

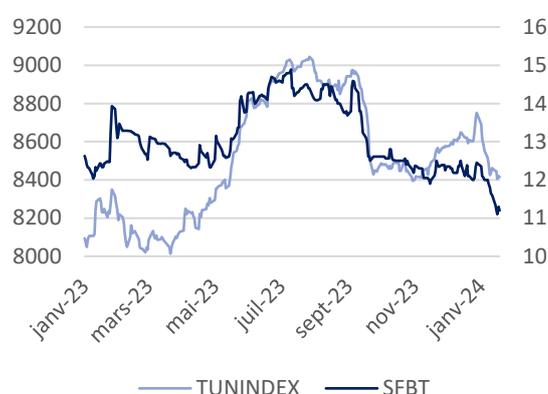
Capitalisation boursière Mdt	2 772
Nombre d'actions	247 500 000
Flottant	21,5%
Moy.capitaux échanges (sur 1 an) en DT	265 895
Moy. Nbre d'actions échangées (sur 1 an)	20 143
Performance ytd	-10,04%
Performance 1 mois	-8,2%
Performance 3 mois	-10,4%
Performance 12 mois	-9,2%

Une année 2023 difficile pour SFBT

En 2023, le groupe SFBT a connu une année particulièrement difficile à cause des pénuries des matières premières, perturbation d'approvisionnement et changement au niveau de la gouvernance après le décès de Monsieur Hammadi Bousbiaa, un symbole emblématique du groupe.

Malgré ça, SFBT a pu préserver son niveau de revenus et a enregistré un chiffre d'affaires de 826,8 MDT, soit une légère progression de 1,7% comparé à 2022. Historiquement, la société n'a pas observé d'évolution aussi timide.

Par produit, les ventes de la bière sur le marché local ont représenté **67,5% du total du chiffre d'affaires** de la société. En valeur, elles se sont maintenues presque inchangées (+1%) pour s'établir à 558,4 MDT. En revenant au commentaire du management, on ne trouve pas d'explications à cette quasi-stagnation des ventes.



Pour les boissons gazeuses, le chiffre d'affaires en local a augmenté en 2023 de 10,7% à 197,8 MDT. Cette activité représente 23,9% du chiffre d'affaires global. **Selon le management, les ventes des boissons gazeuses pour l'exercice 2023 auraient dû être plus importantes n'eut été la pénurie du CO2 et du sucre.**

Poursuite des efforts d'investissement

La société a poursuivi son effort d'investissement en 2023. Le montant investi courant toute l'année s'est établi à 27,3 MDT vs 41,1 MDT en 2022.

Pour 2024, nous nous estimons que le pire est derrière la SFBT sauf fait majeur s'appuyant ainsi sur les éléments suivants : (1) La position de leader sur ses principaux segments d'activité (boissons gazeuses, bière, et eau minérale) avec une variété de produits bénéficiant d'une excellente réputation et d'un vaste réseau de vente au détail (2) Amélioration des conditions d'approvisionnement et (3) Une nouvelle direction voulant relever le défi de hisser la SFBT à son niveau d'antan.

En bourse, SFBT reste une des valeurs les plus liquides au vu de son poids et de son profil de valeur sûre. C'est la valeur de fonds de portefeuille par excellence.

EN MDT	2022	2023E
Revenus consolidés	1329,9	1340,0
Var en %	11,1%	0,8%
RBE consolidé	406,5	435,0
Var en %	2,9%	7%
RNPG	257,0	265,0
Var en %	2,4%	3,1%
ROE	29,0%	27,6%
P/E	10,8	10,5
P/B	2,4	2,3
D/Y	6,6%	6,7%
Cours (en dt)	12,8	12,45

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.