

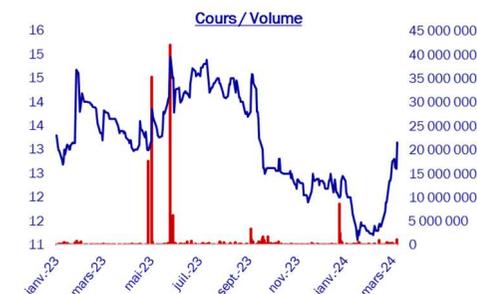
SFBT : Confirmation du pronostic



Cours au 08/03/2024	13,20
Capitalisation boursière (MD)	3 267
Actionnariat	
Groupe Castel	63,0%
Partner Invest SA	10,5%
STAR	5,0%
Autres	21,5%

Indicateurs de marché	2021	2022	2023	2024e
Performance boursière	-0,1%	-	-2,2%	6,0%
PE	13,0	12,7	11,6	11,5
P/BV	3,1	2,9	2,6	2,4
Div Yield	5,4%	5,6%	5,6%	5,6%
Bénéfice par action	1,014	1,038	1,138	1,145
Dividende par action	0,715	0,740	0,740	0,740

Renseignements financiers (MD)	2020	2021	2022	2023e
Chiffre d'affaires	1 199	1 197	1 330	1 448
EBITDA	396	395	407	447
EBIT	289	299	307	361
Bénéfice net	211	251	257	282
ROE	21,5%	23,6%	22,5%	22,7%
Gearing	-14,5%	-20,6%	-27,6%	-



Les nouvelles sont positives du côté de la SFBT, Blue chip du marché, qui vient confirmer en ce début du mois Mars 2024, nos prévisions pour l'année 2023, qui s'est soldée par un résultat net de 253,5MD (+9,1%) pour la société mère et 281,7MD (+9,6%) pour la part du groupe SFBT.

La croissance attendue du chiffre d'affaires et des bénéfices vient confirmer la tendance positive du Leader du secteur sur le marché Tunisien, qui a dépassé la crise des inputs de 2023, haut la main et qui entre dans une nouvelle aire que nous espérons positive pour les détenteurs des actions. En effet, les bonnes nouvelles déferlent depuis le début de cette année avec :

- L'annonce d'un résultat en croissance dénotant la résilience du groupe même en période de turbulence ;
- Le renouement avec la distribution d'actions gratuites : une opération très prisée par les investisseurs dont ils se sont habitués pendant plusieurs années et qui a été suspendue depuis 2021 suite à la suppression du dégrèvement physique des investissements. Cette distribution sera opérée à raison d'une action gratuite pour 12 actions anciennes détenues avec une jouissance des nouvelles actions fixée pour le **1^{er} janvier 2023**. Ainsi, le capital sera porté à 268,1MD ;
- La distribution d'un dividende de 0.740D (pour les anciennes et les nouvelles actions gratuites à attribuer).

Le groupe dispose d'une situation financière très saine caractérisée par un endettement vierge et une rentabilité financière conséquente.

Sur la bourse, la première capitalisation du marché se traite à des niveaux de valorisation attractifs (PE = 11,6x) qui se compare très favorablement par rapport au benchmark régional laissant présager un potentiel de hausse du cours important. De plus, le titre offre un rendement en dividende de 6,1% (tenant compte de l'actuelle attribution gratuite : 1/12): jugé très correct par rapport aux valeurs industrielles.

Tenant compte de son faible profil de risque, des fondamentaux assez solides, la SFBT peut être considérée comme **une valeur de fonds de portefeuille par excellence** alliant rendement et sécurité.

