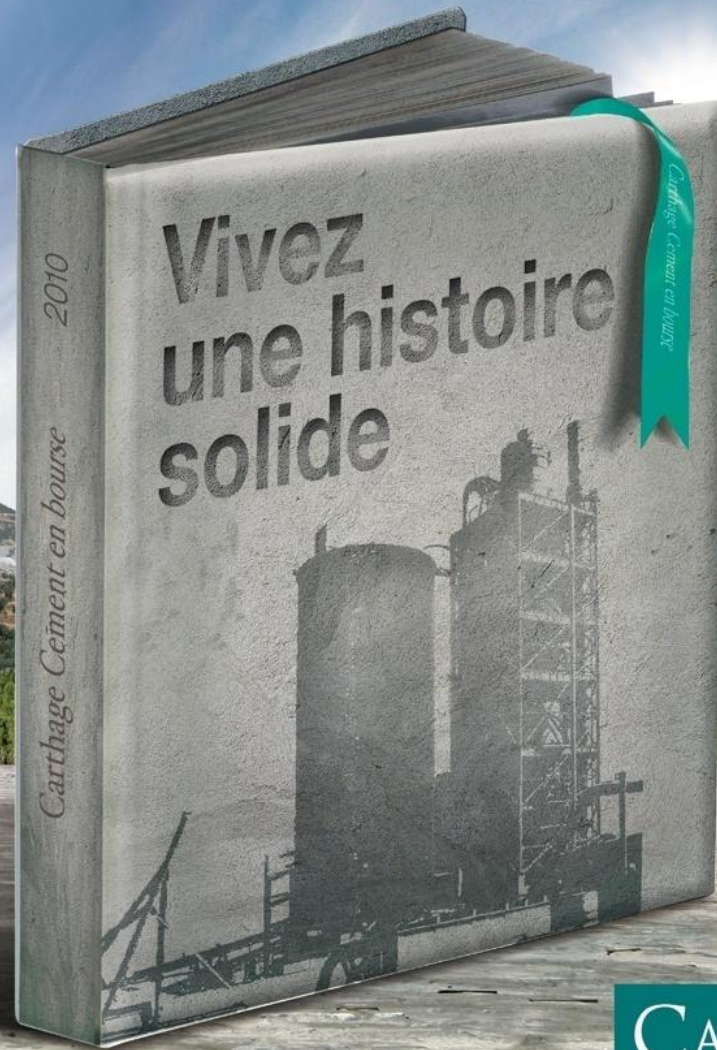


Carthage Cement en Bourse



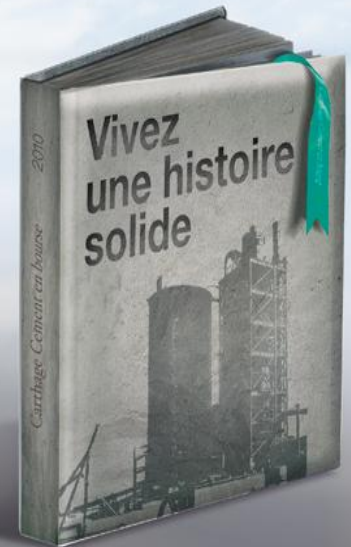
COMMUNICATION
AIB

CARTHAGE
CEMENT

17 Février 2011

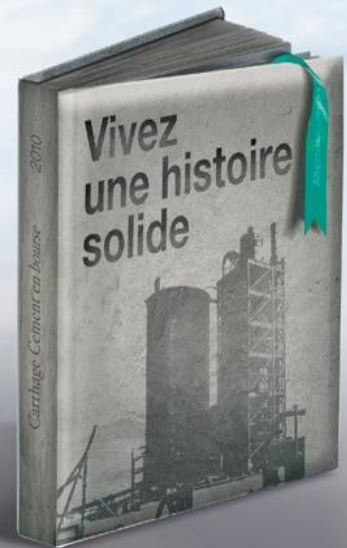
Sommaire

1. Vivez une histoire encore plus solide
2. Indicateurs d'activités au 31/12/2010
3. Avancement des nouveaux projets au 31/12/2010
4. Impact des derniers évènements survenus



VIVEZ UNE HISTOIRE ENCORE PLUS SOLIDE

CARTHAGE
CEMENT



Rappel du Business Model

1
Un Marché
très porteur

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

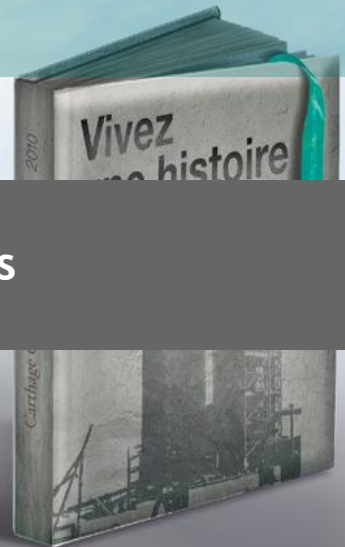
2
Une Carrière
exceptionnelle

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

3
Une garantie de
performance indéniable

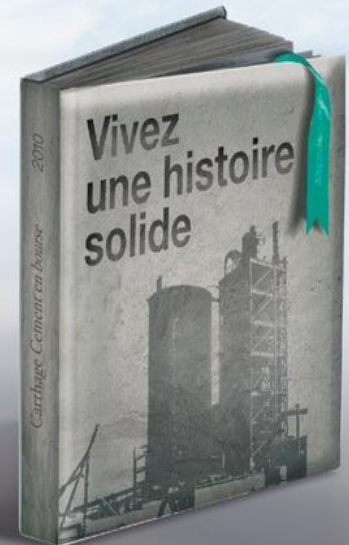
- ▶ Intégration Verticale Unique
- ▶ Technologie de pointe
- ▶ Partenaires techniques de premier plan

3 piliers justifiant des performance financières solides



Le Marché

- ✓ Une étude indépendante réalisée par un expert international (Holtec) pour les trois produits, agrégats, béton et ciment démontre le fort potentiel du marché
- ✓ Cette étude comporte un Benchmark (coût de production, coût de transport) démontrant que Carthage Cement dispose d'**avantages comparatifs indéniables** par rapport à toute concurrence (même en cas de nouveaux projets de cimenteries dans le pays), et ce grâce à son gisement de matières premières et à son emplacement géographique au cœur du Grand Tunis (50% du marché national).

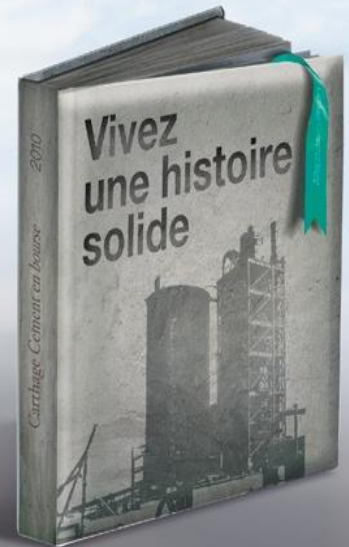


Le Gisement (1)

Contrairement à ce qui a été avancé dans certains articles de presse :

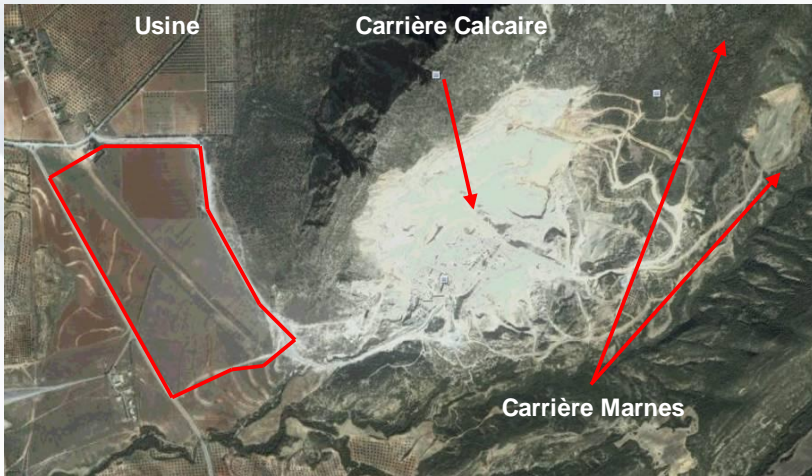
✓ Le gisement de Djebel Ressas, d'une superficie de 218 ha, était une propriété privée des actionnaires de la société « Les Grandes Carrières du Nord » depuis 1983 (titre foncier 41 020 Ben Arous), achetée auprès de particuliers.

✓ En octobre 2008, la carrière a fait l'objet d'un apport en nature au profit de Carthage Cement.



Le Gisement (2)

Emplacement de l'usine et de la carrière



➤ Le gisement contient des réserves de matières premières très importantes (estimées à environ 100 ans de production).

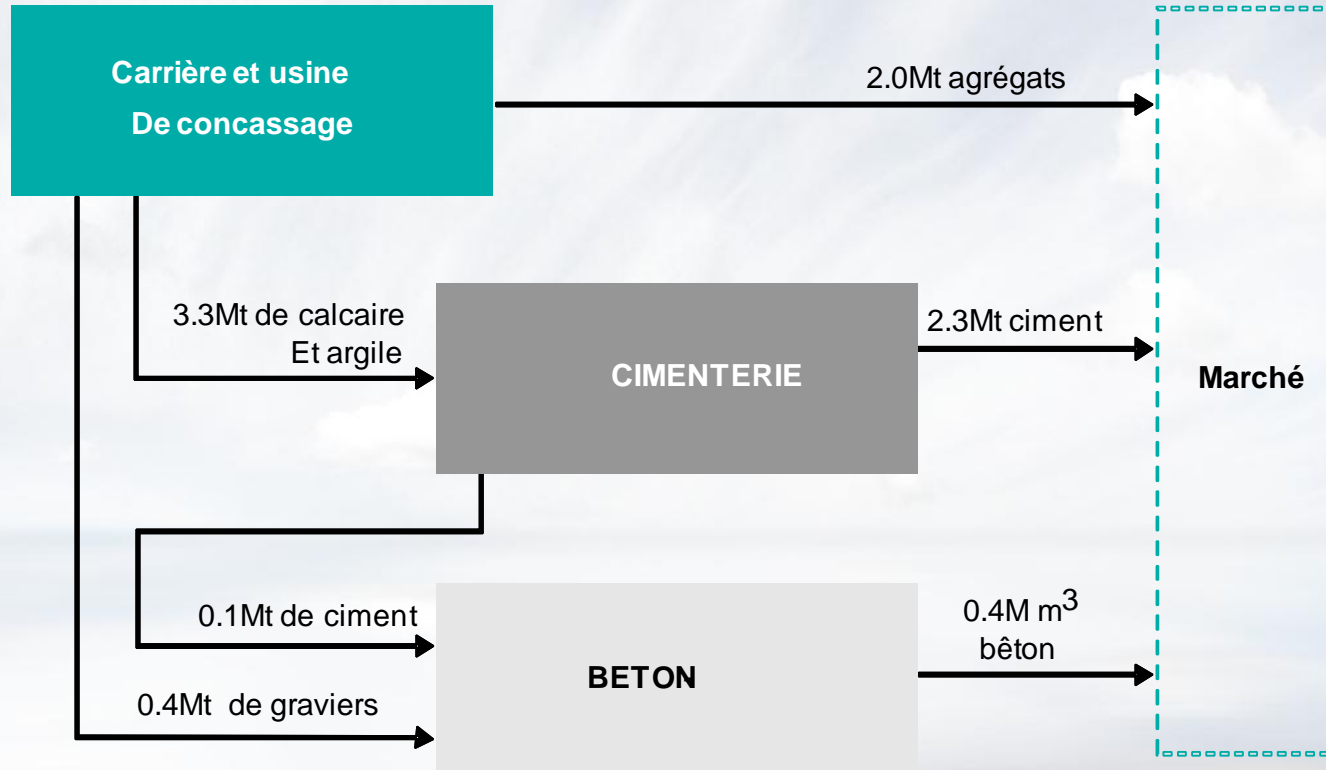
➤ Présence de la quasi-totalité des matières nécessaires pour la production de ciment : calcaire, marne, argile.

➤ Qualité de matières premières permettant la production de graviers, de bétons et de ciments de qualité conforme aux standards internationaux et à moindre coût.



La Garantie de Performance : Une intégration verticale unique

Flux de matière en 2013



La Garantie de performance

Des partenaires techniques de premier plan

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.

Ingénierie, 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'ingénierie, fourniture, construction et montage de la cimenterie
- **FLSmidth** a déjà équipé plus de 600 cimenteries à travers le monde

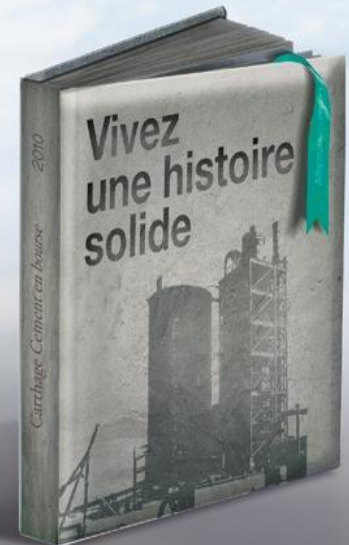
Gestion de la Production et de la Maintenance

- **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)



Environnement (1)

- L'étude d'impact sur l'environnement et de l'impact social (EIES) a été entreprise par le bureau d'études allemand Fichtner gmbh en collaboration avec son représentant en Tunisie le bureau d'études tunisien Tesco agréé par l'ANPE.
- Fichtner gmbh est agréé par les organismes internationaux tels que la Banque Mondiale et la Banque Européenne d'Investissement.
- Les conclusions de l'EIES concernent les impacts du projet sur l'être humain, la flore, la faune, l'air, le sol, l'eau, ainsi que le volet social.
- L'ensemble des exigences a été inclus dans les garanties de performance dans le cadre de notre contrat clé en main avec FLS, ainsi que dans le cadre de notre contrat de gestion de la production et de la maintenance avec NLS
- La cimenterie fera l'objet de suivi permanent de la part de bureaux de contrôle sous tutelle du ministère de l'environnement.



Environnement (2)

Les conclusions principales de l'étude d'environnement :

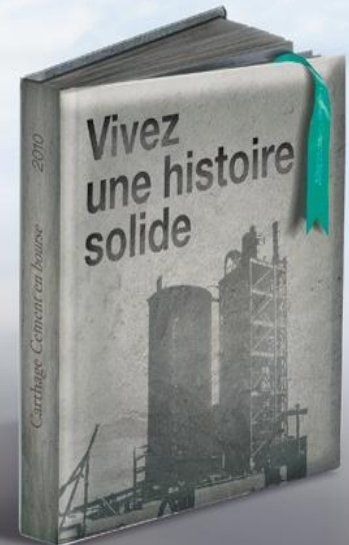
- Pour minimiser la quantité de poussières générées, Carthage Cement a prévu l'installation de filtres à manches. C'est de loin la meilleure technologie disponible sur le marché international : les émanations sont nettement inférieures aux normes internationales exigées.
- L'usine est équipée pour réduire les gaz polluants (NOx, SOx) à un niveau nettement inférieur aux normes internationales exigées.
- La cimenterie ne génère aucun produit pouvant polluer le sol ou la nappe d'eau
- Les eaux usées liées aux bâtiments administratifs et sociaux seront traitées dans une station d'épuration intégrée; l'eau industrielle (circuits de refroidissement) sera également traitée et réutilisée en circuit fermé.
- Impact social (enquête auprès des populations de la région) : positif compte tenu de la création d'emplois directs et indirects.

Enfin, l'usine est équipée pour utiliser tous les types de fuels alternatifs (boues de l'ONAS, les déchets municipaux, huiles usagées, déchets pneumatiques...) en remplacement des combustibles fossiles traditionnels (petcoke, fuel, gaz).



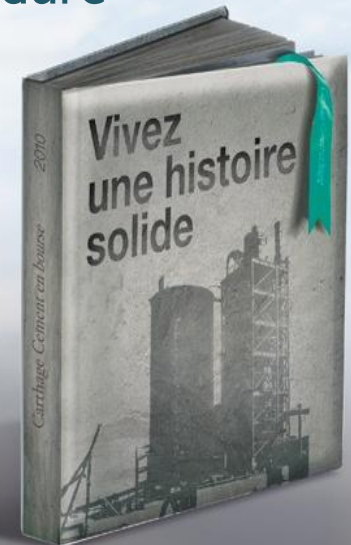
Social

- ✓ Effectif actuel de Carthage Cement : 520 personnes
- ✓ Emplois créés au cours de la période de construction (2011 et 2012) : environ 800 locaux.
- ✓ Emplois directs créés par la cimenterie : 500 personnes à partir de 2012 dont un nombre important d'ingénieurs (30%) et de techniciens supérieurs (50%).
- ✓ Emplois indirects : environ 5000 à partir de 2012



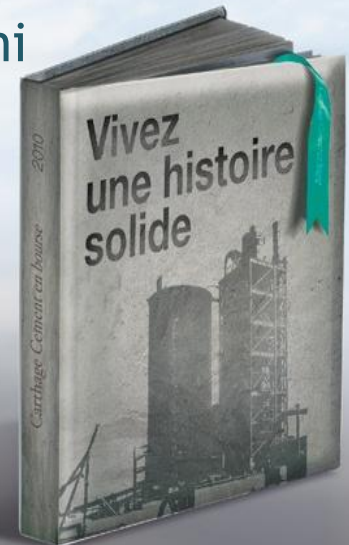
Administratif et Légal (1)

- La société a obtenu l'ensemble des autorisations lui permettant d'exercer son activité et de réaliser ses projets, et ce dans le respect total de la réglementation en vigueur dans tous les domaines (exploitation, aménagement, environnement, énergie, sécurité etc...)
- L'autorisation d'exploitation de la carrière et d'utilisation des explosifs est renouvelé de manière récurrente depuis 1985. La dernière demande d'extension du domaine d'exploitation pour les besoins de la cimenterie a été accordé par le Ministère de l'Equipement, après avis de la commission nationale des carrières. Conformément à la procédure habituelle, des autorisations de 6 mois renouvelables sont accordées pour cette extension, jusqu'à accomplissement de l'ensemble des procédures administratives.



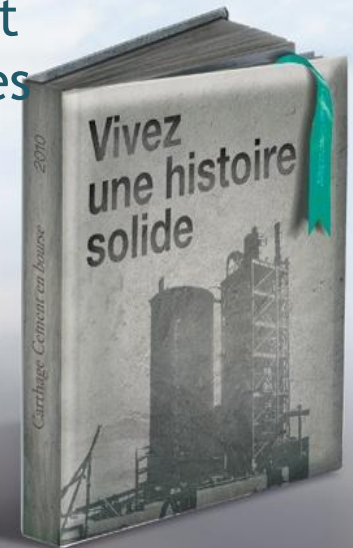
Administratif et Légal (2)

- La société a acquis auprès de l'Etat un terrain mitoyen à son gisement, d'une superficie de 54 hectares au prix de 540 milles dinars : ce terrain ne contenant ni agriculture, ni foret ni gisement de matières premières, était une piste d'aérodrome abandonné depuis plusieurs années pour des raisons de sécurité (plusieurs accidents mortels).
- La prise en charge par l'Etat de la liaison ferroviaire entre le site et la station d'Oudhna (décret publié en décembre 2010 dans le cadre de l'Article 52 du code d'incitation aux investissements) n'est pas prévue dans le business plan de la société. Le prospectus d'introduction en bourse n'en tient compte ni dans le volet investissement ni dans le volet exploitation.



Financement

- Le capital social est totalement libéré.
- Au niveau des fonds propres les comptes courants associés conventionnels sont toujours en place conformément au business plan et au prospectus d'introduction.
- Les crédits bancaires sont octroyés par un pool bancaire composé de douze (12) banques de la place. Ces crédits sont déjà mis en place.
- Des lettres de crédits irrévocables et confirmées pour un montant total d'environ 305 millions de dinars ont été émises par le pool bancaire ; et ce au profit de FLSmidth pour les équipements mécaniques et électriques et PROKON pour la chaudronnerie et les structures métalliques.

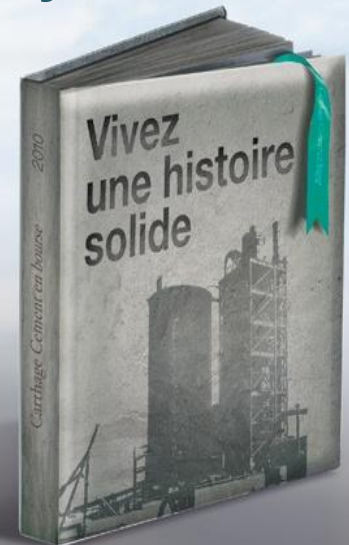


CONCLUSION

Compte tenu de ce qui précède :

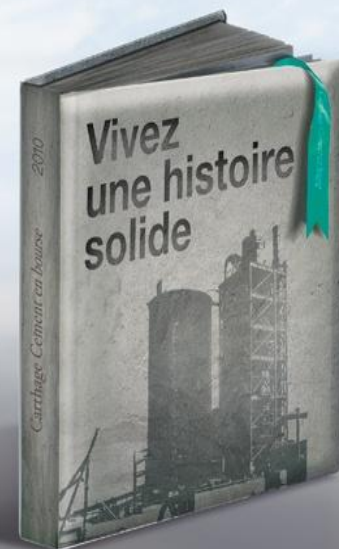
- ✓ Le Business Model
- ✓ Le Volet Administratif et Légal
- ✓ Le Volet Environnement et Social
- ✓ Le Volet Financement

ne présentent aucun type de risque lié au changement de l'actionnariat ou aux mutations politiques que connaît le pays.

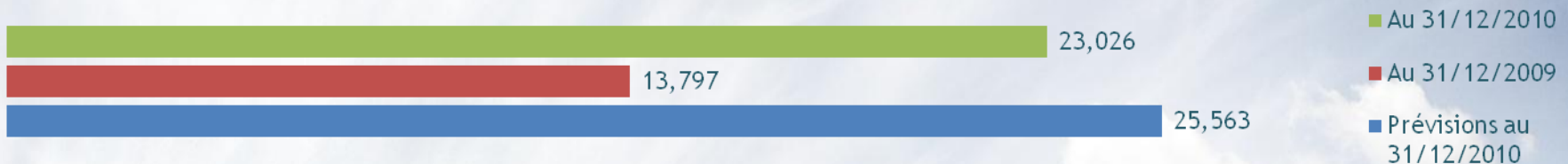


INDICATEURS D'ACTIVITES AU 31 DECEMBRE 2010

CARTHAGE
CEMENT

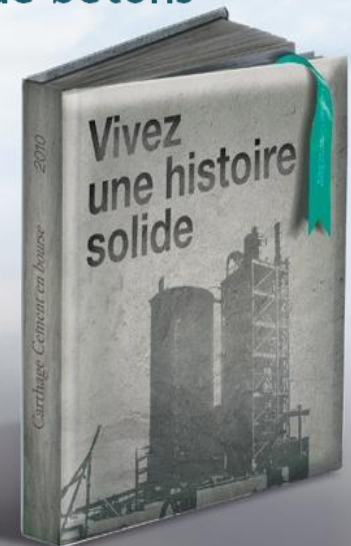


Evolution du Chiffre d'Affaires (en MDT)

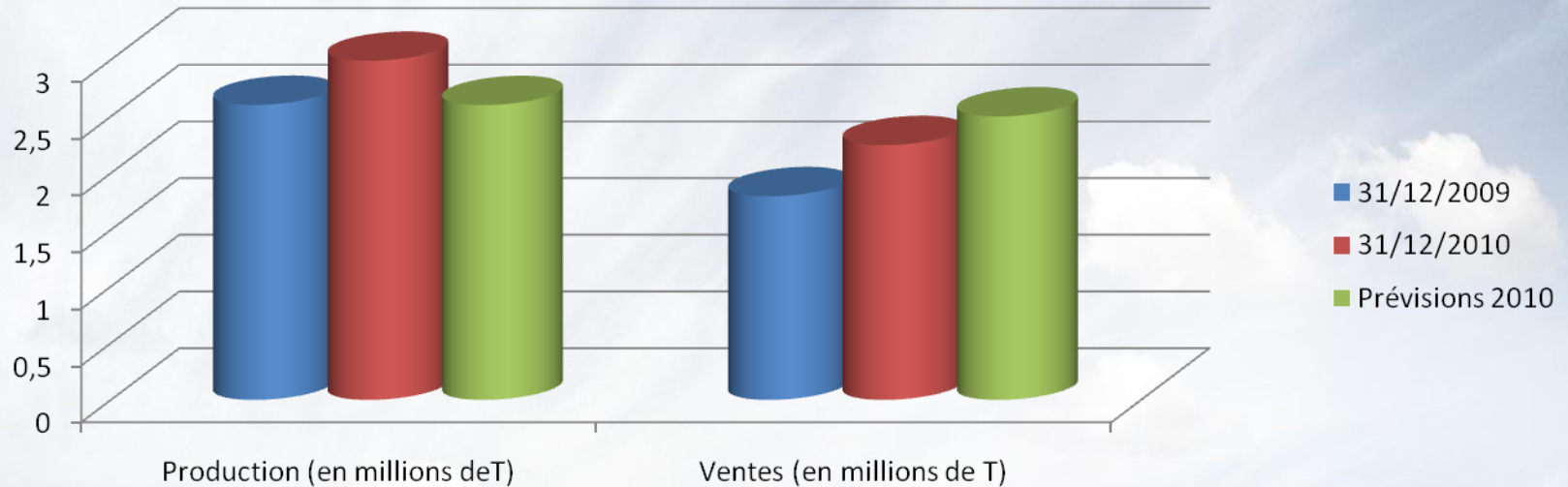


Au 31/12/2010, le Chiffre d'Affaires s'est établi à près de 23 MDT, soit une augmentation de plus de 67% par rapport à l'exercice précédent.

Le Chiffre d'Affaires au 31/12/2010 représente 90% des prévisions indiquées dans notre business plan, à cause notamment de grands coulages de bétons que la société était censé vendre à EKON à fin 2010. Ces coulages ont été décalé en 2011 au profit d'autres travaux.

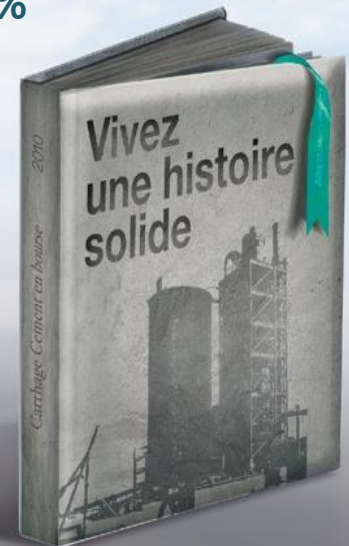


Analyse quantitative agrégats



Au 31/12/2010, la production d'agrégats a augmenté de près de **15%** par rapport à l'exercice 2009.

Dans le même temps, le volume des ventes a augmenté de **25%** d'où une baisse de la production stockée.

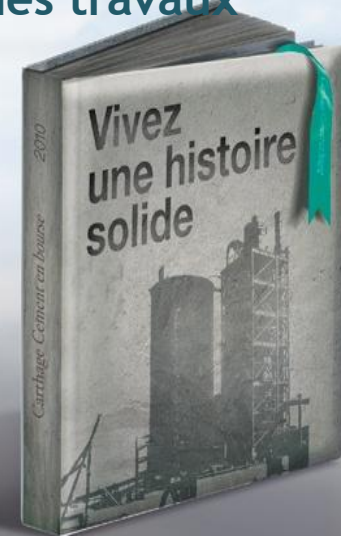


Perspectives de rentabilité au 31/12/2010

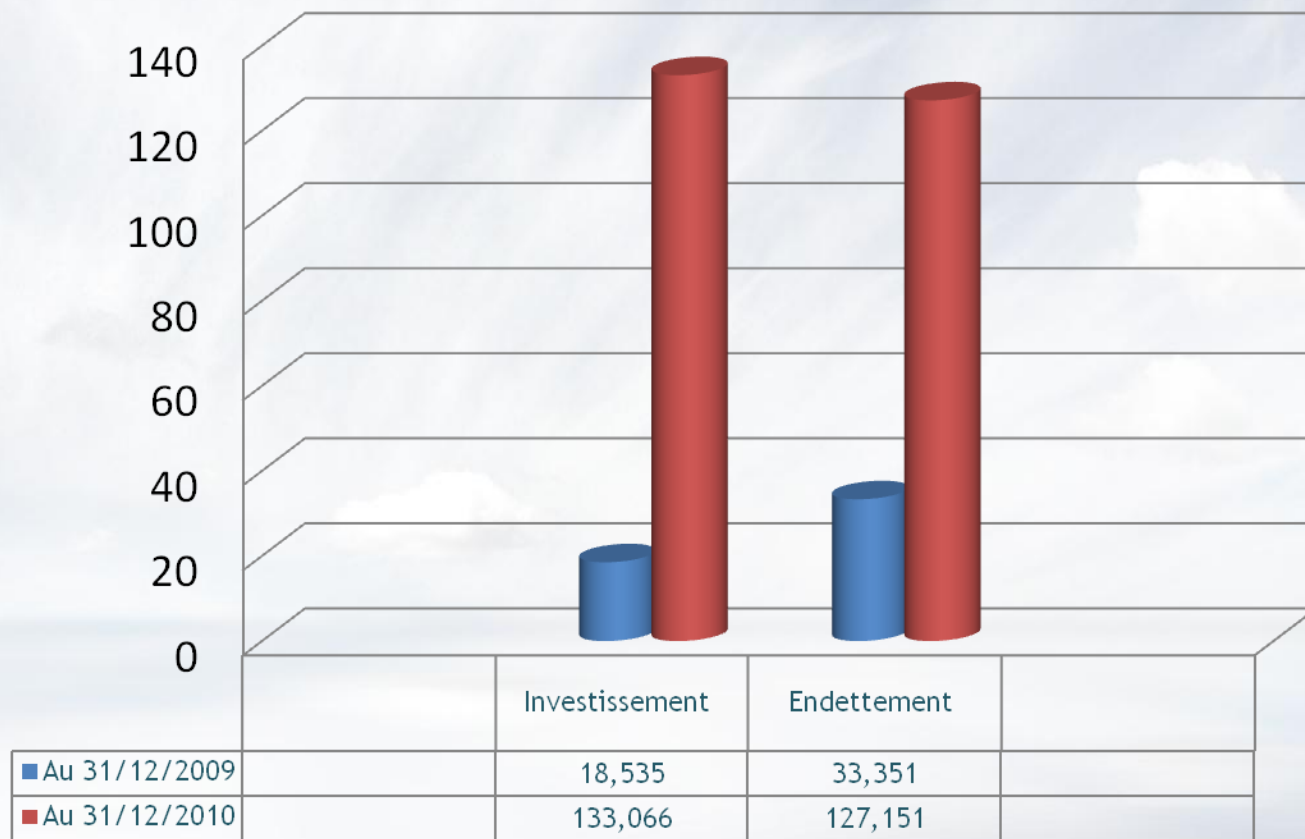
L'année 2010 a connu une **amélioration des indicateurs de rentabilité** :

- ✓ La taux de Valeur Ajoutée pour l'activité agrégats est de l'ordre de 75%;
- ✓ La taux de Valeur Ajoutée pour l'activité ready-mix est d'environ 30%, quand le ciment est acheté au prix de marché;
- L'élasticité du résultat net par rapport à l'activité agrégats est plus important que pour le ready-mix.

Le résultat net au 31/12/2010 sera supérieur à celui indiqué dans le business plan (4,5 MDT). Ce résultat sera communiqué à la suite des travaux d'audit des commissaires aux comptes.



Evolution des investissements et de l'endettement(en MDT)



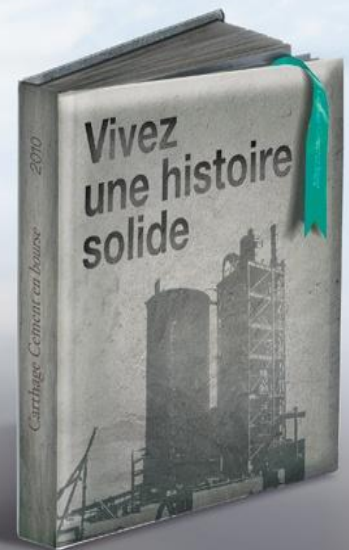
Cumul des investissements et des financements au 31/12/2010

CAPEX 2009 et 2010	
Etudes, engineering et frais préliminaires	24,4 MDT
Cimenterie	93,8 MDT
Béton prêt à l'emploi	7,3 MDT
Engins de Carrière	7,5 MDT
TOTAL Dépensé	133,0 MDT
LC Equipements commandés	305,3 MDT
TOTAL ENGAGE	438,3 MDT
Mode de Financement	
Crédits leasing	14,9 MDT
Crédits bancaires à LT *	357,0 MDT
Fonds propres utilisés **	66,4 MDT
TOTAL Financement	438,3 MDT
* dont 275 MDT pour couverture LC	
** dont 30 MDT pour couverture LC	



AVANCEMENT DES TRAVAUX AU 31 DECEMBRE 2010

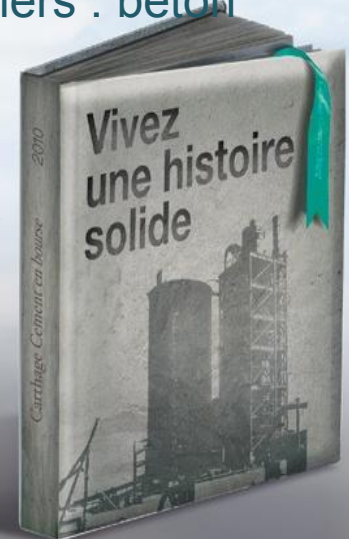
CARTHAGE
CEMENT



Cimenterie (1)

Les travaux sur site ont commencé depuis le mois de juin 2010 et se déroulent conformément au planning initial :

- les bases de vie ont été installées pour accueillir environ 1200 employés,
- Les travaux de décapage, de terrassement et d'excavation ont été achevés.
- Les fondations des bâtiments de production et auxiliaires (administration, social, magasin, ateliers, poste électriques) sont en cours de réalisation à des stades différents :
 - Silo Clinker, Silo Cru, massifs du four, Echangeurs de Chaleurs : béton de propreté et travaux de ferrailage.
 - Refroidisseur, postes d'alimentations électriques, magasin, ateliers : béton de propreté, travaux de ferrailage et coulage béton
- Les travaux d'alimentation en électricité et en gaz sont en cours de réalisation : réception de tous les équipements électriques chez la STEG.



Cimenterie (2)

La fabrication des équipements mécaniques et électriques par FLSmidth et de la chaudronnerie et structure métallique par Prokon se déroule également selon le planning prévu :

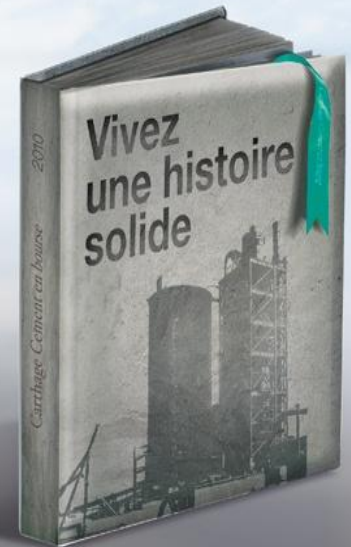
- Une première expédition d'équipements électriques pour la mise à la terre de tous les bâtiments déjà réceptionnés sur site
- Galets et bandages du four réceptionnés au niveau des usines de fabrication FLS et en cours d'expédition.
- Divers autres équipements (atelier cru, réducteurs, poste principal électrique) fabriqués et en cours de réception
- Charpentes, structures métalliques et chaudronnerie : environ mille tonnes fabriqués et prêts à être expédiés

Les expéditions futures sont programmées essentiellement entre mars 2011 et mars 2012.



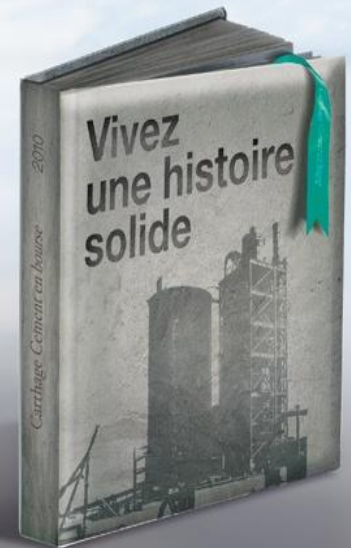
Béton prêt à l'emploi

- Conformément à nos prévisions dans le business plan, l'activité ready-mix est entrée en production depuis le début du mois d'octobre 2010 par une première centrale sise à Djebel Ressas.
- Une deuxième Centrale est en cours de réalisation à Bir El Kassaa. Les travaux de Génie civil sont en cours et les équipements acquis auprès de STETTER ont été réceptionnés. Le montage et la mise en service seront achevés au cours du deuxième trimestre 2011.



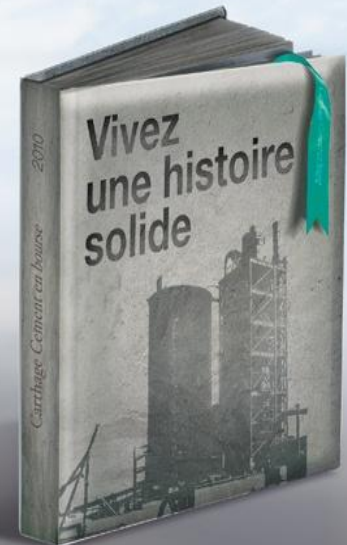
IMPACT DES DERNIERS EVENEMENTS

CARTHAGE
CEMENT



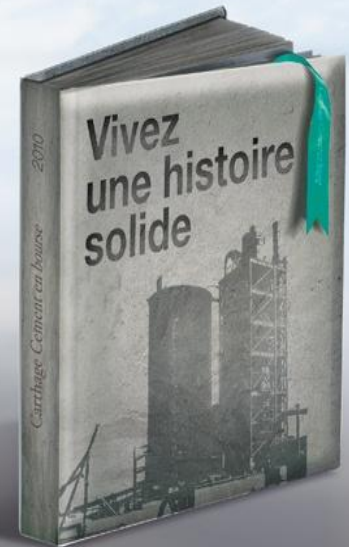
Actionnariat et Gestion (1)

- Les parts de Belhassen Trabelsi sont gelées (participation indirecte de 15%),
- Un nouveau président du conseil et de nouveaux administrateurs seront nommés provisoirement et proposés à l'approbation de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire.
- Dans un souci de transparence, nous avons demandé aux deux commissaires aux comptes de la société, KPMG et FINOR d'examiner l'ensemble des mouvements bancaires débiteurs de la société depuis le 1^{er} janvier 2009, date du démarrage de la société, jusqu'à la date de l'établissement de leur rapport soit le 24 janvier 2011.
Ce rapport ne relève aucun fait pouvant affecter la réalité de ces mouvements bancaires.



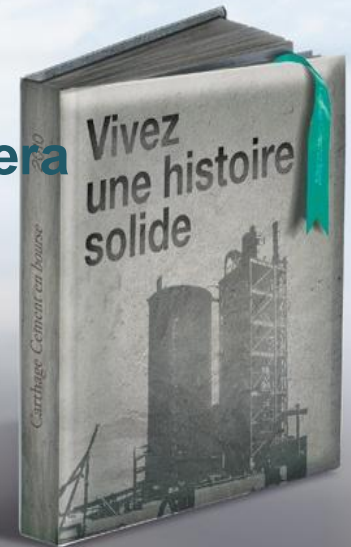
Actionnariat et Gestion (2)

➤ Suite à la requête du CMF et à la nomination de manière temporaire par le tribunal, de l'expert comptable M. Faouzi Snoussi en tant que contrôleur de la gestion administrative et financière de la société, l'ensemble des dépenses de la société sont auditées et validées à priori par le contrôleur judiciaire. Cette mesure vise à rassurer les actionnaires publics et autres bailleurs de fonds sur la bonne application du programme d'investissement et la réalisation de notre projet.



Planning

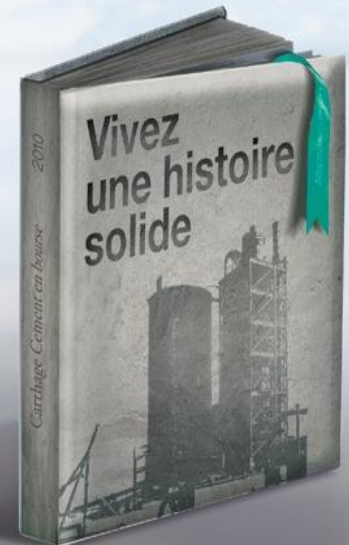
- ✓ Les travaux d'engineering (calculs, plans, validations) n'ont pas été affectés par les évènements survenus.
 - ✓ Le programme de fabrication des équipements mécaniques et électriques, ainsi que la chaudronnerie et la charpente métallique n'a pas été affecté par les récents évènements.
 - ✓ Les expéditions de ces équipements sont suspendues depuis le 14 janvier 2011 à cause des problèmes logistiques temporaires au niveau du port de Tunis. Ces expéditions reprendront à la fin février.
 - ✓ Les travaux sur site sont suspendus depuis le 14 janvier 2011 à cause des problèmes de sécurité. Ces travaux reprennent actuellement et retrouveront leur rythme normal à la fin février.
- **Le planning global de réalisation de la cimenterie accusera un retard maximal d'environ 6 semaines par rapport au programme initial**



CONCLUSION

Carthage Cement est un projet de premier plan, structuré selon les standards internationaux les plus stricts en terme de maîtrise des risques (« Project Finance »), sans aucune corrélation avec l'actionnariat (« Corporate Finance ») ou avec la politique.

La révolution Tunisienne ne peut que consolider les acquis du projet et renforcer sa crédibilité à l'échelle nationale et internationale dans un environnement démocratique sain et transparent.



MERCI POUR VOTRE ATTENTION

CARTHAGE
CEMENT

