

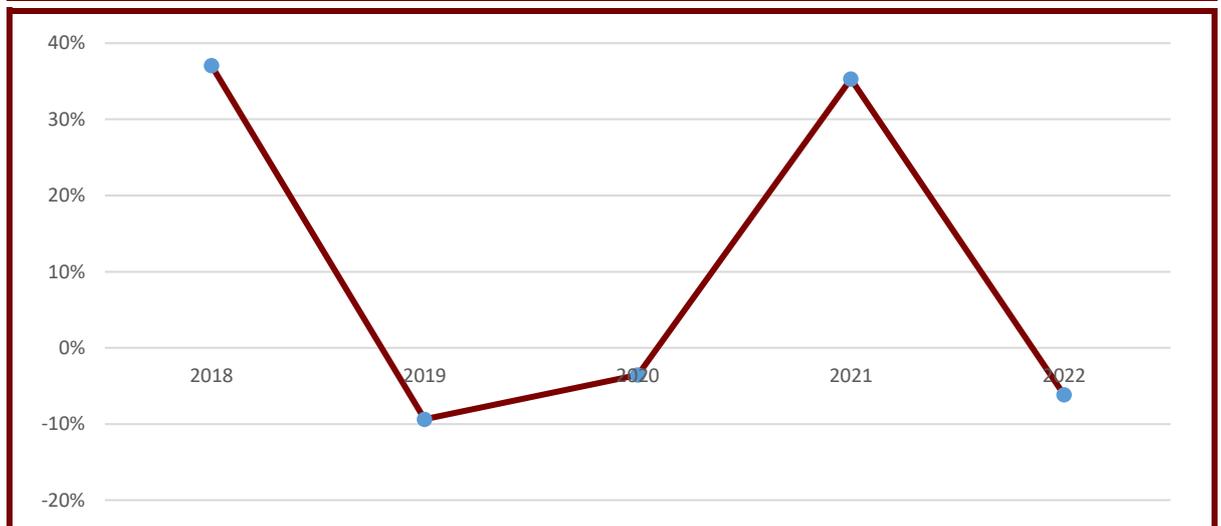
THEME 1 – UN LEADER DE L'INDUSTRIE AGROALIMENTAIRE SUR LE MARCHÉ TUNISIEN

Carthage Grains est une entreprise industrielle tunisienne, localisée dans la zone industrielle Jebel El Oust et fondée en 2003 par M. Fethi Mokhtar. Entrée en exploitation en 2008, l'entreprise se distingue par un positionnement unique, à travers la trituration de graines oléagineuses, en particulier la graine de soja (depuis 2008) et la graine de colza (depuis 2014). Elle joue un rôle crucial dans l'approvisionnement alimentaire animal en Tunisie.

Le chiffre d'affaires de l'entreprise a connu d'importantes fluctuations au cours des dernières années, pour se stabiliser à 794 MTND en 2022 (contre 522 MTND en 2017). Malgré la volatilité des cours (de la matière première et des produits finis), l'évolution des capacités de trituration sur la période, l'instauration d'un mécanisme administratif de détermination des prix du principal produit d'exploitation de la société et l'inconstance des marges de trituration, Carthage Grains parvient à assurer un volume minimum d'activité lui permettant de poser les potentialités d'une rentabilité du cycle d'exploitation (cf. marge de trituration) et limiter le recours à l'importation sur le marché tunisien.

Le chiffre d'affaires de la société, pour le S1 2023, s'élève à 512 MTND, démontrant une nette augmentation par rapport au premier semestre 2022, où les revenus s'élevaient à 380 MTND.

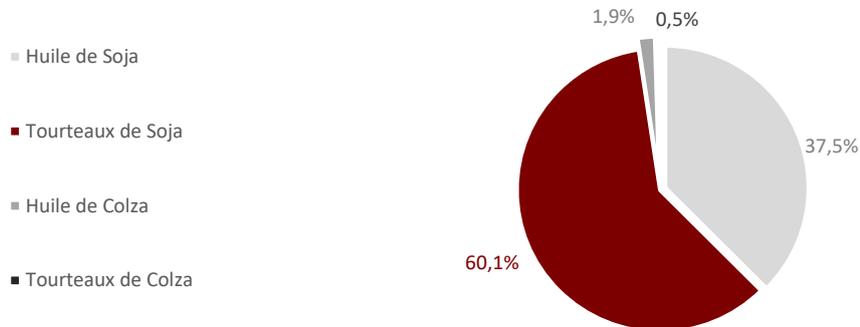
Indice statistique d'évolution des revenus



Le chiffre d'affaires est principalement généré par les produits issus du soja, représentant une part importante de 97,6%. Parmi les produits dérivés du soja, le tourteau constitue la principale source de revenus (une consommation mensuelle de plus de 30 000 tonnes), contribuant à hauteur de 60,1% au chiffre d'affaires total, suivi par l'huile brute de soja (37,5%). En revanche, le colza, activité de diversification, ne représente, à date, qu'une petite portion, soit 2,4% du chiffre d'affaires.

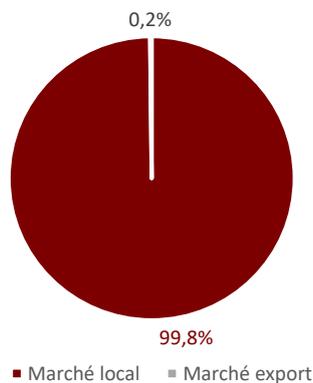


Répartition des revenus par produit (2022)



La mission de Notation constate que les ventes de la société sont principalement concentrées sur le marché local, à hauteur de 99,8%. Par ailleurs et conformément à son business model, l'activité au niveau de l'export ne représente que 0,2% des ventes (2022).

Répartition des revenus par marché (2022)



Sur la base d'une décision de l'Etat tunisien, l'activité de Carthage Grains repose fondamentalement sur un processus d'homologation des prix (tourteau de Soja). Cette approche spécifique entraîne des marges bénéficiaires majoritairement corrélées au prix de vente appliqué. Cependant, l'atout de Carthage Grains réside dans sa capacité à opérer à grande échelle, en privilégiant les volumes importants en vue de minimiser les pertes, en cas de prix de vente défavorable.

Les initiatives de Carthage Grains ont contribué à l'essor de la culture du colza : le nombre d'agriculteurs engagés est en hausse dans la culture. La société établit une relation étroite avec les agriculteurs. À cet égard, elle a mis en place des conventions solides avec des organismes clés tels que l'INGC, l'UTAP et l'INRAT. La mise en œuvre de contrats de culture, également connus sous le nom de contrats tripartites, constitue une pratique courante au sein de la société. Ces contrats impliquent la collaboration entre un agriculteur, la société et un fournisseur de semences.



Carthage Grains récolte le colza dans diverses régions telles que Bizerte, Zaghouan et Beja, tout en s'efforçant de sensibiliser sur l'importance de cette culture. Son usine fonctionne toute l'année, sauf pour un mois de maintenance nécessaire. Une particularité notable est que lors de la production de produits dérivés du colza (Tourteaux de colza et Huile de colza), l'usine dédie son activité exclusivement à cette culture, interrompant momentanément la transformation du soja.

La société s'est engagée dans la création de sa propre marque d'huile de colza, introduisant une première marque d'origine tunisienne dans ce domaine.

Carthage Grains demeure un acteur clé de l'approvisionnement alimentaire en Tunisie, spécialisé dans la trituration de graines oléagineuses. Malgré des fluctuations de son chiffre d'affaires, son rôle essentiel en tant que fournisseur principal sur le marché local demeure constant et lui procure un positionnement systémique dans la chaîne de création de valeur.