

Poulina Group Holding

Croissance soutenue par le marché local

Cours

7.49 DT

En date du 25/01/2024

Capitalisation boursière Mdt	1 348,2
Nombre d'actions	180 003 600
Flottant	19,9%
Moy.capitaux échangés en Dt (sur 1 an)	62 926
Moy. Nbre d'actions échangées (sur 1 an)	8 638
Performance ytd	-1,96%
Performance 1 mois	-2,09%
Performance 3 mois	17,03%
Performance 12 mois	-1,11%



Un Topline soutenu par le marché local

Au terme de 2023, le chiffre d'affaires global du Groupe ressort en progression de +5.9% en glissement annuel et dépasse le seuil symbolique des 4 Milliards de dinars. Cette évolution est redevable à la bonne tenue du marché local (+9%) alors que les exportations ont reculé de 12% comparées à 2022.

En consolidé, et selon nos estimations, le CA du groupe devrait connaître une progression plus accélérée soit +7.9% à 3.4 Milliards de dinars (conforme aux prévisions annoncées par PGH).

Par métier, l'intégration avicole et l'agroalimentaire, qui assurent 70% des revenus du groupe, restent les **drivers** de la croissance. L'intégration avicole a connu une évolution à deux chiffres soit 12% grâce notamment au marché local et l'agroalimentaire a progressé de 8%.

Renforcement de la capacité bénéficiaire

Au volet opérationnel, le RBE devrait s'apprécier de +6.5% à 478 millions de dinars comparativement à 2022 laissant apparaître un taux de marge de 14% (vs 14.2% en 2022).

Dans ces conditions, et avec la poursuite de la réduction de l'endettement du groupe (- 9% à 1 141 Mdt) PGH devrait clôturer l'année 2023 avec un résultat net consolidé en hausse de 14% à 75 Mdt.

Poursuite des efforts d'investissement

S'agissant des investissements, l'enveloppe mobilisée au terme de 2023 s'élève à 163.6 Mdt vs 150 Mdt une année auparavant, portant essentiellement sur des investissements courants et stratégiques.

La majeure partie du capex a été réalisée pour l'extension des capacités de production notamment pour l'intégration avicole (40.9 Mdt), l'agroalimentaire (37 Mdt) et l'emballage (15.9 Mdt). Pour les matériaux de construction le groupe a investi en 2023, une enveloppe totale de 46.9 Mdt servant à financer l'avancement de la construction de la nouvelle usine de brique du KEF.

Malgré l'amélioration des performances opérationnelles, sa diversification métiers et pays et son portefeuille de participations financières intéressantes lui procurant des revenus récurrents, PGH reste un titre peu sollicité par les investisseurs.

En Mdt	2022	2023e
CA global	3 837	4 065
Var en %	15,0%	5,9%
CA consolidé	3 164	3 415
Var en %	9,7%	7,9%
RBE consolidé	449,0	478,1
Var en %	-2,0%	6,5%
RNPG	65,8	75,1
Var en %	-29,5%	14,2%
ROE	10,5%	8,2%
P/E	16,4	17,9
P/B	1,6	1,4
D/Y	2,8%	4,7%
Cours (en dt)	8,50	7,64

e : estimations de MAC SA

MAC SA- Intermédiaire en Bourse

Green Center, Rue du Lac Constance
1053- Les Berges du Lac – Tunisie
Tél : + 216 71 964 102
Fax : + 216 71 960 903
Email : macsa@macsa.com.tn
Web : www.macsa.com.tn

Département Recherches

Salma Zammit Hichri
Chef du département
salma@macsa.com.tn

Ahmed Ibrahim Cherif
Analyste Senior
ibrahim@macsa.com.tn

Informations importantes

Les droits attachés à ce document sont réservés exclusivement à MAC SA. De ce fait, ce document ne peut en aucun cas être copié, photocopié, dupliqué en partie ou en totalité, sans l'accord exprès écrit de MAC SA. Ce document ne peut être distribué que par MAC SA. Ce Document est confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable de MAC SA. Si vous recevez ce document par erreur, merci de le détruire et de le signaler immédiatement l'expéditeur.

Ce document est communiqué à chaque destinataire à titre d'information uniquement et ne constitue pas une recommandation personnalisée d'investissement. Il est destiné à être diffusé indifféremment à chaque destinataire et les produits ou services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique d'un destinataire en particulier.

Ce document ne constitue pas une offre, ni une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription.

Ce document est fondé sur des informations publiques soigneusement sélectionnées. Cependant, MAC SA ne fait aucune déclaration ou garantie ni ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit (expresse ou implicite) au titre de la pertinence, de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations qui y figurent ou de la pertinence des hypothèses auxquelles elle fait référence. De Plus les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés par MAC SA à tout moment sans préavis.

Les informations sur les prix ou marges sont indicatives et sont susceptibles d'évolution à tout moment et sans préavis, notamment en fonction des conditions de marché. Les performances passées et les simulations de performances passées ne sont pas un indicateur fiable et ne préjugent donc pas des performances futures. Les informations contenues dans ce document peuvent inclure des résultats d'analyses issues d'un modèle quantitatif qui représentent des événements futurs potentiels, qui pourront ou non se réaliser, et elles ne constituent pas une analyse complète de tous les faits substantiels qui déterminent un produit. MAC SA se réserve le droit de modifier ou de retirer ces informations à tout moment sans préavis.

Plus généralement, MAC SA, ses filiales, ses actionnaires de référence ainsi que ses directeurs, administrateurs, associés, agents représentants ou salariés rejettent toute responsabilité à l'égard des lecteurs de ce document concernant les caractéristiques de ces informations. Les opinions, avis, ou prévisions figurant dans ce document reflètent, sauf indication contraire, celles de son ou ses auteur(s) et ne reflètent pas les opinions de toute autre personne ou de MAC SA.

Les informations figurant dans ce document n'ont pas vocation à faire l'objet d'une mise à jour après la date apposée en première page. Par ailleurs, la remise de ce document n'entraîne en aucune manière une obligation implicite de quiconque de mise à jour des informations qui y figurent.

MAC SA ne saurait être tenu pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans la présentation. En tout état de cause, il vous appartient de recueillir les avis internes et externes que vous estimez nécessaires ou souhaitables, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tous autres spécialistes, pour vérifier notamment l'adéquation de la transaction qui vous est présentée avec vos objectifs et vos contraintes et pour procéder à une évaluation indépendante de la transaction afin d'en apprécier les mérites et les facteurs de risques.