

RAPPORT
D'ACTIVITÉ

2025

Délice,
l'exigence
au cœur du quotidien



ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ●
11 JUIN 2026





L'exigence au cœur du quotidien

Acteur de référence du secteur agroalimentaire en Tunisie, le **Groupe Délice** poursuit son développement en s'appuyant sur des fondamentaux solides et un positionnement reconnu en matière d'innovation et de qualité.

Présent au cœur du quotidien des consommateurs, le Groupe propose une offre diversifiée et accessible, tout en consolidant son efficacité opérationnelle et son ancrage au sein de la filière laitière nationale.

Dans un environnement exigeant, **Délice** confirme sa capacité à conjuguer performance, discipline et continuité.





Sommaire

MOT DU PRÉSIDENT	04
FAITS MARQUANTS	08
CONJONCTURE ÉCONOMIQUE	12
MODÈLE DE CRÉATION DE VALEUR	18
LEVIERS DE CROISSANCE	22
PERFORMANCE CONSOLIDÉE	42
GOUVERNANCE ET COMITÉS CORPORATE	50
PERFORMANCE DU TITRE	60
ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS	64
ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	70
AUTRES INFORMATIONS	76

1.

Mot du président



Résilience, leadership et excellence au service d'une croissance durable

“*Une exigence de constance dans un environnement en évolution*”

L'année 2025 s'est déroulée dans un environnement économique exigeant, marqué par des mutations rapides, des tensions sur certains marchés et une nécessaire capacité d'adaptation. Dans ce contexte, Délice Holding a une nouvelle fois démontré la robustesse de son modèle, la pertinence de ses choix stratégiques et la qualité de son exécution opérationnelle, en poursuivant une trajectoire de croissance solide, rentable et durable.

Fort de la puissance de ses marques, de la confiance renouvelée des consommateurs et de l'engagement remarquable de ses équipes, le Groupe a poursuivi avec succès sa dynamique de développement, confortant son statut de leader de référence du secteur agroalimentaire tunisien. Cette performance s'appuie sur des fondamentaux solides : une vision claire, une gouvernance exigeante, une proximité constante avec le marché et une recherche permanente d'excellence dans l'ensemble de ses métiers.

L'exercice 2025 constitue à cet égard une étape majeure dans l'histoire du Groupe, avec **des revenus consolidés qui dépassent, pour la première fois, le seuil de 1,5 milliard de dinars**. Ce cap symbolique illustre non seulement la montée en puissance continue de Délice Holding, mais aussi la résilience de son modèle de création de valeur, sa capacité à anticiper les évolutions du marché et la force du lien de confiance construit, au fil des années, avec les consommateurs tunisiens.

Cette réussite repose avant tout sur un engagement constant envers la qualité, pilier fondamental de l'identité du Groupe. Chez Délice Holding, la qualité des produits, la sécurité alimentaire et la satisfaction des consommateurs ne constituent pas seulement un choix stratégique, une responsabilité quotidienne et un engagement durable. Elles sont au cœur de chacune de nos décisions et demeurent le socle de la réputation de nos marques ainsi que de la relation de confiance que nous entretenons avec nos clients.

L'année 2025 a également été marquée par une dynamique soutenue d'innovation, traduisant la volonté du Groupe d'anticiper les attentes des consommateurs et d'accompagner l'évolution de leurs modes de vie. Le lancement de nouvelles références est venu enrichir un portefeuille déjà diversifié, tout en renforçant l'attractivité de nos marques et notre capacité à créer davantage de valeur sur nos différents segments d'activité. Cette culture de l'innovation, nourrie par l'écoute du marché, le sens de l'anticipation et l'exigence de différenciation, constitue l'un des moteurs essentiels de notre compétitivité.

Parallèlement, Délice Holding a poursuivi ses investissements structurants afin d'accompagner sa croissance, de renforcer ses capacités industrielles et de soutenir ses ambitions de long terme. À ce titre, l'année 2025 a été marquée par le lancement de la réalisation d'**une deuxième unité de mise en bouteille d'eau minérale**, dont l'entrée en exploitation est prévue au deuxième trimestre 2026. Cet investissement traduit notre confiance dans le potentiel de développement de ce segment, porté par le succès de l'eau minérale Délice, et illustre la volonté du Groupe de consolider durablement ses capacités de production tout en répondant à une demande en croissance continue.

Sur le plan financier, le Groupe a poursuivi une gestion marquée par la prudence, la discipline et la rigueur, renforçant davantage la qualité de sa structure bilancielle et sa capacité à financer son développement dans les meilleures conditions. À la clôture de l'exercice, Délice Holding affiche **une situation de trésorerie nette positive, traduisant un endettement net devenu négatif pour la première fois de son histoire**. Cette évolution majeure constitue un signal fort de la solidité financière du Groupe, de sa capacité de génération de cash et de la pertinence des arbitrages opérés au cours des dernières années.

Dans ce contexte, **le Résultat Net Part du Groupe s'établit à 121 millions de dinars en 2025**, contre 101 millions de dinars en 2024, soit une progression de 20%. Cette amélioration confirme la montée en puissance continue de la rentabilité de Délice Holding et reflète à la fois l'efficacité de ses choix stratégiques, la maîtrise de ses équilibres financiers et la qualité de son pilotage opérationnel.



Au-delà de ses performances économiques, Délice Holding poursuit son développement dans une logique de responsabilité, de durabilité et d'impact positif. L'attention portée à la qualité, à la sécurité alimentaire, à la préservation de l'environnement, à l'efficacité industrielle ainsi qu'au développement des compétences humaines constitue un axe structurant de notre culture d'entreprise. Cette vision responsable de la performance s'inscrit pleinement dans notre ambition de bâtir une croissance durable, créatrice de valeur pour l'ensemble de nos parties prenantes.

Le Groupe demeure également profondément engagé aux côtés des éleveurs et de l'ensemble des acteurs de la filière laitière, qui occupent une place centrale dans notre écosystème. Cet engagement historique se traduit concrètement par des actions d'accompagnement technique, des programmes de formation, des dispositifs de soutien et une volonté constante de contribuer au renforcement durable de la filière. À travers cet appui, Délice Holding confirme

son rôle d'acteur économique majeur, mais aussi de **partenaire de confiance au service d'une agriculture plus performante, plus résiliente et plus durable.**

Porté par la solidité de ses fondamentaux, la compétence de ses équipes, la force de ses marques et la confiance de ses partenaires, Délice Holding aborde l'avenir avec confiance, ambition et sérénité. Le Groupe continuera à déployer sa stratégie de croissance en conjuguant innovation, excellence opérationnelle, discipline financière et responsabilité.

Je tiens à adresser mes remerciements les plus sincères à l'ensemble de nos collaborateurs pour leur engagement exemplaire, leur professionnalisme et leur mobilisation constante, ainsi qu'à nos actionnaires, partenaires et consommateurs pour la confiance qu'ils accordent à Délice Holding. **Ensemble, nous poursuivrons avec détermination la construction d'un Groupe toujours plus performant, plus innovant, plus responsable et plus créateur de valeur.**

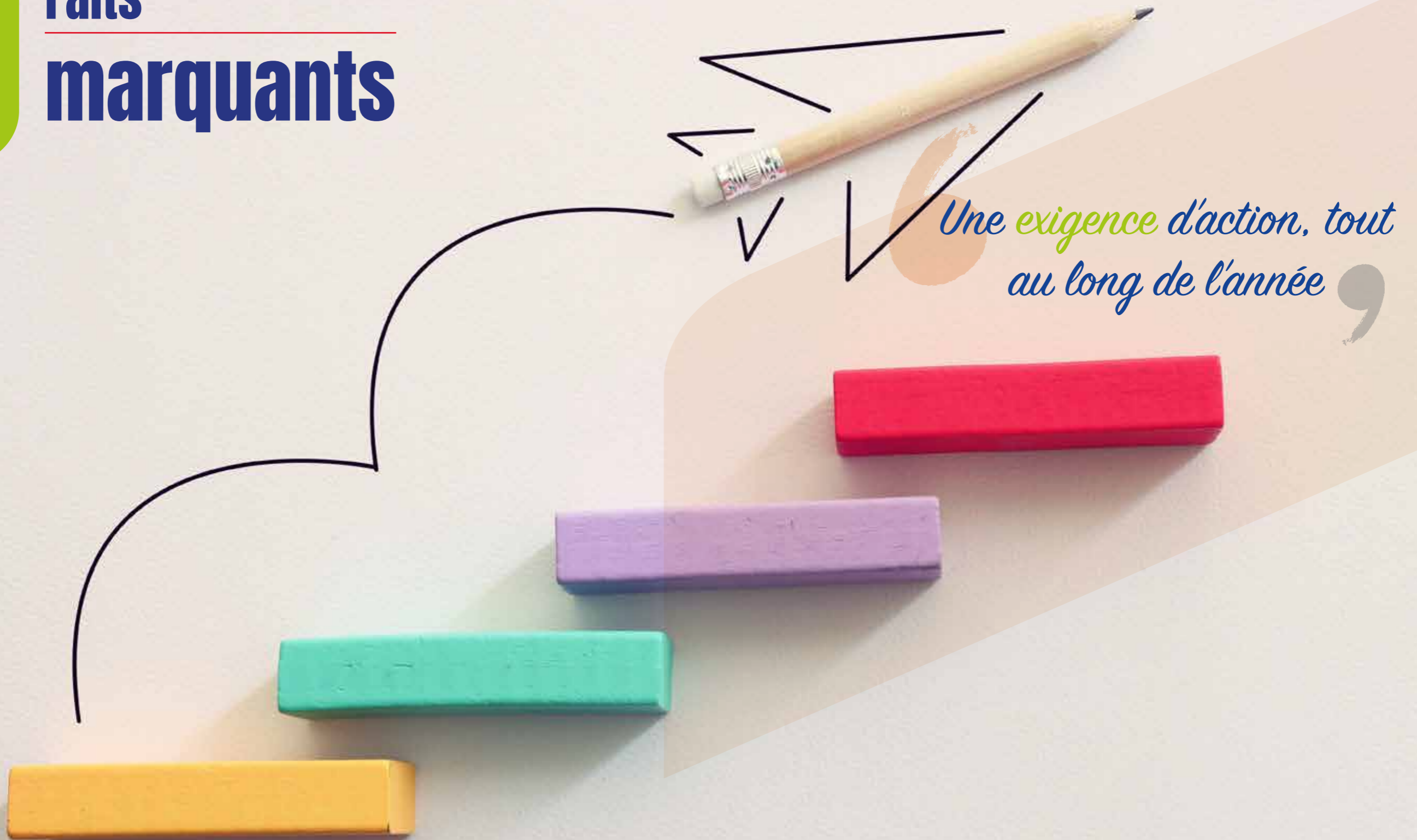
MOHAMED MEDDEB

Président du Conseil d'Administration









2.








Faits marquants



2025 | Une année de consolidation et de renforcement des équilibres



-  Activité en progression
-  Marges consolidées
-  Résultat en amélioration
-  Génération de cash robuste
-  Structure financière maîtrisée
-  Accélération de l'innovation
-  Lancement de réalisation d'une 2^{ème} unité d'embouteillage d'eau minérale

	+ 4 %	Croissance maîtrisée des revenus
	12,4 %	Rentabilité opérationnelle solide et en amélioration
	+ 20 %	Résultat net en forte progression
	194 MDT	Trésorerie générée par l'activité d'exploitation
	Dettes nette négative	Pour la première fois de l'histoire du groupe
	Portefeuille produits enrichi	Renforcement de l'offre et montée en gamme
	Q2 2026	Mise en service de la 2 ^{ème} unité d'embouteillage d'eau minérale



3.

Conjoncture économique

Conjoncture économique internationale Un environnement mondial en transition vers de nouveaux équilibres

Dans un contexte international en mutation, l'économie mondiale a évolué en 2025 dans un environnement toujours marqué par des tensions géopolitiques et commerciales persistantes, ainsi que par un niveau d'incertitude élevé. Dans ce cadre contraint, la croissance mondiale s'est maintenue à un rythme modéré, autour de **3,3%** et **demeurant inférieure à la moyenne prépandémie estimée à 3,7%**, traduisant une stabilisation progressive après les chocs successifs des dernières années.

Dans le prolongement de cette dynamique, les pressions inflationnistes ont poursuivi leur atténuation. L'inflation mondiale s'est inscrite en baisse pour s'établir autour de **4,1%**, **contre 5,8% en 2024**, sous l'effet notamment de la détente des prix de l'énergie. Cette évolution a favorisé un rapprochement graduel vers les objectifs des banques centrales, en particulier dans les économies avancées, contribuant à restaurer progressivement la visibilité économique.



Ce mouvement de désinflation a conduit les principales banques centrales à amorcer un assouplissement graduel de leur politique monétaire, contribuant à améliorer les conditions de financement et à soutenir progressivement l'investissement et l'activité, tout en maintenant une vigilance quant aux équilibres macroéconomiques.

Les marchés financiers ont évolué de manière globalement maîtrisée, malgré des ajustements liés aux différentiels de taux d'intérêt et aux déséquilibres extérieurs. Les économies émergentes sont demeurées sensibles à ces conditions, dans un environnement marqué par des arbitrages d'investissement plus sélectifs.

Parallèlement, les dynamiques sectorielles ont reflété des évolutions contrastées. Les investissements liés aux technologies, notamment à l'intelligence artificielle, sont restés soutenus, tandis que les actifs refuges, à

l'image de l'or, ont conservé leur attractivité. Certaines matières premières industrielles ont également bénéficié des besoins liés à la transition énergétique.

Dans ce contexte, et malgré un environnement commercial international contraint, le commerce mondial a enregistré une progression modérée, avec une croissance différenciée entre les échanges de biens et de services, ces derniers étant notamment portés par la digitalisation de l'économie, **avec une hausse de 2,4% pour les marchandises et de 4,6% pour les services** en 2025. Cette dynamique reflète la résilience de la demande mondiale et la recomposition progressive des chaînes d'approvisionnement.

Ces évolutions ont contribué à façonner un environnement macroéconomique global en recomposition progressive, caractérisé par des ajustements différenciés selon les régions et les secteurs, dans un contexte toujours marqué par des incertitudes persistantes.

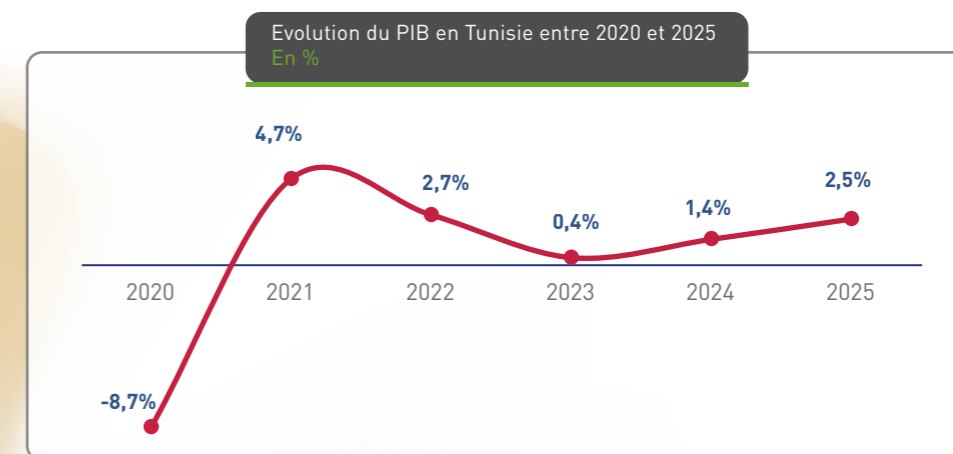


Conjoncture économique nationale

Stabilisation progressive dans un environnement encore fragile

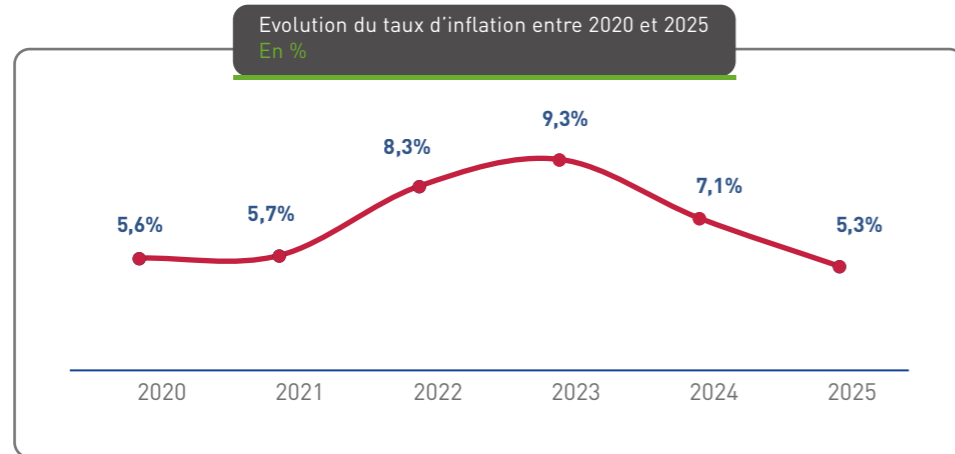
L'économie tunisienne a enregistré en 2025 **une croissance de 2,5%**, contre **1,4% en 2024**, confirmant une reprise modérée après une période de ralentissement, dans un environnement économique toujours marqué par des fragilités. Cette dynamique a été principalement portée par le secteur agricole, dont la valeur ajoutée a progressé de **10%**, après une forte hausse en 2024, sous l'effet de l'amélioration des récoltes céréalières et oléicoles.

L'activité a également bénéficié de la bonne performance de l'industrie agroalimentaire **(+6,1%)** et, plus globalement, du secteur industriel **(+3%)**, soutenu notamment par les industries manufacturières ainsi que les industries mécaniques et électriques. En revanche, le secteur de l'énergie et des mines a légèrement reculé **(-0,3%)**, tandis que les services ont poursuivi leur progression, portés par la reprise du tourisme et la bonne performance des télécommunications.



Malgré cette amélioration, le marché de l'emploi demeure sous pression, avec un taux de chômage de **15,8%**, reflétant la persistance de contraintes structurelles et un niveau d'investissement privé encore insuffisant.

Sur le plan des prix, l'inflation a poursuivi sa décélération pour s'établir à **5,3% en 2025**, contre **7,1% en 2024**, traduisant un net apaisement des tensions inflationnistes. Dans ce contexte, la Banque Centrale de Tunisie a abaissé son taux directeur de **8% à 7%**, amorçant un assouplissement monétaire en soutien à l'activité économique.



Les équilibres extérieurs restent marqués par un déficit commercial significatif, estimé à **21,8 milliards de dinars**, en aggravation par rapport à l'année précédente, en lien notamment avec le poids du déficit énergétique. Par ailleurs, les finances publiques se caractérisent par un déficit budgétaire ramené à **5,2% du PIB**, contre **6% en 2024**, soit son niveau le plus faible depuis 2020, traduisant un effort de consolidation budgétaire, malgré un endettement toujours élevé, supérieur à **82% du PIB**.

Dans ce contexte, la perception du risque souverain de la Tunisie s'est améliorée en 2025, traduisant une confiance plus favorable dans la capacité du pays à stabiliser ses équilibres macroéconomiques.





4.

Modèle de création de valeur



Le modèle de création de valeur de Délice Holding

Depuis plus de 45 ans, Délice accompagne le quotidien des Tunisiens à travers des produits **savoureux, accessibles et de qualité**.

Porté par des fondamentaux solides, le Groupe s'appuie sur un modèle intégré créateur de valeur durable pour l'ensemble de ses parties prenantes.

1. LA MARQUE DÉLICE

Marque de confiance et de proximité, Délice accompagne le quotidien des consommateurs et s'impose comme la marque préférée des Tunisiens.

2. RÉSEAU DE DISTRIBUTION

Une couverture nationale performante assurant proximité, disponibilité et qualité de service.

3. EXCELLENCE INDUSTRIELLE

Un outil industriel moderne et intégré, garantissant efficacité opérationnelle, compétitivité et sécurité d'approvisionnement.

4. INNOVATION

Une dynamique continue d'innovation au service des nouvelles attentes de consommation et de la création de valeur.

5. QUALITÉ & SÉCURITÉ ALIMENTAIRE

Une exigence permanente à chaque étape de la chaîne de valeur afin de garantir confiance et satisfaction consommateurs.

6. CAPITAL HUMAIN

Des équipes engagées et expérimentées, au cœur de la performance et du développement du Groupe.

7. GESTION FINANCIÈRE DISCIPLINÉE

Une gestion rigoureuse soutenant la solidarité financière du Groupe et sa capacité à financer durablement sa croissance.

8. GÉNÉRATION DE CASH

Une forte capacité de génération de trésorerie permettant de soutenir les investissements et renforcer les équilibres financiers.

9. RÉINVESTISSEMENT

Des investissements continus dans les capacités industrielles, l'innovation et la montée en gamme.

10. CRÉATION DE VALEUR DURABLE

Un modèle créateur de valeur pérenne pour les consommateurs, les collaborateurs, les partenaires et les actionnaires.



5.

Leviers de croissance

Qualité et innovation,
au cœur de notre exigence





EXCELLENCE QUALITÉ - CHIFFRES CLÉS 2025

Qualité & Food Safety

Une exigence de qualité, de la collecte à la distribution

La qualité et la sécurité alimentaire sont au cœur du modèle industriel du Groupe Délice et constituent un fondement essentiel de la confiance accordée par les consommateurs à ses marques.



★ **7 sites industriels certifiés FSSC 22000**

Norme internationale de référence en matière de **sécurité alimentaire**

★ **Audits AIB International réalisés sur nos sites**

Un dispositif d'audit rigoureux garantissant la conformité des pratiques

★ **160 points de vente visités**

dans le cadre de la « **Semaine de la Qualité** »

★ **Près de 6 000 détaillants sensibilisés**

aux bonnes pratiques de conservation via le **réseau Proxi**

★ **6 années consécutives**

« **Meilleur Service Client** » du secteur agroalimentaire



DES STANDARDS INTERNATIONAUX AU SERVICE DE LA SÉCURITÉ ALIMENTAIRE

Portée par cette culture d'exigence, Délice Holding consolide son positionnement en tant qu'acteur de référence, reconnu pour sa fiabilité, sa maîtrise opérationnelle et sa volonté constante de dépasser les exigences minimales.

Dans cette dynamique, les certifications s'imposent comme un véritable pilier stratégique de notre

démarche Qualité, traduisant une ambition claire d'instaurer des standards exigeants à l'échelle de l'ensemble de nos activités. Chaque certification obtenue reflète un engagement authentique et durable en faveur de l'excellence, ainsi qu'une capacité à se conformer et à anticiper les normes internationales les plus rigoureuses.



UNE CULTURE QUALITÉ PARTAGÉE TOUT AU LONG DE LA CHAÎNE DE VALEUR

La qualité ne se limite pas aux opérations industrielles. Elle implique également l'ensemble des acteurs de la chaîne de distribution, en particulier les détaillants, qui jouent un rôle essentiel dans le respect de la chaîne du froid et la préservation de la qualité des produits jusqu'au consommateur final.

Dans ce cadre, le Groupe a lancé la « **Semaine de la Qualité** », une initiative visant à renforcer la sensibilisation des partenaires distributeurs aux bonnes pratiques de conservation et de manipulation des produits.

À cette occasion, les équipes du Groupe ont visité **160 points de vente** dans plusieurs régions stratégiques afin de partager directement les bonnes pratiques avec les détaillants.

Cette démarche a également été amplifiée par le digital : grâce au réseau **Proxi**, une campagne interactive a permis de sensibiliser près de **6 000 détaillants**.

UNE RELATION CLIENT RECONNUE

La satisfaction des consommateurs constitue un indicateur clé de la performance du Groupe. En 2025, Délice a été élu pour **la sixième année consécutive « Meilleur Service Client » du secteur agroalimentaire**.

Cette distinction reflète l'engagement des équipes à maintenir un dialogue permanent avec les consommateurs et à traiter chaque retour avec rigueur et réactivité, contribuant ainsi à renforcer durablement la confiance accordée aux marques du Groupe.





Innovation

Une exigence d'innovation au service du quotidien

Portée par l'évolution des modes de vie et des attentes nutritionnelles, l'innovation constitue un levier clé de transformation et de création de valeur pour le Groupe Délice.

En 2025, Délice Holding a poursuivi une dynamique d'innovation soutenue, en ligne avec les grandes tendances de consommation, notamment en matière de santé, de praticité, de naturalité et de plaisir.

Cette démarche s'est traduite par le lancement de nouvelles références, le renforcement de segments à fort potentiel et l'adaptation continue des formats et des usages. Elle reflète la volonté du Groupe de proposer des offres toujours plus pertinentes, en phase avec les attentes des consommateurs et les évolutions du marché.

À travers cette stratégie, le Groupe consolide son positionnement sur ses catégories clés, tout en développant de nouveaux relais de croissance, fondés sur la diversification, la montée en gamme et l'amélioration de l'expérience produit.

Santé & Bien-être

Des offres en phase avec les nouvelles attentes nutritionnelles



KÉFIR DÉLICE

Le Groupe renforce son positionnement sur les produits à valeur fonctionnelle à travers le lancement du **Kéfir Délice**, boisson fermentée riche en probiotiques, répondant à une demande croissante en matière de bien-être digestif.

Le plaisir qui prend soin de vous !



YOPRO

La gamme **YoPRO** vient compléter cette offre sur le segment des produits hyperprotéinés, en ciblant les consommateurs actifs et soucieux de leur équilibre nutritionnel.

Plus de protéines, sans compromis !

Boissons & moments de consommation

Une offre élargie pour accompagner tous les usages



DÉLICE VÉGÉTAL

Avec le développement de la gamme **Délice Végétal**, le Groupe investit le segment des alternatives sans lactose, en proposant des boissons à base d'amande et d'avoine, en phase avec l'évolution des habitudes alimentaires.

La douceur du végétal au quotidien !



DÉLICE DE FRUITS

La gamme **Délice de Fruits** a été enrichie par le lancement d'une nouvelle référence au **parfum pomme**, répondant aux préférences du marché local.

Toute la fraîcheur d'un grand classique revisité !



BOISSON AU JUS 200 ML

Dans une logique de diversification des usages, certains parfums emblématiques, notamment **Tropical et Pêche**, ont été déclinés en format 20 cl, facilitant la consommation en mobilité et élargissant les occasions de consommation.

Le plaisir à emporter partout avec vous !





BOISSON GAZEUSE PUNCH CITRON

La gamme de boissons gazeuses **Punch** a été renforcée par l'introduction d'une **nouvelle saveur citron**, contribuant à dynamiser l'offre.

L'intensité du citron dans une expérience rafraîchissante !

FRUZI

Le produit **Fruzi**, destiné aux enfants, s'appuie sur un univers de marque attractif afin de renforcer l'engagement des jeunes consommateurs.

Le plaisir fruité qui accompagne chaque aventure !



Plaisir & gourmandise

Des recettes revisitées pour répondre aux nouvelles attentes



DÉLISHAKE CHOCOLAT DUBAÏ



L'alliance du chocolat et de la pistache revisitée !

DÉLISHAKE MANGUE



Une touche exotique pour un moment d'évasion !

La gamme **Délicshake** a fait l'objet d'un relooking global, accompagné du lancement de nouvelles saveurs, dont **Mangue** et **Chocolat Dubai**, permettant de renforcer son attractivité auprès des jeunes consommateurs.

DANETTE ASSIDA

Le lancement de **Danette Assida** illustre la capacité du Groupe à revisiter des recettes inspirées du patrimoine culinaire tunisien, en les adaptant aux standards contemporains de consommation.



*Un dessert inspiré du patrimoine,
réinventé aujourd'hui !*

LBEN AROMATISÉ

L'introduction de nouvelles déclinaisons de **Lben aromatisé**, notamment à l'eau de rose et aux notes de loukoum et pistache, permet de dynamiser une catégorie traditionnelle en y apportant une dimension d'innovation.



*Une tradition revisitée
aux saveurs inattendues !*

Offre professionnelle

*Des solutions adaptées aux
exigences des métiers*



Le Groupe poursuit le développement de son offre dédiée aux professionnels à travers la gamme **Délice Professionnel**.



Celle-ci comprend des produits techniques, notamment des crèmes chantilly et des crèmes liquides en format 1 litre, conçus pour répondre aux exigences des métiers de la restauration et de la pâtisserie, en termes de performance, de régularité et de qualité.

*Des produits conçus
pour les professionnels
exigeants !*



Premiumisation & design

Une expérience produit renforcée

Le Groupe poursuit ses efforts de montée en gamme à travers le design et le packaging, contribuant à améliorer la qualité perçue de ses produits.

EAU DÉLICE



Le lancement du format 1 litre d'Eau Délice s'inscrit dans cette dynamique, avec un positionnement axé sur l'élégance et la modernité.

L'élégance au quotidien !



Plusieurs gammes ont fait l'objet d'un relooking, visant à renforcer leur attractivité et leur différenciation en point de vente.



DÊLISHAKE

Plus de style, toujours autant de goût !

YAOURT DÉLICE



Une identité modernisée, une qualité inchangée !

BOISSONS GAZEUSES PUNCH

Un nouveau look, toujours le même plaisir !





Une innovation au cœur de la stratégie du Groupe

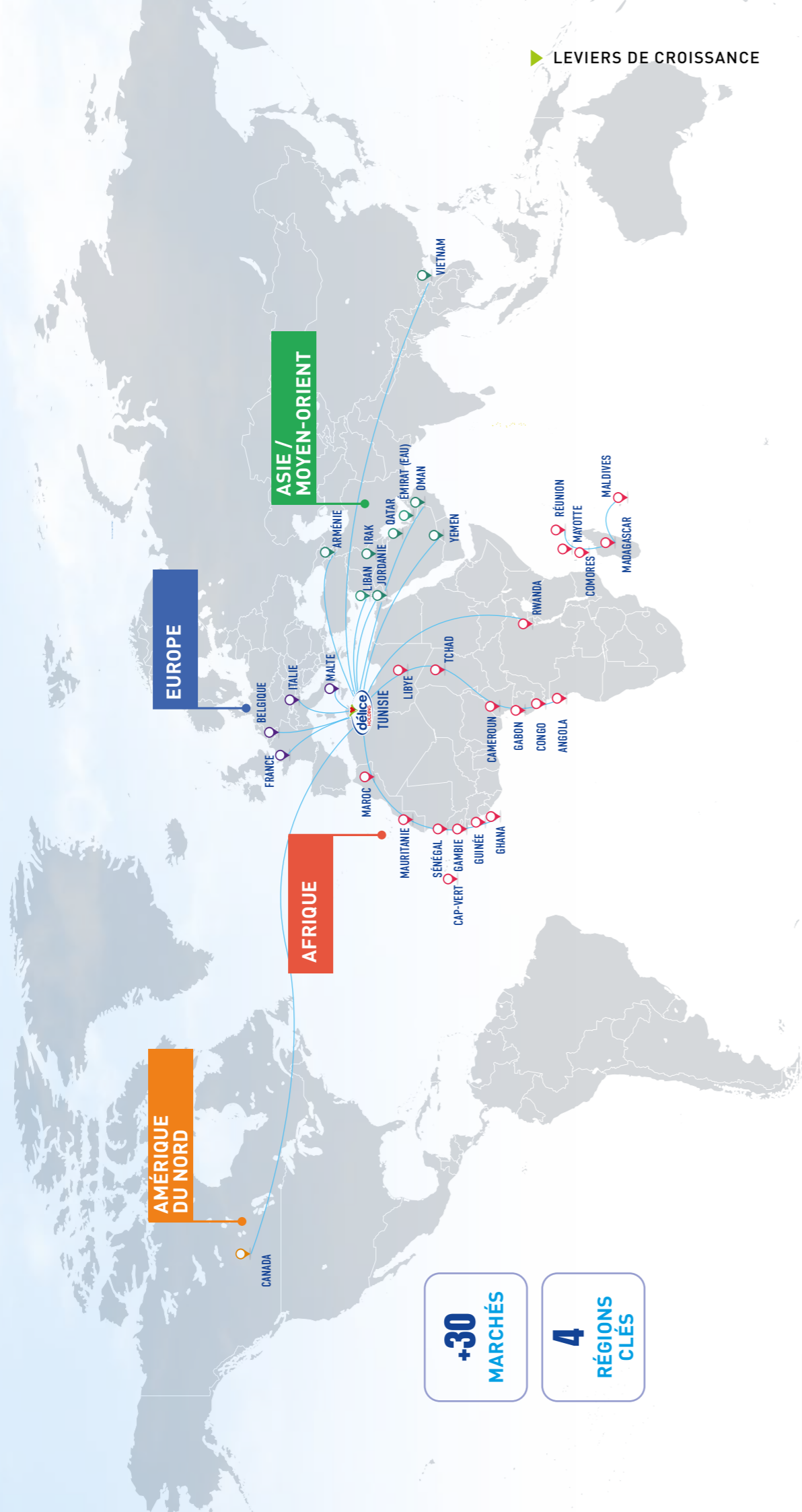
À travers l'ensemble de ces initiatives, le Groupe confirme le rôle central de l'innovation dans sa stratégie de développement.

En combinant adaptation aux tendances de consommation, diversification de l'offre et montée en gamme, il renforce sa capacité à soutenir sa croissance et à consolider son leadership sur ses marchés.





Délice : Présence internationale en 2025

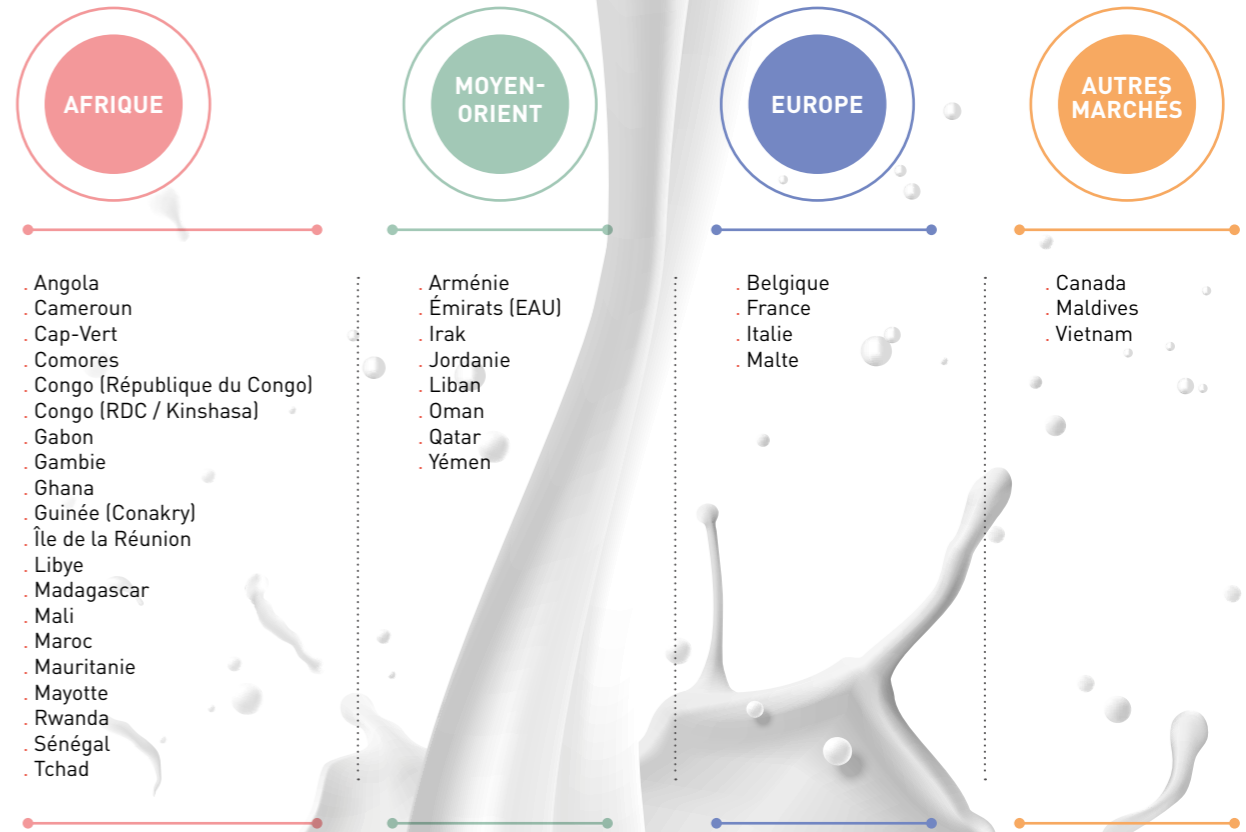


+30
MARCHÉS

4
RÉGIONS
CLÉS



PRÉSENCE INTERNATIONALE
PLUS DE 30 MARCHÉS À L'EXPORT



Une Présence internationale couvrant plus de 30 marchés, avec un ancrage fort en Afrique et une expansion progressive vers le Moyen-Orient et l'Europe.





6.

Performance consolidée

Une exigence de rigueur au service de la performance,

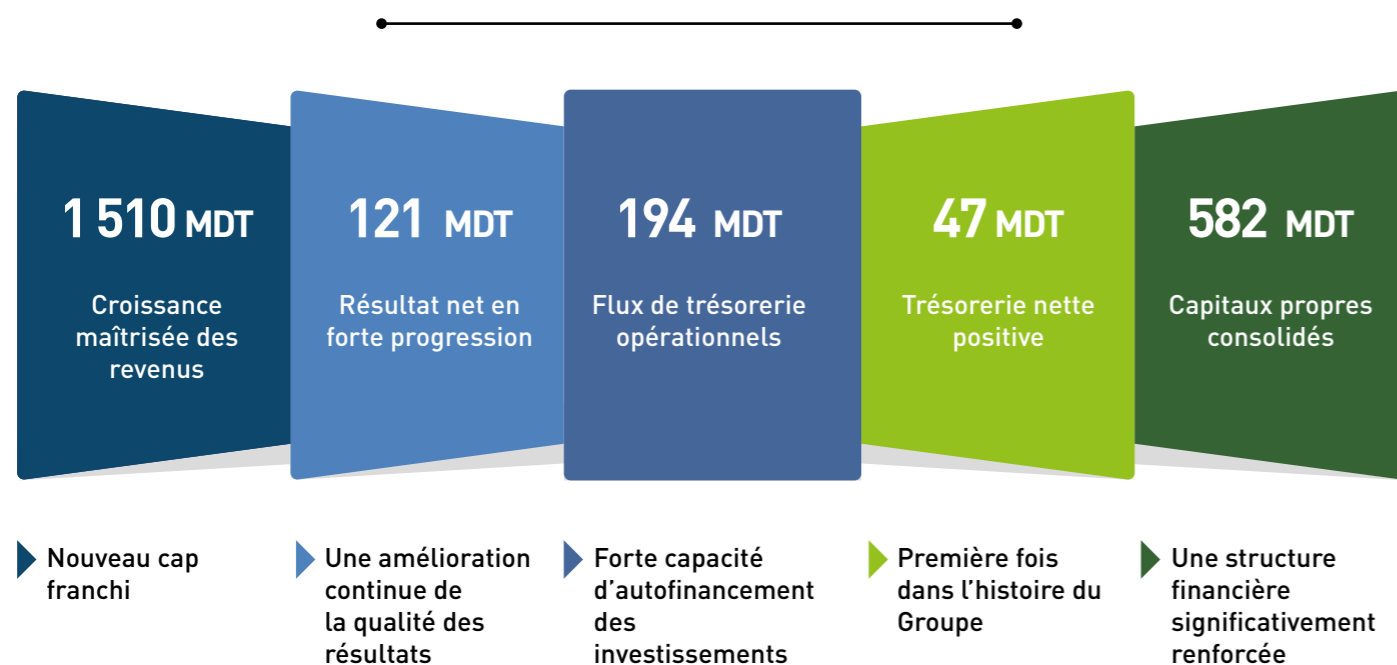


UNE TRAJECTOIRE QUI SE RENFORCE

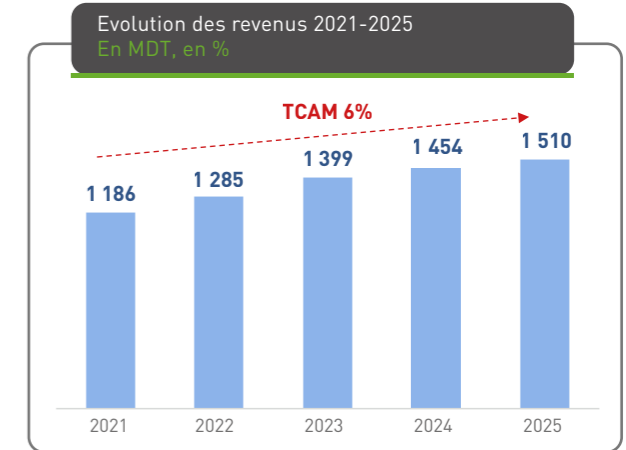
Dans un environnement économique et sectoriel demeurant exigeant en 2025, Délice Holding a poursuivi le renforcement progressif de ses fondamentaux opérationnels et financiers, confirmant la résilience de son modèle ainsi que sa capacité à conjuguer croissance, amélioration de la rentabilité et génération soutenue de cash-flow.

L'exercice 2025 marque une nouvelle étape dans l'évolution du profil financier du Groupe, caractérisée par une progression simultanée des principaux indicateurs de performance, un renforcement significatif des équilibres bilanciaux ainsi que la poursuite d'un cycle d'investissement structurant destiné à accompagner les relais futurs de croissance.

2025 marque un tournant financier majeur



Les activités à plus forte valeur ajoutée ont ainsi continué à afficher les dynamiques de croissance les plus soutenues, contribuant progressivement à l'amélioration du mix d'activité du Groupe et au renforcement de son profil de rentabilité.



UNE AMÉLIORATION STRUCTURELLE DE LA RENTABILITÉ

Au-delà de la croissance des revenus, l'exercice 2025 confirme la capacité du Groupe à améliorer progressivement ses équilibres opérationnels malgré un environnement toujours sous pression.

à une progression de 33% sur les cinq dernières années. La marge EBITDA ressort ainsi à 12,4%, contre 12,0% en 2024.

La marge brute a atteint 426 MDT en 2025, contre 397 MDT en 2024 et 327 MDT en 2021, soit une progression de 30% sur les cinq dernières années. Le taux de marge brute ressort ainsi à 28,2%, contre 27,3% en 2024 et 27,5% en 2021, représentant son plus haut niveau sur les cinq dernières années. Cette progression s'inscrit dans la continuité des efforts engagés par le Groupe en matière de valorisation du mix produit, d'innovation et d'optimisation de la chaîne d'approvisionnement.

Le résultat d'exploitation a atteint 136 MDT contre 123 MDT en 2024, soit une progression de 11% par rapport à l'année dernière et de plus de 63% depuis 2021. La marge d'exploitation ressort ainsi à 9,0% en 2025, contre 8,4% en 2024 et 7,0% en 2021.

Cette progression reflète les gains continus réalisés par le Groupe en matière d'efficacité opérationnelle ainsi que sa capacité à absorber les pressions externes tout en préservant ses équilibres économiques et sa compétitivité.

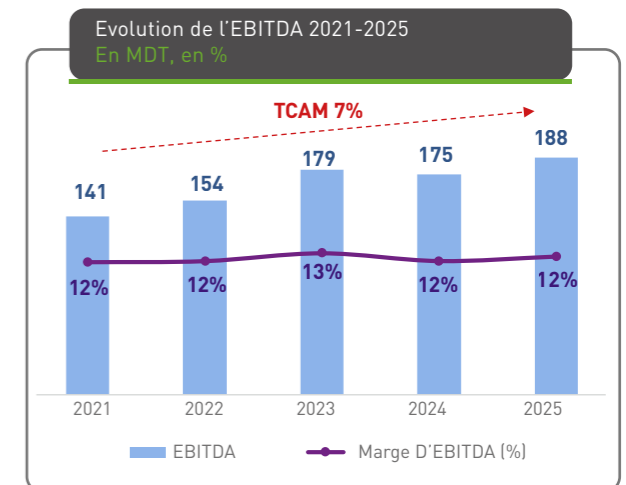
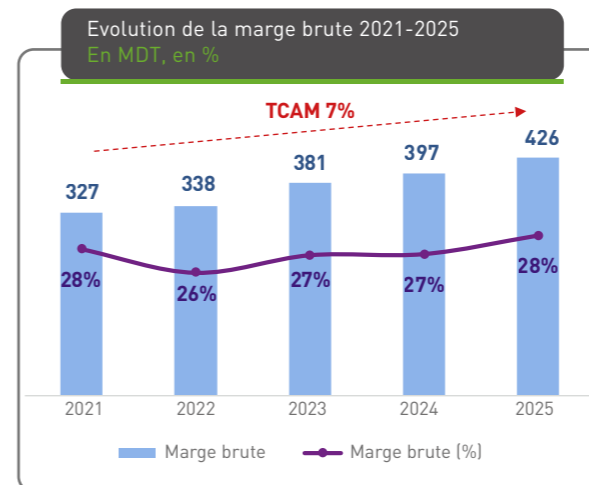
L'EBITDA s'est établi à 188 MDT en 2025, contre 175 MDT en 2024 et 141 MDT en 2021, correspondant

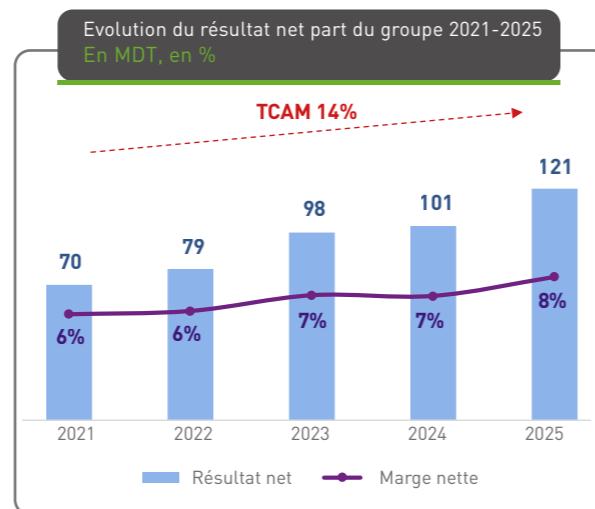
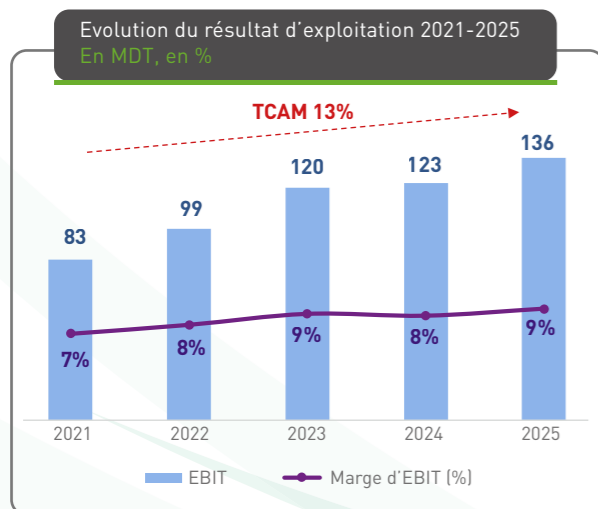
UNE CROISSANCE MAÎTRISÉE DANS UN ENVIRONNEMENT EXIGEANT

Les revenus consolidés du Groupe ont ainsi atteint 1 510 MDT en 2025, contre 1 454 MDT en 2024, soit une progression de 3,9% sur l'exercice. Dans un environnement marqué par des tensions persistantes sur le pouvoir d'achat, les coûts de production et la consommation, le Groupe a poursuivi une trajectoire de croissance maîtrisée, soutenue à la fois par la résilience de ses activités historiques et par la

montée en puissance progressive des activités à plus forte valeur ajoutée.

L'exercice 2025 a également été marqué par la poursuite des initiatives d'innovation et de rénovation de l'offre, avec le lancement de nouveaux produits, l'évolution des formats ainsi que la modernisation progressive des gammes et des packagings.





Désignation	Unité	2021	2022	2023	2024	2025	TCAM
Produits d'exploitation	KDT	1 186 182	1 284 812	1 399 452	1 453 528	1 509 674	6%
Marge brute	KDT	326 592	338 227	380 971	396 553	426 178	7%
Taux de marge brute	(%)	27,50%	26,30%	27,20%	27,30%	28,23%	
EBITDA	KDT	141 267	154 318	178 604	174 695	187 923	7%
Marge d'EBITDA	(%)	11,90%	12,00%	12,80%	12,00%	12,45%	
Résultat d'exploitation	KDT	83 265	99 293	120 262	122 801	135 923	13%
Marge d'exploitation	(%)	7,00%	7,70%	8,60%	8,40%	9,00%	
Résultat net part du Groupe (RNPG)	KDT	70 352	78 544	97 781	101 013	120 801	14%
Taux de marge nette	(%)	5,90%	6,10%	7,00%	6,90%	8,00%	

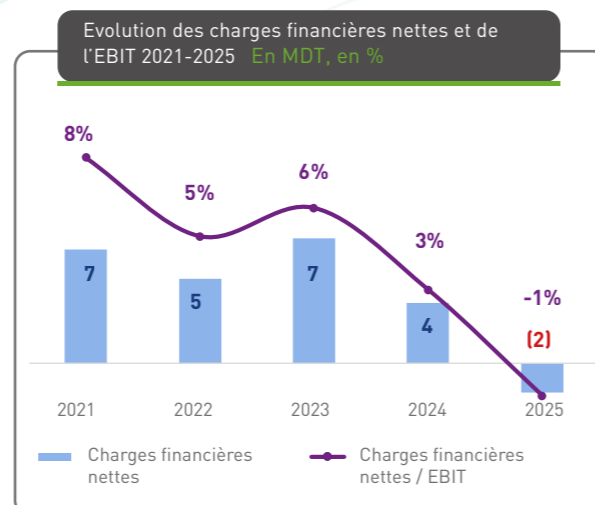
UNE AMÉLIORATION PROGRESSIVE DE LA QUALITÉ DES RÉSULTATS

Le Résultat Net Part du Groupe a atteint 121 MDT en 2025, contre 101 MDT en 2024 et 70 MDT en 2021, représentant **une progression de 20% sur l'exercice** et de plus de 70% sur les cinq dernières années.

La marge nette ressort ainsi à 8% en 2025, contre 6,9% en 2024 et 5,9% en 2021, confirmant l'amélioration progressive du profil de rentabilité du Groupe. Cette performance reflète non seulement l'amélioration de la rentabilité opérationnelle mais également l'évolution favorable de la structure financière du Groupe.

Les charges financières nettes ont ainsi fortement diminué, passant de 6,9 MDT en 2021 à 3,6 MDT en 2024, avant de ressortir à un produit financier net de 1,8 MDT en 2025.

L'amélioration du résultat net consolidé s'accompagne également d'un renforcement progressif de la qualité des résultats du Groupe, soutenu par l'amélioration du levier opérationnel, la réduction des charges financières et la forte capacité de conversion de la rentabilité en cash-flow.



Désignation	2021	2022	2023	2024	2025
Total revenu	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Achats consommés	71,6%	71,7%	73,0%	72,9%	72,1%
Variation stocks	0,9%	1,9%	-0,2%	-0,2%	-0,3%
Charges de personnel	8,3%	7,7%	8,0%	7,6%	8,1%
Dotations aux AP	4,9%	4,3%	4,2%	3,6%	3,4%
Autres charges d'exploitation	7,3%	6,6%	6,4%	7,7%	7,7%
Résultat d'exploitation	7,0%	7,7%	8,6%	8,4%	9,0%
Résultat financier net	0,6%	0,4%	0,5%	0,2%	-0,1%
Autres éléments	-0,3%	0,1%	0,0%	-0,1%	-0,2%
Résultat avant impôts	6,7%	7,3%	8,1%	8,3%	9,3%
Impôts sur les bénéfices	0,6%	0,9%	0,8%	0,8%	0,9%
Résultat après impôts	6,1%	6,3%	7,2%	7,2%	8,3%
Intérêt minoritaires	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%
Résultat net part du Groupe (RNPG)	5,9%	6,1%	7,0%	6,9%	8,0%

UNE FORTE CAPACITÉ DE GÉNÉRATION DE CASH-FLOW AU SERVICE DE LA CROISSANCE

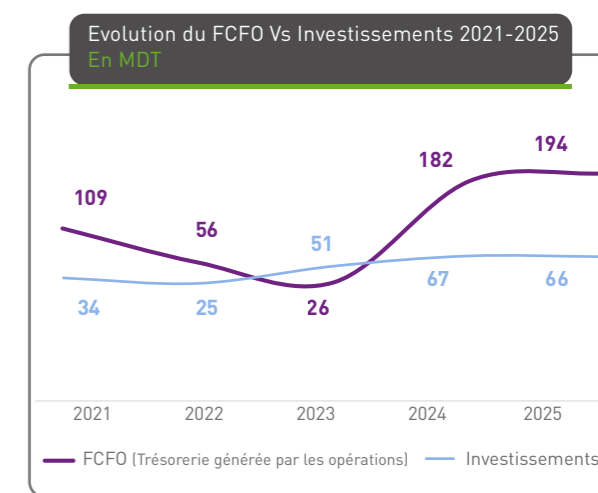
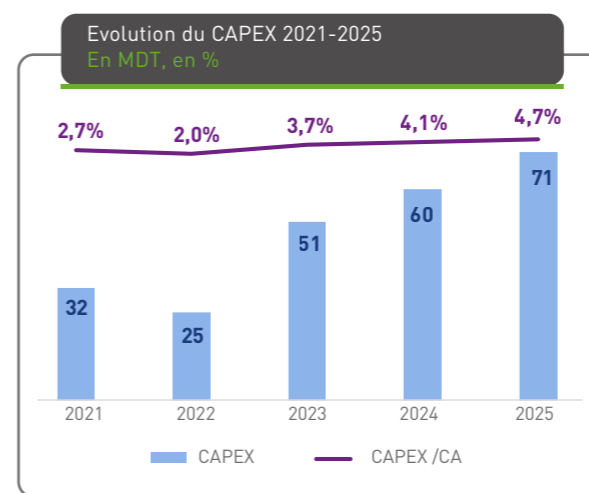
Délice Holding a poursuivi en 2025 un programme d'investissement soutenu destiné à accompagner les prochaines phases de développement du Groupe et à renforcer ses capacités industrielles.

Le CAPEX consolidé a ainsi atteint 71 MDT en 2025, contre 67 MDT en 2024 et 32 MDT en 2021, traduisant l'accélération progressive des investissements engagés par le Groupe au cours des dernières années. Les investissements réalisés ont principalement concerné le renforcement des capacités industrielles, le développement du Pôle Eau Minérale ainsi que la modernisation continue des outils de production et des infrastructures opérationnelles.

Le renforcement progressif du programme d'investissement du Groupe s'est accompagné d'une forte progression

des flux de trésorerie opérationnels. Les flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation ont ainsi atteint 194 MDT en 2025, contre 182 MDT en 2024 et 109 MDT en 2021, **illustrant la progression continue de la capacité de génération de cash-flow** du Groupe.

La forte évolution des flux opérationnels au cours des dernières années a permis au Groupe de financer intégralement ses investissements de développement tout en renforçant significativement son autonomie financière. Le Groupe poursuit ainsi une approche disciplinée de l'allocation du capital, conciliant investissements de développement, renforcement des capacités industrielles et consolidation des équilibres financiers.



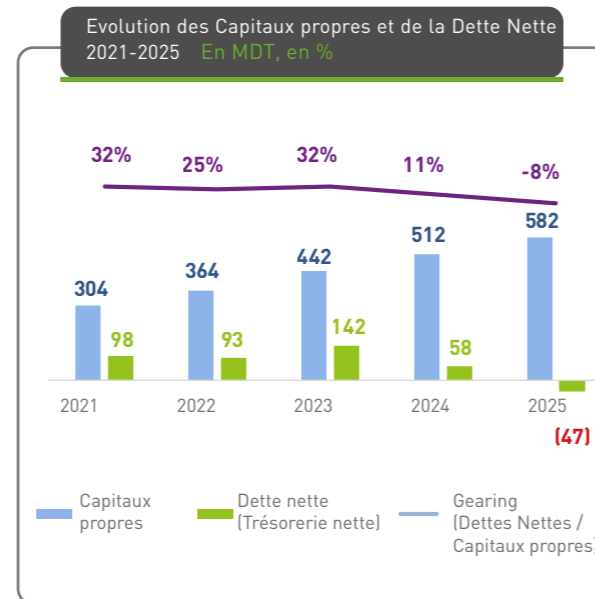
UNE STRUCTURE FINANCIÈRE QUI FRANCHIT UN NOUVEAU CAP

L'exercice 2025 marque **une évolution majeure dans le profil financier de Délice Holding** avec le passage, pour la première fois de son histoire, à **une situation de trésorerie nette positive**.

L'endettement net du Groupe est ainsi passé de 58 MDT à fin 2024 à une trésorerie nette positive de 47 MDT à fin 2025, traduisant la forte capacité de génération de cash-flow du Groupe ainsi que l'amélioration continue de ses équilibres financiers. Cette évolution apparaît d'autant plus significative qu'elle intervient dans un contexte de poursuite d'un cycle d'investissement soutenu.

Parallèlement, les capitaux propres consolidés ont poursuivi leur progression pour atteindre 582 MDT à fin 2025, contre 512 MDT un an auparavant et 304 MDT en 2021, soit une progression de plus de 90% sur les cinq dernières années. Le ratio de Gearing (Dettes nettes/Capitaux propres) ressort ainsi à -8% à fin 2025, contre 11% en 2024 et 32% en 2021, reflétant l'évolution significative de la structure bilancielle du Groupe ainsi qu'**une consolidation durable de ses équilibres financiers**.

L'ensemble des évolutions enregistrées au cours des dernières années traduit ainsi une transformation progressive du profil financier du Groupe, caractérisée par **une amélioration simultanée de la rentabilité, de la génération de cash-flow et de la flexibilité bilancielle**.



Au terme de l'exercice 2025, Délice Holding confirme la montée en puissance progressive d'un modèle de croissance plus diversifié, plus résilient et davantage orienté création de valeur.

L'amélioration simultanée des indicateurs opérationnels, de la génération de cash-flow et de la structure financière illustre la capacité du Groupe à renforcer durablement ses fondamentaux tout en poursuivant ses investissements de développement.

Dans un environnement qui demeure exigeant, Délice Holding dispose désormais de fondamentaux significativement renforcés lui permettant d'aborder ses prochaines phases de développement avec une flexibilité financière et opérationnelle accrue.





7.

Gouvernance et Comités Corporate

*Une exigence de transparence
et de responsabilité*

CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. MOHAMED MEDDEB

Président

Mme HOUEIDA MEDDEB

Administrateur

Mme NADIA MEDDEB DJILANI

Administrateur

M. MOHAMED ALI MEDDEB

Administrateur

Mme CYRINE MEDDEB ABIDI

Administrateur

M. AHMED MEDDEB

Administrateur

Membre du Comité Permanent d'Audit Interne

Membre du Comité Performance et Transformation

M. BOUBAKER MEHRI

Administrateur

Membre du Comité Permanent d'Audit Interne

Membre du Comité Performance et Transformation

M. SLAHEDDINE LADJIMI

Administrateur

Membre du Comité Permanent d'Audit Interne

Membre du Comité Performance et Transformation

M. KAMEL LOUHAICHI

Administrateur Indépendant

Président du Comité Permanent d'Audit Interne

Membre du Comité Performance et Transformation

M. MALEK ZANZOURI

Administrateur indépendant

Membre du Comité Permanent d'Audit Interne

Président du Comité Performance et Transformation

M. RAOUF RIAHI

Administrateur représentant des actionnaires minoritaires

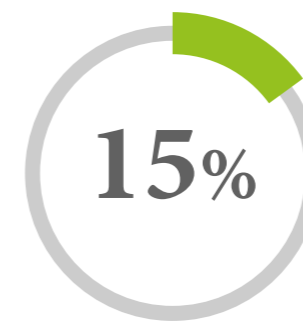
Membre du Comité Permanent d'Audit Interne

Membre du Comité Performance et Transformation

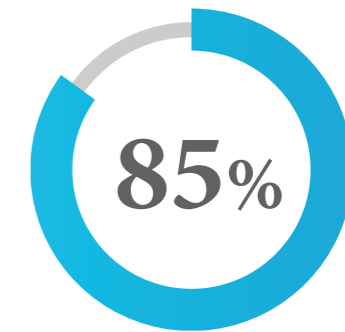
CAPITAL SOCIAL

L'introduction en bourse de Délice Holding en octobre 2014, a marqué un tournant majeur pour la place financière tunisienne. Depuis lors, le Groupe a considérablement amélioré sa performance et consolidé son positionnement stratégique dans divers secteurs d'activité. Il détient désormais un leadership incontesté, notamment dans le secteur du lait et dérivés.

L'introduction en bourse de Délice Holding par le biais de l'offre à prix ouvert (OPO), a été une première sur le marché tunisien. Le capital flottant représente actuellement **15%** du capital social.



Capital flottant



Famille MEDDEB





COMITÉS CORPORATE

Afin de renforcer l'efficacité de sa gouvernance et d'assurer un pilotage rigoureux de ses activités, le Groupe Délice s'appuie sur un ensemble de comités spécialisés couvrant les principales dimensions stratégiques, opérationnelles et de contrôle.

Cette organisation en comités spécialisés illustre la volonté du Groupe de renforcer une gouvernance structurée, transparente et résolument orientée vers la performance et la création de valeur, en ligne avec les meilleures pratiques.

COMITÉ STRATÉGIQUE

Le Comité Stratégique a pour mission d'assister le Conseil d'Administration dans la définition des orientations stratégiques du Groupe et le suivi de leur mise en œuvre. Il examine les projets structurants et formule des recommandations visant à soutenir une croissance durable.

COMITÉ PERMANENT D'AUDIT INTERNE (CPAI)

Le CPAI veille à la qualité et à la fiabilité de l'information financière. Il supervise l'efficacité du dispositif de contrôle interne et de gestion des risques, et s'assure de la pertinence des travaux des auditeurs internes et externes.

COMITÉ PERFORMANCE ET TRANSFORMATION

Instance d'analyse et de réflexion stratégique, ce comité examine les projets à forte composante technique, industrielle ou technologique. Il formule des recommandations sur les investissements structurants, les choix technologiques et les dispositifs d'amélioration de la performance opérationnelle.

COMITÉ DE DIRECTION

Le Comité de Direction assure le pilotage global des performances des filiales. Il analyse les réalisations, suit les indicateurs clés et propose, le cas échéant, les actions correctives nécessaires.

COMITÉ FINANCE

Le Comité Finance assure le suivi de la trésorerie du Groupe et de ses filiales, pilote les relations avec les partenaires financiers et veille à l'optimisation des financements. Il supervise également la gestion des risques financiers, notamment les risques de taux d'intérêt et de change, ainsi que les opérations de couverture.

COMITÉ SUPPLY CHAIN

Ce comité pilote la performance de la chaîne logistique et des approvisionnements. Il veille à l'optimisation des flux, à la mutualisation des processus et au partage des meilleures pratiques entre les différentes entités du Groupe.

COMITÉ INDUSTRIEL

Le Comité Industriel supervise la performance industrielle du Groupe. Il veille à l'optimisation des capacités, à l'amélioration continue des procédés et à la maîtrise des coûts. Il contribue également au pilotage des investissements et au respect des standards de qualité et de sécurité.

COMITÉ DE PILOTAGE LAIT

Le Comité de Pilotage Lait contribue à la consolidation du positionnement du Groupe en tant qu'acteur de référence de l'industrie laitière en Tunisie. Il assure notamment le suivi des relations avec les centres de collecte et les parties prenantes de la filière.

COMITÉ D'INVESTISSEMENT

Compte tenu de l'intensité capitalistique des activités, ce comité joue un rôle central dans la planification, l'évaluation et la validation des investissements. Il analyse la pertinence économique et la faisabilité technique des projets et veille à leur bonne exécution.

COMITÉ RESSOURCES HUMAINES ET CARRIÈRES

Le Comité RH et Carrières contribue au développement du capital humain, levier essentiel de la performance du Groupe. Il supervise la gestion des talents, les plans de succession, les politiques d'évaluation et les dispositifs de développement des compétences.

COMITÉ DE DÉVELOPPEMENT

Ce comité soutient la dynamique d'innovation et de croissance du Groupe. Il identifie les tendances de marché, pilote le développement de nouveaux produits et procédés, et veille à l'optimisation du modèle économique en coordination avec les partenaires stratégiques.

COMITÉ DE PRODUCTIVITÉ

Le Comité de Productivité œuvre à l'amélioration continue de l'efficacité opérationnelle. Il identifie et pilote les initiatives de réduction des coûts et d'optimisation des ressources, notamment sur les plans industriel, énergétique et organisationnel.

COMITÉ HYGIÈNE, SÉCURITÉ ET ENVIRONNEMENT (HSE)

Le Comité HSE assure le suivi des performances en matière de santé, sécurité au travail et d'impact environnemental. Il contribue à l'identification et à la prévention des risques, à la sensibilisation des équipes et à l'amélioration continue des standards HSE.

L'ensemble de ces comités contribue à renforcer l'efficacité du dispositif de gouvernance du Groupe, en assurant un suivi rigoureux des enjeux stratégiques, opérationnels et financiers. Il favorise une prise de décision éclairée, agile et orientée vers la création de valeur durable.

En complément de cette organisation en comités spécialisés, le Groupe a mis en place un dispositif de gestion des risques et de contrôle interne structuré, garantissant une maîtrise renforcée de ses activités et un pilotage sécurisé de sa performance.

GESTION DES RISQUES

Une exigence d'anticipation face aux risques

La gestion des risques constitue un pilier essentiel du dispositif de gouvernance de Délice Holding et contribue à la sécurisation de ses activités ainsi qu'à la pérennité de sa performance.

La supervision du dispositif de gestion des risques est assurée par les instances de gouvernance du Groupe, notamment le Comité d'Audit et le Conseil d'Administration, qui veillent à l'efficacité et à l'amélioration continue des mécanismes de maîtrise des risques.

Depuis 2019, le Groupe Délice s'est doté d'un département dédié à la gestion des risques. Dans ce cadre, une cartographie des risques couvrant l'ensemble des filiales a été mise en place et fait l'objet d'une actualisation annuelle. Ce dispositif vise notamment à :

- Identifier et évaluer les principaux risques auxquels le Groupe est exposé ;
- Améliorer la qualité et la rapidité de la prise de décision à tous les niveaux de l'organisation ;
- Définir et déployer des plans d'actions ciblés, notamment en matière d'audit et d'élaboration des procédures.

L'année 2025 a marqué une nouvelle étape dans le renforcement du dispositif de gestion des risques, notamment avec la mise en place d'un plan de continuité d'activité (PCA) au sein d'une filiale du Groupe, ainsi que l'amélioration continue du système de gestion de crise.

À terme, le Groupe prévoit le déploiement progressif d'un programme de continuité d'activité couvrant l'ensemble de ses filiales afin de renforcer sa capacité à faire face efficacement aux situations de crise ou d'urgence.

Sur la base de cette démarche structurée, le Groupe identifie plusieurs catégories de risques susceptibles d'affecter ses activités.



TYPLOGIE DES PRINCIPAUX RISQUES

RISQUE ÉCONOMIQUE

Dans le cadre de ses importations de matières premières, le Groupe est exposé à un risque de change lié à la volatilité des devises sur les marchés internationaux. Ce risque est suivi et piloté par le Comité Finance, qui met en œuvre les mesures de couverture appropriées.

Par ailleurs, une gestion rigoureuse de la trésorerie et un suivi régulier des charges financières permettent de maîtriser les risques liés à la variation des taux d'intérêt et à l'évolution des charges financières.

Enfin, la Direction Achat Groupe assure un suivi permanent de l'évolution des prix des matières premières afin de sécuriser les approvisionnements aux meilleurs coûts et de limiter l'impact des pressions inflationnistes dans un contexte économique national et international incertain.

RISQUE DE SÉCURITÉ DU SYSTÈME D'INFORMATION

Dans un contexte marqué par l'intensification et la sophistication des cybermenaces, la sécurité du système d'information constitue un enjeu stratégique majeur pour le Groupe.

À ce titre, le Système de Management de la Sécurité de l'Information (SMSI) du Groupe a été audité avec succès et recommandé à la reconduction de la certification **ISO/IEC 27001:2022**, sans aucune non-conformité. Ce résultat témoigne du niveau de maturité atteint en matière de sécurité de l'information ainsi que de la robustesse des dispositifs mis en place.

RISQUE ENVIRONNEMENTAL, SOCIÉTAL ET DE GOUVERNANCE

Face aux enjeux liés au changement climatique, le Groupe met en œuvre des plans d'actions, en collaboration avec les autorités compétentes, afin d'assurer la continuité de ses activités tout en respectant les principes du développement durable et en réduisant son empreinte carbone.

Le Groupe accorde également une attention particulière aux dimensions sociales et sociétales.

À ce titre, diverses actions sont organisées chaque année sur les différents sites de production afin de promouvoir un environnement de travail stimulant et de renforcer l'adhésion des collaborateurs aux valeurs du Groupe.

RISQUE LIÉ À L'APPROVISIONNEMENT EN LAIT CRU

La Direction Achat Lait poursuit activement l'accompagnement des éleveurs bovins et des centres de collecte, dans une logique de développement de la chaîne de valeur et d'amélioration durable de la production ainsi que de la qualité du lait cru.

Ces actions ont généré des résultats positifs au cours de l'année 2025, comme en témoigne l'amélioration de la qualité du lait réceptionné, et ce malgré la baisse de la production de lait cru et les défis auxquels est confrontée la filière laitière.

RISQUE RESSOURCES HUMAINES

La santé et la sécurité des collaborateurs constituent une priorité pour le Groupe. Des actions régulières de sensibilisation et de formation sont menées afin de prévenir les risques susceptibles d'affecter les collaborateurs.

Au cours de l'année 2025, le Groupe a procédé à la mise à jour de ses cartographies des risques conformément à la norme **ISO 31000 – Management des risques**. Par ailleurs, il a engagé le déploiement d'un système de gestion des incidents et des crises au sein des différentes filiales, reposant sur des procédures formalisées, des outils digitaux et des actions de formation.

À travers ce dispositif structuré et en constante amélioration, le Groupe Délice renforce sa capacité à anticiper, maîtriser et atténuer les risques, tout en sécurisant durablement le développement de ses activités.

Cette démarche s'inscrit dans une volonté continue de renforcer la résilience du Groupe, de préserver ses équilibres financiers et opérationnels, et de soutenir la création de valeur à long terme.

CONTRÔLE INTERNE ET MANUEL DES PROCÉDURES

Une exigence de fiabilité et de maîtrise

UN DISPOSITIF DE CONTRÔLE INTERNE STRUCTURÉ AU SERVICE DE LA PERFORMANCE ET DE LA MAÎTRISE DES RISQUES

CONTRÔLE INTERNE

Au cours de l'exercice 2025, le Groupe Délice a poursuivi le renforcement et la structuration de son dispositif de contrôle interne et de gestion des risques, en cohérence avec les exigences réglementaires applicables et les meilleurs standards internationaux de gouvernance.

Placée sous la supervision du Conseil d'Administration et appuyée par le Comité Permanent d'Audit Interne, cette démarche vise à fournir une assurance raisonnable quant à l'atteinte des objectifs stratégiques du Groupe, notamment en matière :

- D'efficacité et de performance opérationnelle ;
- De fiabilité de l'information financière et extra-financière ;
- De conformité aux lois, règlements et normes internes ;
- De prévention et de maîtrise des risques.

MANUEL DES PROCÉDURES

Le manuel des procédures constitue l'un des socles structurants du dispositif de contrôle interne du Groupe.

Il formalise les processus clés, clarifie les responsabilités et encadre les pratiques opérationnelles, contribuant ainsi à la sécurisation des activités et à la fiabilité des opérations.

Piloté par le Département Organisation Groupe, ce référentiel fait l'objet d'une mise à jour régulière, afin d'intégrer :

- Les évolutions organisationnelles ;
- Les changements réglementaires et législatifs ;
- Les recommandations issues des missions d'audit interne et externe ;
- Les enseignements tirés du dispositif de gestion des risques.

Cette démarche s'inscrit dans un cycle permanent d'actualisation, d'harmonisation et d'amélioration continue des pratiques Groupe.

UNE DYNAMIQUE D'AMÉLIORATION CONTINUE

En 2025, le Groupe a poursuivi le renforcement de son référentiel de procédures et l'optimisation de son dispositif de contrôle interne, dans une logique d'harmonisation des pratiques, de conformité réglementaire et d'accompagnement de la croissance des activités.

FORMALISER	HARMONISER
Structuration et actualisation des procédures couvrant les principaux processus métiers du Groupe	Alignement progressif des pratiques entre les différentes entités afin de renforcer la cohérence et la lisibilité du cadre de fonctionnement
ADAPTER	DÉPLOYER
Prise en compte continue des évolutions organisationnelles, réglementaires et législatives dans le référentiel interne	Diffusion des procédures et accompagnement des équipes pour favoriser leur appropriation opérationnelle
CONTRÔLER	AMÉLIORER
Suivi de l'application effective des procédures et sécurisation continue des opérations	Intégration des retours d'expérience, des recommandations d'audit et des travaux de gestion des risques

UNE GOUVERNANCE MOBILISÉE

Le dispositif s'appuie sur une gouvernance structurée associant le Conseil d'Administration, le Comité Permanent d'Audit Interne, le Département Organisation Groupe ainsi que les responsables opérationnels, parties prenantes clés de son déploiement et de son amélioration continue.



Un référentiel vivant au service de la maîtrise des risques, de la performance durable et de la transformation du Groupe.



8.

Performance du titre

Une exigence de performance et de liquidité au service de l'actionnaire

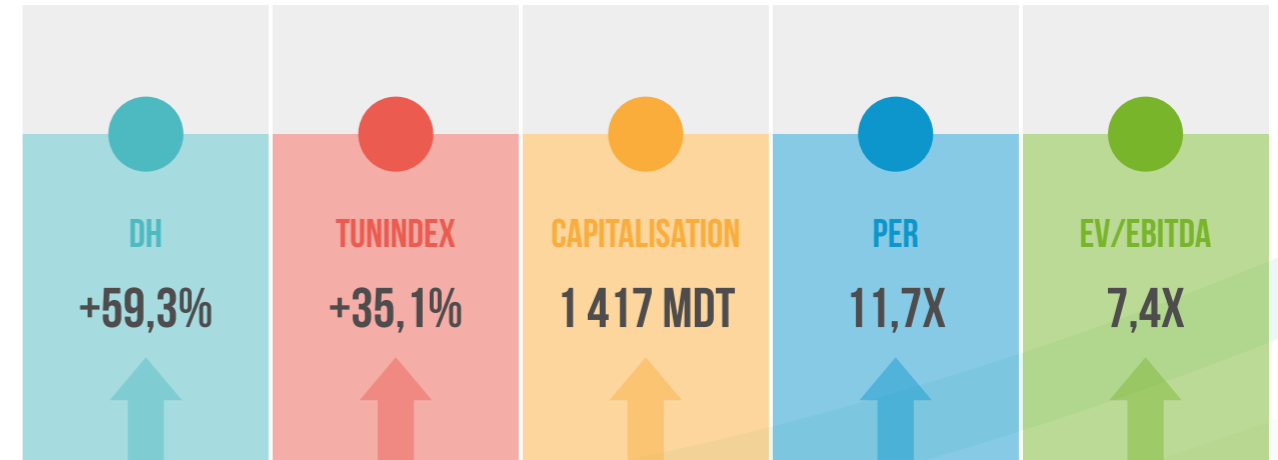
TITRE DH | SURPERFORMANCE DANS UNE ANNÉE BOURSIÈRE EXCEPTIONNELLE

En 2025, le marché boursier tunisien a confirmé la dynamique haussière engagée au cours des dernières années, le **Tunindex** progressant de **35,1%** pour clôturer l'exercice à un plus haut historique de **13 449,95 points**, contre **9 991,55 points** à fin 2024. Cette évolution traduit la consolidation de la confiance des investisseurs dans le marché actions tunisien, soutenue par une amélioration progressive de l'environnement macroéconomique et financier.

Dans le même sillage, le **Tunindex 20**, représentatif des plus importantes capitalisations de la cote, a enregistré une hausse de **36,3%**, témoignant de la bonne orientation des valeurs de référence du marché. La performance sectorielle a été portée principalement par les **services aux consommateurs** (+59,3%) et les **biens de consommation** (+40,4%), tandis que le secteur financier a poursuivi son évolution favorable, soutenu notamment par la progression des banques (+39,5 %) et des assurances (+30,2%). À l'inverse, certains compartiments industriels, en particulier les matériaux de construction, ont évolué dans un environnement demeuré plus exigeant.

Cette dynamique s'explique par un contexte plus favorable, marqué par l'amélioration de la perception du risque souverain tunisien, l'assouplissement monétaire avec la baisse du taux directeur de la Banque Centrale de Tunisie à **7%**, ainsi qu'une liquidité abondante ayant encouragé une réallocation progressive de l'épargne vers les actifs boursiers. La solidité des performances publiées par les sociétés cotées, conjuguée à des politiques de distribution attractives, a également renforcé l'attrait du marché.

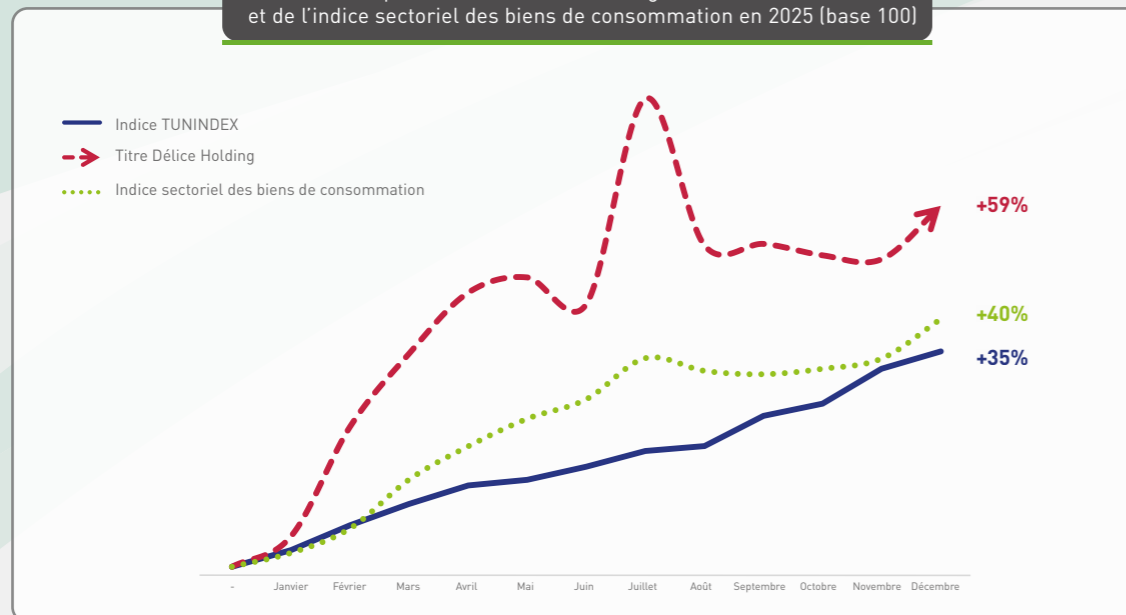
Dans ce contexte, la capitalisation boursière du marché a progressé de **31%** pour s'établir à **34,7 milliards de dinars**, tandis que le montant global des transactions a enregistré une hausse de **46,3%** à **5,4 milliards de dinars**. Le volume quotidien moyen s'est ainsi établi à **12,3 MDT**, contre **7 MDT** en 2024, confirmant le net regain d'activité observé sur la cote.



S'inscrivant dans cet environnement favorable, le **titre Délice Holding** a enregistré une progression de **59,3%**, clôturant l'exercice à **12,9 dinars**, soit une performance nettement supérieure à celle du Tunindex et de l'indice sectoriel des biens de consommation. Cette évolution reflète la confiance renouvelée du marché dans la solidité des fondamentaux du Groupe, la résilience de son modèle économique et sa capacité à inscrire sa croissance dans la durée.

Le titre a également bénéficié d'un **renforcement significatif de sa liquidité**, avec une progression sensible des volumes échangés sur l'année, confirmant l'intérêt soutenu des investisseurs pour la valeur. À la clôture de l'exercice, Délice Holding affichait une **capitalisation boursière** de **1 417 MDT**, avec des niveaux de valorisation de **11,7x le résultat net** et **7,4x l'EV/EBITDA**, traduisant une appréciation favorable du marché quant aux perspectives du Groupe et à sa capacité à créer durablement de la valeur pour l'ensemble de ses actionnaires.

Evolution comparée du titre Délice Holding, du Tunindex et de l'indice sectoriel des biens de consommation en 2025 (base 100)



La surperformance du titre Délice Holding reflète la confiance renouvelée du marché dans la solidité des fondamentaux du Groupe, la résilience de son modèle économique et sa capacité à générer durablement de la valeur pour ses actionnaires.



9.

Etats Financiers individuels

Une exigence de rigueur au service
de la performance



BILAN

ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 2025
(UNITE : En Dinars)

	Notes	31/12/2025	31/12/2024
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles		35 218	35 218
Moins : amortissements	Moins	(35 218)	(35 218)
	B-1	-	-
Immobilisations corporelles		650 354	644 195
Moins : amortissements	Moins	(568 670)	(476 821)
	B-2	81 684	167 374
Immobilisations financières		573 169 588	573 173 188
Moins : Provisions	Moins	-	-
	B-3	573 169 588	573 173 188
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		573 251 272	573 340 562
ACTIFS COURANTS			
Clients et comptes rattachés	B-4	1 612 544	1 408 476
Autres Actifs courants	B-5	54 018 937	35 173 710
Placements et autres actifs financiers	B-6	32 200 128	12 914 633
Liquidités et équivalents de liquidités	B-7	1 723 396	877 781
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		89 555 005	50 374 600
TOTAL DES ACTIFS		662 806 277	623 715 162
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		549 072 620	549 072 620
Réserve légale		15 909 228	12 938 001
Résultats Reportés		1 546 041	523 513
Réserves et primes liées au capital		324	324
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		566 528 212	562 534 458
Résultat de l'exercice		64 781 775	58 901 016
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	B-8	631 309 987	621 435 474
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions pour risques et charges		650 674	612 224
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et Comptes rattachés	B-9	20 664	30 170
Autres passifs courants	B-10	30 824 952	1 637 294
TOTAL DES PASSIFS		31 496 290	2 279 688
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		662 806 277	623 715 162

ETAT DE RÉSULTAT

ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 2025
(UNITE : En Dinars)

	Notes	31/12/2025	31/12/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Dividendes	R-1	63 611 762	58 382 497
Management fees	R-2	3 350 624	3 350 000
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		66 962 385	61 732 497
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats services et prestations	R-3	174 755	116 172
Charges de Personnel	R-4	2 262 891	2 058 078
Dotations aux amortissements et aux provisions	R-5	130 299	212 790
Autres Charges d'exploitation	R-6	654 831	569 772
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		3 222 777	2 956 813
RESULTAT D'EXPLOITATION		63 739 609	58 775 684
Charges financières	R-7	(12 706)	(215)
Produits des placements	R-8	1 359 597	733 151
Autres gains ordinaires	R-9	56 400	31 709
Autres pertes ordinaires		(120)	(372 444)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		65 142 780	59 167 884
Impôt sur les bénéfices		(313 918)	(232 059)
Contribution Sociale de Solidarité		(47 088)	(34 809)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		64 781 775	58 901 016

ETAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 2025
(UNITE : En Dinars)

	Note	2025	2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION			
Résultat net		64 781 775	58 901 016
Ajustements pour :			
* Amortissements et provisions	R-5	130 299	212 790
* Plus-value sur cession des titres de participation	R-9	(56 400)	-
* Variation des :			
Créances	F-1	(204 069)	86 219
Autres actifs courants	F-1	(18 845 227)	(19 897 347)
Fournisseurs d'exploitation	F-1	(9 507)	(341 661)
Autres passifs courants	F-1	366 485	197 268
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE (AFFECTÉS À) L'EXPLOITATION		46 163 356	39 158 285
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	B-2	(6 158)	(11 292)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		60 000	-
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES (AFFECTÉS AUX) ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		53 842	(11 292)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE PLACEMENT	B-6	(19 285 494)	(5 914 633)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Dividendes et autres distributions	-8	(26 086 089)	(32 944 357)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES (AFFECTÉS AUX) ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		(26 086 089)	(32 944 357)
VARIATION DE TRÉSORERIE		(845 615)	(288 002)
Trésorerie au début de l'exercice	B-6	877 781	589 779
Trésorerie à la clôture de l'exercice	B-6	1 723 396	877 781





10.

Etats Financiers consolidés

*Une exigence de transparence
au service d'une vision globale*

BILAN CONSOLIDÉ

ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 2025

(UNITE : En Dinars)

	Notes	31/12/2025	31/12/2024
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles		12 066 171	8 047 508
-Amortissements et provisions		(7 416 047)	(6 838 414)
	(1)	4 650 124	1 209 094
Immobilisations corporelles		864 591 062	796 288 652
-Amortissements et provisions		(544 351 430)	(500 509 680)
	(2)	320 239 632	295 778 973
Immobilisations financières		5 017 521	10 310 636
-Provisions		(50 264)	(50 264)
	(3)	4 967 257	10 260 372
Autres actifs non courants		236 216	472 433
Actifs d'impôts différés	(4)	8 637 415	10 326 488
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		338 730 645	318 047 359
ACTIFS COURANTS			
Stocks		185 532 950	170 071 807
-Provisions		(15 741 102)	(17 257 400)
	(5)	169 791 847	152 814 407
Clients et comptes rattachés		48 426 755	35 803 519
-Provisions		(9 674 152)	(8 290 679)
	(6)	38 752 602	27 512 840
Placements et autres actifs financiers		306 864 146	345 713 169
-Provisions		(3 579 917)	(1 958 565)
	(7)	303 284 229	343 754 603
Placements et autres actifs financiers	(8)	248 324 780	190 903 617
Liquidités et équivalents de liquidités	(9)	84 669 532	43 460 105
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		844 822 990	758 445 573
TOTAL ACTIFS		1 183 553 634	1 076 492 932

BILAN CONSOLIDÉ

ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 2025

(UNITE : En Dinars)

	Notes	31/12/2025	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capital social		549 072 620	549 072 620
Réserves de restructuration		(472 190 804)	(472 190 804)
Réserves consolidés		358 610 729	311 902 342
TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AVANT		435 492 545	388 784 158
RÉSULTAT DE L'EXERCICE			
Résultat de l'exercice		120 801 246	101 013 371
TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS		556 293 792	489 797 529
Intérêts des minoritaires		25 443 099	21 864 065
TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS ET INTÉRÊTS	(10)	581 736 890	511 661 593
MINORITAIRES			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	(11)	39 566 856	23 400 730
Provisions pour risques et charges	(12)	39 416 471	39 627 444
Passifs d'impôts différés	(13)	13 119 325	15 587 627
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		92 102 652	78 615 802
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	(14)	177 080 452	162 345 080
Autres passifs courants	(15)	86 235 538	55 357 953
Concours bancaires et autres passifs financiers	(09)	246 398 102	268 512 504
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		509 714 092	486 215 537
TOTAL PASSIFS		601 816 744	564 831 339
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		1 183 553 634	1 076 492 932

ETAT DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 2025
(UNITE : En Dinars)

	Notes	31/12/2025	31/12/2024
Revenus	(16)	1 496 396 461	1 442 665 250
Autres produits d'exploitation	(17)	13 277 539	10 862 750
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION		1 509 674 000	1 453 528 000
Variation des stocks des produits finis et des encours		4 831 962	2 885 860
Achats consommés	(18)	(1 088 327 975)	(1 059 861 163)
Charges de personnel	(19)	(122 246 698)	(110 627 636)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(20)	(51 999 974)	(51 893 578)
Autres charges d'exploitation	(21)	(116 008 087)	(111 230 487)
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		(1 373 750 772)	(1 330 727 003)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		135 923 228	122 800 997
Charges financières nettes	(22)	(18 797 726)	(19 691 634)
Produits financiers	(23)	20 574 588	16 081 331
Autres gains ordinaires	(24)	4 713 694	3 743 097
Autres pertes ordinaires	(25)	(1 455 182)	(2 506 574)
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES AVANT IMPÔT		140 958 601	120 427 216
Impôts sur les bénéfices		(14 690 987)	(12 026 790)
Impôt différé		779 230	(1 047 729)
Contribution sociale de solidarité		(2 423 643)	(1 747 011)
Contribution conjoncturelle		-	(1 027 658)
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES APRÈS IMPÔT		124 623 201	104 578 028
Eléments extraordinaires		-	-
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	(10)	124 623 201	104 578 028
Part revenant aux intérêts minoritaires		(3 821 955)	(3 564 657)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (PART REVENANT AU GROUPE)		120 801 246	101 013 371
Nombre des actions	(27)	109 814 524	54 907 262
BÉNÉFICE PAR ACTION		1,100	1,840

ETAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE 2025
(UNITE : En Dinars)

	Notes	2025	2024
RÉSULTAT NET (GROUPE)		120 801 246	101 013 371
Ajustement pour :			
* Part revenant aux intérêts minoritaires	(10)	3 821 955	3 564 656
* Amortissements, Provisions & Reprises de provisions	(20)	51 999 974	51 893 578
* Variation des :			
- Stocks		(15 461 142)	1 466 124
- Créances clients		(12 623 236)	(1 376 103)
- Autres actifs courants		38 849 023	10 233 947
- Fournisseurs et comptes rattachés		4 833 207	16 011 533
- Autres passifs courants		2 196 481	(295 451)
- Autres actifs non courants		-	(708 649)
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		2 619 251	1 244 870
- Quote-part subvention d'investissement		(3 301 878)	(1 234 260)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE (AFFECTÉS À) L'EXPLOITATION		193 734 881	181 813 617
Variation de trésorerie provenant de l'acquisition et des cessions des immobilisations corporelles et incorporelles		(70 893 065)	(60 248 620)
Variation de trésorerie provenant des immobilisations financières		5 293 115	(6 568 393)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES (AFFECTÉS AUX) ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		(65 599 950)	(66 817 013)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES (AFFECTÉS AUX) ACTIVITÉS DE PLACEMENT		(57 421 163)	(100 741 524)
Encaissements subventions d'investissement		3 817 825	-
Dividendes et autres distributions		(26 086 089)	(32 944 357)
Variation de trésorerie provenant des emprunts		(11 562 778)	24 905 773
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES (AFFECTÉS AUX) ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		(33 831 042)	(8 038 584)
VARIATION DE TRÉSORERIE	(26)	36 882 726	6 216 496
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		40 016 750	33 800 254
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE		76 899 476	40 016 750

11.

Autres informations

Une exigence des standards élevés



ACTIVITÉ DES SOCIÉTÉS DONT DÉLICE HOLDING ASSURE LE CONTRÔLE

SOCIÉTÉ	ACTIVITÉ	CAPITAL (EN DT)	NOMBRE D' ACTIONS	% DE CONTRÔLE
CENTRALE LAITIÈRE DU NORD	Fabrication du lait et dérivés	38 700 000	387 000	98,2%
CENTRALE LAITIÈRE DU CAP-BON	Fabrication du lait et dérivés	39 960 000	360 000	99,8%
CENTRALE LAITIÈRE DE SIDI BOUZID	Fabrication du lait et dérivés	92 600 090	841 819	99,8%
SOCIÉTÉ TUNISIENNE DES INDUSTRIES ALIMENTAIRES	Fabrication du yaourt	27 625 000	2 125 000	43,0%
SOCIÉTÉ DES BOISSONS DU CAP-BON	Fabrication de boissons	32 604 000	114 000	100,0%
SOCIÉTÉ DÉLICE DES EAUX MINÉRALES	Mise en bouteille d'eau minérale	42 004 000	4 200 400	99,8%
ZEEMB	Mise en bouteille d'eau minérale	45 000 000	450 000	33,3%
COMPAGNIE FROMAGÈRE	Fabrication de fromage	34 311 480	245 082	50,0%
DELTA PLASTIC	Fabrication d'emballages	1 635 920	11 440	100,0%
SOCIÉTÉ DE COMMERCE ET DE GESTION	Transport et logistique	3 500 000	35 000	50,0%
GDI LISSADIRAT SUARL	Société de commerce	150 000	15 000	100,0%
DÉLICE ACADEMY SARL	Formation des collaborateurs	5 000	500	90,0%

PRISES DE PARTICIPATION OU ALIÉNATIONS

Au cours de l'exercice 2025, Délice Holding n'a réalisé aucune prise de participation et n'a procédé à aucune aliénation.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS À LA RÉPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

Au 31 décembre 2025, le capital social de Délice Holding s'élève à 549 072 620 dinars, divisé en 109 814 524 actions d'une valeur nominale de 5 dinars chacune.

Élément	Valeur
Capital social	549 072 620 dinars
Nombre d'actions	109 814 524
Valeur nominale	5 dinars
Forme des actions	Nominatives
Catégorie	Ordinaires
Libération	Intégrale

Le nombre total de droits de vote est de 109 814 524, correspondant au nombre d'actions en circulation.

RÉPARTITION DU CAPITAL AU 31/12/2025 (Actionnaires détenant plus de 5% du capital)

Élément	Identifiant unique	Nombre d'actions	% du capital
MEDDEB CONSULTING SARL	1299352G	93 342 288	85%

CONDITIONS D'ACCÈS À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Tout actionnaire détenant au moins dix (10) actions nominatives peut participer aux Assemblées Générales ou s'y faire représenter, sous réserve de :

1. son inscription au registre des actionnaires 15 jours au moins avant la date de l'Assemblée ;
2. la justification de son identité ou de celle de son représentant, accompagnée d'une attestation de propriété justifiant la détention d'au moins dix (10) actions.

RACHAT D' ACTIONS - NATURE ET CADRE LÉGAL

Aucune opération de rachat d'actions n'a été réalisée par Délice Holding au cours de l'exercice 2025.





REGLES DE GOUVERNANCE DE DELICE HOLDING

CONSEIL D'ADMINISTRATION : COMPOSITION ET NOMINATION

Le Conseil d'Administration de Délice Holding est composé d'administrateurs sélectionnés pour leur compétence, leur expérience et leur intégrité.

La qualité d'actionnaire n'est pas requise pour exercer un mandat d'administrateur, à l'exception du Président du Conseil.

Les administrateurs indépendants ainsi que les représentants des actionnaires minoritaires sont désignés selon un processus structuré, reposant notamment sur un appel à candidatures et une évaluation par un comité dédié.

Les représentants des actionnaires minoritaires sont élus par ces derniers lors d'une Assemblée Générale Elective.

DURÉE DES MANDATS ET CONTINUITÉ DU CONSEIL

Les administrateurs sont nommés pour une durée de trois années, correspondant à l'intervalle entre deux Assemblées Générales Ordinaires annuelles.

En cas de vacance d'un siège, le Conseil d'Administration peut procéder à une nomination à titre provisoire, soumise à ratification par la prochaine Assemblée Générale Ordinaire.

L'administrateur nommé en remplacement exerce ses fonctions pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur.

ORGANISATION ET RÉPARTITION DES POUVOIRS

Conformément aux dispositions réglementaires, les fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général sont dissociées.

Le Président du Conseil organise et supervise les travaux du Conseil, tandis que le Directeur Général assure la direction opérationnelle du Groupe.

En cas de partage des voix lors des délibérations du Conseil d'Administration, le Président dispose d'une voix prépondérante.

FONCTIONNEMENT ET RÈGLES DE GOUVERNANCE

Le Conseil d'Administration peut désigner un secrétaire, choisi en dehors de ses membres si nécessaire.

En cas d'empêchement temporaire du Président, une délégation peut être accordée à un administrateur pour assurer ses fonctions pour une durée limitée.

Par ailleurs, les administrateurs sont tenus d'informer la Direction Générale de tout mandat exercé dans d'autres sociétés, renforçant ainsi les exigences de transparence et de bonne gouvernance.

DÉLÉGATIONS ACCORDÉES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Programme de rachat d'actions

L'Assemblée Générale a autorisé le Conseil d'Administration à intervenir sur les actions propres de la société, dans le respect de la réglementation en vigueur, en vue notamment de contribuer à la régulation du cours boursier.

Dans ce cadre, le Conseil est habilité à fixer les conditions d'intervention, notamment les prix, les volumes et les modalités d'exécution.

AFFECTATION DU RÉSULTAT

Le bénéfice distribuable est déterminé à partir du résultat net de l'exercice, ajusté des résultats reportés. Conformément aux dispositions légales et statutaires, une affectation prioritaire est opérée au titre :

- de la réserve légale, à hauteur de 5% jusqu'à atteindre 10% du capital social ;
- des réserves réglementaires et statutaires.

Le solde est soumis à l'appréciation de l'Assemblée Générale.

OBJET SOCIAL

Délice Holding a pour objet principal la prise de participations dans des sociétés tunisiennes ou étrangères, ainsi que leur gestion et leur développement. Le Groupe intervient également dans les domaines de l'assistance, du conseil et de l'ingénierie financière, comptable et juridique.

De manière générale, il peut réaliser toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières en lien avec son activité ou susceptibles d'en favoriser le développement.



TABLEAU D'EVOLUTION DES CAPITAUX ET DES DIVIDENDES VERSES AU TITRE DES TROIS DERNIERS EXERCICES

	Capital Social	Réserves Légales	Résultats Reportés	Autres compléments d'apport	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 décembre 2023	549 072 620	11 176 534	798 413	324	34 430 924	595 478 815
Affectation résultat PV AGO du 13/06/2024		1 761 467	32 669 457		(34 430 924)	-
Distribution des dividendes (0,600 dinars par action)			(32 944 357)			(32 944 357)
Résultat net de la période au 31/12/2024					58 901 016	58 901 016
Solde au 31 décembre 2024	549 072 620	12 938 001	523 513	324	58 901 016	621 435 474
Affectation résultat PV AGO du 23/05/2025		2 971 226	55 929 790		(58 901 016)	-
Distribution des dividendes (1 dinars par action)			(54 907 262)			(54 907 262)
Résultat net de la période au 31/12/2025					64 781 775	64 781 775
Solde au 31 décembre 2025	549 072 620	15 909 228	1 546 041	324	64 781 775	631 309 987



INFORMATIONS DE CONTACT

Raison sociale	:	Société Délice Holding
Capital social	:	549 072 620 DT
Forme juridique	:	Société anonyme
Identifiant Unique	:	1299178/ L
Site Web	:	http://www.delice.tn
Personne à contacter	:	Mme Nour Zoghلامي
Fonction	:	Manager Analyses Financières Groupe & Relations Investisseurs
E-mail	:	Nour.Zoghلامي@groupepedelice.com.tn
Tél	:	+216 98 16 36 07
Fax	:	+216 71 96 41 17
Adresse	:	Immeuble Joumena, Zone d'activité Kheïreddine, la Goulette - Tunis

Liste des acronymes

TERME	DÉFINITION
AIB	American Institute of Baking (Norme internationale d'audit en sécurité alimentaire)
BFR	Besoin en Fonds de Roulement
CPAI	Comité Permanent d'Audit Interne
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes (Résultat d'exploitation)
EBITDA	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization (Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement)
ESG	Environmental, Social, and Governance
GFSI	Global Food Safety Initiative (Initiative mondiale pour la sécurité alimentaire)
Gearing	Ratio d'endettement (Dette nette/Capitaux propres)
HSE	Hygiène, Sécurité, Environnement
ISO 27001	Norme de gestion de la sécurité de l'information
KPIs	Key Performance Indicators (Indicateurs clés de performance)
RNPG	Résultat Net Part du Groupe
RSE	Responsabilité Sociétale des Entreprises
TCAM	Taux de Croissance Annuel Moyen (Compound Annual Growth Rate, CAGR)



يعطيك الصحة



www.delice.tn