



SFBT

ACHETER

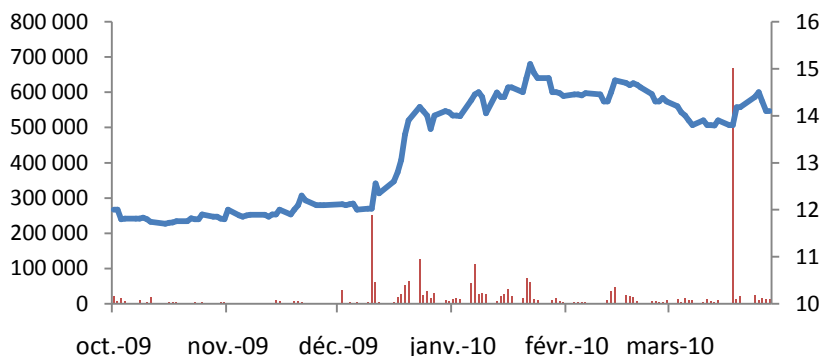
Cours au 16/04/2010 :	14,100	Dinars
Nombre d'actions :	56 000 000	(Nominal = 1D)
Capitalisation boursière :	789 600 000	Dinars
Principaux actionnaires:	Brasserie et Glaciers Internationales	35,47%
	BNA Participations	14,01%
	Maghreb Investissement	13,61%
	STAR	8,60%

Chiffres clés (MD)	2007	2008	2009
Chiffre d'affaires	148,0	159,4	180,6
Résultat d'exploitation	31,9	34,4	39,6
Bénéfice net	44,3	48,8	53,9

Ratios	2007	2008	2009
Marge d'exploitation	21,52%	21,59%	21,91%
Taux de marge nette	29,94%	30,63%	29,87%
ROE	37,56%	37,53%	37,11%

Indicateurs boursiers	2007	2008	2009
PE	17,8	16,2	14,6
P/BV	6,07	5,43	4,81
Div Yield	4,08%	4,26%	4,08%

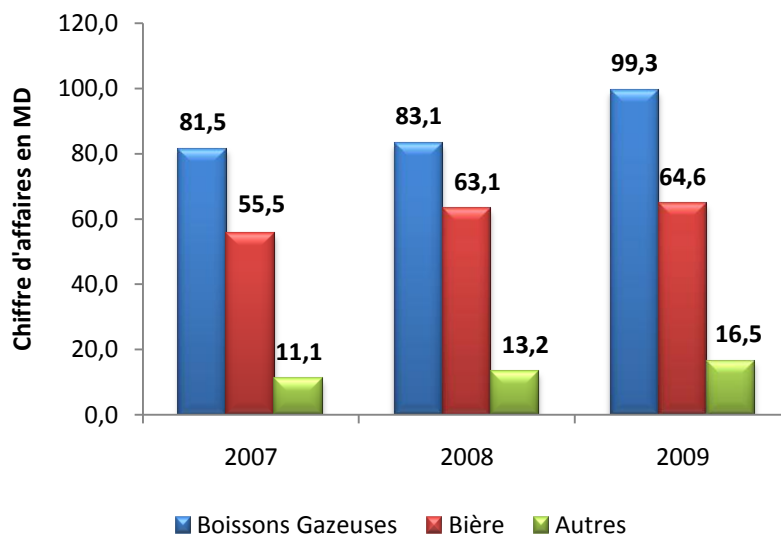
Performance boursière	
3 mois	97,51%
6 mois	100,71%
1 an	117,50%



Les états financiers de la SFBT tels que arrêtés au 31/12/2009 font état d'une hausse de 13,3% du chiffre d'affaires à 180,6MD contre 159,4MD une année auparavant. Ce bond est imputable à la forte progression des ventes à l'export qui ont plus que doublé à 23,0MD contre 10,3MD au 31/12/2008.

Sur les trois dernières années, la structure du chiffre d'affaires est restée quasiment stable :

- Les ventes de Boissons gazeuses représentent une part prépondérante du chiffre d'affaires de la société (plus que 50%), et où la SFBT jouit du quasi monopole avec les marques Boga et Coca Cola.
- Les ventes de bières ont légèrement progressé de 2,40% entre 2008 et 2009, en dépit de l'introduction de Heineken sur le marché tunisien et la coïncidence du mois de Ramadan avec l'été.



Du côté des rentabilités, la société affiche un niveau de marge nette estimé 2009 de 29,87% et un ROE estimé de 37,44%. Ceci qui témoigne d'une bonne maîtrise du processus de fabrication et des choix de financement.

D'un point de vue boursier, le titre se traite 14,6 fois ses bénéfices de 2009. Un niveau qui est en ligne avec l'ensemble du marché. De plus, il offre un rendement de 4,08%.

Fondamentalement, les arguments pour justifier un investissement dans le titre SFBT sont nombreux : solidité financière, récurrence des revenus, positionnement solide sur un marché défensif, ainsi qu'une politique de diversification des produits pour se prémunir contre le changement d'habitude des consommateurs.

Nous recommandons de renforcer votre position sur le titre.

Contact : « Analyse & Ingénierie Financières »

Tél : + 216 71 788 228 Fax: + 216 71 786 239

E-mail : analystes@bnacapitaux.com.tn