

Industrie Agroalimentaire

Réalisations de la SFBT au 30/06/2011

Recommandation
CONSERVER

Nombre d'actions (Milliers)	61 000 000
Cours au 21/07/2011 (DT)	11,240
Capitalisation Boursière (mDT)	685 640 000

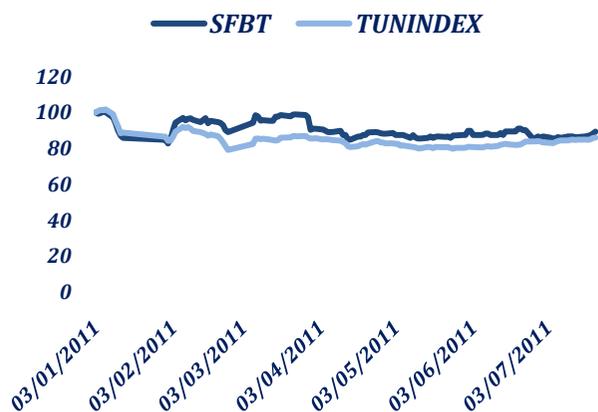
Analyse Fondamentale

	BPA (DT)	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	Gearing	PAYOUT
2010	1.254	8.96 x	5.33%	1.65 x	18.49%	-0.93%	47.84%
2009	1.352	9.1 x	4.05%	1.80 x	19.7%	-6.34%	36.98%
2008	0.876	12.2 x	2.81%	1.84 x	15.1%	9.87%	34.26%

La société frigorifique et brasserie de Tunis a réussi à réaliser une hausse de son chiffre d'affaires de 11,30% au 30/06/2011 par rapport au premier semestre de 2010. Cette évolution est due essentiellement à l'amélioration, d'une part, du chiffre d'affaires local de la bière et d'autre part, de celui des boissons gazeuses aussi bien local qu'à l'export, qui ont augmenté respectivement de 10,77% et de 11,41%. La croissance des revenus est justifiée par un accroissement des quantités vendues conjuguée à un réajustement des prix.

En revanche, le chiffre d'affaires de la bière à l'export a connu une régression de 73,49% suite à la dépréciation des ventes sur le marché Libyen, étant donné que la SFBT détient une part de marché de 40% dans ce pays, concernant les bières sans alcool.

Le premier semestre 2011 a été marqué par l'augmentation du volume de production qui a atteint les 776 826 Hl en terme de boissons gazeuses et 687 484 Hl en terme de bières, soit une hausse respective de 7,75 % et 7,09%.



Les investissements ont baissé de 6,23% à fin juin 2011 par rapport à la même période de 2010. Ce repli touche essentiellement l'acquisition de matériel de bières, de boissons Gazeuses et d'emballage à consigner.

En ce qui concerne les crédits bancaires, la SFBT s'est limitée à la dette octroyée fin 2009 servant à financer les investissements y compris le siège social.

Les crédits bancaires à CT sont passés de 1,5 MDT à 1,2 MDT, accusant ainsi une baisse de 17,99%.

Le management a annoncé que la société se retrouve à nouveau en quasi monopole puisque ses concurrents les plus redoutables sont en difficultés après la révolution.

Recommandation

Le titre affiche une régression au premier semestre 2011 de 10,65% comparativement à une déclinaison de 15% du Tunindex.

Il est à remarquer que la SFBT est dotée d'une bonne santé financière, mais il ne faut pas négliger les menaces sur son futur si un important changement politique devrait avoir lieu dans le pays.

Le titre se transige à 8,96 fois son bénéfice net 2010, nous recommandons de conserver le titre SFBT.

Désignation	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Evolution
CA local	85 276	76 640	11,26%
CA à l'export	94 499	99 235	-4,77%
Autres	9 896	7 433	33,13%
Ventes (En HL)	1 593 484	1 488 083	7,08%
Production (En HL)	1 464 310	1 362 856	7,44%
Investissements	9 888	10 546	-6,23%
Crédits bancaires LT	14 370	16 402	-12,38%
crédits bancairs CT	1 270	1 548	-17,99%
Solde comptable bancaire	-2 417	10 263	-123,55%

Répartition des ventes par activité

