

# Carthage Cement

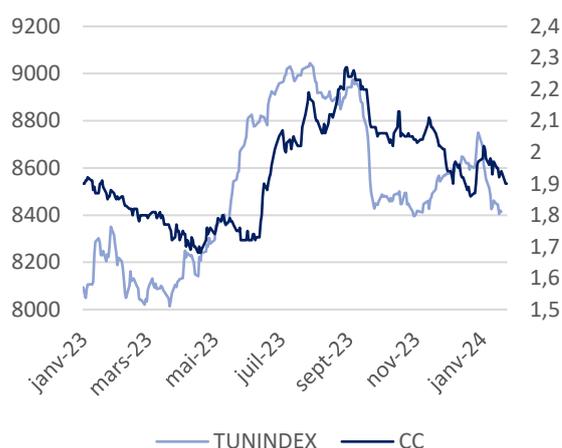
*Le bon chemin se confirme*

Cours

## 1.9 DT

En date du 24/01/2024

Capitalisation boursiere mdt	<b>652,9</b>
Nombre d'actions	343 624 940
Flottant	44,95%
Moy.capitaux échangés en Dt ( sur 1 an)	174 889
Moy. Nbre d'actions échangées ( sur 1 an)	89 010
Performance ytd	<b>-3,55%</b>
Performance 1 mois	<b>2,15%</b>
Performance 3 mois	<b>-7,32%</b>
Performance 12 mois	<b>2,70%</b>



### Un CA tiré par la bonne orientation des ventes locales

A fin 2023, Carthage Cement enregistre un chiffre d'affaires en hausse substantielle de 17.6% à 431.6 Mdt consolidant ainsi sa position de leader du secteur cimentier en Tunisie.

Cette évolution favorable serait redevable au dynamisme des ventes de clinker et de ciment sur le marché local ainsi que celles des agrégats. En ce qui concerne le marché d'exportation, la société a réussi à maintenir le même niveau de chiffre d'affaires qu'en 2022, soit 57.2 Mdt, malgré une régression de 34% au cours du 4ème trimestre 2023 en raison des perturbations sur le marché international.

Cette évolution serait également sous l'effet prix puisque la production en 2023 des différents produits est restée quasiment inchangée par rapport à 2022.

### Une amélioration de la performance opérationnelle

Selon nos estimations, le RBE devrait s'améliorer davantage de 20% en 2023 à 155 Mdt vraisemblablement favorisé par un impact positif du mix-produit dont la composition aurait connu un renforcement de la part des ventes locales de ciment à marge plus élevée que le clinker vendu en exportation. De plus, la marge opérationnelle devrait profiter du recul des prix des combustibles constatée en 2023.

Par conséquent, la marge opérationnelle de la société devrait s'améliorer passant de 35.3% au en 2022 à 36% en 2023.

### Renforcement de la capacité bénéficiaire

Dans ces conditions, et avec la poursuite de la réduction de l'endettement de la société (- 9.4% à 345 Mdt), Carthage Cement enregistrerait un RN en hausse de 42.9% à 50.9 Mdt.

En Mdt	2022	2023e
<b>Revenus</b>	<b>367,0</b>	<b>431,6</b>
Var en %	12,6%	17,6%
<b>RBE</b>	<b>129,6</b>	<b>155,4</b>
Var en %	9,3%	19,9%
<b>Résultat Net</b>	<b>35,7</b>	<b>50,9</b>
Var en %	13,1%	42,9%
<b>ROE</b>	<b>21,3%</b>	<b>25,1%</b>
<b>P/E</b>	<b>18,3</b>	<b>12,8</b>
<b>P/B</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>
<b>D/Y</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Cours (en dt)</b>	<b>1,9</b>	<b>1,97</b>

e : estimation de MAC SA

## MAC SA- Intermédiaire en Bourse

Green Center, Rue du Lac Constance  
1053- Les Berges du Lac – Tunisie  
Tél : + 216 71 964 102  
Fax : + 216 71 960 903  
Email : [macsa@macsa.com.tn](mailto:macsa@macsa.com.tn)  
Web : [www.macsa.com.tn](http://www.macsa.com.tn)

## Département Recherches

<b>Salma Zammit Hichri</b> Chef du département <a href="mailto:salma@macsa.com.tn">salma@macsa.com.tn</a>	<b>Ahmed Ibrahim Cherif</b> Analyste Senior <a href="mailto:ibrahim@macsa.com.tn">ibrahim@macsa.com.tn</a>
---	--

### Informations importantes

Les droits attachés à ce document sont réservés exclusivement à MAC SA. De ce fait, ce document ne peut en aucun cas être copié, photocopié, dupliqué en partie ou en totalité, sans l'accord exprès écrit de MAC SA. Ce document ne peut être distribué que par MAC SA. Ce Document est confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable de MAC SA. Si vous recevez ce document par erreur, merci de le détruire et de le signaler immédiatement l'expéditeur.

Ce document est communiqué à chaque destinataire à titre d'information uniquement et ne constitue pas une recommandation personnalisée d'investissement. Il est destiné à être diffusé indifféremment à chaque destinataire et les produits ou services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique d'un destinataire en particulier.

Ce document ne constitue pas une offre, ni une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription.

Ce document est fondé sur des informations publiques soigneusement sélectionnées. Cependant, MAC SA ne fait aucune déclaration ou garantie ni ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit (expresse ou implicite) au titre de la pertinence, de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations qui y figurent ou de la pertinence des hypothèses auxquelles elle fait référence. De Plus les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés par MAC SA à tout moment sans préavis.

Les informations sur les prix ou marges sont indicatives et sont susceptibles d'évolution à tout moment et sans préavis, notamment en fonction des conditions de marché. Les performances passées et les simulations de performances passées ne sont pas un indicateur fiable et ne préjugent donc pas des performances futures. Les informations contenues dans ce document peuvent inclure des résultats d'analyses issues d'un modèle quantitatif qui représentent des événements futurs potentiels, qui pourront ou non se réaliser, et elles ne constituent pas une analyse complète de tous les faits substantiels qui déterminent un produit. MAC SA se réserve le droit de modifier ou de retirer ces informations à tout moment sans préavis.

Plus généralement, MAC SA, ses filiales, ses actionnaires de référence ainsi que ses directeurs, administrateurs, associés, agents représentants ou salariés rejettent toute responsabilité à l'égard des lecteurs de ce document concernant les caractéristiques de ces informations. Les opinions, avis, ou prévisions figurant dans ce document reflètent, sauf indication contraire, celles de son ou ses auteur(s) et ne reflètent pas les opinions de toute autre personne ou de MAC SA.

Les informations figurant dans ce document n'ont pas vocation à faire l'objet d'une mise à jour après la date apposée en première page. Par ailleurs, la remise de ce document n'entraîne en aucune manière une obligation implicite de quiconque de mise à jour des informations qui y figurent.

MAC SA ne saurait être tenu pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans la présentation. En tout état de cause, il vous appartient de recueillir les avis internes et externes que vous estimez nécessaires ou souhaitables, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tous autres spécialistes, pour vérifier notamment l'adéquation de la transaction qui vous est présentée avec vos objectifs et vos contraintes et pour procéder à une évaluation indépendante de la transaction afin d'en apprécier les mérites et les facteurs de risques.