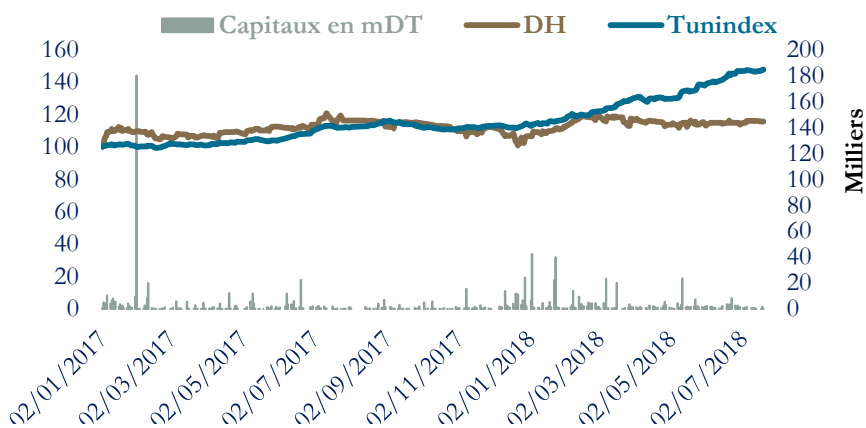


Secteur : Agroalimentaire
Recommandation: Conserver

Nombre d'actions	54 907 262
Cours au 06/08/2018 (DT)	17,80
Capitalisation Boursière (MDT)	977,35
Performance Boursière (YTD)	10,42%
Plus haut /Plus bas sur l'année	18,64/16,01
Div.Uni / Div. Yield	0,410/2,3%
PER _x 2018 E	25,30
PBK _x 2018 E	6,14
Flottant	15%
Nominal (DT)	10
Participation Étrangère**	9,34%

*Arrêtée le 06/08/2018

** Arrêté le 03/08/2018


Actionnariat

MEDDEB CONSULTING SARL	85%
Flottant	15%

Indicateurs d'activité trimestriels de Délice Holding au 30/06/2018

	BPA	PER _x	EBITDA (MDT)	Cash Flow	Marge Nette	PBK _x	ROE	DFN (MDT)	Gearing	VE/CA	VE/EBITDA
2017	0,70	23,46	91,14	68,03	4,86%	5,69	24,25	67,96	42,67%	1,23	10,69
2016	0,67	23,08	89,77	93,03	4,94%	5,88	25,49	57,01	39,36%	1,22	10,13

*Le calcul a été effectué en se basant sur des Etats Financiers Consolidés

Au terme du 30 juin 2018, le groupe Délice Holding a vu ses revenus progresser comparativement à la même période de l'année 2017.

A l'issue du premier semestre 2018, les revenus du groupe Délice Holding ont crû de 7,2%, passant de 395,94 MDT à fin juin 2017 à 427,51 au 30/06/2018. En effet, cette évolution des revenus est due l'effet conjugué de:

- L'amélioration du chiffre d'affaires local de l'ordre de 8,6%, passant de 381,88 MDT au 30 juin 2017 à 414,795 MDT une année plus tard, contribuant à hauteur de 98% au chiffre d'affaires global.
- La régression de 30,9% des ventes à l'export qui se sont soldées à 9,713 MDT au terme de juin 2018, expliquée essentiellement par les restrictions provisoires sur l'export du Lait.

Evolution du chiffre d'affaires de Délice Holding (en MDT)


En MDT	2T 2018	2T2017	Var (%)	30/06/2018	30/06/2017	Var (%)	31/12/2017
Chiffre d'affaires global	221,09	210,63	5%	424,51	395,94	7,2%	809,23
Revenus/ Local	214,27	200,33	7%	414,79	381,88	8,6%	788,57
Revenus/Export	6,82	10,29	-33,7%	9,71	14,07	-30,9%	20,66
Production valorisée	219,43	224,08	-2,1%	424,64	417,27	1,8%	807,73
Investissement	36,11	14,53	148,5%	53,74	23,44	129,2%	54,29
Structure d'endettement				134,45	95,75	40,4%	67,96
Crédits à long terme				99,40	50,81	95,6%	65,06
Crédits à court terme				35,05	44,94	-22%	2,90

La production du groupe a totalisé au terme du premier semestre 2018, un montant de 424,64 MDT soit un accroissement de 1,8% par rapport à la même période en 2017. En effet, en vu de satisfaire les besoins du marché local, le déstockage du lait s'est accentué lors du deuxième trimestre de l'année 2018.

Le montant des investissements s'est élevé en fin juin dernier à 53,74 MDT contre 23,44 MDT une année auparavant, soit un bond de 129,2%. Ces investissements portent essentiellement sur l'achèvement de la construction de la nouvelle usine de production de Jus, l'introduction d'innovations dans l'usine de Sidi-Bouزيد et le renforcement de la capacité de l'usine de fabrication de Fromage.

Le niveau de l'endettement total a été accentué de 40,4%. En effet, il est passé de 95,75 MDT au 30/06/2017 à 134,45 MDT au terme du premier semestre 2018. Cette hausse est tributaire à l'ascension importante (+95%) des crédits à moyens termes, s'élevant à fin juin dernier à 99,4 MDT contre 50,81 MDT une année auparavant.

Recommandation

Jouissant d'une forte notoriété et un portefeuille de produits riche et diversifié, le groupe Délice Holding a pu accaparer des parts de marché aussi important, occupant la position de leader sur certains segments. Afin de garder ce positionnement, le groupe a adopté une politique intensive d'investissement, visant l'amélioration continue de la qualité de ses produits et l'optimisation permanente des standards de production. En termes de rentabilité, le groupe a dégagé au terme de l'exercice 2017 un ROE de 24,25%, un niveau jugé intéressant.

D'un point de vue boursier, le titre se transige à 25,30x son bénéfice net 2017 et à 6,14x ses fonds propres 2017. En vue des réalisations appréciables d'une part, et des perspectives ambitieuses d'autre part, nous recommandons de «Conserver» le titre Délice Holding.