

CARTHAGE CEMENT

RAPPORT ANNUEL

2025



Sommaire

Mot du Directeur Général	1
Management	3
Présentation de Carthage Cement	6
Faits marquants 2025	7
Analyse de l'activité 2025	11
Analyses Financières	18
Perspectives	24
Evolution et performance du titre en bourse	25
La Responsabilité Sociétale de l'Entreprise	27



Mot du Directeur Général

“ Une année 2025 marquée
par de fortes contraintes
conjoncturelles ”



Mr. Brahim SANAA
Directeur Général

Chers Actionnaires,

Je tiens, en premier lieu, à exprimer ma sincère reconnaissance aux membres du Conseil d'Administration pour leur accompagnement constant, ainsi qu'à l'ensemble de nos collaborateurs pour leur engagement, leur résilience et leur mobilisation dans un contexte exigeant.

Dans un environnement économique particulièrement difficile, marqué par une conjoncture défavorable, je souhaite partager avec vous les réalisations de CARTHAGE CEMENT au titre de l'exercice 2025.

L'exercice 2025 a été impacté par un ralentissement de l'activité économique, aussi bien au niveau national qu'international, et qui n'a pas épargné le secteur de la construction. Dans ce contexte, les résultats de la société ont été impactés par rapport à ceux de 2024, qui constituaient un niveau de référence élevé. Cette évolution s'explique principalement par des facteurs exogènes, notamment la contraction de la demande sur le marché local, les tensions sur certains coûts de production et un environnement global compliqué.

Une stratégie résiliente et responsable

Face à ces défis, CARTHAGE CEMENT a poursuivi avec discipline l'exécution de sa stratégie, en mettant l'accent sur :

- l'optimisation de ses coûts et de ses processus opérationnels,
- le développement de ses activités à l'export,
- et le renforcement de sa compétitivité.

Notre modèle économique, fondé sur des partenariats solides avec nos clients, fournisseurs et partenaires financiers, demeure un levier essentiel pour soutenir notre performance dans la durée.

L'ESG au cœur de notre transformation

Plus que jamais, **CARTHAGE CEMENT** place les principes **ESG** (Environnement, Social, Gouvernance) au centre de sa stratégie de développement. Nous poursuivons activement nos efforts pour :

- Réduire notre empreinte environnementale, à travers des solutions innovantes, circulaires et à faibles émissions de carbone,
- Renforcer notre responsabilité sociale, en valorisant le capital humain et en contribuant au développement de notre écosystème,
- Améliorer nos pratiques de gouvernance, en veillant à la transparence, à l'éthique et à la création de valeur durable pour l'ensemble de nos parties prenantes.

Une vision tournée vers l'avenir

Malgré un exercice 2025 en retrait, **CARTHAGE CEMENT** a démontré sa capacité d'adaptation et la solidité de ses fondamentaux. Nous restons pleinement engagés dans une trajectoire de développement durable, conciliant performance économique et responsabilité sociétale.

Nous abordons les prochaines échéances avec prudence et détermination, en nous appuyant sur une stratégie claire, des équipes mobilisées tout en étant confiants quant aux perspectives futures.

Je vous remercie pour votre confiance renouvelée et votre soutien constant.

**Avec toute ma gratitude,
Sincèrement,**

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

1	Sami BEN JEMAA Renouvellement lors de l'AGO du 26/06/2023	Président du CA	Mandat: 2023-2024-2025
2	Brahim SANAA Renouvellement lors de l'AGO du 24/03/2024	Représentant de l'ETAT Tunisien	Mandat: 2024-2025-2026
3	Neziha ABBES Renouvellement lors de l'AGO du 08/07/2025	Représentant de l'ETAT Tunisien	Mandat: 2025-2026-2027
4	EL KARAMA HOLDING Renouvellement lors de l'AGO du 26/06/2023	Membre	Mandat: 2023-2024-2025
5	La société BINA CORP Renouvellement lors de l'AGO du 26/06/2023	Membre (siège1)	Mandat: 2023-2024-2025
6	La société BINA CORP Renouvellement lors de l'AGO du 26/06/2023	Membre (siège2)	Mandat: 2023-2024-2025
7	Rabah JERAD Nomination lors de l'AGO du 26/06/2023	Membre indépendant	Mandat: 2023-2024-2025
8	Mohamed AMMAR Nomination lors de l'AGO du 08/07/2025	Membre indépendant	Mandat: 2025-2026-2027
9	Karim DRIRA Nomination lors de l'AG électorale du 21/07/2025	Administrateur représentant des actionnaires minoritaires	Mandat: 2025-2026-2027

2. Délégation accordée par l'Assemblée Générale

Néant.

3. Les comités

– 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 appelé à assurer un suivi des dossiers juridiques importants.

– **Comité de Dépouillement des candidatures pour les postes d'administrateur indépendant et d'administrateur représentant des actionnaires minoritaires.**

Ce comité de dépouillement des candidatures désigné par le conseil d'administration et composé de :

- Le Président du Conseil d'Administration (Président du comité)
- Un administrateur représentant de l'Etat
- Un administrateur Indépendant

Le comité procède à l'examen et à l'évaluation des dossiers parvenus dans les délais selon les critères fixés dans les appels à candidature.

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 » et opère sur 3 activités :

1. Agrégats

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.

2. Ciments

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.



3. Béton prêt à l'emploi

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 m³/H, aussi performante qu'elle garantit aux clients un béton prêt à l'emploi de qualité minutieusement dosé en ciment, granulats, eau et adjuvant.

III. Faits marquants 2025

1- Conjoncture Economique

Une croissance modérée dans un contexte mondial incertain.

Selon le rapport du FMI, publié en janvier 2026, la croissance économique mondiale pour l'année 2025 s'est maintenue à un niveau stable de 3,2%, soutenue par les investissements dans les nouvelles technologies notamment l'intelligence artificielle.

Le contexte géopolitique reste marqué par une forte incertitude, nécessitant une adaptation continue des entreprises afin de faire face aux risques potentiels qui en résultent.

Au niveau national, l'économie tunisienne a poursuivi son processus d'ajustement dans un environnement international incertain.

D'après le Périodique de Conjoncture de la Banque Centrale de Tunisie publié en janvier 2026, l'activité économique tunisienne a poursuivi son ajustement en 2025, soutenue principalement par la performance du secteur agricole, le dynamisme du tourisme et la reprise de certaines activités industrielles, portant la croissance à environ 2,6% sur l'année. Néanmoins, le marché du travail demeure sous pression, avec une légère hausse du taux de chômage.

2- Risques auxquels la société est confrontée

L'activité de Carthage Cement évolue dans un environnement industriel exigeant, exposé à plusieurs facteurs de risque structurels et conjoncturels, notamment :

- **Risque énergétique et volatilité des coûts de production** : L'évolution des prix du petcoke, du gaz naturel et de l'électricité représente un enjeu critique pour la maîtrise des charges d'exploitation. Une hausse durable de ces coûts peut affecter significativement la compétitivité et la rentabilité de l'entreprise.
- **Risque du secteur de ciment** : Le secteur cimentier tunisien est marqué par une situation structurelle de surproduction persistante face à une stagnation de la demande intérieure avec des contraintes logistiques affectant les exportations. Cette conjoncture exerce une pression accrue sur les volumes de vente ainsi que sur les marges des opérateurs du secteur
- **Risque réglementaire et environnemental** : Le renforcement des normes environnementales et des exigences en matière de durabilité requiert des investissements significatifs dans les équipements et les technologies de réduction des émissions de carbone. Ces investissements peuvent entraîner une augmentation des coûts à court terme et, par conséquent, affecter la compétitivité de la société en termes de prix et de conformité réglementaire.
- **Risque de change** : Dans le cadre des opérations d'importation de combustibles, d'équipements ou de pièces de rechange, la société est exposée aux fluctuations des taux de change. La dépréciation

du dinar tunisien par rapport aux devises étrangères pourrait entraîner une augmentation des coûts d'approvisionnement et une détérioration des marges.

Ces risques appellent à une vigilance constante et à la mise en place de plans d'atténuation appropriés.

3- Progrès réalisés en 2025

Résorption des pertes reportées et proposition de distribution de dividendes

Carthage Cement a clôturé l'exercice avec un résultat bénéficiaire de 40,118 MTND, permettant d'absorber intégralement le solde des résultats déficitaires cumulés des exercices antérieurs et d'envisager la distribution de dividendes afin de répondre aux attentes de ses actionnaires.

Bien que ce résultat soit en retrait par rapport à l'exercice précédent, la société a déployé des efforts significatifs pour faire face à plusieurs contraintes conjoncturelles ayant impacté négativement son activité.

En effet, le ralentissement relatif du secteur immobilier, conjugué au rythme progressif de réalisation des projets d'infrastructures publiques, a conduit à une consommation nationale de ciment modérée, demeurant en deçà des niveaux observés avant 2019. Cette situation reflète une conjoncture économique encore contrainte, qui a nécessité la mise en œuvre d'efforts commerciaux supplémentaires afin de préserver la part de marché de la société sur le marché local.

Toutefois, le développement des exportations vers les marchés régionaux, envisagé comme un levier de compensation de la faiblesse relative de la demande locale, demeure un défi important. En effet, la concurrence accrue des producteurs régionaux, notamment algériens, proposant des prix plus compétitifs grâce à un coût de l'énergie relativement plus faible, limite les marges de manœuvre de la société et exerce une pression supplémentaire sur sa compétitivité à l'export.

Parallèlement, Carthage Cement a continué de faire face à des défis structurels majeurs, notamment la hausse et la volatilité des coûts de l'énergie, des pièces de rechange et des matières premières, qui représentent une part significative des charges d'exploitation. Dans ce contexte, la société a renforcé ses initiatives visant à optimiser ses coûts, améliorer son efficacité énergétique et rationaliser ses processus opérationnels, afin de préserver sa compétitivité et de maîtriser l'impact de ces pressions sur sa performance financière.

Conformité aux nouvelles lois et réformes réglementaires

1- La loi n°41-2024 du 2 août 2024 sur les chèques

L'entrée en vigueur, en février 2025, de la nouvelle réglementation relative aux chèques en Tunisie a eu des répercussions notables sur l'activité économique, en particulier pour les entreprises et les ménages qui utilisaient le chèque comme moyen de financement à court terme. Cette réforme majeure du système de paiement, visant à renforcer la transparence financière, à réduire les impayés et à moderniser les transactions commerciales, s'est traduite par une diminution du recours aux chèques antidadés, générant des tensions de trésorerie, un ralentissement de certaines transactions commerciales et, dans

plusieurs secteurs, une baisse temporaire de la consommation et de l'investissement. À moyen terme, cette évolution a nécessité une adaptation progressive des acteurs économiques à de nouveaux mécanismes de financement.

Dans ce contexte, Carthage Cement a procédé à une modification de la procédure relative aux avances clients afin de sécuriser le recouvrement de ses créances. La nouvelle procédure prévoit désormais l'obtention d'une caution solidaire émise par le gérant de la société cliente au profit de Carthage Cement, visant à garantir l'encours client.

2- La loi de finance 2025

La Loi de finances 2025 a introduit une réforme du barème de l'impôt sur le revenu des personnes physiques applicable aux salaires à partir du 1er janvier 2025, caractérisée par l'instauration d'un système plus progressif à huit tranches d'imposition. Parallèlement, une hausse de 0,5% des cotisations sociales a été appliquée tant pour les salariés que pour les employeurs, entraînant une augmentation du coût global de la masse salariale.

Carthage Cement a procédé à l'adaptation de son système de paie afin d'intégrer le nouveau barème ainsi que les modalités de calcul des cotisations sociales et des retenues fiscales conformément aux nouveaux taux en vigueur.

3- La loi n°2025-09 du 21 mai 2025 : réglementation des contrats de travail et interdiction de la sous-traitance

La gestion de la masse salariale et la préservation d'un climat social équilibré sont demeurées parmi les priorités de Carthage Cement, laquelle a été amenée, depuis la révolution, à procéder à des recrutements significatifs dans un contexte marqué par des mouvements sociaux récurrents dans la région de Morneg. Au cours des années suivantes, la société a entrepris des actions visant à maîtriser l'évolution de la masse salariale, notamment à travers la mise en œuvre de dispositifs de départs à travers la Commission Consultative de Licenciement afin d'assurer un équilibre entre les intérêts de la société et la protection des salariés.

Par ailleurs, dans le cadre de l'application de la nouvelle législation relative à l'encadrement du recours à la sous-traitance de la main-d'œuvre, la société a procédé à l'intégration de 172 collaborateurs au mois de juillet 2025. Cette opération s'est traduite par une augmentation des charges de personnel, dont l'impact financier demeure suivi avec attention, sans remettre en cause la poursuite des mesures d'optimisation et d'efficience opérationnelle engagées par la société.

Investissements Stratégiques

Dans le cadre des progrès réalisés au cours de l'exercice 2025, la société a procédé à l'acquisition de son siège social, une décision stratégique visant à optimiser les charges locatives, renforcer sa structure patrimoniale et soutenir le développement durable de ses activités à long terme.

Affaire de Surfacturation

Le 31 janvier 2025, la Cour d'appel a statué sur l'opposition introduite par M. Lazhar STA et l'a condamné au paiement, au profit de Carthage Cement en sa qualité de partie civile, d'un montant de 28 millions d'euros (sur la base du taux de change en vigueur en 2010). La société a, en conséquence, engagé les procédures juridiques nécessaires en vue de l'exécution de cette décision.

Opérations spécifiques en cours et incidences comptables associées

Différends liés à l'expiration du contrat d'exploitation.

Les procédures juridiques engagées en vue de la levée du gel sur les comptes bancaires tunisiens de NLS, pour un montant estimé à 17,5 millions de dinars, sont toujours en cours à la date de clôture. Par ailleurs, une pièce de rechange stratégique, reçue à titre gratuit en 2025 pour une valeur de 1 022 472 €, a été comptabilisée au 31 décembre 2025 en immobilisations corporelles en cours (« PDR spécifique »). La contrepartie correspondante a été enregistrée en autres gains ordinaires pour un montant de 3,4 MTND. Les formalités de dédouanement y afférentes ont été finalisées au cours de l'exercice 2026.

4- Evènements post clôture

Néant.

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.



CARTHAGE
CEMENT
Vivez une Histoire
SOLIDE

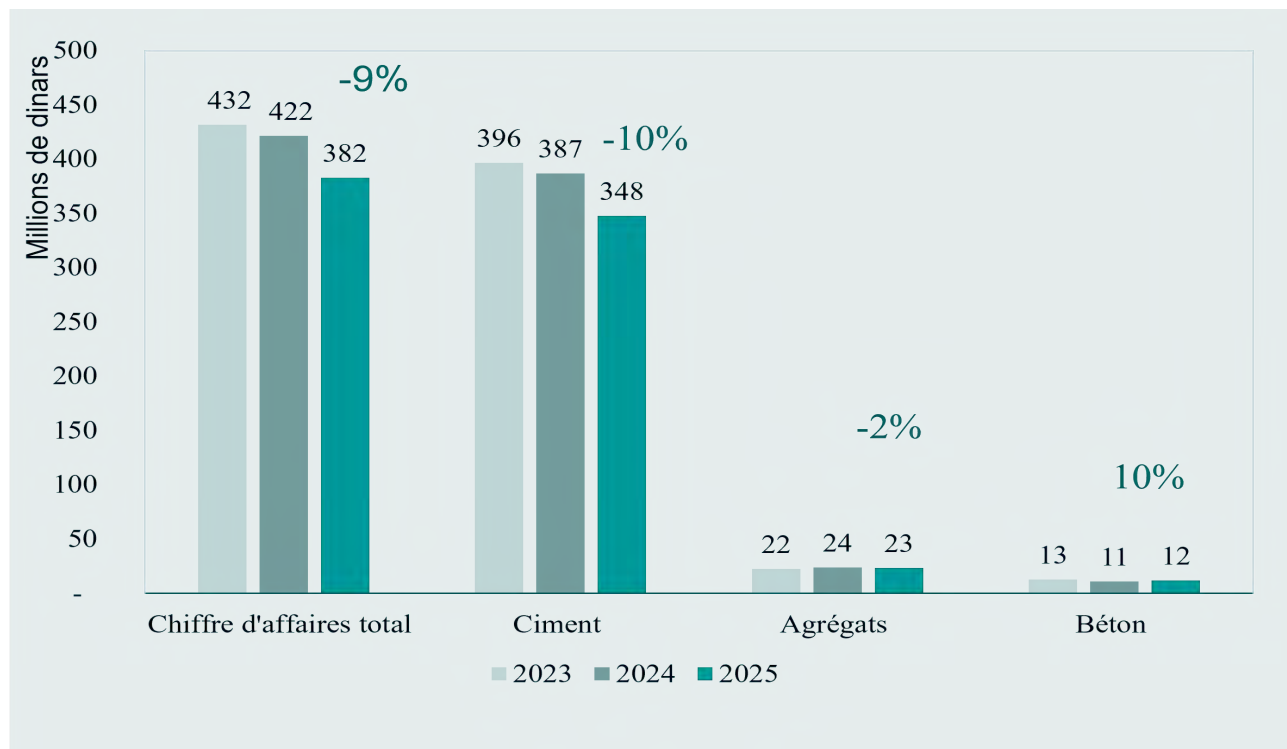
IV. Analyse de l'activité 2025

1- Indicateurs d'activité 2025

	2025	2024	% Variation
PRODUCTION			
Production Agrégats (en T)	4 088 559	4 623 626	-12%
Production Ready-mix (en m3)	68 610	65 735	4%
Clinker (en T)	1 409 749	1 615 628	-13%
Ciment (en T)	1 753 514	1 859 578	-6%
VENTES			
Ventes Agrégats (en T) hors transfert site	1 577 618	2 058 349	-23%
Ventes Ready-mix (en m3)	68 574	65 677	4%
Ventes Clinker (en T)	8 623	26 980	-68%
Ventes Ciment (en T) hors transfert site	1 725 634	1 839 737	-6%
CHIFFRE D'AFFAIRES			
Chiffre d'Affaires agrégats (en DT)	23 234 836	23 828 121	-2%
Chiffre d'Affaires Ready-mix et autres produits (en DT)	11 871 057	10 818 607	10%
Chiffre d'Affaires Clinker (en DT)	1 840 728	4 331 761	-58%
Chiffre d'Affaires Ciment et autres (en DT)	345 861 505	382 594 756	-10%
TOTAL	382 808 126	421 573 245	-9%

2- Evolution du Chiffre d'affaires

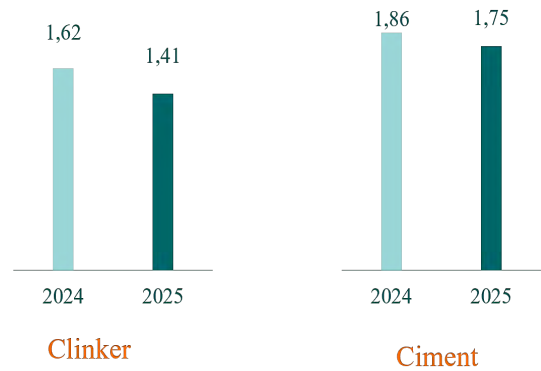
(En million de dinars)



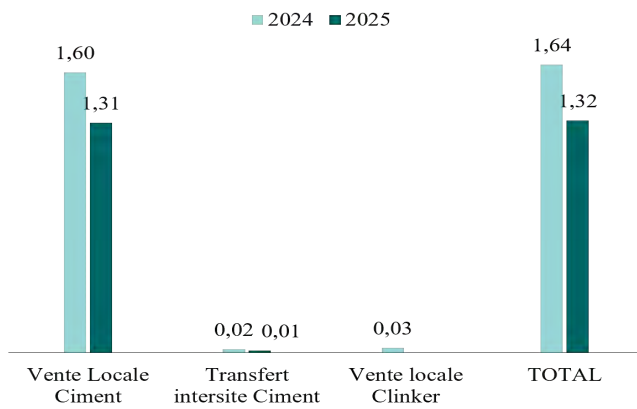
3- Analyse de l'activité ciment



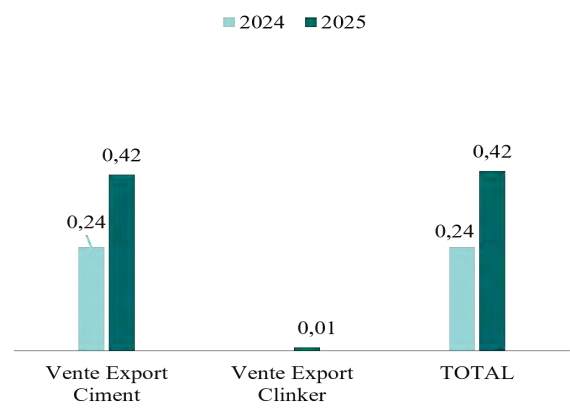
Production (En million de tonnes)



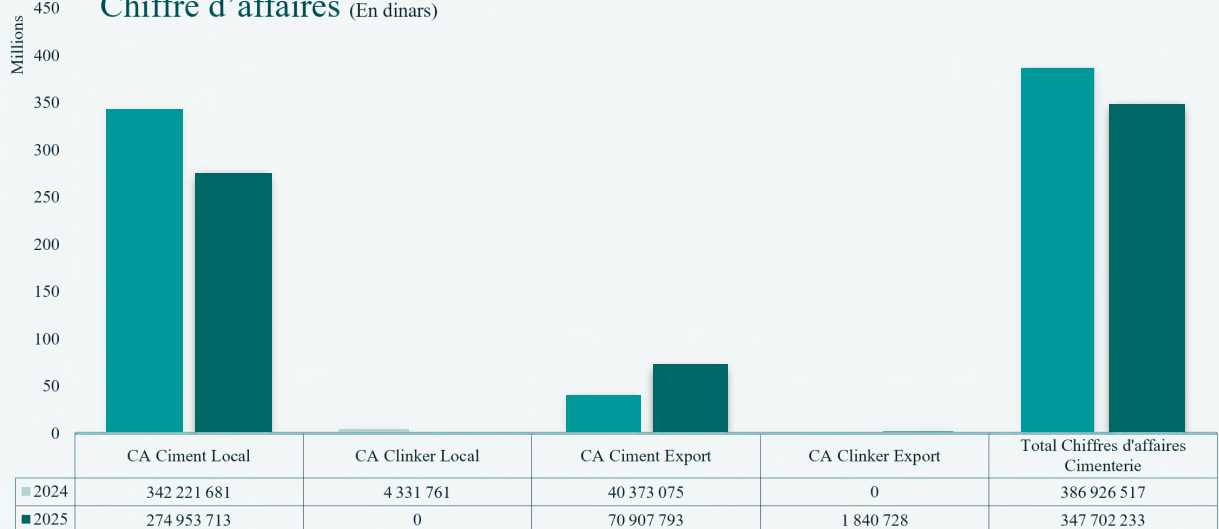
Vente Locale (En million de tonnes)



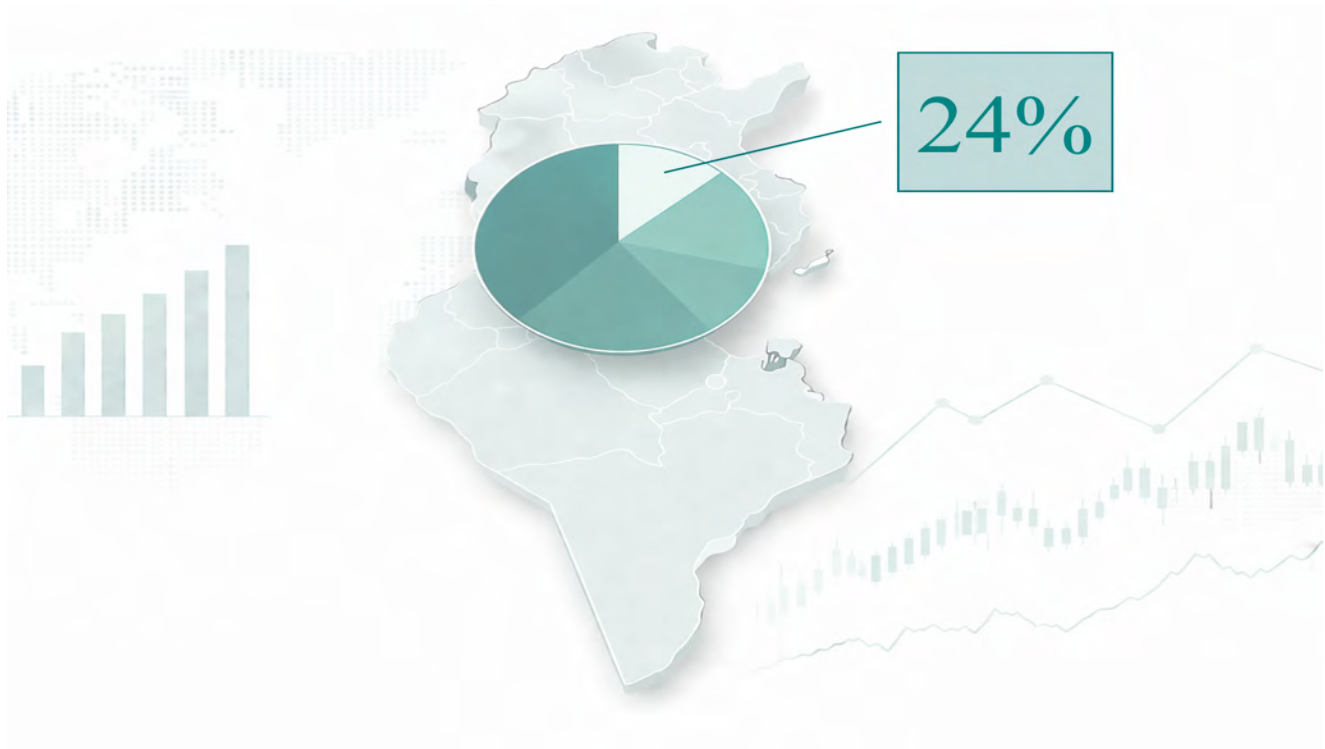
Vente Export (En million de tonnes)



Chiffre d'affaires (En dinars)



Part de marché



Carthage Cement maintient sa position de leader sur le marché tunisien avec une part de marché de 24%, malgré la concurrence accrue dans un secteur caractérisé par une demande globalement stable.

		2025	2024	Ecart	Evolution	
Ventes Globales	Secteur	7 246 011	6 713 474	532 537	7,93%	
	Carthage Cement	Qté en tonne	1 746 069	1 857 465	-111 396	-6,00%
	Part de marché	24%	28%	-4%	-12,91%	

		2025	2024	Ecart	Evolution	
Ventes locales Ciments	Secteur	5 131 835	5 162 497	-30 662	-1%	
	Carthage Cement	Qté en tonne	1 322 248	1 613 132	-290 883	-18%
	Part de marché	26%	31%	-5%	-18%	

		2025	2024	Ecart	Evolution	
Ventes Export (Ciment et Clinker)	Secteur	2 114 176	1 550 977	563 199	36,31%	
	Carthage Cement	Qté en tonne	423 820	244 333	179 487	73,46%
	Part de marché	20%	16%	4,29%	27,25%	

4- Analyse de l'activité Agrégats

L'activité Agrégats a été marquée par une baisse des volumes au cours de l'exercice 2025, avec un recul de 12% de la production et de 23% des ventes attribuable à un ralentissement de la demande dans le secteur du bâtiment et des travaux publics. Toutefois, le chiffre d'affaires a enregistré une diminution limitée à 2%, reflétant la résilience des prix de vente et les mesures d'optimisation commerciale mises en œuvre.

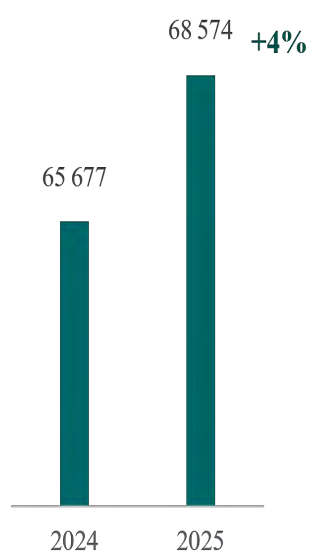


5- Analyse de l'activité Béton prêt à l'emploi



L'activité béton a enregistré une évolution positive, avec une augmentation de 4 % des volumes vendus en mètres cubes et une progression plus soutenue du chiffre d'affaires de 10 %, reflétant l'effet combiné de la hausse des volumes et de l'ajustement des prix de vente dans un environnement économique demeuré concurrentiel.

Ventes (En mètre cube)

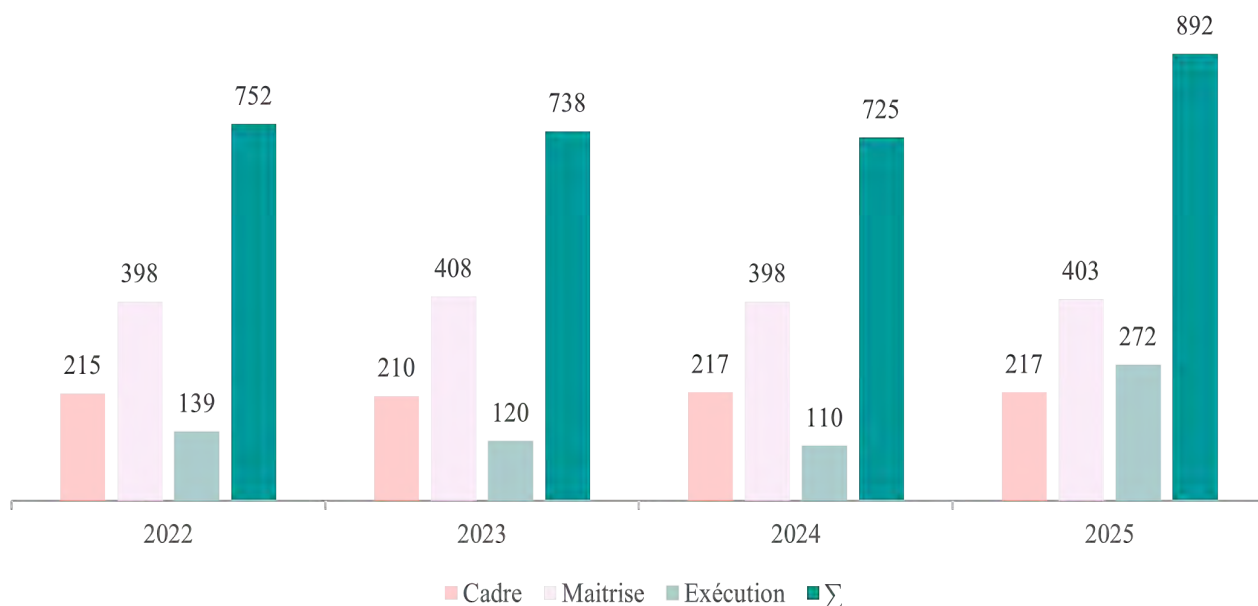


Chiffre d'affaires (En millions de dinars)



6- Ressources humaines

Evolution de l'effectif par catégorie



Au 31 décembre 2025, l’effectif de Carthage Cement s’établit à 892 employés, enregistrant une hausse de 23% par rapport à l’année 2024. Cette hausse est principalement imputable à l’augmentation des effectifs de la catégorie exécution, qui a enregistré le recrutement de 172 employés suite à l’intégration directe d’une partie de la main-d’œuvre auparavant externalisée. Ce recrutement, s’inscrit dans le cadre de l’application de la nouvelle loi N°09/2025 du 21 mai 2025 portant réglementation des contrats de travail et interdisant le recours à la sous-traitance de main d’œuvre.

Répartition de l’effectif par site

Site	2025	2024	Variation
CIMENTERIE	476	325	151
CARRIERE	269	254	15
READY MIX	62	63	-1
Siège LAC	85	83	2
Total	892	725	167

2025	Cadre	Maitrise	Exécution	Σ
CARRIERE	38	171	60	269
CIMENTERIE	99	186	191	476
READY MIX	15	33	15	62
SIEGE	65	13	7	85
Σ	217	403	272	892

2024	Cadre	Maitrise	Exécution	Σ
CARRIERE	37	169	48	254
CIMENTERIE	99	183	43	325
READY MIX	16	34	13	63
SIEGE	65	12	6	83
Σ	217	398	110	725

Formation et développement des compétences

Dans le cadre de sa politique de développement des compétences, Carthage Cement a déployé en 2025 un effort de formation soutenu et structuré, au total, 430 employés ont bénéficié de 587 participations en actions de formation, traduisant une dynamique active de montée en compétences.

Les actions de formation ont été particulièrement orientées vers la Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE) et la décarbonation, en concertation avec la démarche ESG mise en place depuis l'année 2024, ainsi que la conformité réglementaire et le développement des compétences techniques et transversales.

Les participations sont réparties entre les différents sites :

Les participations sont réparties entre les différents sites :

- Cimenterie : 306 participants (71 %)
- Siège : 63 participants (15 %)
- Carrière : 46 participants (11 %)
- Ready-mix : 15 participants (3 %)

Par ailleurs, six formations certifiantes ont été réalisées, contribuant au renforcement de l'expertise et à la professionnalisation des collaborateurs. Dans le même cadre, l'équipe d'audit de certification de l'INNORPI a recommandé, en décembre 2025, le renouvellement du label KAFAET pour une nouvelle période de trois ans.



V. ANALYSES FINANCIERES

1- Etat de résultat 2025 (En dinars)

	31/12/2025	31/12/2024	Variation	%
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	382 808 126	421 573 245	-38 765 119	-9,20%
Production immobilisée	8 106 863	7 261 787	845 076	11,64%
Total produit d'exploitation	390 914 989	428 835 032	-13 420 550	-8,84%
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation stocks produits finis et encours	-10 497 920	-13 491 583	2 993 663	-22,19%
Achat d'approvisionnement consommés	194 018 473	205 008 536	-10 990 063	-5,36%
Charge de personnel	47 049 306	42 989 018	4 060 288	9,44%
Dotations aux amortissements et provisions	56 064 801	55 571 977	492 824	0,89%
Autres charges d'exploitation	33 966 648	29 505 200	4 461 448	15,12%
Total des charges d'exploitation	320 601 308	319 583 148	1 018 160	0,32%
RESULTAT D'EXPLOITATION	70 313 681	109 251 884	-38 938 203	-35,64%
Charges financières nettes	-35 790 636	-40 911 702	5 121 066	-12,52%
Autres gains ordinaires	3 657 319	1 272 798	2 384 521	187,34%
Autres pertes ordinaires	-838 446	-421 706	-416 740	98,82%
Produits des placements	3 657 444	2 052 963	1 604 481	78,15%
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	40 999 362	71 244 237	-30 244 875	-42,45%
Impôt sur les bénéfices	-880 752	-988 202	107 450	-10,87%
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÔT	40 118 610	70 256 035	-30 137 425	-42,90%
Eléments extraordinaires				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	40 118 610	70 256 035	-30 137 425	-42,90%

2- Ventilation des « coûts matières » (En dinars)

Désignation	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Explosifs	2 869 665	3 508 120	-638 455
Gasoil et Lubrifiants	3 407 244	3 538 522	-131 278
Pièces de rechange	13 776 555	16 391 254	-2 614 699
Achats de matières premières Ready mix	2 677 440	1 536 873	1 140 567
Achats de matières consommables cimenterie	27 384 489	24 054 934	3 329 555
Achats PETCOKE	60 458 491	61 882 644	-1 424 153
Achats emballages	25 414 736	25 664 068	-249 332
Autres achats	12 489 607	9 116 231	3 373 376
Achats non stockés (Electricité & Gaz)	56 605 886	65 855 443	-9 249 557
Achats non stockés de matières et fournitures	1 467 501	1 746 525	-279 024
Variation de stocks des pièces de rechange	-1 896 145	-5 378 215	3 482 070
Variation de stocks des matières premières Ready mix	-80 343	52 069	-132 412
Variation de stock matières premières cimenterie	-10 556 653	-2 959 932	-7 596 721
Total	194 018 473	205 008 536	-10 990 063

3- Ventilation des « charges d'exploitation » (En dinars)

Désignation	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Loyers et charges locatives	5 112 683	5 079 385,0	33 298
Entretiens et réparations	11 313 069	10 292 341,0	1 020 728
Assurances	2 759 330	2 539 555,0	219 775
Études, recherches et divers services extérieurs	143 969	86 659,0	57 310
Jetons de présence	115 779	123 750,0	- 7 971
Total des services extérieurs	19 444 830	18 121 690,0	1 323 140
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	2 458 501	1 422 201	1 036 300
Publicités, publications, relations publiques	55 803	138 029	- 82 226
Déplacements, missions et réceptions	926 618	741 004	185 614
Dons et subventions	778 134	770 012	8 122
Transports	8 023 977	5 945 735	2 078 242
Frais postaux et de télécommunications	330 388	303 625	26 763
Services bancaires et assimilés	1 018 004	1 063 875	- 45 871
Total des autres services extérieurs	13 591 425	10 384 481	3 206 944
Impôts et taxes sur rémunérations	704 128	714 487	- 10 359
T.C.L	247 050	252 614	- 5 564
Droits d'enregistrement et de timbres	60 344	115 192	- 54 848
Autres impôts et taxes	126 150	126 768	- 618
Remboursement TFP	-191 348	182 880	- 8 468
Total des impôts et taxes	946 324	1 026 181	- 79 857
Transfert de charges (autres charges)	-15 931	-27 152	11 221
Total des autres charges d'exploitation	33 966 648	29 505 200	4 461 448

4- Analyse du résultat

Les principaux facteurs expliquant la variation du résultat par rapport à l'exercice 2024 se présentent comme suit :

- La diminution du chiffre d'affaires à hauteur de -38,765 MTND (soit -9%), s'explique principalement par l'effet combiné d'une baisse significative du chiffre d'affaires de l'activité ciment sur le marché local, à raison de -71,599 MTND, partiellement compensée par une progression des ventes à l'exportation de +32,375 MTND.
- Par ailleurs, l'activité agrégats a enregistré une légère diminution de son chiffre d'affaires, de l'ordre de -0,593 MTND, tandis que l'activité béton prêt à l'emploi a connu une évolution positive, avec une hausse du chiffre d'affaires de +1,052 MTND.
- L'impact négatif de la variation des stocks attribuable essentiellement à la diminution des stocks du clinker due à la baisse de la production au cours de l'exercice 2025.
- La diminution des achats d'approvisionnement consommés de -10,990 MTND, en relation directe avec la diminution du volume de production.
- L'augmentation des charges du personnel de +4,060 MTND (soit +9%), dont 5% relative au coût de l'intégration du personnel sous-traitant à la suite de l'application de la nouvelle loi N°09/2025 du 21 mai 2025 portant réglementation des contrats de travail et interdiction de la sous-traitance de main d'œuvre.

- L'augmentation des autres charges d'exploitation de +4,461 MTND, expliquée essentiellement par la hausse des frais d'entretien et réparation des équipements de la cimenterie, ainsi que l'augmentation des frais de transport sur vente ciment.
- La hausse des autres gains ordinaires de +2,384 MTND s'explique principalement par la constatation d'un produit exceptionnel lié à l'acquisition à titre gratuit d'un réducteur de cimenterie et de ses accessoires auprès de la société NLS, pour un montant de 3,5 MTND.
- Cette évolution a toutefois été partiellement atténuée par l'absence, en 2025, de la pénalité fiscale constatée en 2024 pour un montant de 1 MTND, suite à l'application de l'amnistie fiscale.

5- Résultat analytique (En dinars)

	2025	2024	Ecart	Ecart en %
Revenus Agrégats	23 234 836	23 828 121	-593 285	-2,49%
Revenus Ciment	347 702 233	386 926 517	-39 224 284	-10,14%
Revenus Ready Mix	11 871 057	10 818 607	1 052 450	9,73%
Production Immobilisée	8 106 863	7 261 787	845 076	11,64%
Total Revenus	390 914 988	428 835 032	-37 920 044	-8,84%
Variation du stock Produits Finis	-10 497 920	-13 491 583	2 993 663	-22,19%
Total Coût Matières et Produits Transférés	194 018 473	205 008 536	-10 990 063	-5,36%
Marge Brute	207 394 435	237 318 079	-29 923 644	-12,61%
Taux Marge Brute	53,05%	55,34%	-2,29%	-4,13%
Total Charges d'exploitation	33 020 323	28 479 018	4 541 305	15,95%
Valeur Ajoutée	174 374 113	208 839 061	-34 464 948	-16,50%
Taux Valeur Ajoutée	44,61%	48,70%	-4,09%	-8,41%
Charges de Personnel Net	47 049 306	42 989 018	4 060 288	9,44%
Impôts et Taxes	946 325	1 026 182	-79 857	-7,78%
Résultat Brut d'exploitation	126 378 481	164 823 861	-38 445 380	-23,33%
Taux RBE	32,33%	38,44%	-6,11%	-15,90%
Dotations aux amortissements et Provisions	56 064 801	55 539 377	492 824	0,89%
Résorption Frais Préliminaires		32 600	0	0,00%
Résultat avant impôt et charges financières	70 313 680	109 251 884	-38 938 204	-35,64%
Intérêts sur Crédits à LMT non capitalisés	-24 399 115	-28 933 184	4 534 069	-15,67%
Intérêts sur Crédits Leasing	-548 961	-338 279	-210 682	62,28%
Autres Charges et Frais Financiers	-10 842 560	-11 640 239	797 679	-6,85%
Produits sur Placement	3 657 444	2 052 963	1 604 481	78,15%
Résultat Financier	-32 133 192	-38 858 739	6 725 547	-17,31%
Divers Charges Ordinaires	-838 446	-421 706	-416 740	98,82%
Divers Produits Ordinaires	3 657 319	1 272 798	2 384 521	187,34%
Résultat Net avant impôt	40 999 361	71 244 237	-30 244 876	-42,45%
Impôt sur les bénéficiaires	-880 752	-988 202	107 450	-10,87%
Résultat Net	40 118 610	70 256 035	-30 137 426	-42,90%
Taux de marge Net	10,26%	16,38%	-6,12%	-37,36%

6- Résultat analytique par activité (En dinars)

	Agrégats	BPE	Cimenterie	Siège	Total
PRODUITS D'EXPLOITATION					
Chiffres d'affaires	23 234 836	11 871 057	347 702 233		382 808 126
Transfert gravier à RM	1 345 108				1 345 108
Transfert Ciment à RM			2 608 054		2 608 054
Transfert calcaire marne à la Cimenterie	18 179 309				18 179 309
Production immobilisée	8 106 863				8 106 863
TOTAL REVENUS	50 866 116	11 871 057	350 310 287		413 047 460
Variation des stocks PF	14 774 727		-4 276 807		10 497 920
TOTAL PRODUITS	65 640 842	11 871 057	346 033 480		423 545 379
CHARGES D'EXPLOITATION					
Achats transférés		3 953 162	18 179 309		22 132 471
Achat matières consommées	20 017 448	4 992 953	167 447 016	154 546	192 611 963
Achat marchandises consommées			4 198 843		4 198 843
MARGE BRUTE	45 623 395	2 924 941	156 208 312	-154 546	204 602 101
TAUX MB	70%	25%	45%		51%
Autres charges d'exploitation	4 110 053	710 468	19 304 801	3 342 683	27 468 005
Assurance	573 458	325 667	1 368 758	492 099	2 759 983
VALEUR AJOUTEE	40 939 884	1 888 806	135 534 752	-3 989 329	174 374 113
TAUX VA	62%	16%	39%		43%
Charges du personnel	13 936 193	3 164 072	22 767 113	7 181 928	47 049 306
Impôts et taxes	202 468	98 930	376 722	268 206	946 325
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	38 839 619	13 245 252	233 642 563	11 439 463	297 166 897
Résultat Brut d'exploitation	26 801 223	-1 374 196	112 390 917	-11 439 463	126 378 482
TAUX RBE	41%	-12%	32%		31%
Dotations aux amortissements	17 862 460	274 034	35 139 910	857 157	54 133 560
Résorption frais préliminaires					
Dot et provisions pour risques et charges				358 528	358 528
Dot et provisions clients	390 643	1 502 032	1 079 200		2 971 875
RESULTAT AV IMPOT ET CH FIN	8 548 121	-3 150 262	76 171 808	-12 655 148	68 914 519
Frais financiers de fonctionnement	330 449	94 803	14 814 628	-4 397 319	10 842 560
Intérêts leasing	363 401	3 105	108 959	73 495	548 961
Charges financières			24 343 904	55 211	24 399 115
CHARGES FINANCIERES	693 850	97 908	39 267 492	-4 268 613	35 790 636
Charges Divers Ordinaires	694	1 021	124 702	712 030	838 446
Reprises sur Amort et provisions	-64 495	-34 667		-1 300 000	-1 399 162
Produits divers financiers	-1 894	43 709	-3 364 585	-334 549	-3 657 319
Produits Financiers			-3 657 223	-222	-3 657 444
RESULTAT NET AVANT IMPOTS	7 919 966	-3 258 233	43 801 422	-7 463 793	40 999 362
Impôt sur bénéfices	55 299	28 253	797 200		880 752
RESULTAT NET	7 864 667	-3 286 486	43 004 222	-7 463 793	40 118 610

7- Tableau de variation des capitaux propres

Désignation	Capital social	Prime de scission	Prime d'émission	Réserves légales	Résultats reportés (*)	Amortissements différés (*)	Résultats de l'exercice	Total
Solides au 31 Décembre 2023	343 624 940	1 809 234	151 619 117	588 801	-8 735 500	-285 768 020	55 193 147	258 331 719
Affectation du résultat 2023	-	-	-	-	55 193 147	-	-55 193 147	-
Résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2024	-	-	-	-	-	-	70 256 035	70 256 035
Solides au 31 Décembre 2024	343 624 940	1 809 234	151 619 117	588 801	46 457 647	-285 768 020	70 256 035	328 587 754
Affectation du résultat 2024 ⁽¹⁾	-	-1 809 234	-151 619 117	-	-62 083 634	285 768 020	-70 256 035	-
Résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2025	-	-	-	-	-	-	40 118 610	40 118 610
Solides au 31 Décembre 2025	343 624 940	-	-	588 801	-15 625 987	-	40 118 610	368 706 364

8- Affectation prévue du Résultat 2025

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 2025 qui sera soumise à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire, est la suivante :

Résultat de l'exercice 2025	40 118 610
Résultats Reportés	-15 625 987
Résultat à affecter	24 492 623
Réserve légale (5%)	-1 224 631
Résultat Distribuable	23 267 992
Dividendes (65 millimes/Action)	-22 335 621
Solde à affecter aux résultats reportés	932 371

9- Analyse de l'équilibre financier (En dinars)

	2025	2024	Evolution
Capitaux propres	368 706 363	328 587 755	12%
Passifs non courants	288 582 861	318 295 875	-9%
Capitaux permanents	657 289 224	646 883 630	2%
Actifs non courants	605 914 331	608 401 221	0%
FR	51 374 893	38 482 409	34%
Stocks	167 640 756	143 206 531	17%
Clients	21 250 291	31 967 685	-34%
Autres actifs courants	40 980 140	38 381 555	7%
Fournisseurs	57 261 670	43 935 891	30%
Autres passifs courants	90 936 009	93 937 487	-3%
Autres passifs financiers	75 452 032	77 094 219	-2%
BFR	6 221 476	-1 411 826	-541%
TRESORERIE NETTE	45 153 417	39 894 235	13%

VI. Perspectives

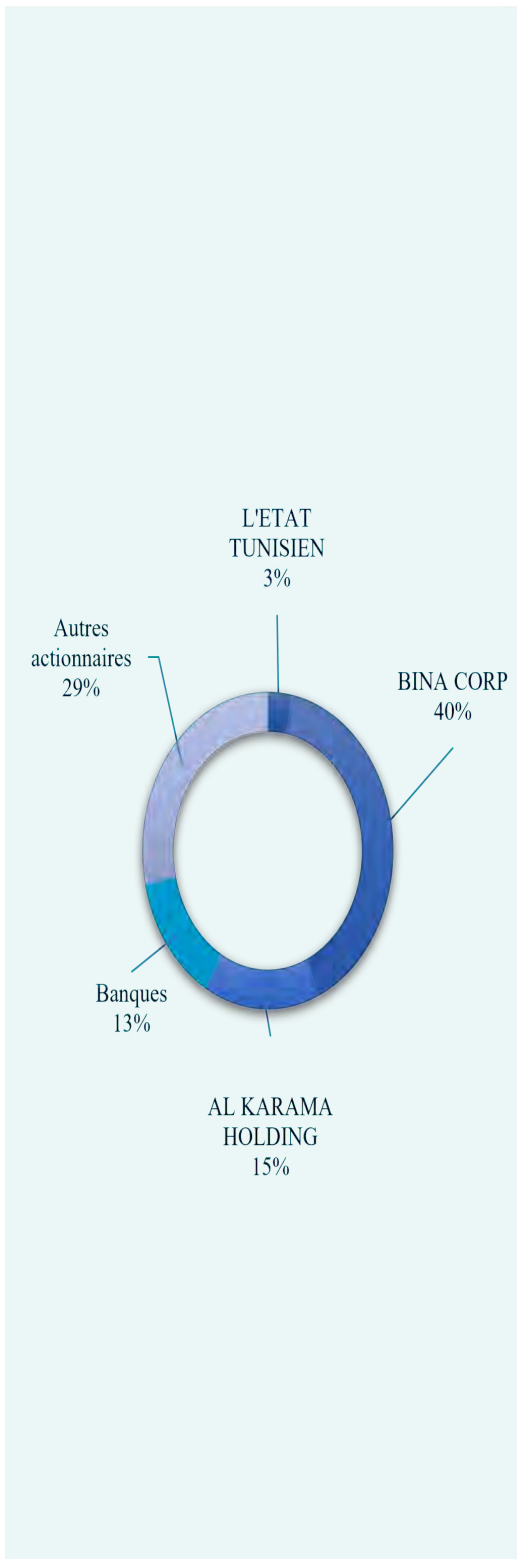
Business Plan 2026-2030

Les projections du business plan ont été revues à la baisse dans une approche prudente, afin d'intégrer les effets de la conjoncture économique défavorable.

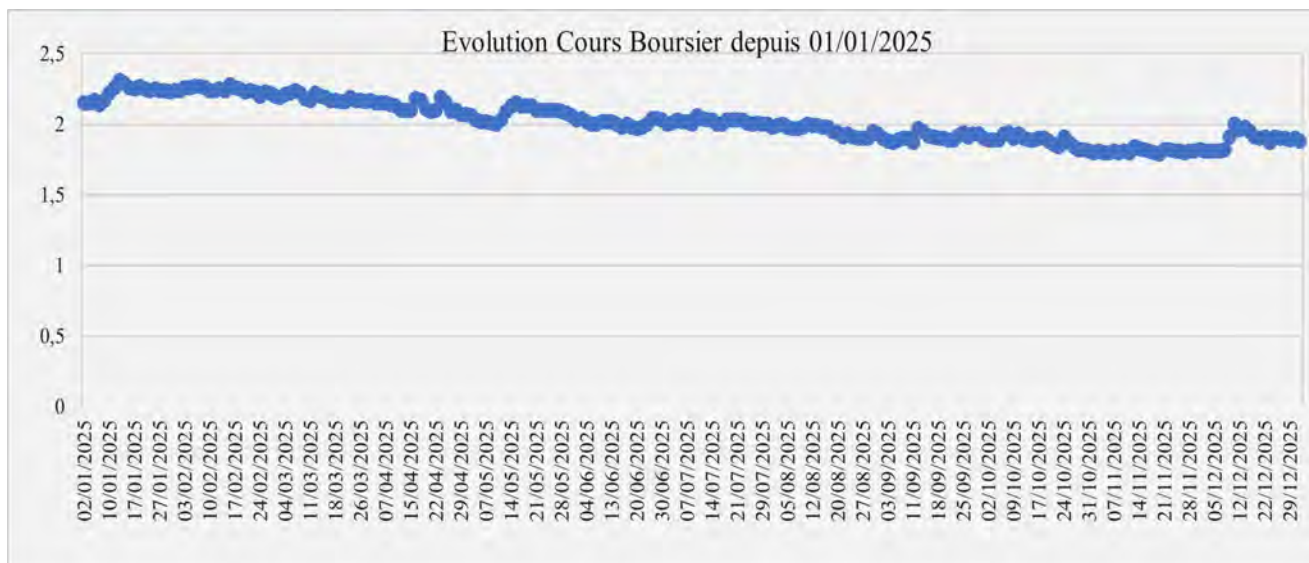
(En dinars)	2026B	2027P	2028P	2029P	2030P
Revenus Agrégats	16 308 707	17 218 625	19 345 125	21 734 248	24 418 427
Revenus Ciment	403 183 190	435 842 046	472 154 895	498 829 718	531 829 655
Revenus Ready Mix	10 576 520	11 326 288	12 249 381	13 247 705	14 327 393
Production Immobilisée	10 795 497	7 623 776	7 836 278	8 105 077	8 332 541
Total Revenus	440 863 914	472 010 735	511 585 679	541 916 748	578 908 016
Variation du stock Produits Finis	-8 162 797	-9 424 717	-5 372 844	-2 271 997	4 338 851
Total Coût Matières et Produits Transférés	230 843 476	252 332 029	269 452 446	288 827 899	307 616 008
Marge Brute	218 183 235	229 103 423	247 506 076	255 360 847	266 953 157
Taux Marge Brute	49%	49%	48%	47%	46%
Total Charges d'exploitation	24 121 369	32 815 850	33 813 377	34 842 895	35 905 474
Valeur Ajoutée	194 061 866	196 287 573	213 692 700	220 517 952	231 047 683
Taux Valeur Ajoutée	44%	42%	42%	41%	40%
Charges du Personnel	49 295 616	50 774 484	52 297 719	53 866 650	55 482 650
Impôts et Taxes	1 072 009	1 047 643	1 100 334	1 956 045	2 046 552
Résultat Brut d'exploitation	143 694 241	144 465 446	160 294 647	164 695 256	173 518 481
Taux RBE	33%	31%	31%	30%	30%
Dotations aux amortissements et Provisions	56 102 889	58 479 692	61 237 803	63 581 527	66 126 336
Résultat avant impôt et charges financières	87 591 352	85 985 755	99 056 844	101 113 729	107 392 146
Intérêts sur Crédits à LMT non capitalisés	-22 238 929	-17 699 919	-14 310 970	-10 758 535	-7 167 529
Intérêts sur Crédits LEASING	-883 104	-1 307 109	-1 511 832	-1 705 622	-1 331 701
Autres Charges et Frais Financiers	-11 796 976	-9 454 171	-9 582 345	-5 663 311	-5 630 438
Produits sur Placement	3 304 000	2 400 000	3 900 000	5 400 000	6 900 000
Résultat Financier	-31 615 009	-26 061 199	-21 505 146	-12 727 468	-7 229 668
Divers Charges Ordinaires	0	-500 000	-500 000	-500 000	-500 000
Divers Produits Ordinaires	0	150 000	150 000	150 000	150 000
Résultat Net avant impôt	55 976 343	59 574 556	77 201 697	88 036 262	99 812 477
Impôt sur les bénéfices	-992 223	-1 073 912	-14 388 083	-17 507 252	-19 862 495
Résultat Net	54 984 120	58 500 644	62 813 614	70 529 009	79 949 982
Taux de marge Nette	12%	12%	12%	13%	14%

VII. Evolution et performance du titre en bourse

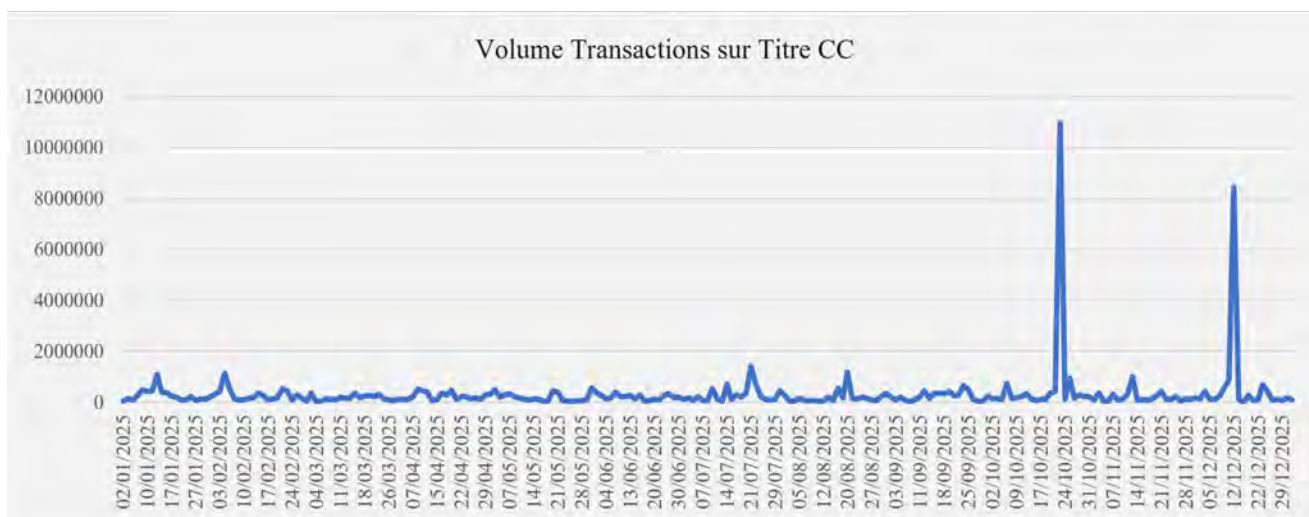
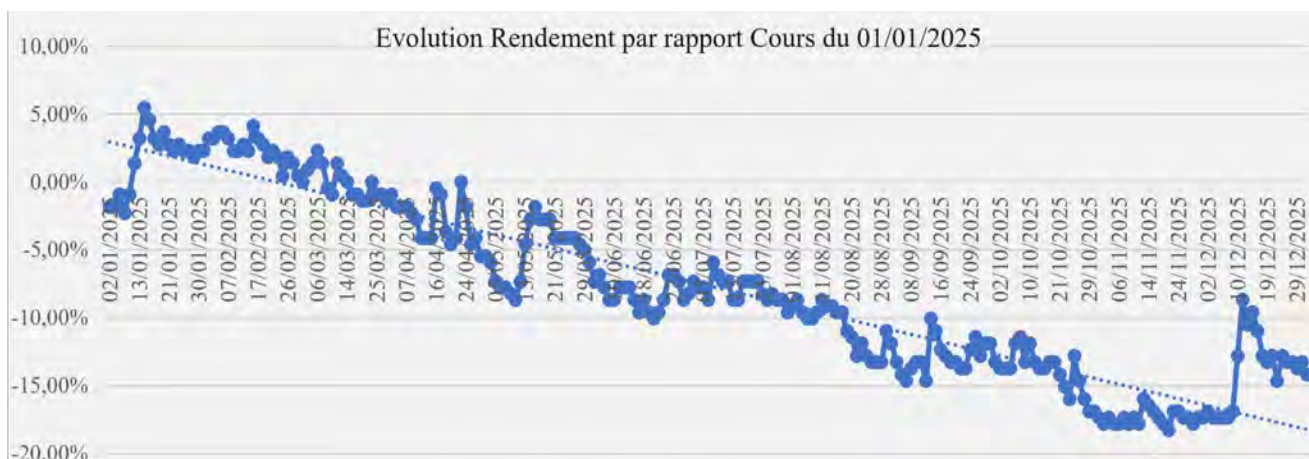
1- Structure du capital



2- Evolution du cours boursier



Au cours de l'année 2025, le titre de Carthage Cement a connu une phase de fluctuations, débutant l'année à 2,19 dinars pour clôturer la séance du 31 décembre 2025 à 1,88 dinars. Le cours le plus élevé de l'année s'est établi à 2,31 dinars, tandis que le plus bas a atteint 1,79 dinar.



VIII. La Responsabilité Sociétale de l'Entreprise

La démarche RSE/ESG de Carthage Cement

Consciente des enjeux de durabilité à travers ses différents aspects : économique, environnemental, sociétal et de gouvernance, auxquels fait face le secteur du ciment, Carthage Cement s'est engagée dans une approche volontaire pour la mise en place d'une démarche structurée de management RSE/ESG. Cette approche est construite autour des étapes suivantes :

- Diagnostic RSE/ESG et Audit de conformité règlementaire (RH, HSE) ;
- Identification et implication des parties prenantes ;
- Analyse de la matérialité ;
- Stratégie RSE/ESG & Feuille de Route ;
- Indicateurs de performance KPI ;
- Reporting RSE/ESG.

Les actions et initiatives mises en œuvre durant l'année 2025, en rapport direct avec la RSE, la durabilité et les facteurs ESG, sont détaillées ci-dessous.

Section I. Structure de Gouvernance

La gouvernance ESG de la société repose sur une structure à trois niveaux comprenant le Conseil d'Administration, un Comité ESG dédié et des équipes opérationnelles.

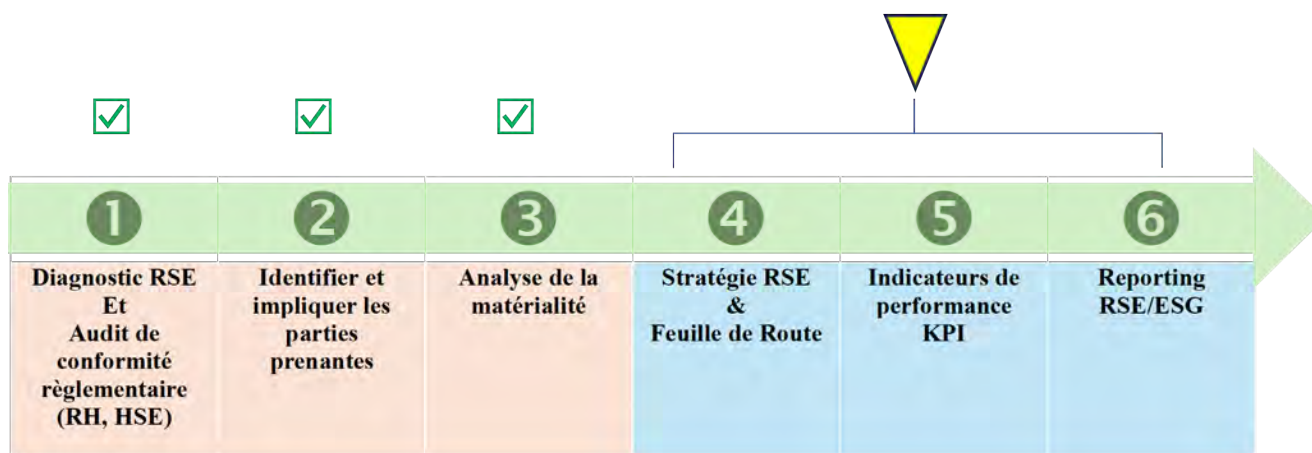
1– Le Conseil d'Administration exerce, à ce stade, une supervision des risques et opportunités ESG, y compris climatiques, de manière ponctuelle et non formalisée. Un projet de cadre de gouvernance ESG, incluant la structuration des modalités de supervision et de validation de la stratégie de durabilité, est en cours de validation.

2– Le Comité ESG, présidé par la Direction Générale, pilote la mise en œuvre opérationnelle, le suivi des indicateurs clés et l'intégration des enjeux ESG dans les décisions d'investissement.

3– Le volet opérationnel constitué des directions opérationnelles qui assurent l'exécution des plans d'action et la collecte des données ESG, dans le cadre d'un dispositif de contrôle interne et de reporting ESG, et d'une équipe ESG dédiée est responsable de la coordination et de la consolidation des activités ESG.

Section II. Mise en place de la démarche ESG :

Consciente des enjeux de durabilité, Carthage Cement s'est engagée dans une démarche structurée de management ESG. Depuis juin 2024, un cabinet conseil accompagne l'entreprise dans l'implémentation d'une approche, axée sur divers aspects économiques, environnementaux, sociétaux et de gouvernance. L'état d'avancement du projet se présente comme suit :



2.1 Etapes accomplies :

1) Le Diagnostic ESG et l’Audit de conformité règlementaire (RH, HSE) :

- Le diagnostic RSE/ESG a été réalisé fin 2024 pour évaluer la maturité de la société RSE selon la norme ISO 26000 suivant les 7 questions centrales de la RSE. Les recommandations issues de ce rapport seront intégrées dans la feuille de route RSE/ESG qui sera élaborée en 2026.
- L’Audit de conformité règlementaire (RH, HSE) également réalisé fin 2024 couvrant les dimensions sociales, environnementales, et de santé et sécurité au travail (SST) a concerné : la Direction des Ressources Humaines, la Carrière, la Cimenterie, ainsi que la Centrale à béton. Au cours de l’année 2025, les ambassadeurs désignés au sein de ces différentes structures ont été chargés du suivi des recommandations du Rapport. La direction d’audit interne apporte son concours pour : le suivi de la levée des non-conformités, et le reporting périodique aux instances de direction.

2) La modélisation de la chaîne de valeur, l’Identification et l’implication des parties prenantes :

- Organisation de deux workshops animés par le cabinet conseil avec la participation des ambassadeurs RSE/ESG pour :
 - o « La Modélisation de la chaîne de valeur de Carthage Cement » et pour « l’Identification des parties prenantes impactées et intéressées » – Février 2025.
 - o « L’Identification des Impacts Réels et Potentiels de Carthage Cement sur l’environnement, les personnes et les droits humains le long de la chaîne de Valeur » (optique : Inside-Out) – Mars 2025.
- Hiérarchisation des parties prenantes et identification des Parties Prenantes Stratégiques réalisée par le groupe de travail : Cabinet Conseil – l’équipe ESG de Carthage Cement – Juin 2025.

3) Identification et Evaluation des Impacts et des enjeux ESG pertinents :

- Identification et évaluation des Impacts Réels et Potentiels de Carthage Cement sur l'environnement, les personnes et les droits humains,
- Identification des Enjeux de durabilité et Correspondance avec les Axes stratégiques de Carthage Cement aboutissant à la détermination de **24 enjeux ESG pertinents** – Juillet–Août–Septembre 2025.

4) Engagement avec les parties prenantes :

Détermination de la liste des enjeux identifiés, préparation du guide explicatif des enjeux, et élaboration de l'enquête de priorisation des enjeux – Septembre 2025.

La période octobre – novembre – décembre 2025 a été marquée particulièrement par :

- L'Organisation de journées de sensibilisation ESG à l'attention des parties prenantes stratégiques internes : Partenaire social – Personnel Carthage Cement – Conseil d'administration ;
- L'Envoi de l'enquête à une sélection de clients, de fournisseurs et partenaires ;
- Collecte des réponses à l'enquête et analyse des résultats assurée par le cabinet conseil – Janvier 2026.

Analyse de matérialité (matérialité d'impact) : La version définitive de la matrice de matérialité est présentée au comité de pilotage en mi-avril 2026.

5) Workshops et Feuilles de route par thème matériel :

Quatre thèmes matériels ont été traités et discutés lors de workshops animés par le cabinet conseil avec la participation des parties prenantes concernées :

- Organisation d'un Workshop sur l'enjeu : « Santé et Sécurité au travail » le 10/10/2025 et élaboration du projet de feuille de route associée au thème le 23/10/2025.
- Organisation d'un Workshop sur l'enjeu : « Réduction de l'empreinte Carbone » le 26/01/2026 et élaboration du projet de feuille de route associée au thème – 16/03/2026.
- Organisation d'un Workshop sur l'enjeu : « Achats responsables » le 23/03/2026 et élaboration du projet de feuille de route associée au thème – 31/03/2026.
- Organisation d'un Workshop sur l'enjeu : « Conditions de travail » le 10/04/2026. Le projet de feuille de route associé au thème est en cours de préparation.

2.2 Etapes programmées :

- Validation de l'analyse de matérialité pour l'identification des enjeux pertinents (Validation le 16/04/2026).
- Animation de workshops et élaboration des feuilles de route pour les enjeux matériels identifiés restants ;

- L'élaboration, la formalisation et la validation de la stratégie RSE/ESG ;
- La structuration et l'élaboration du rapport ESG.

Le tableau suivant résume l'état des lieux de la mise en place de la démarche :

Etape	Réalisé	En cours	Non Encore Initié
Etape 1 : <u>Impulser la démarche</u> :			
• Diagnostic RSE et évaluation du niveau de maturité	X		
• Constitution & Formation du comité-projet à la norme ISO 26000 et aux ODD	X		
Etape 2 : <u>Mise en place des piliers de la démarche</u>			
• Evaluation de la conformité légale sur les volets de la RSE et plan d'action	X		
• Clarification du modèle de gouvernance de la démarche RSE (Un projet de modèle de gouvernance a été préparé).		X	
• Analyse et dialogue avec les parties prenantes stratégiques en matière de RSE			
- Analyse des parties prenantes stratégiques en matière de RSE.	X		
- Analyse des Impacts	X		
- Identification d'une pré-liste des enjeux RSE matériels pour Carthage Cement	X		
- Mise en œuvre du plan d'engagement avec les parties prenantes	X	X	
. Rendre compte des résultats de la démarche de dialogue avec les différentes parties prenantes	X		
. Impliquer les parties prenantes stratégiques dans l'identification des enjeux stratégiques pour Carthage Cement		X	
• Analyse de matérialité et identification des enjeux RSE pertinents			
• Proposition d'une Politique d'achats responsables	X		
• Proposition d'une feuille de route RSE et définition des modalités de gouvernance de la démarche.		X	
Etape 3 : <u>Mise en œuvre des feuilles de route</u>			
• Accompagnement dans la mise en œuvre des actions à court terme de la feuille de route		X	
4 : <u>Evaluer et rendre compte de la démarche</u>			
• Définition des indicateurs de performance globale		X	
• Développement du cadre du reporting RSE/ESG et préparation du premier rapport RSE de Carthage Cement selon les lignes directrices de la GRI et du guide de la BVMT		X	

Section III. Autres Activités liées à la RSE à la durabilité et l'ESG :

3.1 Empreinte Carbone :

Une évaluation de l'empreinte carbone liée à la production du ciment a été réalisée en partenariat avec un expert dans le domaine dans le cadre du Projet TETA / ECP / GIZ / ANME. (Réalisation : juin 2025).

3.2 Mécanisme d'ajustement carbone aux frontières – (MACF) :

Dans le cadre de ses opérations d'exportation, Carthage Cement se conforme aux procédures du mécanisme d'ajustement carbone aux frontières (MACF). Les déclarations périodiques requises par ce système sont effectuées de façon régulière.

3.3 Informations relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) :

Conformément au communiqué du Conseil du Marché Financier (CMF) du 25 décembre 2025 et aux précisions du 13 février 2026, une note annexe aux états financiers a été élaborée visant à fournir les informations significatives liées aux facteurs ESG, susceptibles d'avoir une incidence sur la performance financière, la gestion des risques et la création de valeur à long terme sur la base d'une appréciation de la matérialité financière, conformément au cadre conceptuel de la comptabilité (mi-avril 2026).

3.4 Participation à des formations, séminaires ou journées de sensibilisation :

- **Formation et renforcement des capacités :**

- Formation sur les fondamentaux de la RSE et de l'ESG au profit des ambassadeurs RSE/ESG de Carthage Cement – Janvier 2025.
- Participation à la formation : « Bilan Carbone Territorial », mai-juin 2025.
- Une session de sensibilisation aux facteurs ESG au profit des membres du conseil d'administration a eu lieu également le 18 juin 2025.

- **Séminaires ou journées de sensibilisation :**

Participation à divers événements traitant des sujets liés à la responsabilité sociétale des entreprises, à l'ESG et à la durabilité :

- Journée « Présentation de l'outil de Calcul Bilan Carbone – DecarboACT » organisée par l'ANME à Tunis le 22 septembre 2025.
- Séminaire « Inside Sustainability » organisé par Forvis Mazars à Tunis le 29 octobre 2025.
- Atelier sur « La Capitalisation des efforts pour un avenir bas-carbone » organisé par l'ANME à Tunis le 06 novembre 2025.

- Participation au programme de coopération entre la Bourse de Tunis et la SFI pour l'accompagnement d'entreprises cotées dans la structuration et la mise en œuvre d'une démarche ESG (cohorte 2026).
- Journée organisée par le CMF et l'OECT : « Rencontre d'échange et de sensibilisation relative à la note aux États Financiers 2025 sur les facteurs ESG significatifs » – 22/01/2026.
- Participation à la Journée EY : « Divulgations ESG dans les notes aux États Financiers » – 11/02/2026.
- Organisation d'un workshop avec le commissaire aux comptes de Carthage Cement – PwC pour l'élaboration de la note aux états financiers 2025 relative aux facteurs ESG significatifs – les 24, 25 et 26 mars 2026 avec la participation des équipes : Finance, Comptabilité, Contrôle de Gestion, Commerciale, Audit interne et ESG de Carthage Cement.

Section IV. Initiatives RSE en 2025 et contribution aux Objectifs de Développement Durables :

Au cours de l'année 2025, Carthage Cement a organisé, soutenu et participé à diverses initiatives, contribuant positivement à différents objectifs de développement durable.

Initiative	Objectif ODD	Période
<p>1 Distribution des couffins pour 15 familles nécessiteuses dans la zone de Morneg :</p> <p>Carthage Cement a procédé en février 2025, à l'occasion du mois saint de Ramadan, en collaboration avec des acteurs locaux, à la Distribution des couffins de première nécessité. Cette mesure, qui vise d'appuyer les efforts de solidarité, de renforcer les liens communautaires, à travers la réduction de l'insécurité alimentaire, a bénéficié à 15 familles nécessiteuses dans la zone de Morneg.</p>	<p>ODD1 / ODD2 / ODD17</p> 	Février 2025
<p>2 Don de vêtements au profit de famille nécessiteuses dans la région de Morneg :</p> <p>Dans le cadre de sa démarche RSE, Carthage Cement a mené en mars 2025 une action de solidarité à l'occasion de l'Aïd el-Fitr, à travers la distribution de vêtements neufs au profit de familles en difficulté, en partenariat avec des acteurs locaux. Cette initiative vise à apporter joie et dignité aux bénéficiaires tout en renforçant les valeurs de partage et de solidarité au sein des communautés locales.</p>	<p>ODD1 / ODD17</p> 	Mars 2025
<p>3 Distribution de cadeaux aux femmes de CC à l'occasion de la journée Internationale de la Femme :</p> <p>En reconnaissance des efforts consentis par les femmes et leur participation et contribution actives au développement de le société, Carthage Cement a pris l'initiative de leur offrir des cadeaux à l'occasion de la célébration de la journée Internationale de la Femme. Cette mesure appréciée par les bénéficiaires contribue au renforcement de leur motivation.</p>	<p>ODD 5 / ODD10</p> 	Mars 2025

4 Rentrée Scolaire 2025/2026 :

A l'occasion de la rentrée scolaire 2025/2026, Carthage Cement s'est chargée de fournir aux élèves du primaire des sacs contenant l'ensemble des fournitures scolaires nécessaires, adaptées à chaque niveau de classe.

Cette action a permis de soulager les parents tout en offrant aux enfants les outils indispensables pour bien commencer l'année scolaire.

ODD4 / ODD3 / ODD 17



Septembre 2025

5 Campagne Octobre-Rose :

En marge de la campagne annuelle de l'Octobre Rose une journée de sensibilisation à la prévention du cancer du sein a été organisée au profit du personnel féminin de Carthage Cement.

Ceci témoigne de l'intérêt que nous portons à la santé de nos collaboratrices, et de notre engagement à la promotion de leur bien être personnel.

ODD3



Octobre 2025

6 Campagne de dépistage et de sensibilisation au Diabète :

Dans le cadre de sa démarche RSE et de son engagement en faveur de la santé et du bien-être de ses collaborateurs, Carthage Cement a organisé une campagne de dépistage du diabète, accompagnée d'actions de sensibilisation et de prévention.

Cette initiative vise à encourager la détection précoce, promouvoir des habitudes de vie saines et renforcer la culture de prévention au sein de l'entreprise.

ODD3



Novembre 2025



Lot 4.1.1, Rue des Usines, Zone industrielle
Kheireddine, 2015 Tunis
Tél: +216 71 190 301/Fax: +216 71 190 289
E-mail: info@carthagecement.com.tn
www.carthagecement.com.tn

