

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS
-SFBT-

Siège social : Boulevard de la Terre – Centre Urbain Nord -1080 Tunis-

Le groupe de la Société Frigorifique de Tunis, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 15 juin 2011. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Abderrahmen FANDRI (Cabinet Conseil Audit Formation) et Mr Abdelaziz KRAMTI (Société Conseil et Audit).

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2010**BILAN (Exprimé en Dinar Tunisien)**

ACTIFS	Notes	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>	-		
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		8 469 144	8 310 095
Moins : amortissements		-3 738 549	-3 200 187
	3.1	4 730 595	5 109 908
Immobilisations corporelles		610 685 176	555 357 946
Moins : amortissements		-325 607 592	-298 412 174
	3.2	285 077 584	256 945 772
Immobilisations financières		19 829 402	18 755 135
Moins : provisions		-4 384 992	-2 586 555
	3.3	15 444 410	16 168 580
Titres mis en équivalence		1 302 481	1 299 143
Total des actifs immobilisés		306 555 070	279 523 403
Ecarts d'acquisitions		17 360 551	17 360 551
Moins : amortissements		-6 805 542	-5 937 314
	3.4	10 555 009	11 423 237
Autres actifs non courants	3.5	11 117 026	11 009 631
Total des actifs non courants		328 227 105	301 956 271
<u>ACTIFS COURANTS</u>	-		
Stocks		123 676 316	110 464 137
Moins : provisions		-4 142 162	-4 669 066
	3.6	119 534 154	105 795 071
Clients et comptes rattachés		126 441 874	115 555 505
Moins : provisions		-30 335 283	-28 425 233
	3.7	96 106 591	87 130 272
Autres actifs courants		29 516 261	23 739 700
Moins : provisions		-2 414 904	-2 203 465
	3.8	27 101 357	21 536 235
Impôts différés actifs IDA		10 366 245	7 490 092
Placements et autres actifs financiers		45 514 144	49 041 516
Moins : provisions		-1 121 012	-1 640 517
	3.9	44 393 132	47 400 999
Liquidités et équivalents de liquidités	3.10	61 340 023	83 224 349
Total des actifs courants		358 841 502	352 577 018
TOTAL DES ACTIFS		687 068 607	654 533 289

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2010**BILAN (Exprimé en Dinar Tunisien)**

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social		61 000 000	56 000 000
Réserves consolidées		232 494 054	206 518 759
Résultat net de l'exercice (part du groupe)		71 157 286	68 050 308
Capitaux propres part du groupe	3.11	364 651 340	330 569 067
<u>Intérêts minoritaires IM</u>			
Intérêts minoritaires IM	3.12	49 113 046	53 427 283
Dans les réserves		43 735 151	45 751 432
Dans le résultat de l'exercice		5 377 895	7 675 851
Total des capitaux propres		413 764 386	383 996 350
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
-			
Emprunts et dettes assimilées	3.13	49 134 690	60 893 317
Autres passifs non courants	3.14	58 975 481	56 202 760
Provisions	3.15	10 223 968	7 792 841
Provisions pour impôts différés passifs IDP		11 884	7 649
Total des passifs non courants		118 346 023	124 896 567
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
-			
Fournisseurs et comptes rattachés	3.16	57 580 185	56 885 728
Autres passifs courants	3.17	43 511 640	43 350 152
Emprunts et autres dettes financières courantes	3.18	33 056 940	31 871 193
Banques et établissements financiers	3.19	20 809 433	13 533 299
Concours bancaires et autres passifs financiers		53 866 373	45 404 492
Total des passifs courants		154 958 198	145 640 372
Total des passifs		273 304 221	270 536 939
Total des capitaux propres et des passifs		687 068 607	654 533 289

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2010**ETAT DE RESULTAT****(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Revenus	3.20	554 798 140	509 820 477
Autres produits d'exploitation		4 586 353	2 478 322
Production immobilisée		514 836	490 511
Total des produits d'exploitation	3.21	559 899 329	512 789 310
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
Variation de stocks des produits finis et des encours		-1 959 937	-6 210 881
Achats de marchandises consommés		2 928 115	3 119 186
Achats d'approvisionnements consommés	3.22	306 421 166	271 008 445
Charges de personnel	3.23	41 436 973	40 584 422
Dotations aux amortissements et aux provisions	3.24	43 418 346	39 433 439
Autres charges d'exploitation	3.25	73 861 946	69 672 170
Total des charges d'exploitation		466 106 609	417 606 781
Résultat d'exploitation*	3.26	93 792 720	95 182 529
Charges financières nettes		-6 745 679	-4 968 134
Produits des placements	3.27	8 756 228	4 857 425
Autres gains ordinaires	3.28	2 364 687	2 991 390
Autres pertes ordinaires	3.29	-1 498 658	-584 708
Résultat des activités ordinaires avant réinvest et impôt		96 669 298	97 478 502
Impôt sur les sociétés	3.30	20 379 300	21 994 525
Quote part de la mise en équivalence		245 183	242 182
Résultat des activités ordinaires après réinvest et impôt		76 535 181	75 726 159
Part du groupe		71 157 286	68 050 308
Part des minoritaires		5 377 895	7 675 851

Résultats exceptionnels:

* Le résultat de la société de promotion immobilière notre dame SINDT a enregistré une diminution de 11 151 451DT et ce, en passant de 14 469 627DT en 2009 à 3 318 176DT en 2010.

* La société de placement et de développement industriel et touristique SPDIT à enregistré un produit exceptionnel en 2010 de 4 700 000DT

(vente actions UIB,ATL,SIAME,ENNAKL et CIMENTERIE DE CARTHAGE).

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	2 010	2 009
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
RESULTAT NET	71 157 286	68 050 308
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	5 377 895	7 675 851
Quote-part des résultats nets des sociétés ME	-245 183	-242 182
Dividendes reçus des sociétés ME	246 000	246 000
Elim. Des éléments ss incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation		
Correction du résultat N-1		
Dotations aux Amortissements et provisions	45 509 640	39 800 410
Reprises des Amortissements et provisions	-1 761 765	-2 880 859
Plus et moins values de cession	-331 865	-1 895 082
Impôts différés	-2 479 127	-1 279 916
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	117 472 881	109 474 530
Var° de stock	-13 212 179	-3 070 720
Var° des Créances	-14 202 017	-13 942 406
Var° des autres actifs	-5 754 263	1 074 007
Var° fournisseurs et autres passifs courants	-12 690 008	8 054 533
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	-45 858 467	-7 884 586
Flux net de trésorerie généré par l'activité	71 614 414	101 589 944
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-159 049	-53 799
Décaisst / acquisition immos corporelles	-58 106 254	-39 922 176
Décaisst / acquisition immos non courantes	-368 897	-681 427
Encaisst / cession d'immos corp, incorp et non courantes	923 151	2 685 086
Subventions d'investissement encaissées		
Décaisst / acquisition immos financières	-5 872 893	-11 298 390
Encaisst / cession immos financières	4 520 261	3 351 414
Trésorerie nette sur acquisition et cession de filiales		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-59 063 681	-45 919 292
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apports	330	23 178 000
Dividendes versés aux actionnaires	-46 044 262	-38 796 722
Variation des autres fonds propres		
Encaissements provenant d'emprunts	10 713 512	37 617 222
Remboursement d'emprunts	-13 608 049	-10 736 916
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-48 938 469	11 261 584
VARIATION DE TRESORERIE	-36 387 736	66 932 236
TRESORERIE A L'OUVERTURE	76 918 326	9 986 090
TRESORERIE A LA CLOTURE	40 530 590	76 918 326

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1. INFORMATION GENERALE :

Le Groupe SFBT est composé de plusieurs sociétés industrielles, opérant en Tunisie à travers deux domaines d'activités : boissons et autres. Le Groupe exerce ses activités sur tout le territoire tunisien, Nord, Centre et Sud. La filiale étrangère est en phase de démarrage.

La maison mère du Groupe est la société SFBT, Société Frigorifique et Brasserie de Tunis, qui est une société anonyme ayant une activité industrielle. La SFBT est établie et domiciliée en Tunisie. L'adresse de son siège social est la suivante : Boulevard de la Terre – Centre Urbain Nord – 1080 Tunis.

La SFBT est cotée à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODE D'EVALUATION :

Les comptes sociaux des sociétés, entrant dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2010 et qui ont servi de base pour l'établissement des états financiers consolidés, sont arrêtés selon les principes comptables tunisiens.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

2.1 Principes de base :

Les états financiers consolidés ont été préparés en accord avec les normes comptables tunisiennes. Les états financiers consolidés sont préparés selon la convention du coût historique, celle-ci étant modifiée pour tenir compte de la réévaluation de titres de transaction et placements immobiliers.

2.2 Entreprises sous contrôle exclusif :

Les filiales correspondent aux entreprises dans lesquelles le Groupe possède, directement ou indirectement, un intérêt de plus de la moitié des droits de vote ou a le pouvoir d'exercer un contrôle des activités. Elles sont consolidées à compter de la date du transfert effectif du contrôle au Groupe et ne sont plus consolidées à compter de la date de leur cession. Toutes les transactions inter compagnies, soldes, pertes et profits latents sur les transactions à l'intérieur du Groupe ont été éliminées. Le cas échéant, les méthodes comptables des filiales sont modifiées afin d'assurer une homogénéité avec les méthodes du Groupe. Une présentation distincte est faite des intérêts minoritaires.

La liste des filiales du Groupe est fournie dans la Note 4. Les principales variations du périmètre de consolidation entre 2009 et 2010 sont présentées dans la Note 2.17

2.3 Entreprises associées :

La participation dans l'entreprise associée, FEP, est comptabilisée par mise en équivalence. Cette participation est celle pour laquelle le Groupe détient 40% des droits de vote et pour laquelle le Groupe exerce une influence notable, sans la contrôler.

La comptabilisation par mise en équivalence implique la constatation dans le compte de résultat du Groupe de la quote-part de résultat de l'année de l'entreprise associée. La participation du Groupe dans l'entreprise associée est comptabilisée au bilan pour un montant reflétant la part du Groupe dans l'actif net de l'entreprise associée.

2.4 Entreprises sous contrôle conjoint :

Il n'existe pas au niveau du Groupe SFBT de sociétés ou d'entreprises sous contrôle conjoint.

2.5 Monnaies étrangères :

** Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères :*

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

** Autres :*

Les transactions en monnaies étrangères effectuées par les sociétés du Groupe sont comptabilisées au taux de change en vigueur à la date des transactions : les gains et pertes provenant du règlement de ces transactions et de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au compte de résultat.

2.6 Ecarts d'acquisition :

L'écart d'acquisition représente la différence, à la date d'acquisition, entre le coût d'acquisition et la juste valeur de la quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de la filiale ou de l'entreprise associée. Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique «écarts d'acquisition» et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées. Les écarts d'acquisition négatifs sont présentés en déduction des actifs de l'entreprise présentant les états financiers dans la même rubrique de bilan que les écarts d'acquisitions positifs, l'amortissement de l'écart d'acquisition négatif est effectué conformément aux paragraphes 56 et 57 de la norme comptable tunisienne 38 relative au regroupement des entreprises.

La valeur comptable de l'écart d'acquisition est revue annuellement et réduite en cas de dépréciation durable (impairment) éventuelle.

2.7 Immobilisations incorporelles :

Les dépenses liées à l'acquisition de logiciels, de brevets marques et licences sont immobilisées et amorties sur une période de 3 ans. Les immobilisations incorporelles ne sont pas réévaluées. La valeur comptable nette de chaque immobilisation incorporelle est revue annuellement et ajustée en cas de dépréciation durable (impairment) le cas échéant.

2.8 Placements :

Les titres de transaction sont comptabilisés à leur valeur du marché. La valeur du marché est calculée par référence aux cours de bourse de clôture à la date de l'arrêté des états financiers. Les investissements en actifs immobilisés, à l'exclusion des titres de transaction, sont comptabilisés au coût historique et une provision n'est constatée que lorsqu'il y a dépréciation durable. Dans ce cas, cette dépréciation est constatée en charge sur l'exercice pendant lequel la diminution a été identifiée.

Les augmentations et les diminutions de la valeur comptable des titres de transaction classés à court terme sont constatées dans l'état de résultat.

Lors de la cession d'un placement, la différence entre les produits nets de la vente et la valeur comptable est constatée à l'état de résultat.

2.9 Immobilisations corporelles :

Toutes les immobilisations corporelles sont initialement comptabilisées à leur coût d'acquisition. Toutes les immobilisations corporelles sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

L'amortissement est déterminé linéairement, de manière à ramener le coût de chaque actif à la valeur résiduelle, sur la durée d'utilisation estimée.

Les terrains ne sont pas amortis et sont supposés avoir une durée de vie infinie.

Lorsque la valeur comptable d'une immobilisation est supérieure à l'estimation de son montant recouvrable estimé, elle est ramenée immédiatement à son montant recouvrable.

Les gains et les pertes dégagés lors de la cession d'immobilisations corporelles sont déterminés par référence à leur valeur comptable.

2.10 Subvention d'investissement :

Les subventions reçues et liées à l'acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles, sont classées en produits différés retraités au compte produits comptabilisés d'avance et sont rapportées au résultat linéairement sur la durée de vie estimée des actifs concernés.

2.11 Stocks :

Les stocks sont comptabilisés au coût le plus faible du coût historique et de la valeur réalisable nette. Le coût est déterminé en utilisant la méthode du coût moyen pondéré (CMP). Le coût des produits finis et des en-cours de production inclut le coût des matières premières, le coût de la main d'œuvre directe, les autres coûts directs et les frais généraux de production correspondants, mais exclut les charges d'intérêts. La valeur nette réalisable correspond au prix de vente estimé dans le cadre de l'activité normale, déduction faite des frais d'achèvement de la fabrication et des frais de distribution.

2.12 Créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation sont comptabilisées à leur valeur de réalisation nette anticipée. Une estimation est effectuée pour les créances douteuses sur la base d'une revue des montants dus en fin d'année.

Les créances libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes et les gains de change latents sont inscrits dans le résultat.

2.13 Liquidités et équivalents de liquidités :

Les liquidités et les équivalents de liquidités se composent de la caisse, des dépôts à vue dans les banques, des placements en instruments monétaires très liquides nets des découverts bancaires.

2.14 Provisions :

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'événements passés, qu'il est probable que le versement d'avantages économiques sera nécessaire pour régler cette obligation et qu'une estimation fiable du montant de l'obligation peut être effectuée.

2.15 Impôts différés :

Les impôts différés sont déterminés selon la méthode du report fixe pour toutes les différences temporelles provenant de la différence entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs. Le taux d'impôt ayant été retenu est celui du droit commun, soit 30%.

Les principales différences temporelles sont liées à l'amortissement des immobilisations corporelles, à la réévaluation de certains actifs à long terme ainsi qu'aux pertes fiscales reportables. Les actifs d'impôts différés, liés à des pertes reportables ou non utilisées, ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que les bénéfices futurs seront suffisants pour absorber les pertes reportables.

L'annulation des provisions à caractère fiscal ne donne pas lieu à la constatation d'impôts différés car elles sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôt.

2.16 Constatation des produits :

Les ventes sont constatées lors de la livraison des produits et après acceptation du client, le cas échéant, ou lorsque des services sont rendus, nettes des taxes sur les ventes et des rabais, et après élimination des ventes à l'intérieur du Groupe.

2.17 Faits marquants de l'exercice :

Au cours de l'exercice 2010, le Groupe SFBT a connu les variations de périmètre suivantes :

- a)** Augmentation de capital de la SOSTEM (Société des stations thermales et des eaux minérales).
- b)** Intégration de la société SFBT DISTRIBUTION dans le périmètre de consolidation.

3-ANALYSE DES POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2010

(Exprimé en Dinar Tunisien)

3-1 Immobilisations incorporelles:

	2009	2010				2009	
	valeurs brutes	Acquisitions	Cessions	valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Invest en rech et développpt	9 813			9 813	9 813	0	0
Logiciels	1 947 710	159 049		2 106 759	1 852 645	254 114	237 358
Fonds commercial	823 845			823 845	398 145	425 700	461 895
Autres immo incorporelles	5 528 727			5 528 727	1 477 946	4 050 781	4 410 655
Total	8 310 095	159 049	0	8 469 144	3 738 549	4 730 595	5 109 908

L'augmentation de la valeur brute des immobilisations incorporelles de 159 049 DT est relative à l'acquisition de logiciels informatiques.

3.2 Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles a enregistré une augmentation de 55 327 230 DT et ce en passant de 555 357 946 DT en 2009 à 610 685 176 DT en 2010. Les acquisitions, cessions et reclassements sont récapitulées dans le tableau suivant:

	2009	2010				2009	
	Valeurs brutes	Acquisitions/reclasst	Cessions/reclasst	Valeurs brutes	Amort	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Terrains	11 319 515	88 264		11 407 779		11 407 779	11 319 515
Constructions	62 982 784	1 987 998		64 970 782	29 886 778	35 084 004	35 901 846
Installations Techniques	259 328 624	37 595 481	5 937 771	290 986 334	197 760 559	93 225 775	81 277 963
Matériel de Transport	48 270 355	7 105 978	2 013 381	53 362 952	38 522 926	14 840 026	13 716 279
Immo en cours	15 728 760	23 887 809	14 565 749	25 050 820		25 050 820	15 728 760
Autres immo Corporelles	157 727 908	16 905 697	9 727 096	164 906 509	58 850 436	106 056 073	99 588 302
Prov./dép imm	0			0	586 893	-586 893	-586 893
Total	555 357 946	87 571 227	32 243 997	610 685 176	325 607 592	285 077 584	256 945 772

3.3 Immobilisations financières:

	2010			2009		
	Brutes	Provisions	Nettes	Brutes	Provisions	Nettes
Autres créances immobilisées	19 391 056	4 370 745	15 020 311	18 390 647	2 572 308	15 818 339
Autres formes de participations	438 346	14 247	424 099	364 488	14 247	350 241
Total	19 829 402	4 384 992	15 444 410	18 755 135	2 586 555	16 168 580

La valeur brute des immobilisations financières a enregistré une augmentation de 1 074 267 DT

3.4 Ecart d'acquisitions

	2010			2009		
	Brutes	Amort	Nettes	Brutes	Amort	Nettes
Ecart d'acquisitions	17 360 551	6 805 542	10 555 009	17 360 551	5 937 314	11 423 237

La diminution de la valeur comptable nette des écarts d'acquisitions pour 868 228 DT est expliquée par la constatation de la dotation de l'exercice 2010 pour le même montant.

3.5 Autres actifs non courants:

Les autres actifs non courants ont enregistré une augmentation de 107 395 DT détaillée comme suit:

SOCIETES	2010	2009	Variation
SBT	2 369 110	2 329 578	39 532
SFBT	1 855 091	1 805 571	49 520
SGBIA	493 951	549 777	-55 826
SLD	241 593	239 596	1 997
STBG	193 834	209 284	-15 450
STBO	1 623 179	1 608 590	14 589
STBN	717 528	702 595	14 933
ERRAFAHA		190 226	-190 226
SDB	1 146 564	1 073 917	72 647
SOTEV	2 043 139	1 912 609	130 530
SNB	433 037	387 888	45 149
Total	11 117 026	11 009 631	107 395

3.6 Stocks:

La valeur des stocks a enregistré une augmentation de 13 739 083 DT et ce, en passant de 105 795 071 DT en 2009 à 119 534 154 DT en 2010. Cette variation se détaille comme suit:

DESIGNATIONS	2010	2009	Variation
Matières premières et autres appros	89 493 951	80 974 873	8 519 078
Produits intermédiaires et finis	26 084 754	21 063 471	5 021 283
Autres stocks	3 955 449	3 756 727	198 722
Total	119 534 154	105 795 071	13 739 083

La provision pour dépréciation des stocks est de 4 142 162 DT en 2010 contre 4 669 066 DT en 2009, soit une diminution de 526 904 DT provenant principalement de la reprise sur provision du stock la SMVDA Raoudha.

3.7 Clients et comptes rattachés:

Les clients et comptes rattachés ont enregistré une augmentation de 10 886 369 DT et ce, en passant de 115 555 505 DT en 2009 à 126 441 874 DT en 2010, à savoir

SOCIETES	2010			2009			Variation Brutes
	Brutes	Provisions	Nettes	Brutes	Provisions	Nettes	
SEABG	22 805 839	3 583 776	19 222 063	19 465 658	724 723	18 740 935	3 340 181
SGBIA	3 071 493	1 667 548	1 403 945	3 570 427	1 570 921	1 999 506	-498 934
S F B T	33 478 304	7 839 991	25 638 313	33 198 382	7 609 880	25 588 502	279 922
STBG	7 892 533	2 464 542	5 427 991	9 319 844	2 048 846	7 270 998	-1 427 311
SBT	6 893 814	1 447 250	5 446 564	7 104 065	1 410 131	5 693 934	-210 251
PREFORME	1 574 075	276 048	1 298 027	2 128 741	276 048	1 852 693	-554 666
STBO	1 668 734	788 058	880 676	1 796 609	715 906	1 080 703	-127 875
STBN	1 723 492	488 731	1 234 761	2 176 080	465 918	1 710 162	-452 588
SOTEV	2 629 999	524 971	2 105 028	2 267 171	503 628	1 763 543	362 828
SNB	265 220	118 668	146 552	118 726	118 668	58	146 494
SOSTEM	11 689 201	6 078 996	5 610 205	14 588 296	9 394 643	5 193 653	-2 899 095
SLD	17 708 782	4 051 205	13 657 577	14 487 769	3 161 100	11 326 669	3 221 013
SMVDA raoudha	104 879	96 702	8 177	152 930	92 218	60 712	-48 051
SOTUCOLAIT	42 684	12 273	30 411	31 501	10 285	21 216	11 183
SINDT			0	3 647 248		3 647 248	-3 647 248
SOCOLAIT	33 586	33 586	0	34 470	33 587	883	-884
SIT	15 246		15 246	18 906		18 906	-3 660
SDB	753 164	73 385	679 779	620 412	73 385	547 027	132 752
ERRAFAHA	1 320 390	789 553	530 837	828 270	215 346	612 924	492 120
SFBT DIST	12 770 439		12 770 439				12 770 439
Total	126 441 874	30 335 283	96 106 591	115 555 505	28 425 233	87 130 272	10 886 369

3.8 Autres actifs courants:

La valeur nette comptable des autres actifs courants a enregistré une augmentation de 5 565 122 DT, à savoir:

DESIGNATIONS	2010	2009	Variation
Fournisseurs débiteurs	5 258 279	2 596 071	2 662 208
Personnel et comptes rattachés	1 599 434	1 462 238	137 196
Etat et collectivités publiques	11 110 742	8 597 414	2 513 328
Comptes de régularisation	9 132 902	8 880 512	252 390
Total	27 101 357	21 536 235	5 565 122

3.9 Placements et autres actifs financiers:

La valeur brute des placements et autres actifs financiers a enregistré une diminution de 3 527 372 DT et ce en passant de 49 041 516 DT en 2009 à 45 514 144 DT en 2010.

SOCIETES	2010			2009			Variation Brutes
	Brutes	Provisions	Nettes	Brutes	Provisions	Nettes	
SFBT	7 201 441		7 201 441	7 066 441		7 066 441	135 000
SEABG	10 150 000		10 150 000	9 150 000		9 150 000	1 000 000
SPDIT	21 361 109	1 121 012	20 240 097	25 519 660	1 639 330	23 880 330	-4 158 551
STPP	6 801 594		6 801 594	7 305 415	1 187	7 304 228	-503 821
Total	45 514 144	1 121 012	44 393 132	49 041 516	1 640 517	47 400 999	-3 527 372

NB: Pour une meilleure lecture des états financiers de l'exercice 2010, un reclassement de 9.150.000 DT de la rubrique "Liquidités et équivalents de liquidités" de l'exercice 2009 a été opéré au niveau des billets de trésorerie hors groupe.

3.10 Liquidités et équivalents de liquidités:

DESIGNATIONS	2010	2009	Variation
Titres et placements liquides	8 480 624	11 972 335	-3 491 711
Banques, CCP, Caisse	52 859 399	71 252 014	-18 392 615
Total	61 340 023	83 224 349	-21 884 326

La valeur nette comptable du poste "liquidités et équivalents de liquidités" a enregistré une diminution de 21 884 326 DT.

NB: Pour une meilleure lecture des états financiers de l'exercice 2010, un reclassement de 9.150.000 DT à la rubrique "Placements et autres actifs financiers" de l'exercice 2009 a été opéré au niveau des billets de trésorerie hors groupe.

3.11 Capitaux propres consolidés-part Groupe:

Les capitaux propres consolidés ont enregistré une augmentation de 34 082 273 DT et se détaillent comme suit:

DESIGNATIONS	2010	2009	Variation
Capitaux propres au début de l'exercice	330 569 067	285 715 833	44 853 234
Dividendes versés	-72 287 167	-63 647 849	-8 639 318
Distributions reçues	35 972 897	30 308 729	5 664 168
Résultat de l'exercice-part du Groupe	71 157 286	68 050 308	3 106 978
Autres variations	-760 743	10 142 046	-10 902 789
Capitaux propres à la fin de l'exercice	364 651 340	330 569 067	34 082 273

3.12 Intérêts minoritaires:

Les intérêts minoritaires ont enregistré une diminution de 4 314 237 DT et se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	2010	2009	Variation
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	53 427 283	38 152 251	15 275 032
Dividendes versés	-12 116 856	-7 127 627	-4 989 229
Distributions reçues	2 357 643	1 656 317	701 326
Intérêts minoritaires dans le résultat	5 377 895	7 675 851	-2 297 956
Autres variations	67 081	13 070 491	-13 003 410
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	49 113 046	53 427 283	-4 314 237

3.13 Emprunts et dettes assimilées:

Les emprunts et dettes assimilées ont enregistré une diminution de 11 758 627 DT et se détaillent comme suit :

SOCIETES	2 010	2 009	Variation
STBG	875 003	1 146 431	-271 428
SGBIA		11 847	-11 847
SBT	3 586 174	1 422 553	2 163 621
SEABG	6 657 061	7 433 821	-776 760
SFBT	14 370 716	16 402 607	-2 031 891
SOSTEM	10 197 272	12 617 213	-2 419 941
SLD	2 630 000	8 160 004	-5 530 004
SNB	4 224 807	5 248 086	-1 023 279
SMVDA raoudha	6 513 769	8 396 129	-1 882 360
PREFORME	58 177	54 626	3 551
SFBT DIST	21 711		21 711
Total	49 134 690	60 893 317	-11 758 627

3.14 Autres passifs financiers non courants:

Les autres passifs financiers non courants ont enregistré une augmentation de 2 772 721 DT et ce, en passant de 56 202 760 DT en 2009 à 58 975 481 DT en 2010 et qui se détaillent comme suit:

SOCIETES	2010	2009	Variation
SFBT	31 721 844	29 939 695	1 782 149
STBG	4 330 441	4 278 858	51 583
SGBIA	3 806 757	3 677 511	129 246
SBT	5 755 247	5 550 214	205 033
SOTEV	2 790 374	2 894 587	-104 213
STBN	3 436 975	3 229 086	207 889
STBO	2 919 345	3 250 661	-331 316
SDB	807 728	726 790	80 938
SLD	1 363 784	1 055 146	308 638
SNB	2 042 986	1 600 212	442 774
Total	58 975 481	56 202 760	2 772 721

3.15 Provisions pour risques et charges:

Ces provisions correspondent à la prise en compte des risques et des charges courus par le groupe et connus en fin de période et se détaillent, par société, comme suit :

SOCIETES	2010	2009	Variation
PREFORME	200 000	616 385	-416 385
SFBT	4 367 084	4 184 293	182 791
SGBIA		7 679	-7 679
SEABG	1 612 000	1 012 000	600 000
SOSTEM	1 848 776	590 907	1 257 869
SOTEV	55 403	55 403	0
SOTUCOLAIT	30 000		30 000
STBG	210 000	350 000	-140 000
ERRAFAHA	183 315	91 657	91 658
SNB	1 523 000	723 000	800 000
SMVDA raoudha	194 390	161 517	32 873
Total	10 223 968	7 792 841	2 431 127

Les provisions pour risques et charges ont enregistré une augmentation de 2 431 127 DT résultant principalement d'une augmentation provenant de la SOSTEM

3.16 Fournisseurs et comptes rattachés:

SOCIETES	2010	2009	Variation
PREFORME	5 485 773	2 579 707	2 906 066
SBT	3 793 358	4 449 125	-655 767
SEABG	4 605 518	10 603 768	-5 998 250
S F B T	12 047 938	7 977 873	4 070 065
SGBIA	5 718 214	3 959 127	1 759 087
SNB	3 633 367	3 698 674	-65 307
SOSTEM	5 160 226	8 381 895	-3 221 669
SOTEV	988 171	555 834	432 337
STBG	3 982 465	4 681 614	-699 149
STBN	3 936 821	1 767 284	2 169 537
STBO	2 055 527	632 667	1 422 860
SLD	3 919 735	5 304 702	-1 384 967
SMVDA raoudha	235 822	466 827	-231 005
SOTUCOLAIT	899 575	812 601	86 974
ERRAFAHA	638 813	887 021	-248 208
SDB	35 633	48 021	-12 388
SIT	94	94	0
SOCOLAIT	168 821	58 481	110 340
SINDT	7 844	20 413	-12 569
S F B T DIST	266 470		266 470
Total	57 580 185	56 885 728	694 457

Les fournisseurs et comptes rattachés ont enregistré une augmentation de 694 457 DT et ce, en passant de 56 885 728 DT en 2009 à 57 580 185 DT en 2010

3.17 Autres passifs courants:

Les autres passifs courants ont enregistré une augmentation 161 488DT et ce en passant de 43 350 152 DT en 2009 à 43 511 640 DT en 2010 à savoir:

DESIGNATIONS	2010	2009	Variation
Clients créditeurs	215 369	225 030	-9 661
Personnel et comptes rattachés	1 465 850	1 463 418	2 432
Etat et collectivités publiques	24 687 269	26 032 900	-1 345 631
Comptes de régularisation	17 143 152	15 628 804	1 514 348
Total	43 511 640	43 350 152	161 488

3.18 Emprunts et autres dettes financières courantes:

Les emprunts et autres dettes financières courantes ont enregistré une augmentation de 1 185 747 DT et ce, en passant de 31 871 193 DT en 2009 à 33 056 940 DT en 2010. Ils se détaillent comme suit:

SOCIETES	2010	2009	Variation
SBT	1 503 719	1 391 554	112 165
SEABG	905 722	666 179	239 543
SFBT	7 211 787	1 922 724	5 289 063
SGBIA	750 000	2 375 000	-1 625 000
SINDT	18	353 032	-353 014
SNB	1 037 249	3 500 585	-2 463 336
SOSTEM	9 971 984	7 697 451	2 274 533
STBG	3 371 428	5 595 610	-2 224 182
SLD	2 660 000	3 459 996	-799 996
SMVDA raoudha	5 645 033	4 909 062	735 971
Total	33 056 940	31 871 193	1 185 747

NB : Pour une meilleure lecture des états financiers de l'exercice 2010, les échéances sur emprunts à moins d'un an de l'exercice 2009 pour 1.922.724 DT ont été reclassés à la rubrique "Banques et établissements financiers".

3.19 Banques et établissements financiers:

La rubrique banques et établissements financiers a enregistré une augmentation de 7 276 134 DT , à savoir :

SOCIETES	2010	2009
CFDB		86
PREFORME	1 711 445	1 489 847
SBT	15	282 730
SFBT	10 847 035	8 098 686
SGBIA	1 245 357	208 875
SOSTEM	31 069	16 575
SMVDA raoudha	256 654	1 413 423
STBG	335 436	8 451
STBN	2 273 480	405 134
STBO	2 064 136	1 428 793
SLD	2 034 655	2 101
SOTUCOLAIT		178 598
SFBT DIST	10 151	
Total	20 809 433	13 533 299

NB : Pour une meilleure lecture des états financiers de l'exercice 2010, les échéances sur emprunts à moins d'un an de l'exercice 2009 pour 1.922.724 DT ont été reclassés à la rubrique "Banques et établissements financiers".

3.20 Les revenus:

Les revenus ayant augmentés en 2010 de 44 977 663 DT se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	2010	2009	Variation
Ventes BG	231 959 979	208 405 023	23 554 956
Ventes BIÈRE	171 820 484	157 819 311	14 001 173
Ventes LAIT	36 100 722	27 634 805	8 465 917
Ventes EAU	72 718 738	64 668 769	8 049 969
Ventes JUS	5 823 099	4 731 166	1 091 933
Autres	36 375 118	46 561 403	-10 186 285
Total	554 798 140	509 820 477	44 977 663

3.21 Les produits d'exploitation:

Les produits d'exploitation ont augmentés en 2010 de 47 110 019 DT. Ils se détaillent par filiale comme suit :

SOCIETES	2010	2009
ERRAFAHA	20 522 152	18 033 186
PREFORME	5 210 638	3 252 751
SBT	26 822 094	25 641 930
SDB	11 480 647	12 103 134
SEABG	133 623 747	110 471 114
SFBT	125 345 544	129 419 038
SGBIA	31 714 286	30 664 338
SINDT	3 644 934	16 701 569
SIT	99 315	71 103
SLD	23 682 218	24 733 842
SMVDA raoudha	3 330 876	3 555 321
SNB	787 390	525 772
SOCOLAIT	279 620	813 324
SOSTEM	67 964 889	58 875 104
SOTEV	9 454 460	9 050 808
SOTUCOLAIT	773 569	826 783
STBG	39 480 941	39 124 348
STBN	15 057 331	14 442 769
STBO	16 086 084	14 483 076
SFBT DIST	24 538 594	
Total	559 899 329	512 789 310

3.22 Achats d'approvisionnements consommés:

Les achats d'approvisionnements consommés ont enregistré une augmentation de 35 412 721 DT et ce en passant de 271 008 445 DT en 2009 à 306 421 166 DT en 2010, à savoir:

SOCIETES	2010	2009
PREFORME	9 750 732	12 731 595
SBT	8 524 499	6 893 427
SEABG	50 758 211	43 737 164
S F B T	77 905 975	56 462 246
SGBIA	23 942 425	18 147 033
SNB	25 232 051	34 561 026
SOSTEM	36 122 553	31 000 637
SOTEV	20 675	29 585
STBG	16 339 682	14 596 576
STBN	6 032 275	7 291 597
STBO	5 831 493	4 832 272
SLD	28 674 361	28 830 319
SMVDA Raoudha	1 855 304	1 785 704
SINDI	385 066	1 997 921
SOTUCOLAIT	9 406 670	4 591 869
ERRAFAHA	1 793 708	1 338 617
SIT	74 836	26 104
SDB	226 339	462 186
SOCOLAIT	3 535 089	1 692 567
SFBT DIST	9 222	
Total	306 421 166	271 008 445

3.23 Les charges de personnel:

Les charges de personnel se détaillent comme suit:

SOCIETES	2010	2009
PREFORME	963 060	935 533
SBT	3 057 343	3 012 120
SEABG	1 812 817	1 883 886
S F B T	12 407 034	12 022 966
SGBIA	2 607 997	2 424 695
SNB	1 747 420	1 600 059
SOSTEM	8 084 888	7 581 918
SOTEV	940 831	856 284
SPDIT	172 346	170 852
STBG	2 019 216	2 027 350
STBN	889 386	896 989
STBO	961 747	909 293
SLD	3 021 601	3 516 430
SMVDA raoudha	1 520 155	1 570 443
SINDI	37 107	37 125
SOTUCOLAIT	188 238	239 954
ERRAFAHA	343 192	271 250
SOCOLAIT	55 871	56 031
SIT	415 071	392 071
SDB	165 244	179 173
SFBT DIST	26 409	
Total	41 436 973	40 584 422

3.24 Dotations aux amortissements et aux provisions:

Les dotations aux amortissements et aux provisions se détaillent par société comme suit:

SOCIETES	2 010	2 009
PREFORME	530 806	544 658
SBT	2 707 722	2 527 813
SEABG	6 049 627	3 022 025
S F B T	8 788 591	8 612 361
SGBIA	3 749 860	3 392 397
SNB	2 578 461	1 868 672
SOSTEM	9 130 793	9 141 795
SOTEV	135 906	164 988
SPDIT	27 565	28 635
STBG	2 505 928	2 710 360
STBN	461 368	593 747
STBO	632 765	677 181
SLD	3 818 266	3 493 513
SMVDA raoudha	1 373 105	2 203 326
SOTUCOLAIT	165 014	166 700
SINDT	2 818	976
ERRAFAHA	609 211	114 870
SOCOLAIT	26 282	25 552
SIT	13 233	12 370
SDB	100 206	121 500
STPP	10 000	10 000
SFBT DIST	819	
Total	43 418 346	39 433 439

3.25 Autres charges d'exploitation:

Les autres charges d'exploitation ont augmenté de 4 189 776DT et se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2010	2009	Variation
CFDB	4 719	5 630	-911
PREFORME	1 266 840	987 800	279 040
SBT	2 119 525	1 905 096	214 429
SEABG	3 415 417	3 408 049	7 368
S F B T	23 312 591	21 719 133	1 593 458
SGBIA	4 125 844	3 897 243	228 601
SNB	7 211 133	7 060 760	150 373
SOSTEM	11 156 332	10 423 886	732 446
SOTEV	737 703	703 610	34 093
STBG	3 176 311	3 379 916	-203 605
STBN	138 085	387 644	-249 559
STBO	969 772	965 961	3 811
SLD	2 514 948	8 370 075	-5 855 127
SMVDA raoudha	907 242	853 615	53 627
SOTUCOLAIT	196 380	358 374	-161 994
SINDT	82 457	237 190	-154 733
SPDIT	350 008	328 167	21 841
ERRAFAHA	4 001 316	3 591 996	409 320
SOCOLAIT	175 627	135 228	40 399
SIT	145 809	85 263	60 546
SDB	1 036 751	867 534	169 217
SFBT DIST	6 817 136		6 817 136
Total	73 861 946	69 672 170	4 189 776

3.26 Résultat d'exploitation par société:

Le résultat d'exploitation se détaille par société comme suit :

SOCIETES	2010	2009	Variation
S F B T	42 623 869	40 273 074	2 350 795
SEABG	31 660 272	30 798 920	861 352
SBT	2 385 042	2 670 228	-285 186
SGBIA	3 993 577	5 792 454	-1 798 877
PREFORME	424 439	856 502	-432 063
STBG	2 599 817	3 638 226	-1 038 409
SOTEV	472 344	352 902	119 442
STBO	-68 304	-17 967	-50 337
SNB	3 416 551	5 755 320	-2 338 769
STBN	36 114	402 152	-366 038
CFDB	-4 719	-5 630	911
SOSTEM	8 491 206	6 486 777	2 004 429
SPDIT	-562 813	-527 654	-35 159
STPP	-10 000	-10 000	0
SLD	-4 519 433	-13 894 040	9 374 607
SMVDA raoudha	-1 365 095	-1 631 733	266 638
SOTUCOLAIT	316 845	-686 608	1 003 453
SINDT	3 137 486	14 428 357	-11 290 871
ERRAFAHA	-256 205	264 010	-520 215
SOCOLAIT	198 325	-105 642	303 967
SIT	12 243	6 886	5 357
SDB	280 354	335 995	-55 641
SFBT DIST	530 805		530 805
Total	93 792 720	95 182 529	-1 389 809

La régression pour 1.389.809 dinars provient essentiellement de l'amélioration du résultat de la SLD d'une part et, d'autre part, de la baisse importante du résultat d'exploitation de la société de promotion immobilière SINDT (moins de vente de lots de terrains viabilisés en 2010),

3.27 Produits des placements nets:

SOCIETES	2010	2009
CFDB	63 996	57 422
SBT	93 565	79 534
SEABG	-548 601	70 540
S F B T	576 903	456 967
SGBIA	24 371	15 633
SOSTEM	428 970	13 930
SOTEV	-150	
SNB		
SPDIT	6 410 940	3 439 550
STBG	7 520	18 273
STBN	30 302	19 865
STBO	33 976	93 347
STPP	1 155 360	356 562
SOTUCOLAIT	288	196
ERRAFAHA	57 366	117 900
SDB	27 771	34 618
SINDT	393 651	77 888
PREFORME		5 200
TOTAL	8 756 228	4 857 425

3.28 Autres gains ordinaires :

SOCIETES	2010	2009
SBT	457 462	593 360
SEABG	67 062	122 034
S F B T	525 850	1 736 141
SGBIA	348 476	211 162
SNB	30 543	23 514
SOSTEM	286 077	59 513
SOTEV	10 998	6 751
SPDIT		17 350
STBG	158 986	115 443
STBN	11 757	7 543
STBO	2 700	29 300
SLD	393 163	27 587
SOTUCOLAIT	2 179	
SINDT	1 017	359
SDB	29 144	41 333
SMVDA	37 673	
SOCOLAIT	1 600	
Total	2 364 687	2 991 390

3.29 Autres pertes ordinaires :

SOCIETES	2010	2009
PREFORME	270 780	31 390
SBT	1 277	12 554
SDB	3 793	35 543
SEABG	41 405	55 019
SFBT	365 556	116 342
SGBIA	473 704	51 315
SINDT	390	2 074
SMVDA raoudha		25 906
SIT	425	243
SLD	24 353	73 588
SNB	77 948	41 099
SOSTEM	61 638	67 050
SOTEV	1 026	49
SOTUCOLAIT	14 415	30
STBG	132 187	37 176
STBN	28 474	35 330
STPP		
SOCOLAIT	1 287	
Total	1 498 658	584 708

3.30 Impôts sur les sociétés:

DESIGNATIONS	2010	2009
Impôts courants	22 858 427	23 274 441
Impôts différés	-2 479 127	-1 279 916
Total	20 379 300	21 994 525

INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

SOCIETE	POURCENTAGE DE CONTRÔLE	POURCENTAGE INTERET	METHODE DE CONSOLIDATION *
S F B T	100%	99,94%	IG
SEABG	95,77%	89,88%	IG
SGBIA	99,99%	96,14%	IG
PREFORME	99,91%	94,43%	IG
SBT	56,93%	50,34%	IG
SOTEV	98,85%	93,92%	IG
SPDIT	81,50%	80,81%	IG
STBG	52,53%	52,50%	IG
STBN	99,94%	94,14%	IG
STBO	99,95%	94,15%	IG
STPP	99,99%	91,98%	IG
SOSTEM	99,94%	99,81%	IG
SNB	59,99%	55,61%	IG
CFDB	98,54%	98,49%	IG
SLD	67,86%	60,66%	IG
SMVDA raoudha	65,00%	64,71%	IG
SOTUCOLAIT	100%	94,91%	IG
SINDT	49,99%	41,74%	IG
SIT	99,80%	92,46%	IG
ERRAFAHA	100%	99,84%	IG
SDB	50,00%	44,94%	IG
SOCOLAIT	100%	89,88%	IG
FEP	40,00%	37,77%	ME
SFBT DIST	100%	89,25%	IG

(*) Méthodes de consolidation:

IG: Intégration globale

ME: Mise en équivalence

Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2010

Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 Décembre 2010 sur :

- L'audit des états financiers consolidés du Groupe de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis tels qu'ils sont joints au présent rapport ; et
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis, comprenant le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers.

Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 413.764 mille dinars y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 76.535 mille dinars.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables tunisiennes ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraude ou résultent d'erreurs.

Responsabilité des commissaires aux comptes

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration de votre société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces

évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Rapport sur les vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations données dans le rapport de gestion du groupe et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes consolidés.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur les systèmes de contrôle interne du groupe.

Tunis, le 5 mai 2011

**Cabinet Conseil Audit
Formation**

Société Conseil & Audit membre de
l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Abderrahmen FENDRI

Abdelaziz KRAMTI