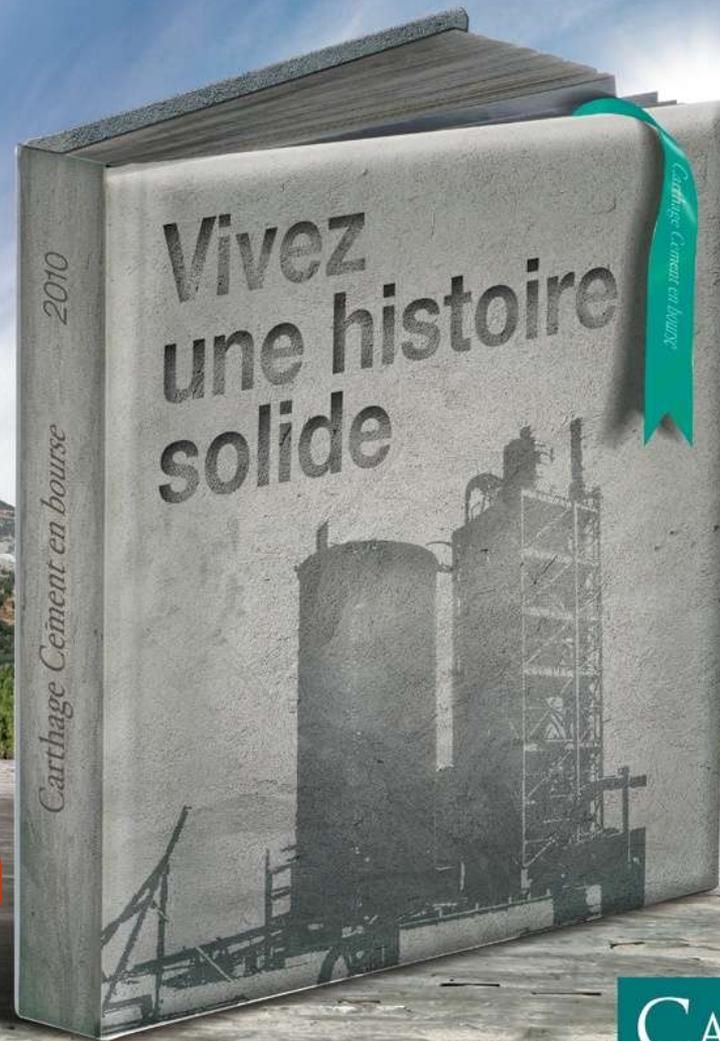


# Carthage Cement en Bourse



CARTHAGE  
CEMENT

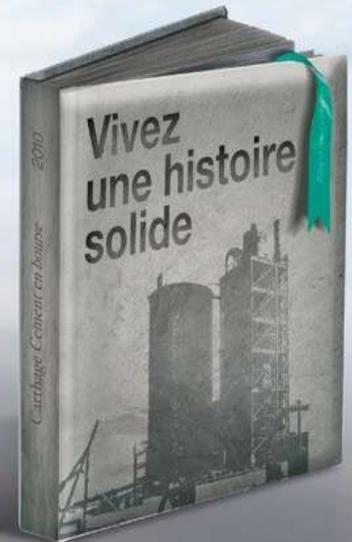
Communication  
financière

20 Mai 2010 à 15h à l'hôtel Acropole - Les berges du Lac

# I- Présentation de la société Carthage Cement

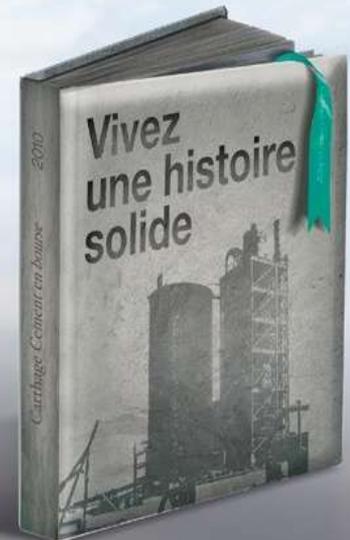
## Introduction

1. Les activités
2. Justifications de l'investissement



# Introduction

- Carthage Cement est une société anonyme créée en Octobre 2008.
- Son capital actuel est de 71.680.060 dinars
- L'objet social de Carthage Cement est :
  - L'extraction minière, la production et la vente des agrégats issus de la carrière de Jbel Ressay: déjà opérationnelle au moment de la création de la société
  - La production et la vente de béton prêt à l'emploi : à partir d'Octobre 2010
  - La production et la vente du ciment : à partir du deuxième semestre 2012
- Dans le cadre du financement des investissements prévus, les promoteurs de la société ont décidé d'ouvrir le capital à des investisseurs minoritaires dans le cadre d'une introduction en bourse sur le marché alternatif.



# Les activités

## L'Extraction Minière et le Concassage



- ▶ Carthage Cement va poursuivre le développement de son activité agrégats qui a généré en 2009 **des revenus de 17 MDT** et un **résultat net de 2,9 MDT**.
- ▶ La carrière de Jbel Ressas possède des réserves suffisantes pour 100 ans d'activité d'agrégat, de ciment et de béton.
- ▶ La qualité des matières premières de Jbel Ressas permettent la production d'agrégats, de ciment et de béton de qualité supérieure.

## Le Ciment



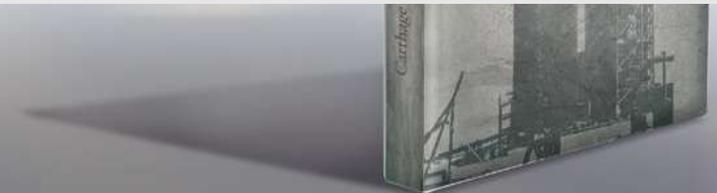
- ▶ Carthage Cement va produire 2,3 millions de tonnes de ciment
- ▶ L'entrée en production de la cimenterie est prévue pour juillet 2012

## Le Béton Prêt à l'Emploi



- ▶ Carthage Cement va produire 430.000 m<sup>3</sup> de béton prêt à l'emploi
- ▶ L'entrée en production est prévue pour octobre 2010

CARTHAGE  
CEMENT



# Justification de l'investissement

1  
Un Marché  
très porteur

- ▶ Forte Demande Locale
- ▶ Fort Potentiel d'export

2  
Une Carrière  
exceptionnelle

- ▶ Qualité et quantités de matières premières exceptionnelles
- ▶ Emplacement géographique stratégique

3  
Une garantie de  
performance indéniable

- ▶ Intégration Verticale Unique
- ▶ Technologie de pointe
- ▶ Partenaires techniques de premier plan

3 piliers justifiant des performance financières solides

CARTHAGE  
CEMENT



# Justification de l'investissement

## 1- Marché des agrégats

- Entre 2002-2008, la consommation globale a connu une croissance annuelle moyenne d'environ 6% par an;
- En 2008, la consommation estimée de la Tunisie s'est élevée à 50 millions de tonnes de granulats.

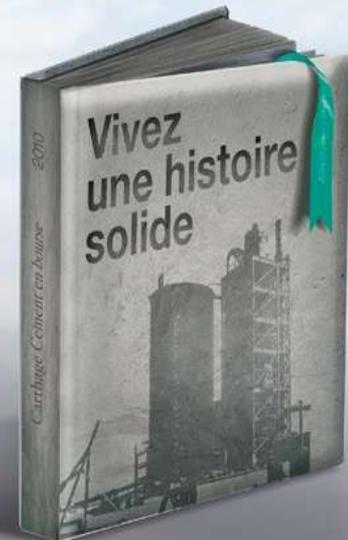
1- Un marché très porteur

2- Une Carrière Exceptionnelle

3- Une garantie de Performance Indéniable

Performances financières solides

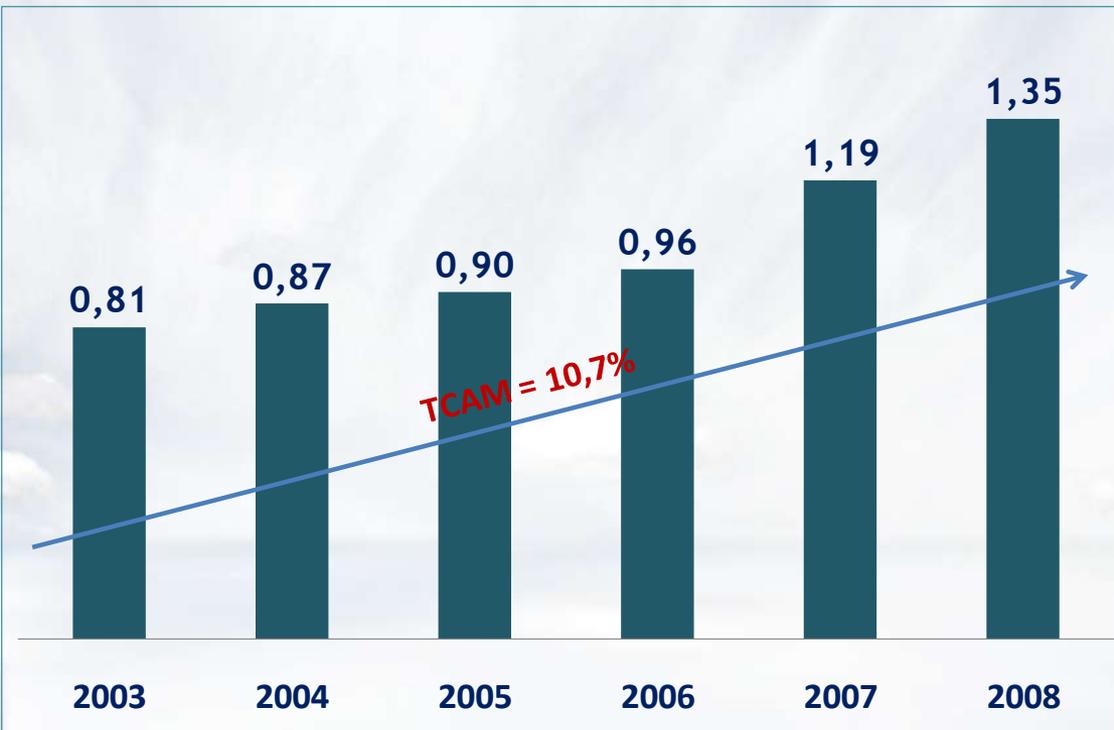
CARTHAGE  
CEMENT



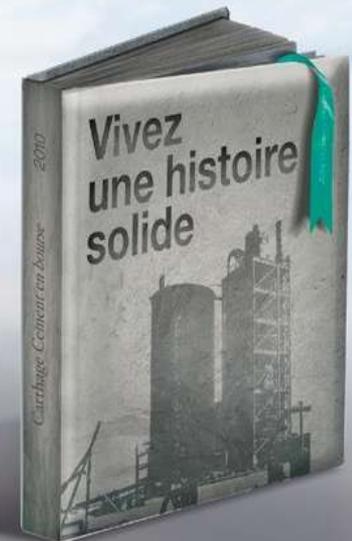
# 2- Marché du Béton prêt à l'emploi

## La Consommation

Evolution de la consommation de Ready-Mix sur le Grand Tunis ( Million m<sup>3</sup>/an)

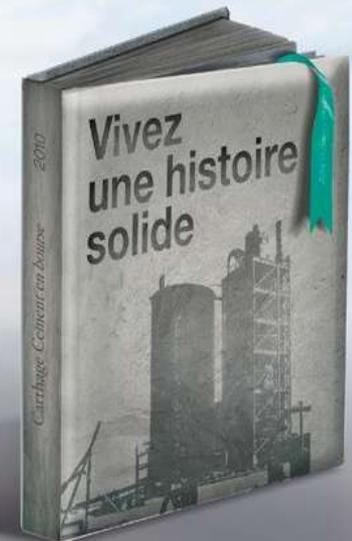
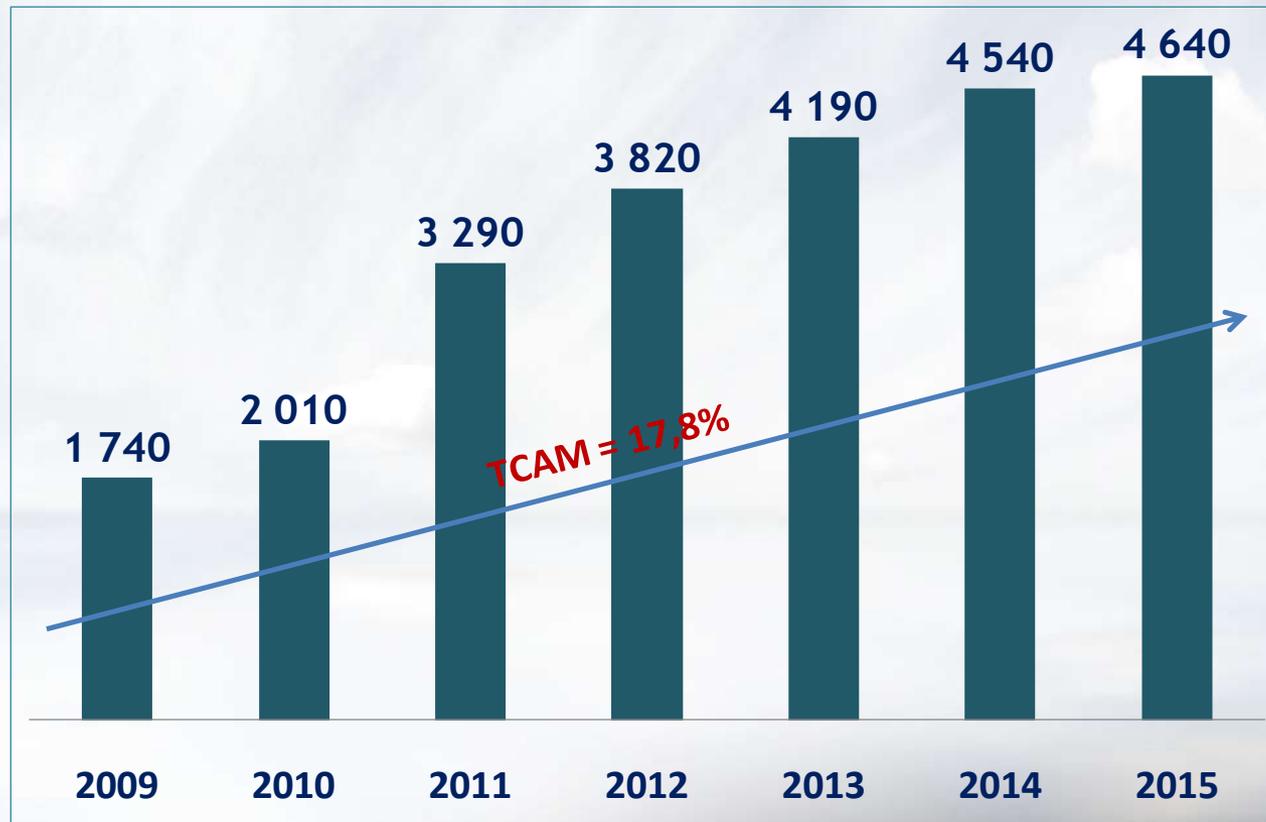


- La quasi-totalité des usines de RMC en Tunisie sont de petites et moyennes tailles avec une capacité de mixage de 30 à 60 m<sup>3</sup> par heure.



# La Consommation (suite)

Estimation de la consommation future de Ready-Mix  
( Million Tonnes)



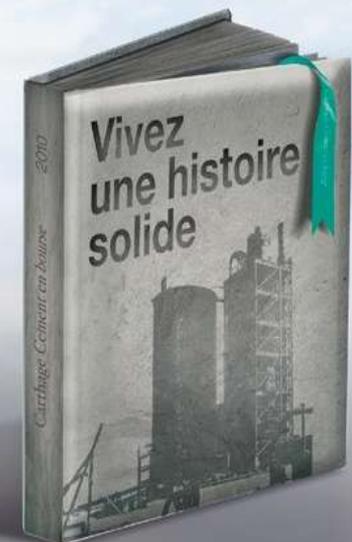
# 3- Marché du Ciment

## La production

### Emplacement des cimenteries tunisiennes



- La Tunisie compte actuellement six producteurs de ciment gris, avec une capacité totale de production de 7,5 millions de tonnes de ciment.
- Toute augmentation de la capacité de production est soumise à l'autorisation préalable du gouvernement.



# La production (suite)

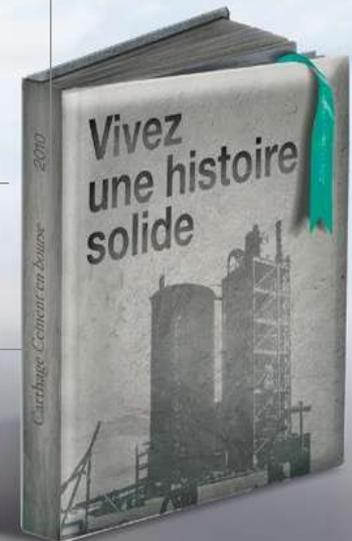
## Les capacités de production de clinker

Producteurs	Année d'installation	Contrôle	Capacité de production (2009)
Les ciments Artificiels Tunisiens (CAT)	1930	COLACEM	750 000
Les Ciments de Bizerte (S.C.B)	1952	Gouvernement	920 000
Les ciments de Gabès (S.C.G)	1976	SECIL	1 000 000
Les ciments d'Oum Khelil C.I.O.K	1979	Gouvernement	1 000 000
Société de ciments d'Enfidha S.C.E	1985	UNILAND	1 700 000
Les Ciments de Jebel Oust ( C.J.O)	1983	CIMPOR	1 200 000
Total			6 570 000



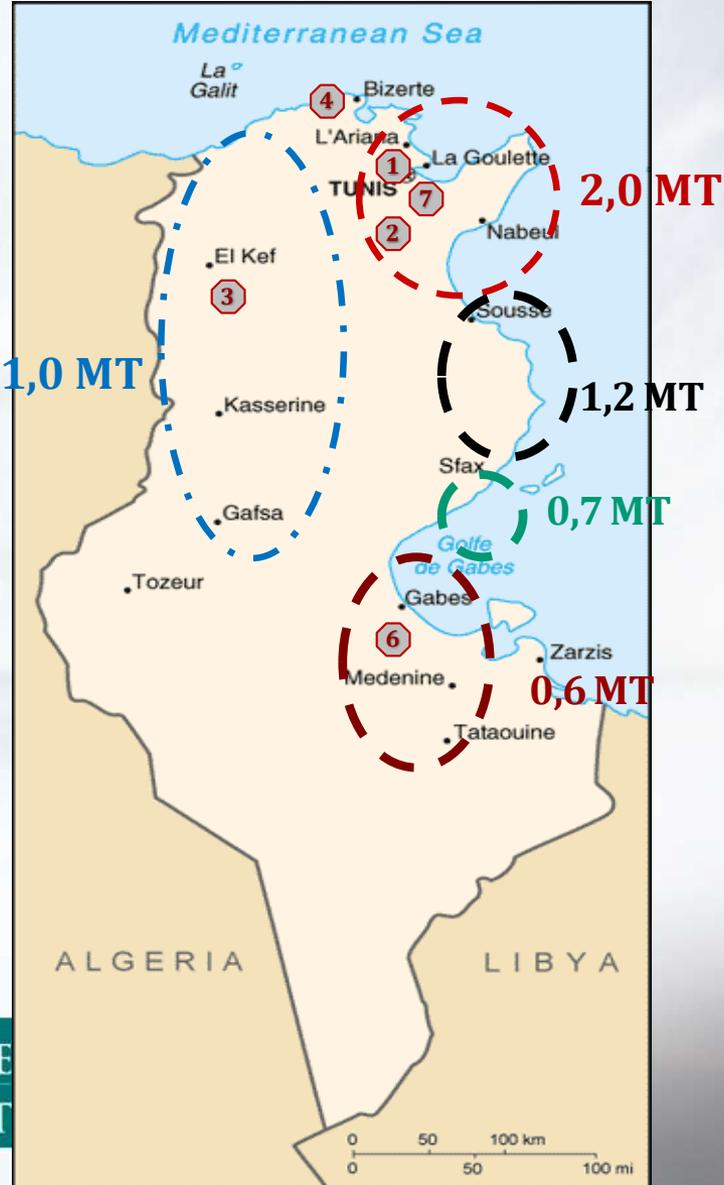
# La consommation

Evolution de la consommation de ciment en Tunisie  
( Million Tonnes)



# La consommation (suite)

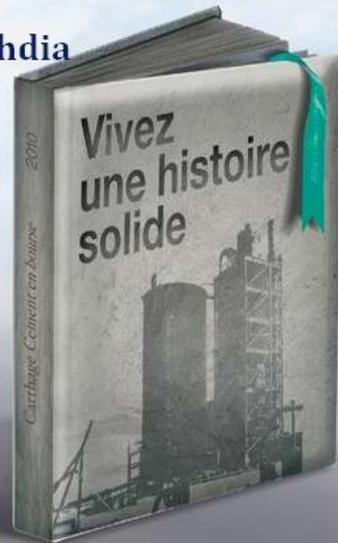
## Consommation par région et emplacement des cimenteries



- ① Les ciments Artificiels Tunisien
- ② Les ciments de Jbel Ouest
- ③ Les ciments d'Oum El Kelil
- ④ Les ciments de Bizerte
- ⑤ Les ciments d'Enfidha
- ⑥ Les ciments de Gabès
- ⑦ Carthage Cement

- Grand Tunis, Nabeul, Zaghouen
- Sousse, Monastir, Mahdia
- Sfax et alentours
- Sud
- Ouest

CARTHAGE  
CEMENT



# Les ventes locales

## Les ventes locales de ciments en mille tonnes

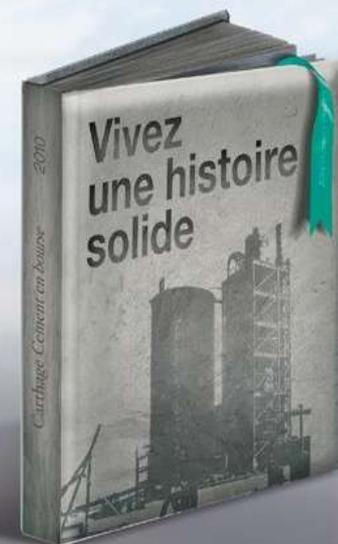
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
CAT	461	476	568	582	578	720	696	698
SCB	604	590	633	553	640	620	654	732
SCG	976	961	1 012	1 003	959	903	1 059	1 168
CIOK	428	502	563	523	547	493	512	547
SCE	1 532	1 345	1 408	1 498	1 571	1 580	1 671	1 713
CJO	1 299	1 260	1 299	1 274	1 355	1 327	1 329	1 388
<b>Tot</b>	<b>5 300</b>	<b>5 134</b>	<b>5 483</b>	<b>5 433</b>	<b>5 650</b>	<b>5 643</b>	<b>5 921</b>	<b>6 246</b>



# Les ventes locales (Suite)

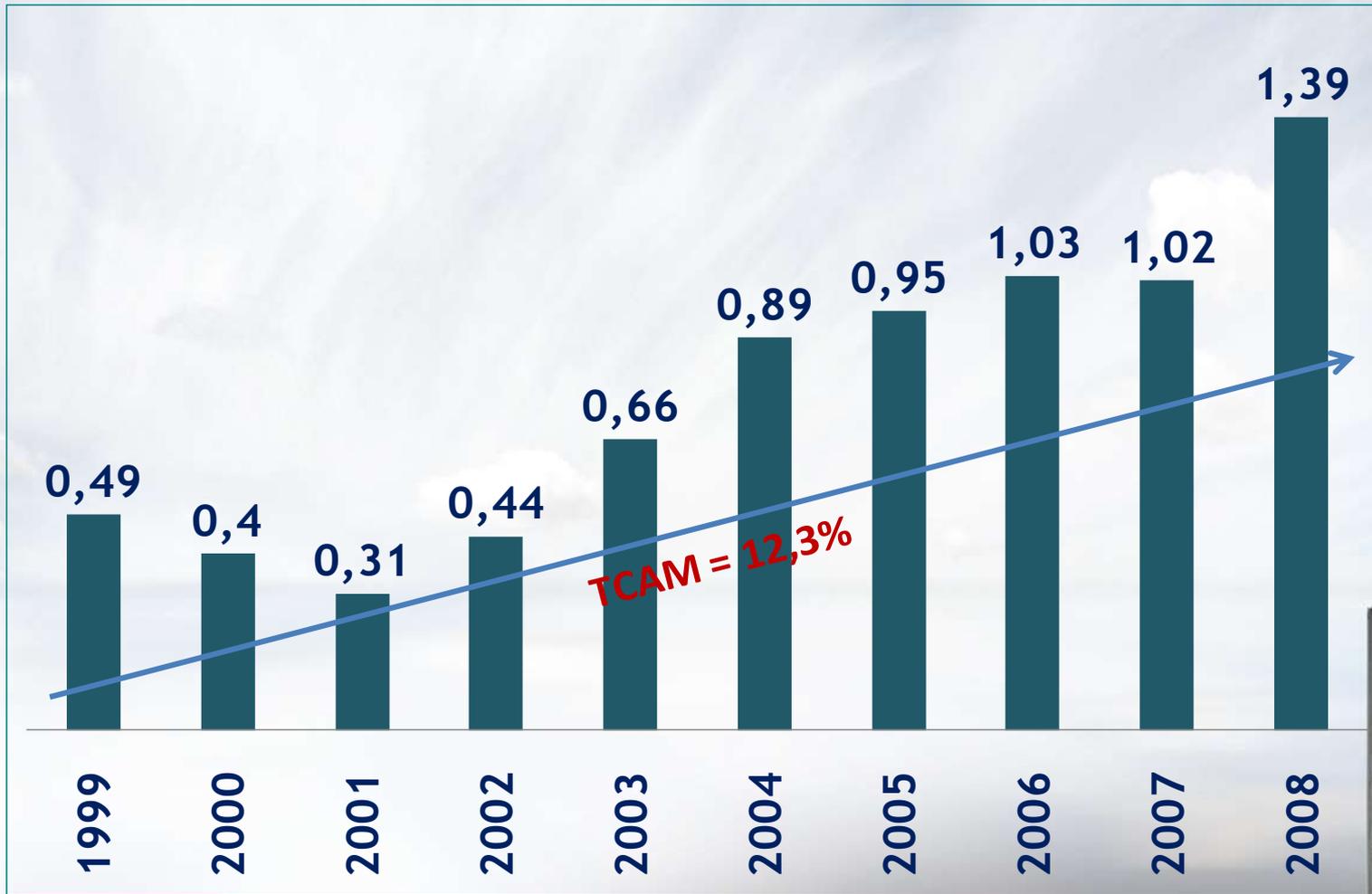
Evolution des prix de vente sur le marché local 2009 (pour le C II)

Année	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	TCAM
Prix en TTC (DT/T)	71,98	74,37	78,29	82,46	87,99	94,25	100,1	105,1	5,6%

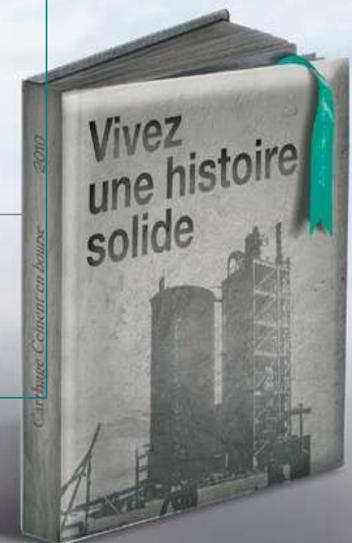


# Les ventes à l'export

Les quantités de Ciment exportées de la Tunisie (Million Tonnes)

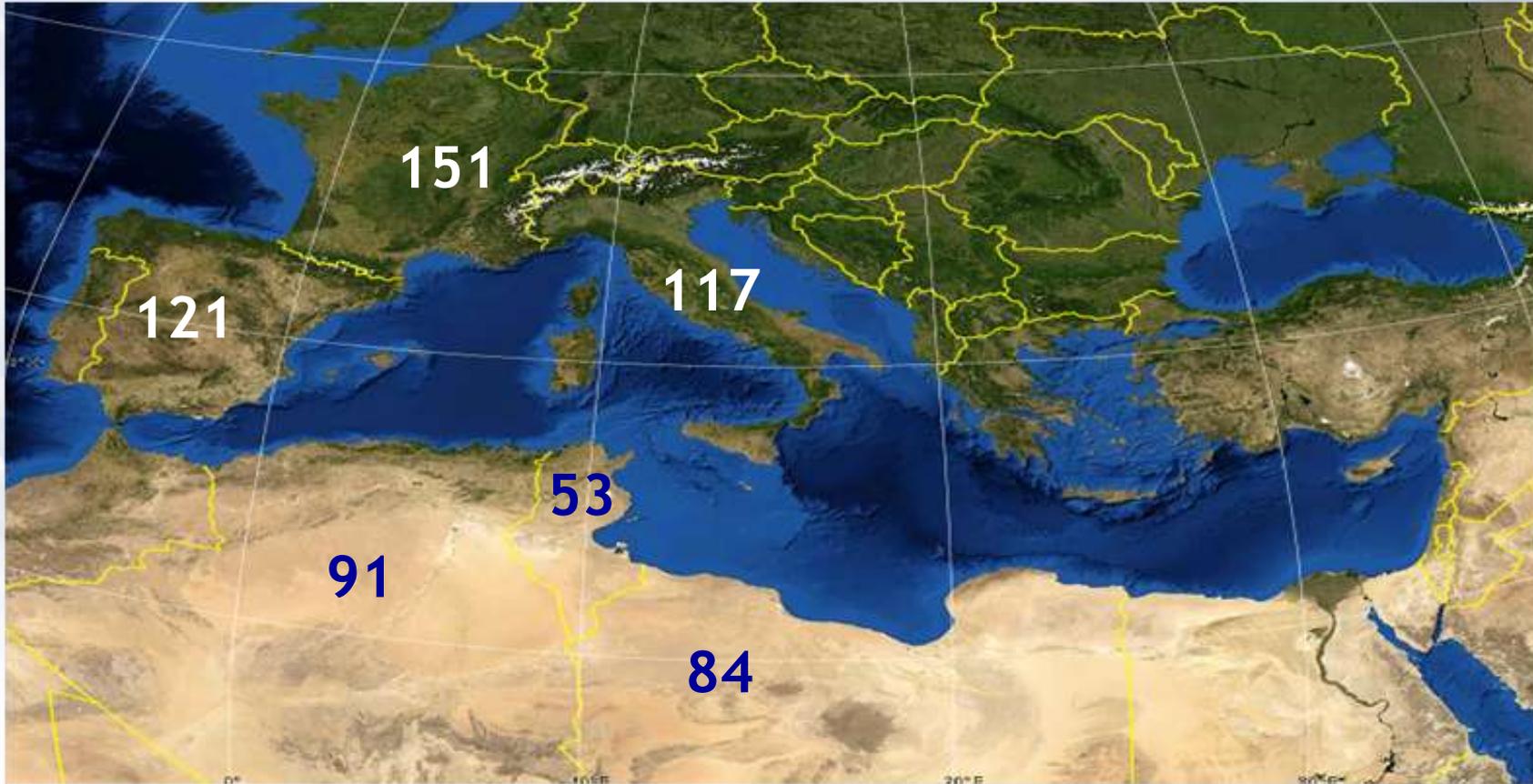


CARTHAGE  
CEMENT



# Les ventes à l'export (Suite)

Les prix du ciments dans le bassin Méditerranée en \$/tonne (2008)



# Les ventes à l'export (Suite)

Quantités exportées par société en 2009

	Clinker	Ciment	Total	Montant en MDT	% par société
CAT	0	188 000	188 000	8,50	20,5%
SCB	0	175 000	175 000	7,90	19,0%
SCG	0	124 000	124 000	5,60	13,5%
CIOK	6 000	269 000	275 000	12,30	29,6%
SCE	0	86 000	86 000	3,90	9,4%
CJO	0	74 000	740 000	3,30	8,0%
Tot	6 000	916 000	922 000	41,50	100,0%

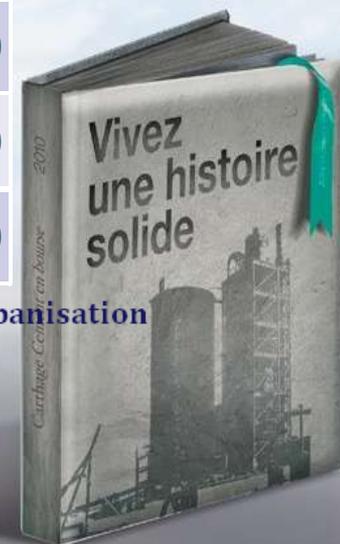


# Les estimations de croissance du marché

Estimation de l'offre et de la demande futures (mille Tonnes)

Année	Capacité	Vente		Demande du marché	Surplus/ déficit
		Export	Local		
2 009	7 780	970	5 940	6 210	-270
2 010	7 780	1 040	5 870	6 630	-760
2 011	10 380	1 430	8 080	8 310	-230
2 012	12 380	1 730	9 780	9 350	430
2 013	12 380	1 900	9 960	9 890	70
2 014	12 380	1 970	9 880	10 360	-480
2 015	12 380	2 050	9 800	10 310	-500

Source : HOLTEC sur la base de: la croissance du PIB à prix constant- le programme national d'urbanisation

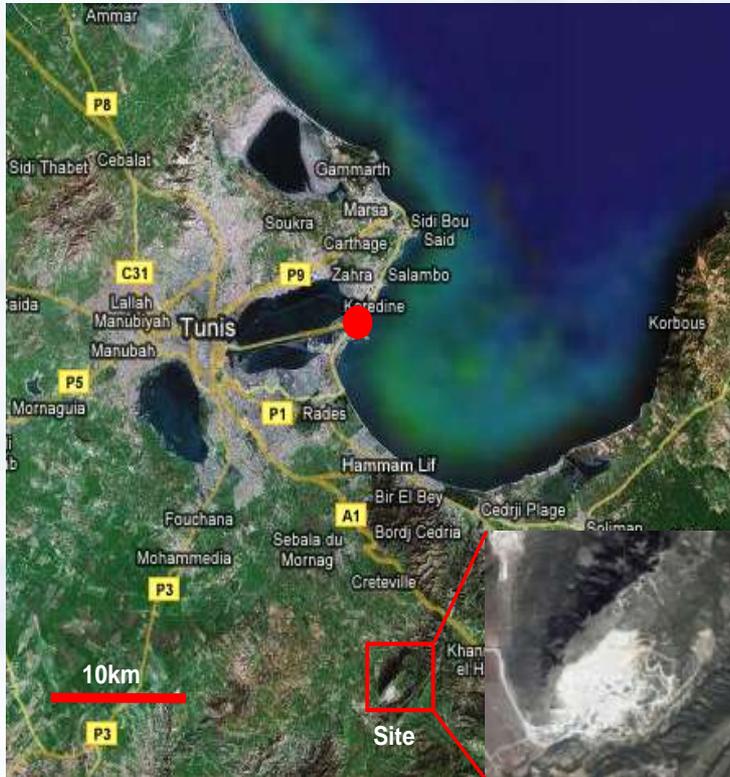


# Justification de l'investissement

## Une carrière exceptionnelle

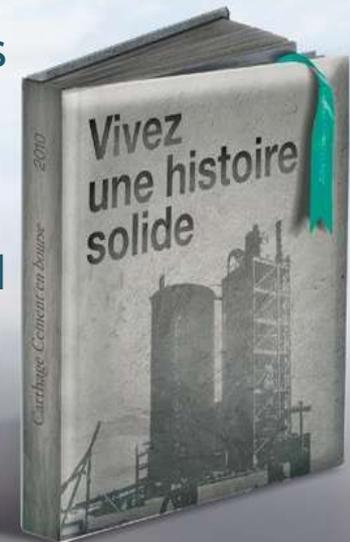


### Emplacement géographique



- La carrière de Jbel Ressas est la propriété de Carthage Cement
- Elle jouit d'un emplacement géographique stratégique :
  - 25 km du centre de Tunis
  - 25 km du plus important port commercial de Tunisie (La Goulette - Rades)
  - A proximité de la plus importante zone de développement urbain (la banlieue sud du Grand Tunis)

CARTHAGE  
CEMENT



# Justification de l'investissement

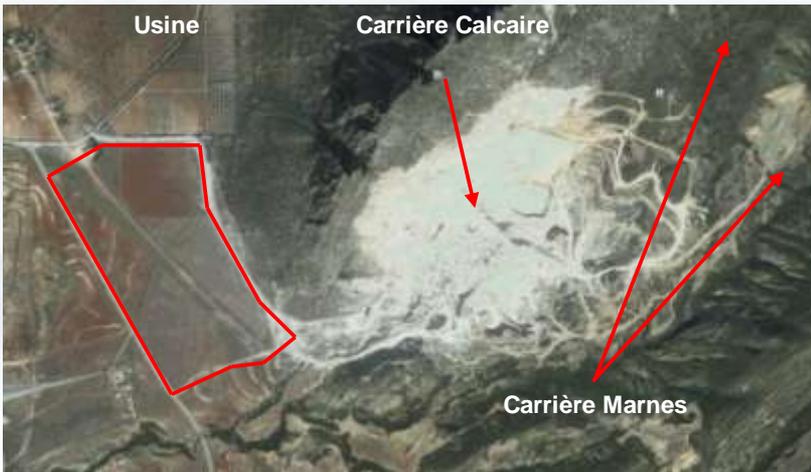
1- Un marché très porteur

2- Une Carrière exceptionnelle

3- Une garantie de Performance Indéniable

Performances financières solides

## Emplacement de l'usine et de la carrière



- La carrière de Jbel Ressas (218ha) contient des réserves de matière première très importantes (estimés à environ 100 ans de production)
- Qualité de matière première permettant la production de graviers, de bétons et de ciments de qualité supérieure à moindre coût.



CARTHAGE  
CEMENT

Source: PEG

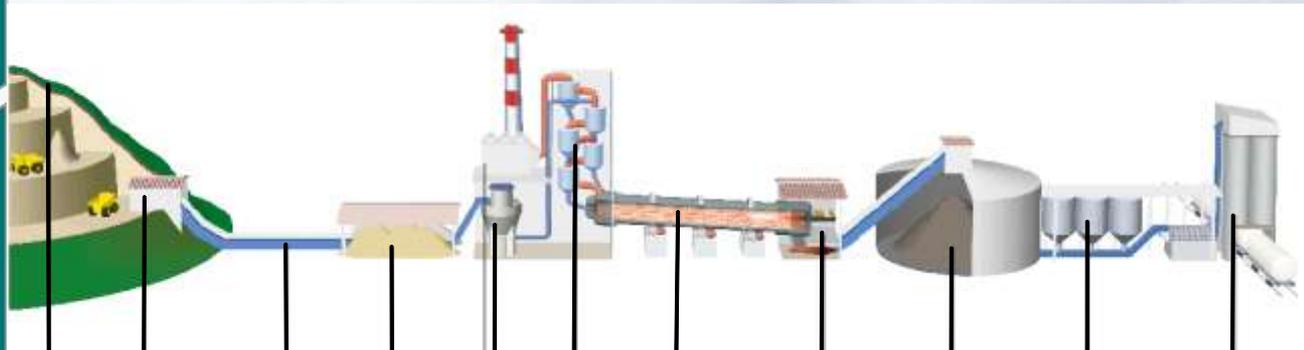
# Une intégration verticale unique

1- Un marché très porteur

2- Une Carrière Exceptionnelle

3- Une garantie de Performance Indéniable

Performances financières solides



Quarrying and Raw Materials Preparation

Clinker Production

Cement Grinding and Distribution

Downstream activities

Quarry

Crusher

Transport

Mixing bed

Raw mill

Preheater

Kiln

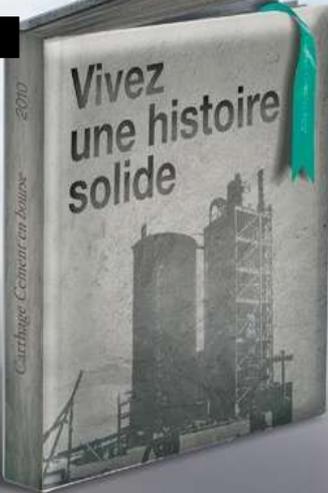
Clinker cooler

Clinker silo

Cement mill

Logistics

Ready-mixed



CARTHAGE  
CEMENT

# Une intégration verticale unique

1- Un marché très porteur

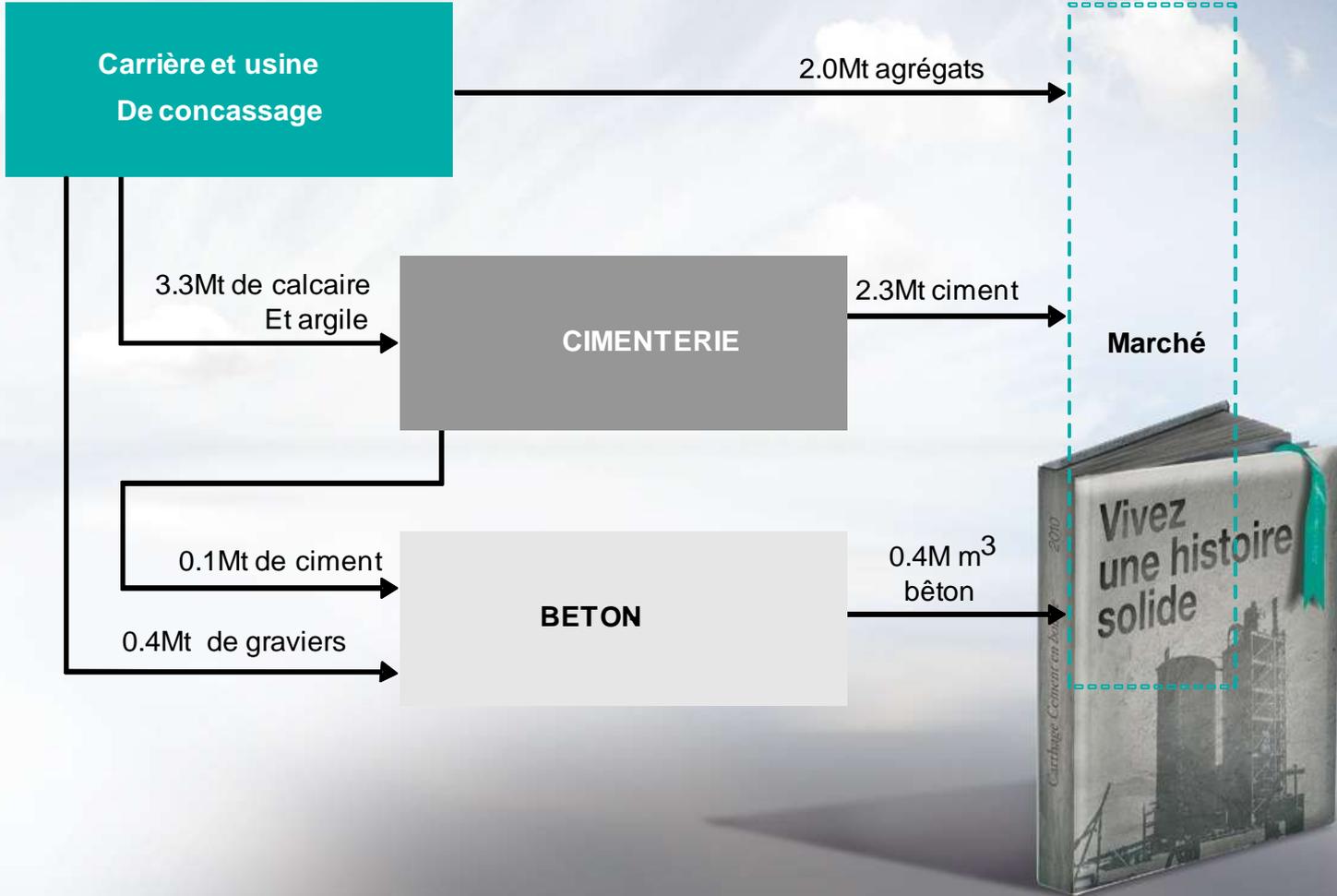
2- Une Carrière Exceptionnelle

3- Une garantie de Performance Indéniable

Performances financières solides



## Flux de matière en 2013



# Des partenaires techniques de premier plan

Les promoteurs du projet ont fait appel aux leaders mondiaux dans le domaine des cimenteries pour garantir une performance technique indéniable :

1- Un marché très porteur

2- Une Carrière Exceptionnelle

3- Une garantie de Performance Indéniable

Performances financières solides

CARTHAGE  
CEMENT

## Pilotage du Projet

- Le cabinet Suisse PEG SA, a été mandaté pour le design de la cimenterie ainsi que le pilotage du projet, depuis l'étude de faisabilité et l'appel d'offre jusqu'à la réception définitive de l'usine
- PEG Engineering a une expérience prouvée en tant que consultant indépendant dans le domaine des cimenteries. PEG a déjà piloté la réalisation de 90 cimenteries dans 70 pays différents, depuis 1965.

## Engineering, Fourniture, construction et Montage

- Carthage Cement, avec l'assistance de PEG, a oeuvré pour la mise en place d'un contrat clé en main avec un acteur de premier plan dans le domaine des cimenteries
- FLSmidth, du Danemark, leader mondial a été sélectionné pour un contrat clé en main d'Engineering, fourniture, construction et montage de la cimenterie
- FLSmidth a déjà équipé plus de 600 cimenteries à travers le monde

## Gestion de la Production et de la Maintenance

- FLSmidth a également été retenu pour le contrat de gestion de la production et maintenance (O&M)
- FLSmidth en tant qu'acteur réputé dans le domaine de gestion des cimenteries, prendra en charge la responsabilité de la production et de la maintenance de la cimenterie pour les cinq premières années d'exploitation (avec une option de reconduction du contrat)

# Des partenaires techniques de premier plan

Les contrats avec FLSmidth ont été signés avec l'assistance du cabinet d'avocats international White & Case. Les principales garanties accordées à Carthage Cement sont:

## ➤ Pour le contrat clef en main de la cimenterie:

- **Garantie du constructeur pour les équipements** (jusqu'à 24 mois, à partir de la date à laquelle l'exploitation commerciale de la cimenterie est atteinte. En cas de remplacement ou de réparation effectués pendant la période de garantie, une deuxième période de garantie est accordée pour l'équipement remplacé);
- **Garantie décennale pour le génie- civil;**
- **Garantie des délais de réalisation** avec des pénalités de retard le cas échéant;
- **Garantie de performance** pour chaque atelier avec pénalités pour non respect de ces garanties le cas échéant;
- **Garantie de bonne fin** sous forme d'une garantie bancaire à première demande

1- Un marché très porteur

2- Une Carrière Exceptionnelle

3- Une garantie de Performance Indéniable

Performances financières solides

CARTHAGE  
CEMENT

# Des partenaires techniques de premier plan

1- Un marché très porteur

2- Une Carrière Exceptionnelle

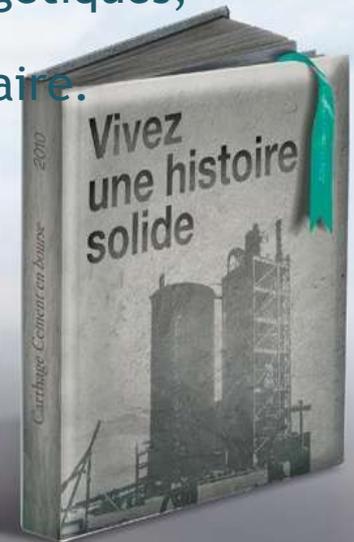
3- Une garantie de Performance Indéniable

Performances financières solides

CARTHAGE  
CEMENT

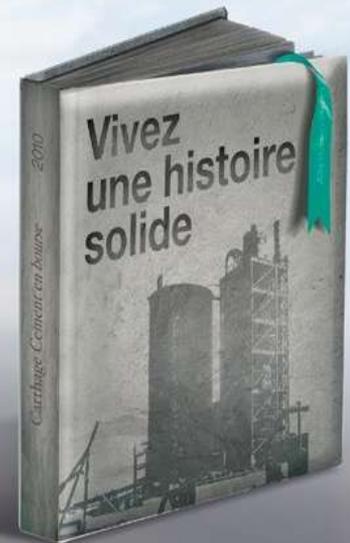
➤ Pour le contrat d'exploitation et de maintenance:

- Garantie de production : FLSmidth garantie une production de 1 760 000 tonnes de clinker par an. FLSmidth devra payer un malus de 1,71 euro pour chaque tonne de clinker manquante en dessous de 95% de la production annuelle garantie);
- Garanties techniques pour les consommations énergétiques;
- Garantie de bonne fin sous forme de garantie bancaire.



# II- Présentation du Business Plan de Carthage Cement

1. Investissement par activité et coût du projet
2. Les hypothèses du business plan
3. Le business plan



# Analyse SWOT

## Forces

- Une carrière en propriété
- Un emplacement stratégique;
- Des réserves de matières premières suffisantes pour la production et même le doublement de la production
- Une qualité excellente de matières premières
- Des partenaires leaders mondiaux
- Des garanties couvrant la construction l'équipement, l'exploitation et la maintenance
- Une équipe de travail performante
- Une intégration verticale bien étudiée

## Opportunités

- L'exportation vers les pays voisins ;
- La demande issue des mégas projets programmés ;
- La possibilité de doubler la capacité et ainsi faire face à une demande potentielle très importante ;
- La possibilité de partenariat avec des cimenteries européennes pour l'export.

## Faiblesses

- Absence d'expérience dans l'activité du ciment ;

## Menaces

- Implantation de nouvelles cimenteries ;
- Réglementation environnementale plus exigeante



# Investissement par activité et coût du projet

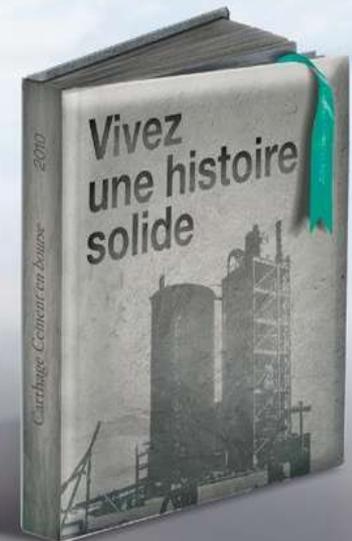
## Investissement Ready-Mix et Cimenterie

En MDT	2009	2010	2011	2012	Tot
Etudes et frais préliminaires	11,4	7,0	7,2	1,4	27,0
Usine (Ciment)	0,0	211,1	211,1	105,6	527,8
Usine (Ready Mix )	0,00	9,88	0,00	0,00	9,88
Tot. Invest.	11,4	228,0	218,3	107,0	564,7

## Investissement Agrégats

En MDT	2010	2011	2012	2013	2014
Invest Agrégats	3,3	1,5	1,5	1,5	1,5

CARTHAGE  
CEMENT

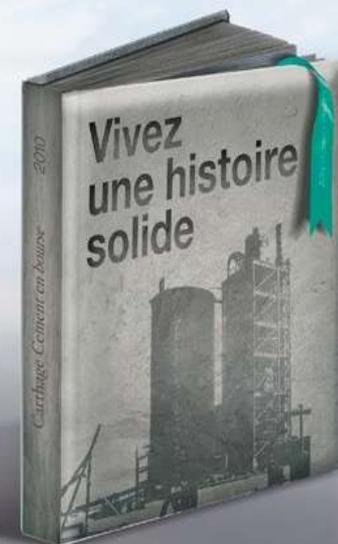


# Les hypothèses du business plan

H1 : une capacité nominale d'extraction de 19.200 Tonnes par jour, avec un taux d'exploitation annuel de:

Année	2010	2011	2012	2013	2014
Taux	50%	55%	70%	76%	76%

## Prévision CA agrégats en MDT



# Les hypothèses du business plan (suite)

Activité  
agrégats

Activité  
Ready-Mix

Activité  
Ciment

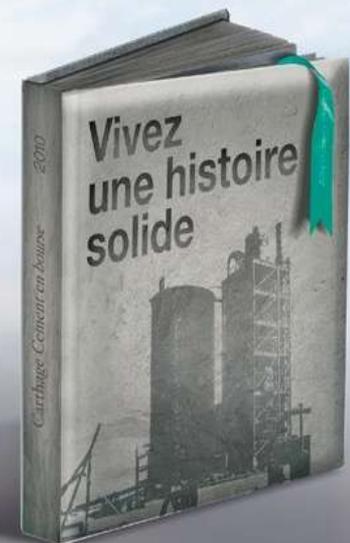
H1 : Une production nominale annuelle de 400.000 m<sup>3</sup> de produits mélangés et d'un coefficient d'exploitation de 80% pour l'année 2010, relevé à 90% pour les années suivantes.

H2: Une augmentation des prix de 5% par an durant les cinq premiers exercices (2010-2014).

Prévision CA Ready-Mix en MDT



CARTHAGE  
CEMENT



# Les hypothèses du business plan (suite)

Activité  
agrégats

Activité  
Ready-Mix

Activité  
Ciment

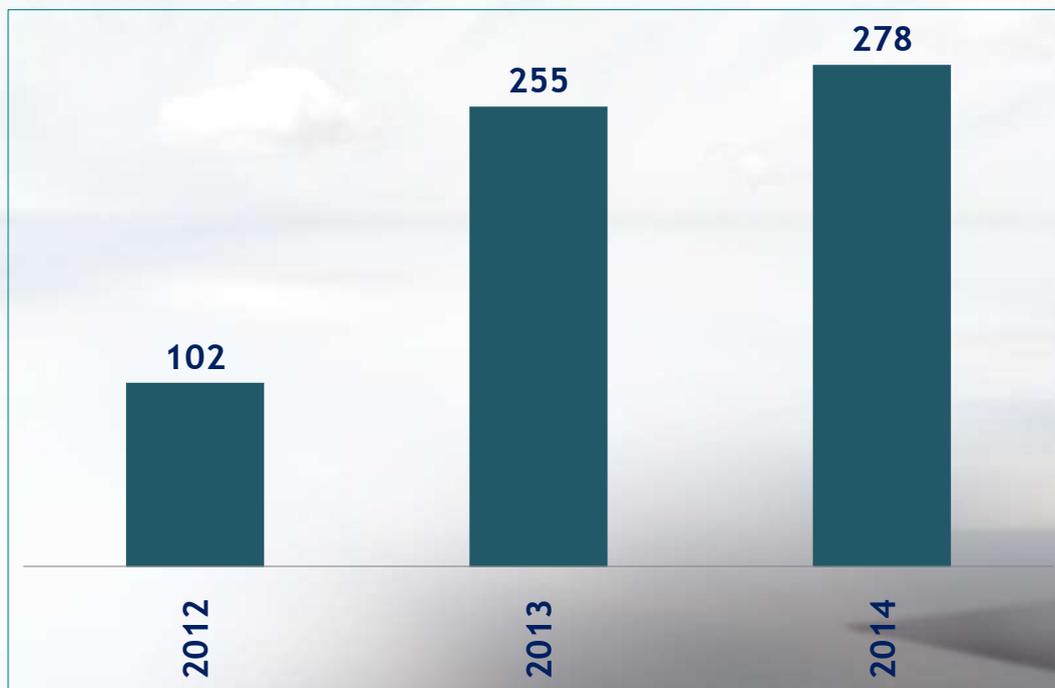
H1 : Une capacité nominale de production de la cimenterie de 6.857 tonnes de ciment/jour soit 5.800 tonnes de clinker/jour moyennant un coefficient de transformation de 1,1822.

H2: Un coefficient de capacité de 80% au cours de la première année, relevé 100% à partir de la deuxième année (selon garantie FLS).

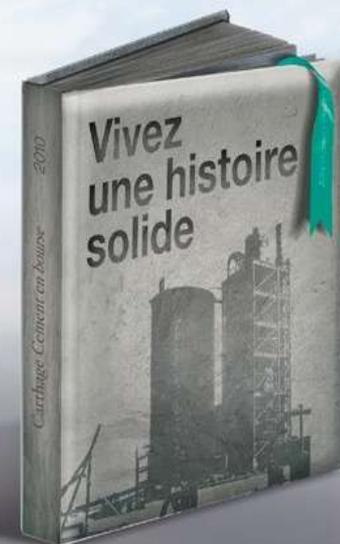
H3: Une partie de la production sera utilisée par l'activité Ready Mix

H4: Prévision d'exportation de 20% de la production

Prévision CA ciment en MDT



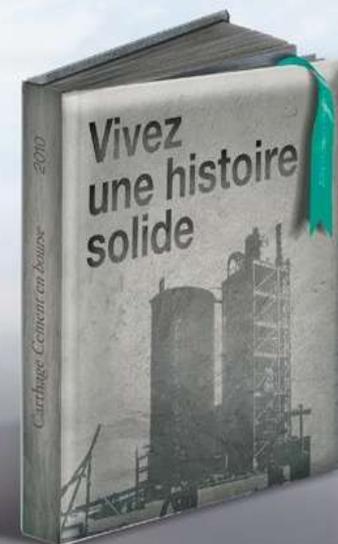
CARTHAGE  
CEMENT



# Le business plan

## Etat de résultat prévisionnel

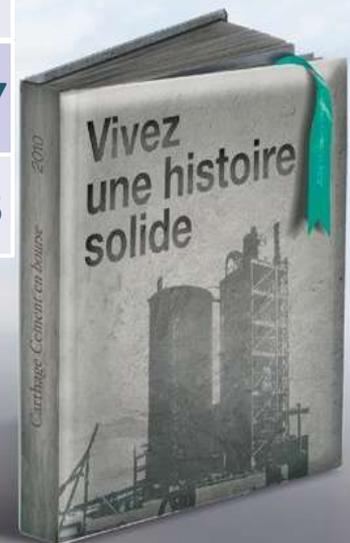
en MDT	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Revenus	26,9	37,9	66,8	171,7	316,4	344,3
Marge Brute	25,7	32,6	50,1	111,7	199,6	222,7
<i>Taux de la marge brute</i>	<i>95,5%</i>	<i>86,0%</i>	<i>75,0%</i>	<i>65,1%</i>	<i>63,1%</i>	<i>64,7%</i>
EBITDA	18,9	23,8	37,5	92,1	174,0	195,9
<i>Taux de la marge EBITDA</i>	<i>70,3%</i>	<i>62,8%</i>	<i>56,1%</i>	<i>53,6%</i>	<i>55,0%</i>	<i>56,9%</i>
EBIT	10,7	14,6	26,8	37,3	86,9	108,8
<i>Taux de la marge EBIT</i>	<i>39,8%</i>	<i>38,5%</i>	<i>40,1%</i>	<i>21,7%</i>	<i>27,5%</i>	<i>31,6%</i>
Résultat Net	2,9	5,4	15,3	10,0	45,2	67,8
<i>Taux de la marge nette</i>	<i>10,8%</i>	<i>14,2%</i>	<i>22,9%</i>	<i>5,8%</i>	<i>14,3%</i>	<i>19,7%</i>



# Le business plan

## Bilan prévisionnel

En MDT	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Total des actifs non courants	166,8	407,8	649,6	718,6	636,1	553,4
Total des Actifs Courants	25,6	15,3	20,4	40,5	98,1	161,8
Total des Capitaux propres	75,9	216,2	231,5	241,5	260,2	291,9
Total Passif Non Courants	78,8	199,5	427,2	449,5	393,7	338,7
Total Passifs Courants	37,7	7,4	11,3	68,1	80,2	84,7
Total Bilan	192,4	423,2	670,0	759,2	734,2	715,3



# III- Evaluation de Carthage Cement

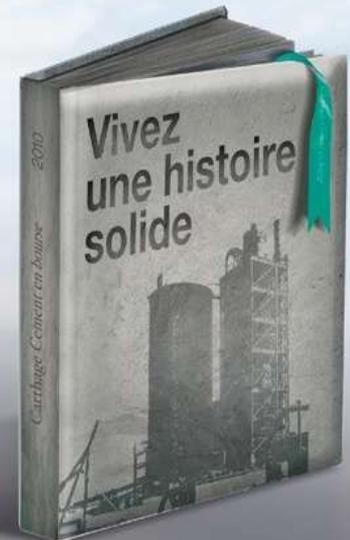
1. La détermination de la valeur de l'action
2. La base de l'évaluation
3. Les méthodes d'évaluation retenues
4. Les résultats de l'évaluation



# Détermination de la valeur de l'action

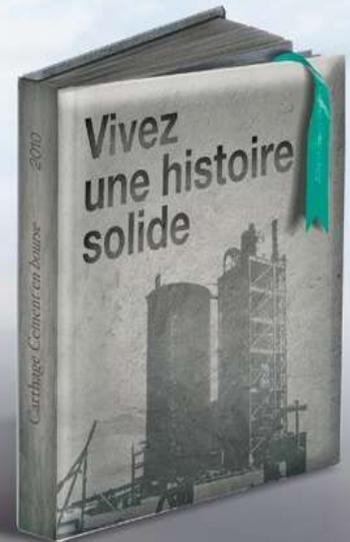
La valeur estimée de l'action de la Société « Carthage Cement » a été déterminée selon deux scénarios:

- Le premier tient compte de l'activité agrégats uniquement (activité actuelle);
- Le deuxième prend en considération les projections relatives aux activités Ready-Mix et ciment.



# Base de l'évaluation

L'évaluation de la société Carthage Cement a été réalisée en se basant sur les projections financières arrêtées par la société et ajustées suite aux remarques que nous avons formulées. Ces projections ont fait l'objet d'un avis de la part du CAC.

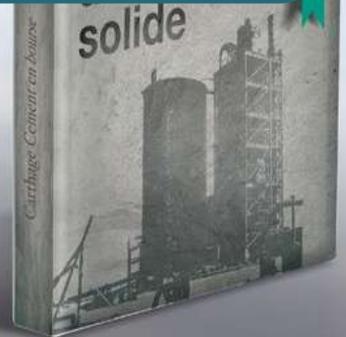


## Premier scénario

Une seule activité  
(Agrégats)

Les quantités qui  
auraient été  
transférées à la  
cimenterie et au  
Ready Mix seront  
vendues en l'état

Les investissements  
sont limités aux  
besoins de ladite  
activité



## Deuxième scénario

Deux nouvelles activités sont introduites:

Le Ready Mix  
(2010)

&

Le ciment (2012)

L'investissement est estimé à 553 MD:

RM: 10 MD

Cimenterie: 543 MD

Le financement des projets est assuré par:

L'augmentation du capital: 135 MD

Crédits LMT: 404 MD

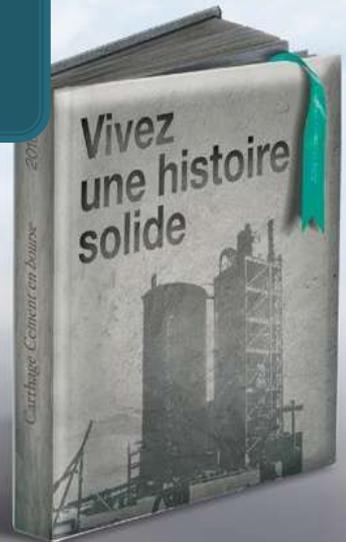
Leasing: 8 MD

# Méthodes d'évaluation retenues

Méthode de l'Actif Net Comptable Corrigé (ANCC)

Méthode Discounted cash flow (DCF)

Méthode de Goodwill (Superprofits)



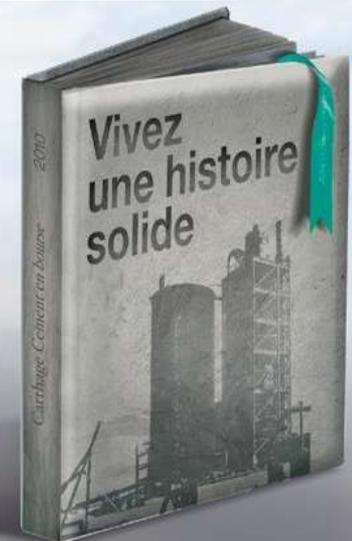
# Paramètres retenus pour l'évaluation



Taux  
d'actualisation



Valeur résiduelle



Taux  
d'actualisation

Méthode DCF

Méthode du  
Goodwill

WACC évolutif

Coût des fonds  
propres ( $K_e$ )  
évolutif

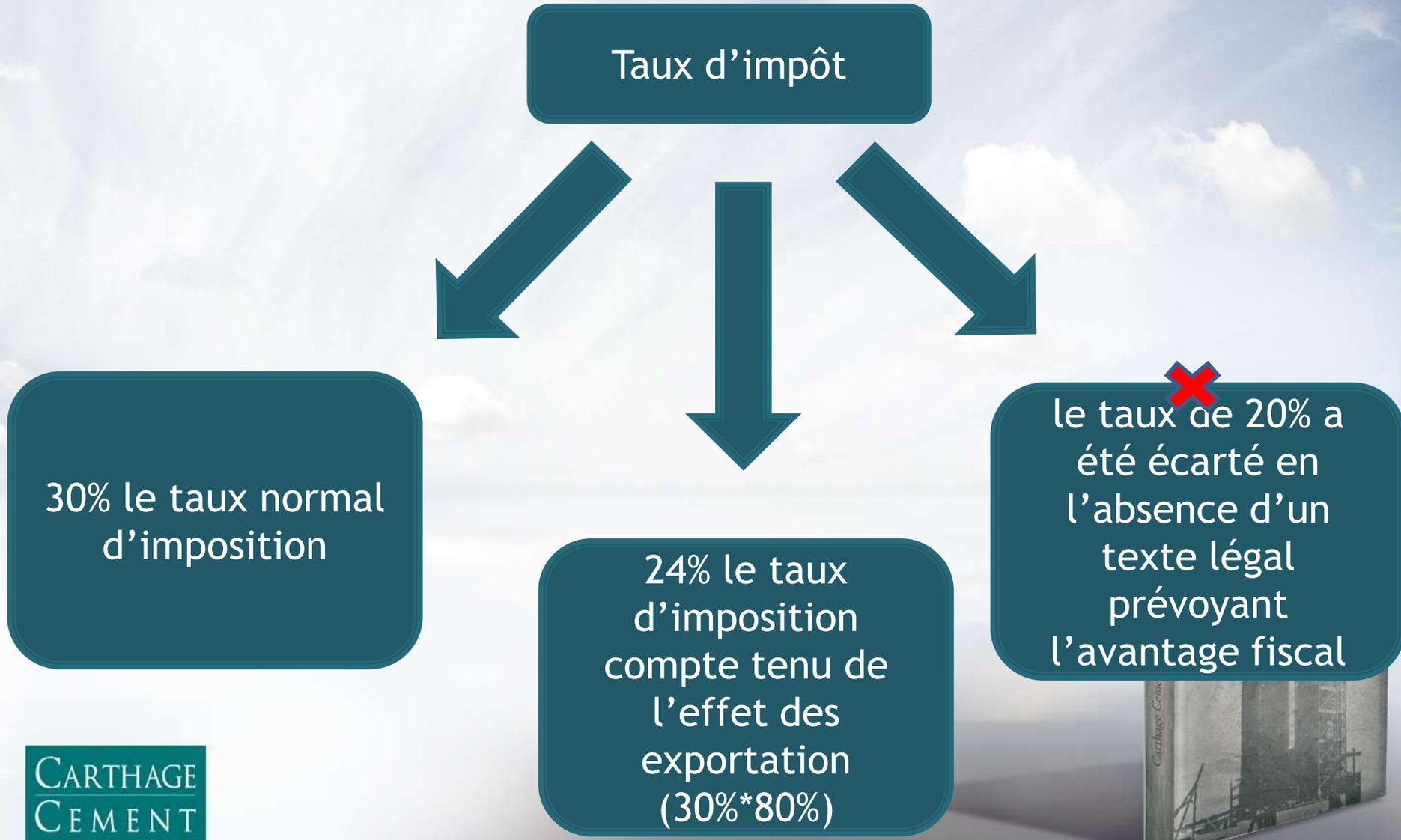


# Principales composantes du WACC évolutif

Taux sans risque : Taux interpolé des BTA 15 ans (mai 2022) : Courbe des taux du 12 avril 2010	5,673%
Prime de risque	6%
Béta sans dette	1
Taux d'impôt	30%- 24%
TMM : Taux moyen mensuel du marché monétaire du mois de mars 2010	4,23%
Taux de rémunération du compte courant actionnaires	8%

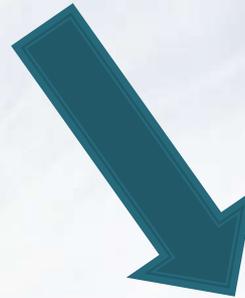


# Hypothèses



# Hypothèses

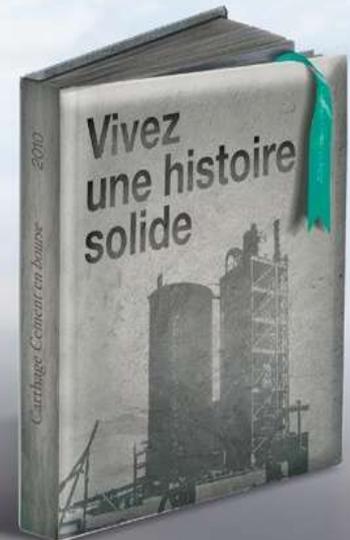
Valeur résiduelle



Période : 25 ans  
compte tenu de la  
période explicite  
(durée prévisible  
d'exploitation)

Taux de croissance  
de 2%

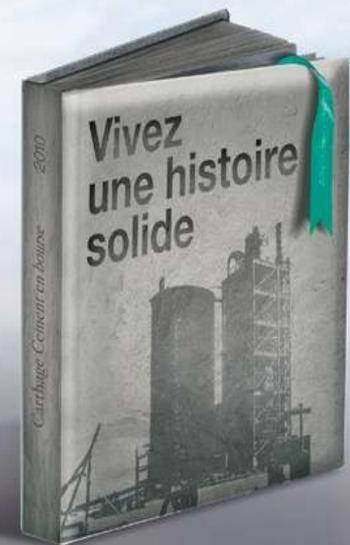
CARTHAGE  
CEMENT



# Taux de croissance

	2005	2006	2007	2008	Moyenne
Taux de croissance	5,6%	5,7%	6,3%	4,6%	5,6%
Taux d'inflation	2,0%	4,5%	3,2%	5,0%	3,7%
<b>Taux de croissance net de l'inflation</b>					<b>1,9%</b>

Source : Rapports BCT



## Activité Agrégats

Année	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Coût des Fonds propres Ke	16,37%	17,00%	16,83%	16,06%	14,54%	13,50%
Coût Moyen Pondéré du Capital WACC	10,64%	10,57%	10,60%	10,72%	10,96%	11,20%

## Activité Agrégats, Ready Mix et ciment

Année	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Coût des Fonds propres Ke	16,98%	15,56%	19,45%	21,08%	18,88%	16,31%
Coût Moyen Pondéré du Capital WACC	10,55%	10,62%	10,18%	10,65%	10,75%	10,92%



# Résultats de l'évaluation

## Activité Agrégats

Méthode	Valeur
Méthode de l'actif net comptable corrigé	2,595
Méthode basée sur l'actualisation des cash flows (DCF)	2,348
Méthode basée sur l'actualisation des super profits (Goodwill)	3,153
<b>Valeur moyenne</b>	<b>2,699</b>



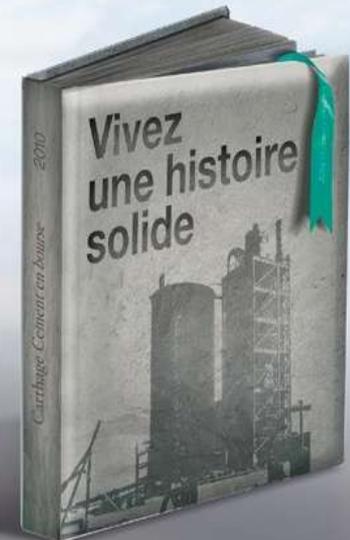
# Analyse de sensibilité

## Méthode DCF

		Taux d'actualisation		
		-100 pts de base	WACC	+100 pts de base
croissance	Taux de			
	1%	2,489	2,15	1,850
	2%	2,72	<b>2,35</b>	2,023
	3%	2,977	2,57	2,213

## Méthode du goodwill

		Taux d'actualisation		
		-100 pts de base	k cp	+100 pts de base
croissance	Taux de			
	1%	3,178	3,12	3,059
	2%	3,222	<b>3,15</b>	3,093
	3%	3,27	3,2	3,129



# Activité agrégats, Ready-Mix et Ciment

Méthode	Valeur
Méthode de l'actif net comptable corrigé (à titre indicatif)	2,595
Méthode basée sur l'actualisation des cash flows (DCF)	4,685
Méthode basée sur l'actualisation des super profits (Goodwill)	3,415
<b>Valeur moyenne</b>	<b>3,565</b>



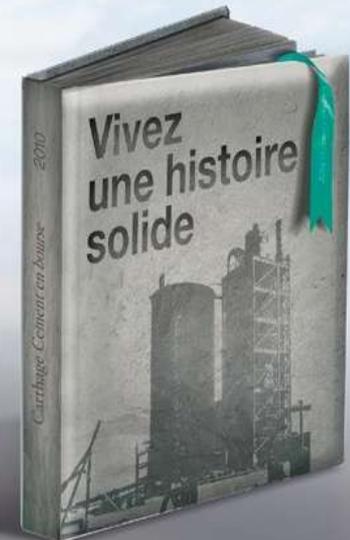
# Analyse de sensibilité

## Méthode DCF

		Taux d'actualisation		
		-100 pts de base WACC	+100 pts de base	
croissance	Taux de			
	1%	4,94	4,23	3,61
	2%	5,47	<b>4,69</b>	4,01
3%	6,06	5,19	4,44	

## Méthode du goodwill

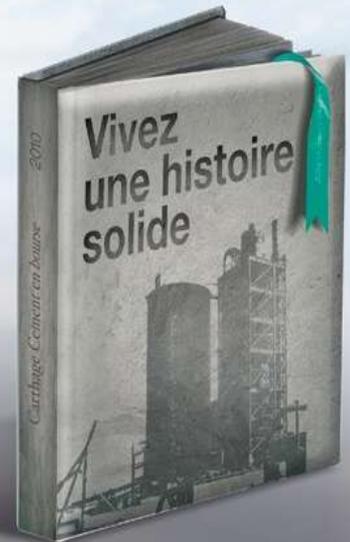
		Taux d'actualisation		
		-100 pts de base	k cp	+100 pts de base
croissance	Taux de			
	1%	3,46	3,35	3,26
	2%	3,53	<b>3,42</b>	3,31
3%	3,61	3,48	3,37	



# Le prix de l'Offre

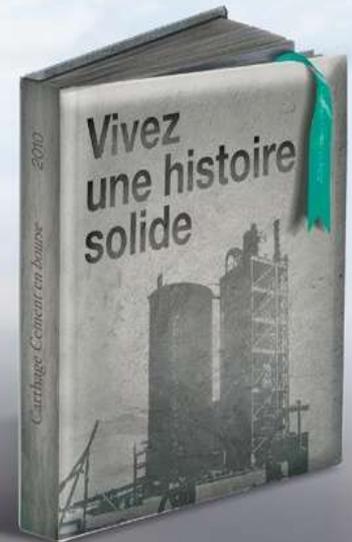
Le prix retenu est de **1,900 DT** par action soit un nominal de 1 dinar et une prime d'émission de 0,900 DT.

A ce niveau de prix, la capitalisation boursière de Carthage Cement, après augmentation de capital, s'élève à **271 MDT**, nettement inférieure à la valeur de l'Actif Net Réévalué qui est de **321 MDT**.



# IV- Modalité de l'Offre

1. La répartition de l'Offre à Prix Ferme
2. Le Placement garanti
3. Le choix du marché alternatif
4. L'avantage fiscal
5. Le contrat de liquidité et de régulation



# Répartition de l'OPF

Catégories	Nombre d'actions	Montant en DT	Répartition en % du capital de la société après augmentation	Répartition en % de l'OPF
<b>Catégorie A:</b> Personnes physiques et/ou morales tunisiennes autres que les OPCVM désirant acquérir au minimum 100 actions et au maximum 10 000 actions.	2 443 109	4 641 907	1,71%	12,01%
<b>Catégorie B:</b> Personnes physiques et/ou morales tunisiennes autres que les OPCVM désirant acquérir au minimum 10 001 actions et au maximum 100 000 actions.	4 210 526	7 999 999	2,95%	20,70%
<b>Catégorie C:</b> Personnes physiques et/ou morales tunisiennes autres que les OPCVM désirant acquérir au minimum 100 001 actions.	3 684 211	7 000 001	2,58%	18,12%
<b>Catégorie D:</b> OPCVM sollicitant au minimum 100 actions.	7 368 421	14 000 000	5,16%	36,23%
<b>Catégorie E:</b> étrangers institutionnels et/ou personnes physiques et/ou morales désirant acquérir au minimum 100 actions	2 631 579	5 000 000	1,84%	12,94%
<b>Total</b>	<b>20 337 846</b>	<b>38 641 907</b>	<b>14,25%</b>	<b>100,00%</b>

# Placement garanti

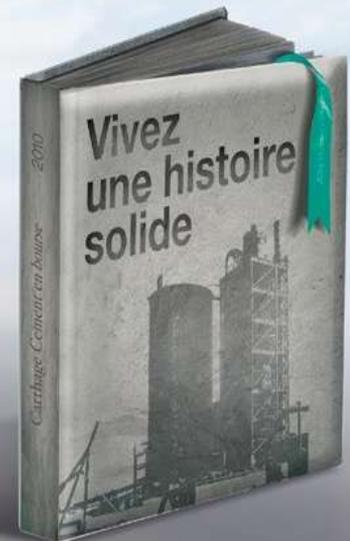
Dans le cadre du placement garanti 47 368 421 actions Carthage Cement sont à émettre en numéraire (33,2% du capital de la société après augmentation) et seront offertes essentiellement à des institutionnels autres que les OPCVM.

## Syndicat de Placement Garanti

### Etablissement Chef de file



*Membre du syndicat  
de placement*

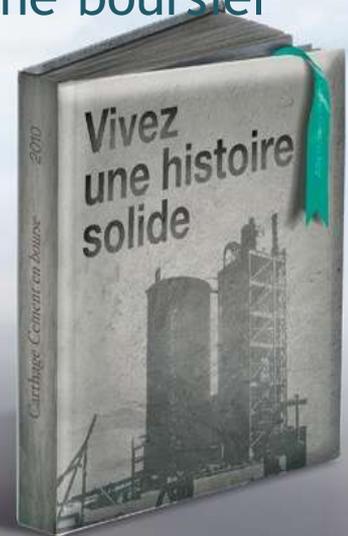


# Choix du marché alternatif

Le choix du marché alternatif est basé sur les faits suivants:

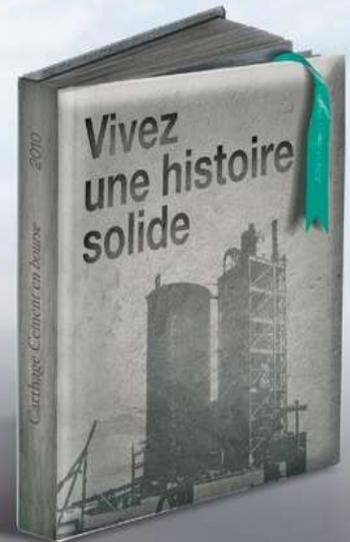
- La société n'a pas encore deux années d'existence;
- La cimenterie n'est pas encore entrée en production;
- La levée de fonds va servir à financer, en partie, la construction de l'usine.

Par cette introduction, le marché alternatif abritera la plus importante levée de fonds jamais réalisée sur notre marché boursier tunisien, soit 134,900 millions de dinars.



# Avantage Fiscal

Tel que défini par l'article 7 de la loi 93-120 du 27 Décembre 1993 portant promulgation du code d'incitations aux investissements, les personnes physiques ou morales qui souscrivent au capital initial ou à l'augmentation du capital des entreprises industrielles bénéficient de la déduction des revenus ou bénéfices investis, des revenus ou bénéfices nets soumis à l'impôt sur le revenu des personnes physiques ou à l'impôt sur les sociétés avec le minimum d'impôts. (Agrément n° DC080074U)



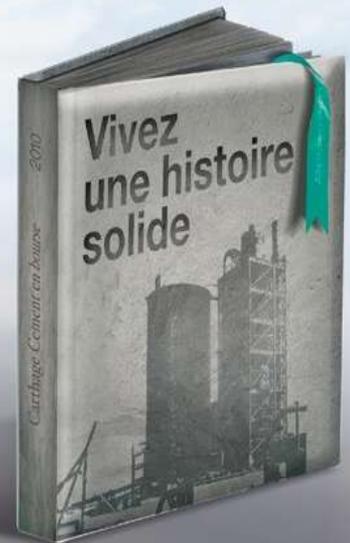
# Contrat de liquidité

Un contrat de liquidité pour une période d'une année à partir de la date d'introduction, sera établi entre MAC SA, intermédiaire en Bourse et les actionnaires de la société Carthage Cement portant sur 20,41% du produit de l'Offre à Prix Ferme réparti en un montant de **5 000 000 dinars** et de **2 631 579 actions**.

# Contrat de régulation

Les actionnaires se sont engagés, après l'introduction de la société en bourse, à obtenir auprès de la prochaine AGO les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier.

CARTHAGE  
CEMENT



**MERCI POUR VOTRE ATTENTION**

