Financier</b>	<b>(47 706)</b>	<b>(42 813)</b>	<b>(36 263)</b>	<b>(30 793)</b>	<b>(22 927)</b>	<b>(12 997)</b>
Divers Charges Ordinaires	-	(500)	(500)	(500)	(500)	(500)
Divers Produits Ordinaires	-	150	150	150	150	150
<b>Résultat Net avant impôt</b>	<b>51 884</b>	<b>66 346</b>	<b>95 389</b>	<b>123 888</b>	<b>150 081</b>	<b>179 513</b>
Impôt sur les bénéfices	(987)	(1 181)	(1 278)	(6 399)	(22 437)	(26 852)
<b>Résultat Net</b>	<b>50 897</b>	<b>65 165</b>	<b>94 111</b>	<b>117 489</b>	<b>127 644</b>	<b>152 661</b>
<b>Taux de marge Nette</b>	<b>10%</b>	<b>12%</b>	<b>16%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>21%</b>

# VII. EVOLUTION ET PERFORMANCE DU TITRE EN BOURSE

## 1- Structure du capital

Au 31 décembre 2022, la structure du capital de la société Carthage Cement est ventilée ainsi:

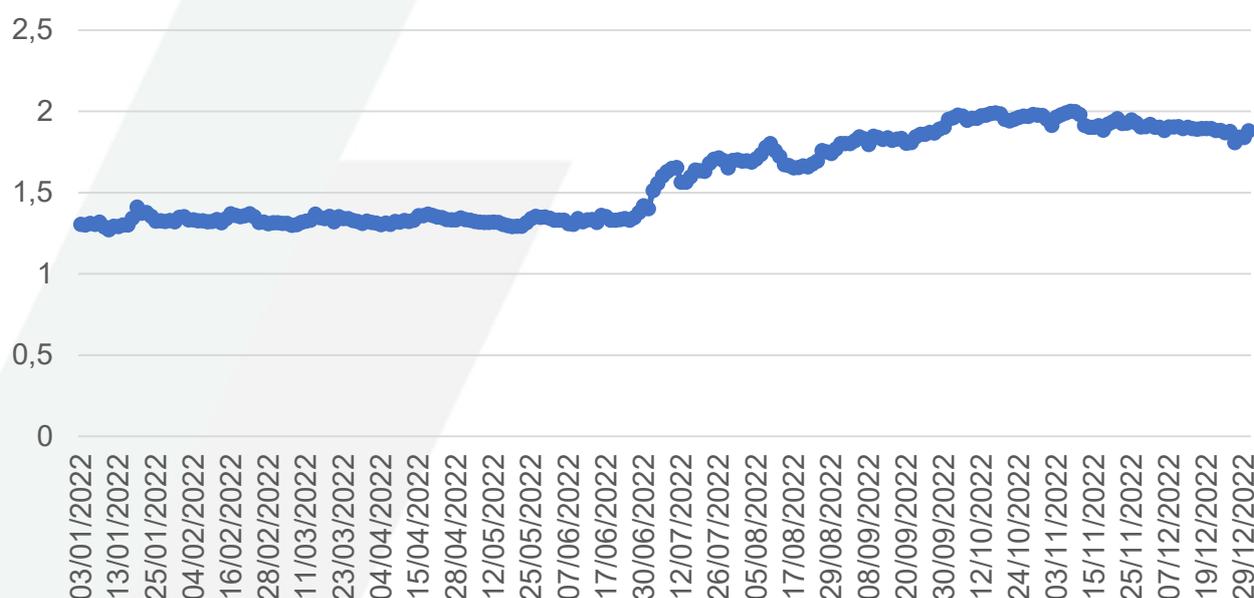
Groupe Actionnaires	Nombre Action	%-Participation
BINA CORP	138 146 608	40,20%
AL KARAMA HOLDING	51 026 716	14,85%
ETAT TUNISIEN	10 819 622	3,15%
BT SICAR	18 250 000	5,31%
SICAR INVEST	14 000 000	4,07%
BH INVEST	10 434 520	3,04%
STB (PARTICIPATION)	9 194 320	2,68%
BIAT CAPITAL RISQUE (EX SICAR AVENIR)	5 000 000	1,46%
ATTIJARI BANK	3 044 167	0,89%
BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS	1 726 295	0,50%
ARAB TUNISIAN BANK	1 666 666	0,49%
NAIFAR FETHI	11 511 915	3,35%
SOCIETE EL HANA	9 318 561	2,71%
HORCHANI FINANCE	7 048 363	2,05%
SOCIETE AGRICOLE EL HADAYEK	2 273 063	0,66%
Groupe Khechine	1 982 500	0,58%
CIE D'ASSURANCES ET REASSURANCE	1 573 474	0,46%
TRIMECHE MONGI	1 312 565	0,38%
MZABI SKANDER FADHEL	1 015 780	0,30%
Autres Participations <1 000 000 actions	44 279 805	12,89%
<b>Total général</b>	<b>343 624 940</b>	<b>100,00%</b>

## 2- Evolution du cours boursier

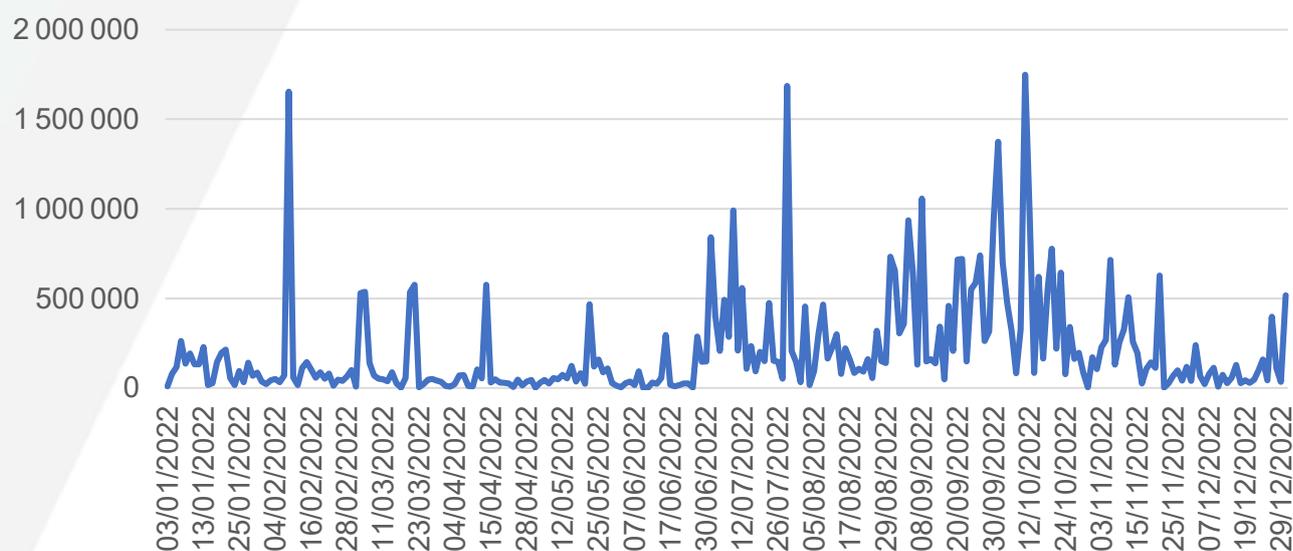
Le cours de l'action Carthage Cement au 31 décembre 2022 s'établit à 1,88 dinars contre 1,32dinars une année auparavant.

Le cours le plus haut de l'année est de 2 dinars et le plus bas est de 1,27dinars.

Evolution Cours Boursier depuis 01/01/2022



Volume Transactions sur Titre CC



CARTHAGE  
C E M E N T

Bloc A de l'immeuble situé en face de l'ambassade des Etats Unis  
d'Amérique Lot HSC 1-4-3- Les jardins du lac2- 1053 Tunis  
Tél: +216 71 19 03 01 / Fax: +216 71 19 02 89  
Courriel: [info@carthagecement.com.tn](mailto:info@carthagecement.com.tn)  
[www.carthagecement.com.tn](http://www.carthagecement.com.tn)