

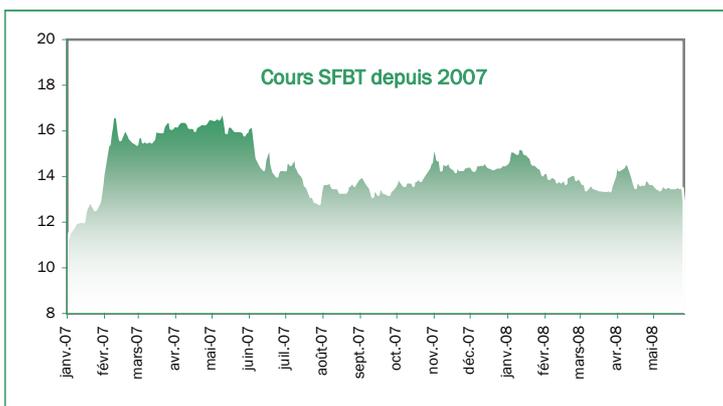
Cours au 27/05/2008=	12.920 D
Nombre d'actions =	56 000 000 (Nominal = 10D)
Capitalisation boursière =	723 520 000 D
Principaux actionnaires:	Groupe CASTEL (49%) BNA (14%) STAR (8.5%)

Chiffres clés (mD)	2006	2007
Chiffre d'affaires	388 947	412 669
Résultat d'exploitation	67 821	74 963
Bénéfice net	52 437	54 294

Ratios	2006	2007
Taux marge nette	13.5%	13.2%
ROE	26.6%	24.9%

Indicateurs boursiers	2006	2007
PE	14	13
P/BV	2.9	2.7
Div Yield	4.0%	4.5%

Performance boursière	
1 mois	-6.9%
6 mois	-10.3%
1 an	-16.0%



L'année 2007 s'est caractérisée pour le groupe SFBT par une augmentation faible du chiffre d'affaires de 6% par rapport à 2006 pour s'établir à 412MD. Cette faible augmentation s'explique par la baisse des ventes du lait qui ont été perturbées par la pénurie survenue au cours du mois d'Octobre 2007.

Le groupe a clôturé l'exercice avec un bénéfice net de 50MD en progression de 4% par rapport à 2006 et qui lui permet d'afficher une rentabilité financière de 25%.

Durant les prochaines années, l'activité Bière sera concurrencée par une nouvelle marque Heineken qui s'est implantée en Tunisie. Acet effet, le management est très confiant et juge qu'elle n'aura pas beaucoup d'incidence sur le chiffre d'affaires de la SFBT surtout que la capacité de production de cette nouvelle marque représenterait 5% de l'ensemble du marché. Notons toutefois que l'activité bière reste toujours sanctionnée par une forte taxation (45%).

Par ailleurs et concernant le projet de restructuration du groupe SFBT et l'introduction de la société Holding à la cote de la bourse, le management a déclaré que ce projet sera retardé d'au moins une année. En effet, cette restructuration doit avoir l'accord de tous les actionnaires et essentiellement le Groupe CASTEL qui détient 49% du capital.

Rappelons que cette restructuration perconise de créer aux côtés de la SFBT, qui resterait toujours côtée et dont l'activité serait limitée à la bière, une société Holding qui détiendrait des participations majoritaires dans toutes les filiales y compris la filiale Boissons Gazeuses. Le capital de cette société Holding sera contrôlé par la SFBT (Bière) à hauteur de 90%.

L'évaluation de la société Holding fait ressortir une valeur de 509MD avant décote. L'application d'une décote de 15% et 25% dégagerait une valeur respectivement de 382MD et 433MD.

De plus, cette restructuration et après introduction de la société Holding à la cote de la bourse, permettra de réaliser des économies d'impôt substantielles pouvant atteindre jusqu'à 86MD.

L'assemblée générale a décidé de distribuer un dividende de **0.575D** (contre 0.520D l'année dernière) par action à partir du 20/06/2008.