

Informations boursières :

Secteur: Industrie

Prix: entre **13,840 et 15,480 dinars**

Valeur Nominal: 10 dinars

Capital social : 549 072 620 dinars

Nombre d'actions offertes: 8 236 090 actions

Montant de l'offre : entre 113 987 486 dinars et 127 494 673.

Jouissance des actions : 1^{er} janvier 2014.

Période de l'offre : 15 septembre au 30 septembre inclus.

Capitalisation boursière après introduction : entre 759 916 506 dinars et 849 964 416.

Caractéristiques de l'opération :

L'introduction en bourse de Délice Holding au marché principal se fera au moyen :

- D'une Offre à Prix Ouvert** de 1 000 000 actions, Délice Holding à émettre en numéraire, réparties en 2 catégories :

Catégories	Nombre d'actions	% de l'OPO	% du capital après offre
Catégorie A : Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères et institutionnels tunisiens et/ou étrangers sollicitant au minimum 25 actions et au maximum 1 000 actions.	400 000	40,00%	0,73%
Catégorie B : Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères et institutionnels tunisiens et/ou étrangers sollicitant au minimum 1001 actions et au maximum 274 536 actions pour les non institutionnels et 600 000 pour les institutionnels.	600 000	60,00%	1,09%
Total	1 000 000	100,00%	1,82%

Le mode de satisfaction des demandes de souscription se fera de la manière suivante :

Pour la catégorie A: Les demandes de souscription seront satisfaites également par palier jusqu'à l'épuisement des titres alloués à cette catégorie. Les paliers de satisfaction seront fixés par la commission de dépouillement.

Pour la catégorie B Les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation, déterminé par le rapport quantité offerte/quantité demandée et retenue. Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement, sans que la part de chaque souscripteur ne dépasse 0,5% du capital à l'issue de l'opération pour les non institutionnels et 600 000 actions pour les institutionnels.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté à l'autre catégorie.

2. Placement Global

Dans le cadre du placement global 4 800 000 actions représentant 82,76 % de l'offre au public et 8,74% du capital actuel de la société seront offertes à des investisseurs institutionnels.

L'ordre d'achat doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être supérieur à 2 745 363 actions (soit au plus 5% du capital). Les donneurs d'ordres au Placement Global s'engagent à ne céder aucun titre en bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de la première cotation en Bourse, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente. Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché de Blocs dans les conditions suivantes :

- Quel que soit le porteur des titres ;
- Après information préalable du CMF ;
- Et en respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs de titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage citées ci-dessus fixées préalablement au vendeur et ce pour la période restante.

Les investisseurs dans le cadre du Placement Global n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'OPO et du Placement Privé.

Les titres non acquis dans le cadre du Placement Global pourraient être affectés au Placement Privé.

Les souscriptions dans le cadre du Placement Global sont centralisées auprès du syndicat de placement composé de MAC SA et Tunisie Valeurs et Attijari Intermédiation et dirigé par MAC SA comme étant établissement chef de file.

3. Placement Privé

2 436 090 actions représentant 4,4% du capital seront offertes à des investisseurs désirant acquérir au minimum pour un montant de 250 000 dinars.

L'ordre d'achat doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être supérieur à :

- 274 536 actions pour les non institutionnels (soit au plus 0,5% du capital) ;

- 2 436 090 actions pour les institutionnels.

Les donneurs d'ordres au Placement Privé s'engagent à ne céder aucun titre en bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de la première cotation en Bourse, puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché de Blocs.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage citées ci-dessus fixées préalablement au vendeur et ce pour la période restante. Les investisseurs dans le cadre du Placement Privé n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'OPO et du Placement Global et inversement.

Les titres non acquis dans le cadre du Placement Privé pourraient être affectés au Placement Global.

Les souscriptions dans le cadre du Placement Privé sont centralisées auprès du syndicat de placement composé de MAC SA, Tunisie Valeurs et Attijari Intermédiation et dirigé par MAC SA comme étant établissement chef de file.

Fixation du prix

Le prix des actions offertes dans le cadre de l'OPO sera **égal** au **prix des actions offertes** dans le cadre du **Placement Global** (le Prix de l'Offre).

Le Prix de l'Offre résultera de la confrontation de l'offre des actions dans le cadre du Placement Global et des demandes émises par les investisseurs de cette catégorie.

Il est prévu que le Prix de l'Offre soit fixé le 02/10/2014 par l'intermédiaire en Bourse chef de file.

Calendrier de l'OPO et du Placement Global :

Phase	Date
Ouverture des souscriptions à l'offre	Lundi 15 septembre 2014
Clôture des souscriptions à l'offre	Mardi 30 septembre 2014
Diffusion du communiqué de presse indiquant le prix de l'offre	Jeudi 02 octobre 2014
Déclaration du résultat de l'offre et publication de l'avis du résultat	Mercredi 08 octobre 2014
Dénouement de l'offre à travers la STICODEVAM	Lundi 13 octobre 2014
Début des négociations des actions de la société sur le marché principal de la cote	jeudi 16 octobre 2014

Contrat de liquidité :

Portant sur **4 000 000 dinars** et **275 863 actions** pour une période de **12 mois** à partir de la date d'introduction en Bourse des actions Délice.

Recommandation :

Délice Holding jouit d'une position de leader sur le marché Tunisien des produits laitiers, avec un chiffre d'affaires 2013 de 530 MD, en croissance annuelle moyenne de 12% sur les trois dernières années.

Le groupe s'introduit sur le marché principal de la bourse de Tunis selon une nouvelle technique « l'offre à prix ouvert » avec une fourchette de prix comprise entre (13,840 dinars, 15,480 dinars) correspondant à un PER 2013 entre 30x et 34x. Le titre offre un rendement en dividende 2014 situé entre 4,3% et 4,8%.

Compte tenu de ce qui précède nous recommandons de souscrire à la présente OPO.