

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**GROUPE S.F.B.T**

Siège social :5, route de l'Hôpital Militaire-1005 Tunis

Le Groupe SFBT publie ci-dessous ses états financiers consolidés, arrêtés au 31 décembre 2004 tels qu'ils ont été approuvés par l'assemblée générale ordinaire tenue le 10 mars 2005. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaire aux comptes Messieurs Ali Lahmar et Ahmed Belaifa.

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2004

(Exprimé en milliers de Dinars Tunisiens)

ACTIFS	Notes	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>I Actifs non courants</u>			
<u>Actifs immobilisés</u>			
Immobilisations incorporelles	3.1	902	1 033
Ecart d'acquisition	3.2	14 960	15 791
Immobilisations corporelles	3.3	155 866	145 467
Immobilisations financières	3.4	23 818	19 451
Titres mis en équivalences		2 913	2 737
Total des actifs immobilisés		198 459	184 479
Autres actifs non courants	3.5	15 791	13 579
Total des actifs non courants		214 250	198 058
<u>II Actifs courants</u>			
Stocks	3.6	61 643	54 651
Clients et comptes rattachés	3.7	63 013	36 218
Autres actifs courants	3.8	21 053	15 030
Impôts différés actifs IDA		918	627
Placements et autres actifs financiers	3.9	41 619	34 643
Liquidités et équivalents liquidités	3.10	31 838	26 719
Total des actifs courants		220 084	167 888
Total général actifs		434 334	365 946

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2004

(Exprimé en milliers de Dinars Tunisiens)

	Notes	2004	2003
<u>I Capitaux propres</u>			
Capital		48 000	48 000
Réserves consolidées		124 089	108 057
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)		41 012	36 572
Capitaux propres du Groupe	3.11	213 101	192 629
Intérêts minoritaires	3.12	26 434	24 588
- Dans les réserves		22 250	21 650
- Dans le résultat		4 184	2 938
Total des capitaux propres		239 535	217 217
<u>II Passifs non courants</u>			
Provisions pour risques et charges	3.13	13 250	13 233
Emprunts	3.14	5 718	7 106
Autres passifs non courants	3.15	49 646	45 805
Total des passifs non courants		68 614	66 144
<u>III Passifs courants</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	3.16	61 602	24 865
Autres passifs courants	3.17	36 158	33 231
Provision pour impôts différés		496	494
Concours bancaires et passifs financiers			
Emprunt et autres dettes financières courantes	3.18	20 193	15 692
Banques, établissements financiers	3.19	7 736	8 303
Total des passifs courants		126 185	82 585
Total des capitaux propres et des passifs		434 334	365 946

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2004

(Exprimé en milliers de Dinars Tunisiens)

	Notes	2004	2003
<u>I PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Ventes de marchandises		65 586	39 794
Ventes de biens et services		283 429	217 744
	3.20	349 015	257 538
Autres produits		3 395	1 101
Total des produits d'exploitation		352 410	258 639
<u>II. CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
Achats de marchandises consommées		8 547	2 938
Achats d'approvisionnements consommés	3.21	193 997	125 962
Charges de personnel	3.22	28 320	25 571
Dotations aux amortissements et aux provisions	3.23	26 159	24 637
Autres charges d'exploitation	3.24	38 117	29 917
Total des charges d'exploitation		295 140	209 025
<u>III. Résultat d'exploitation</u>			
	3.25	57 270	49 614
Charges financières nettes		- 2 915	- 3 721
Produits des placements	3.26	5 093	5 833
Autres gains ordinaires	3.27	3 018	2 527

Autres pertes ordinaires		- 521	- 1 160
Résultat des activités ordinaires avant impôts		61 945	53 093
Impôts sur les sociétés	3.28	- 16 926	- 14 202
Résultat net des sociétés intégrées		45 019	38 891
Quote part du résultat mis en équivalence		177	619
Résultat consolidé net		45 196	39 510
Part du Groupe		41 012	36 572
Intérêts minoritaires		4 184	2 938

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2004

(Exprimé en milliers de Dinars Tunisiens)

Tableau des flux de trésorerie	2 004	2 003
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
RESULTAT NET	41 012	36 572
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	4 184	2 938
Quote part des résultats nets des sociétés en ME	- 177	- 619
Dividendes reçus des sociétés en ME		
Elim. Des éléments ss incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation		
Correction du résultat N-1	1	
Dotations aux Amortissements et provisions	27 098	26 121
Reprises des Amortissements et provisions	- 2 447	- 4 674
Plus et moins values de cession	- 840	- 1 072
Impôts différés	31	441
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	68 862	59 707
Var° de stock	- 6 998	- 3 634
Var° des Créances	- 27 212	- 6 584
Var° des autres actifs	- 15 501	16 452
Var° fournisseurs et autres passifs courants	39 074	- 14 681
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	- 10 637	- 8 447
Flux net de trésorerie généré par l'activité	58 225	51 260
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaiss / acquisition immos incorporelles	- 67	- 321
Décaiss / acquisition immos corporelles	- 38 775	- 21 936
Décaiss / acquisition immos non courantes	- 2 858	- 8 418
Encaiss / cession d'immos corp, incorp et non courantes	801	1 563
Subventions d'investissement encaissées		
Décaiss / acquisition immos financières	- 4 368	- 3 616
Encaiss / cession immos financières	1 810	2 348
Trésorerie nette sur acquisition et cession de filiales	9 586	- 9 540
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 33 871	- 39 920
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Réduction de capital ou apports		- 2 261
Dividendes versés aux actionnaires	- 21 120	- 23 945
Variation des autres fonds propres		
Encaissements provenant d'emprunts	4 987	6 364
Remboursement d'emprunts	- 2 536	- 13 564
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 18 669	- 33 406
VARIATION DE TRESORERIE	5 685	- 22 066
TRESORERIE A L'OUVERTURE	18 416	40 482
TRESORERIE A LA CLOTURE	24 101	18 416

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2004**1. INFORMATION GENERALE :**

SFBT est un Groupe de 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, et il n'a aucune filiale étrangère.

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 : 5, Route de l'Hôpital Militaire 1005 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 2004 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 2003 et 2004 sont présentées dans la Note 2.17

2.3 *Entreprises associées :*

La participation dans l'entreprise associée, MARWA, est comptabilisée par mise en équivalence. Cette participation est celle pour laquelle le Groupe détient 41,91% 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. Les soldes de ces transactions sont convertis aux taux de change de clôture sauf en cas de couverture par des contrats de change à terme où les taux de change contractuels sont alors utilisés.

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 de marché. La valeur de marché est calculée par référence aux cours de bourse de clôture à la date du bilan.

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 le compte de résultat.

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

2.9 Immobilisations corporelles :

Toutes les immobilisations corporelles sont initialement comptabilisées à leur coût. 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 et rentrent dans la détermination du résultat d'exploitation.

2.10 Subvention d'investissement :

Les subventions reçues et liées à l'acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles, sont classées en produits différés dans les dettes à moyen et à long terme 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 irrécouvrables sont sorties du bilan au cours de l'année pendant laquelle elles sont identifiées.

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. Les taux d'impôt ayant été retenus sont ceux du droit commun soit 35%.

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 2004, le Groupe SFBT a connu les variations de périmètre suivantes :

- (a) Cession de 350 000 titres STPP par SFBT à STPP ;
- (b) Acquisition de 69 125 titres CFDB par SFBT ;
- (c) Acquisition de 350 712 titres SOSTEM par SFBT .

A titre de rappel, les titres d'auto-contrôle ont été traités comme suit :

Au 31 décembre 1999, la société STPP détenait 1 295 MDT relatifs aux titres SFBT.

Les titres SFBT détenus par STPP ont été classés dans les comptes individuels en titres de placement en dépit d'une volonté de détention à long terme.

Ces titres ont ainsi été reclassés en titres de participation pour venir en déduction des capitaux propres du Groupe.

Par simplification, les titres d'auto-contrôle ont été figés à leur valeur depuis 31 décembre 1999.

A préciser que la variation du périmètre de 2004 ci-dessus mentionnée a tenu compte des dits titres Figés.

3. **ANALYSE DES POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2004**

(Exprimés en milliers de Dinars Tunisiens (MDT))

3.1 **Immobilisations incorporelles :**

	2003	2004					2003
	Valeurs brutes	Acquisitions	Cessions	Valeurs brutes	Amort	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Logiciels	812	92		904	656	248	343
Fonds commercial	824			824	181	643	679
Autres immo incorporelles	11			11		11	11
TOTAL	1 647	92		1 739	837	902	1 033

La valeur comptable nette des immobilisations incorporelles a enregistré une baisse de 131 MDT. Cette baisse est expliquée par l'acquisition de nouveaux logiciels pour 92 MDT et la constitution d'une dotation aux amortissements de 223 MDT.

Ecart d'acquisition :

	2004			2003		
	Brut	Amortissement	Nette	Brut	Amortissement	Nette
Ecart d'acquisition	16 629	1 669	14 960	16 629	838	15 791

La baisse de la valeur comptable nette de l'écart d'acquisition pour 831 MDT est expliquée par la constatation de la dotation de l'exercice et ce pour l'écart constaté initialement en 2003.

3.3 Immobilisations corporelles :

La valeur brute des immobilisations corporelles a enregistré une augmentation de 25 954 MDT. Cette hausse est expliquée par les acquisitions et les cessions récapitulées dans le tableau suivant :

	2003	2004				2003	
	Valeurs brutes	Acquisitions	Cessions	Valeurs brutes	Amort	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Terrains	3 319	1 331	5	4 645		4 645	3 319
Constructions	30 535	2 342		32 877	16 168	16 709	15 835
Installations Techniques	154 137	6 962	1 638	159 461	103 587	55 874	60 392
Matériel de Transport	22 737	4 431	669	26 499	16 880	9 619	7 685
En cours	2 779	5 368	2 002	6 145		6 145	2 779
Autres immo Corporelles	82 771	12 987	3 153	92 605	29 731	62 874	55 457
<u>TOTAL</u>	<u>296 278</u>	<u>33 421</u>	<u>7 467</u>	<u>322 232</u>	<u>166 366</u>	<u>155 866</u>	<u>145 467</u>

3.4 Immobilisations financières :

	2004	2003
Autres créances immobilisées	23 290	18 947
Autres formes de participation	528	504
TOTAL	<u>23 818</u>	<u>19 451</u>

La valeur comptable nette des immobilisations financières a enregistré une augmentation de 4 367 MDT. Cette augmentation est expliquée principalement par la hausse des autres créances immobilisées de 4 343 MDT suite essentiellement à la souscription de SFBT aux sociétés suivantes :

- 4 995 actions SLD pour 499 MDT.
- 5 000 Parts sociales SOTUCOLAIT pour 500 MDT.
- 2 098 actions SIPA pour 210 MDT.
- Libération des trois quarts des actions SMVDA pour 2 031 MDT.

3.5 Autres actifs non courants :

Les autres actifs non courants ont enregistré une augmentation de 2 212 MDT. Cette évolution est expliquée par l'augmentation des autres actifs non courants (hors groupe) des sociétés consolidées tels que présentées par le tableau suivant :

SOCIETES	2004	2003
SBT	9 758	8 309
STBG	581	155
S F B T	1 710	1 577
SGBIA	618	494
SOSTEM	61	
STBO	1 529	1 490
STBN	686	681
SOTEV	848	873
TOTAL	15 791	13 579

L'augmentation la plus significative est celle de la société des Boissons de Tunisie, qui a enregistré, une évolution du poste emballages à rendre d'un montant de : 1 897 MDT.

3.6 Stocks :

La valeur des stocks a enregistré une augmentation de 6 992 MDT et ce en passant de 54 651 MDT en 2003 à 61 643 MDT en 2004. Cette variation se détaille comme suit :

DESIGNATIONS	2004	2003
Matières premières et autres appros	43 890	40 156
Produits intermédiaires et finis	13 367	10 804
Marchandises	4 386	3 691
TOTAL	61 643	54 651

3.7 Clients et comptes rattachés :

SOCIETES	2004			2003		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
SEABG	27 857		27 857	5 463		5 463
SBGIA	4 103	1 295	2 808	1 213	1 150	63
S F B T	23 489	4 097	19 392	21 109	3 480	17 629
STBG	5 718	755	4 963	4 884	595	4 289
SBT	4 035	1 087	2 948	3 793	1 092	2 701
PREFORME	1 116	243	873	1 085	245	840
STBO	876	362	514	816	323	493
SPDIT				32		32
STBN	1 011	369	642	1 106	382	724
SOTEV	1 869	496	1 373	1 964	487	1 477
SNB	228	83	145	363	69	294
SOSTEM	5 566	4 068	1 498	6 237	4 024	2 213
CFDB	28	28		28	28	
TOTAL	75 896	12 883	63 013	48 093	11 875	36 218

Les clients et comptes rattachés ont enregistré une augmentation de 26 795 MDT et ce en passant de 36 218 MDT au 31/12/2003 à 63 013 MDT au 31/12/2004. Cette évolution est expliquée principalement par l'augmentation des comptes clients SEABG de 22 094 MDT, créances relatives à la vente du lait cru aux sous-traitants.

3.8 Autres actifs courants :

La valeur comptable nette des autres actifs courants a enregistré une augmentation de 6 023 MDT. Cette évolution est expliquée principalement par la hausse des comptes de régularisation de 5 100 MDT et ce en passant de 8 228 MDT à 13 328 MDT.

DESIGNATIONS	VCN 2004	VCN 2003
Fournisseurs débiteurs	3 650	1 988
Personnel et comptes rattachés	559	452
Etat et collectivités publiques	3 516	4 362
Comptes de régularisation	13 328	8 228
TOTAL	<u>21 053</u>	<u>15 030</u>

3.9 Placements et autres actifs financiers :

SOCIETES	2004			2003		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
S F B T	3 517	21	3 496	3 389		3 389
SPDIT	37 167	4 157	33 010	30 831	5 499	25 332
STPP	5 302	189	5 113	6 076	154	5 922
TOTAL	<u>45 986</u>	<u>4 367</u>	<u>41 619</u>	<u>40 296</u>	<u>5 653</u>	<u>34 643</u>

La valeur comptable nette des placements et autres actifs financiers a enregistré une augmentation de 6976 MDT et ce en passant de 34 643 MDT au 31/12/2003 à 41 619 MDT au 31/12/2004. Cette hausse est expliquée par l'évolution des placements au niveau de la société SPDIT de 7 678 MDT.

3.10 Liquidités et équivalents de liquidités :

DESIGNATIONS	2004	2003
Titres et placements liquides	9 866	10 162
Banques, CCP, Caisse	21 972	16 557
TOTAL	<u>31 838</u>	<u>26 719</u>

La valeur comptable nette du poste liquidités et équivalents de liquidités a enregistré une augmentation de 5 119 MDT. Cette évolution est expliquée principalement par la hausse des postes : Banques, CCP et Caisses de 5415 MDT.

L'évolution significative de cette rubrique concerne les effets à l'encaissement de la S N B pour un montant de : 4 234 MDT.

3.11 Capitaux propres consolidés – part Groupe :

Les capitaux propres consolidés ont enregistré une augmentation de 20 472 MDT qui se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	2004	2003
Capitaux propres au début de l'exercice	192 629	174 753
Dividendes versés	(45 061)	(62 555)
Distributions reçues	25 424	44 398
Résultat de l'exercice – part du Groupe	41 012	36 572
Autres variations	(903)	(539)
Capitaux propres à la fin de l'exercice	<u>213 101</u>	<u>192 629</u>

3.12 Intérêts minoritaires :

DESIGNATIONS	2004	2003
Intérêts minoritaires début de l'exercice	24 588	28 441
Dividendes versés	(3 748)	(8 244)
Dividendes reçus	1 300	3 007
Intérêts minoritaires dans le résultat	4 184	2 938
Autres variations	110	(1 554)
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	26 434	24 588

3.13 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.

SOCIETES	2004	2003
PREFORME	616	616
SEABG	110	288
S F B T	3 168	3 000
SGBIA	37	1 146
SOSTEM	9 014	7 756
SOTEV	168	168
STBG	20	20
STBN	65	187
STBO	52	52
TOTAL	13 250	13 233

3.14 Emprunts et dettes assimilées :

Les emprunts et dettes assimilés ont enregistré une baisse de 1 388 MDT et se détaillent comme suit :

SOCIETES	2004	2003
S F B T	147	1046
S T B G	3 256	2 351
S G B I A	762	1 266
S B T	1 419	2 264
SOSTEM	134	179
TOTAL	5 718	7 106

3.15 Autres passifs non courants :

Les autres passifs non courants ont enregistré une augmentation de 3 814 MDT et ce en passant de 45 805 MDT en 2003 à 49 646 MDT en 2004 qui se détaillent comme suit :

SOCIETES	2004	2003
S F B T	23 297	21 462
S T B G	4 033	3 822
S G B I A	2 842	2 536
S B T	11 664	10 176
S O T E V	1 716	1 707
S T B N	2 591	2 542
S T B O	3 503	3 560
TOTAL	49 646	45 805

3.16 Fournisseurs et comptes rattachés :

SOCIETES	2004	2003
CFDB		76
PREFORME	319	360
SBT	3 003	2 154
SEABG	28 759	4 018
S F B T	13 268	6 066
SGBIA	3 606	1 510
SNB	1 109	4 457
SOSTEM	3 224	3 404
SOTEV	28	69
STBG	4 471	1 926
STBN	2 401	645
STBO	1 414	180
TOTAL	61 602	24 865

Les fournisseurs et comptes rattachés ont enregistré une augmentation de 36 737 MDT, passant de 24 865 MDT en 2003 à 61 602 MDT en 2004.

Cette augmentation est expliquée essentiellement par la croissance des soldes fournisseurs de 24 741 MDT relatifs aux soldes des sous traitants de l'activité Lait au niveau de la SEABG.

3.17 Autres passifs courants :

Les autres passifs courants ont enregistré une augmentation de 2 927 MDT et ce en passant de 33 231 MDT en 2003 à 36 158 MDT en 2004.

SOCIETES	2004	2003
CFDB	22	12
PREFORME	2 016	2 513
SBT	3 404	3 333
SEABG	4 465	579
S F B T	14 439	8 793
SGBIA	1 296	2 869
SNB	3 534	2 541
SOSTEM	3 622	3 370
SOTEV	164	152
SPDIT	106	60
STBG	2 000	1 821
STBN	355	312
STBO	615	567
STPP	120	6 309
TOTAL	36 158	33 231

3.18 Emprunt et autres dettes financières courantes :

Les emprunts et autres dettes financières courantes ont enregistré une augmentation de 4 501 MDT et ce en passant de 15 692 MDT en 2003 à 20 193 MDT en 2004. Cette augmentation est due principalement à l'évolution des comptes d'emprunts de la STBG de 4 726 MDT.

Les emprunts se détaillent comme suit :

SOCIETES	2004	2003
PREFORME	1 901	
SBT	1 660	1 935
S F B T	1 777	1 827
SGBIA	4 576	4 825
SNB	2 250	2 650
SOSTEM	46	498
STBG	6 983	2 257
STBO	1 000	1 700
TOTAL	20 193	15 692

3.19 Banques et établissements financiers :

Les comptes banques et établissements financiers ont enregistré une diminution de 567 MDT répartie comme suit :

SOCIETES	2004	2003
SEABG	2 191	1 238
SGBIA	587	
STBG	2 463	7 065
STBN	2 344	
STBO	151	
TOTAL	7 736	8 303

3.20 Les revenus :

Les revenus sont détaillés comme suit :

DESIGNATIONS	2004	2003
Ventes BG	142 122	126 098
Ventes BIÈRE	100 902	89 055
Ventes LAIT	66 422	5 340
Autres	39 569	37 045
	349 015	257 538

Les revenus ont enregistré une augmentation de 91 477 MDT. Cette évolution est essentiellement due à la vente de lait.

3.21 Achats d'approvisionnements consommés :

Les achats d'approvisionnements consommés ont enregistré une augmentation de 68 035 MDT et ce en passant de 125 962 MDT en 2003 à 193 997 MDT en 2004.

SOCIETES	2004	2003
PREFORME	5 708	5 426
SBT	6 261	5 789
SEABG	99 151	31 093
S F B T	36 103	36 362
SGBIA	13 073	13 495
SNB	8 938	8 045
SOSTEM	9 595	9 347
SOTEV	292	264
STBG	11 327	12 126
STBN	1 687	2 143
STBO	1 862	1 872
TOTAL	193 997	125 962

Cette évolution est expliquée principalement par l'augmentation de l'approvisionnement de lait chez SEABG de 68 058 MDT.

3.22 Les charges de personnel:

Les charges de personnel se détaillent comme suit :

SOCIETES	2004	2003
PREFORME	626	554
SBT	2 282	2 150
SEABG	1 269	1 016
S F B T	12 489	11 290
SGBIA	1 766	1 343
SNB	1 175	1 066
SOSTEM	3 704	3 210
SOTEV	580	544
SPDIT	331	269
STBG	2 657	2 733
STBN	743	722
STBO	698	674
TOTAL	28 320	25 571

3.23 Dotations aux amortissements et aux provisions:

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

SOCIETES	2004	2003
PREFORME	596	865
SBT	2 154	2 104
SEABG	1 782	1 684
S F B T	10 208	9 505
SGBIA	3 542	3 336
SNB	337	237
SOSTEM	3 800	2 852
SOTEV	159	70
SPDIT	20	27
STBG	2 416	2 301
STBN	536	766
STBO	599	880
STPP	10	10
TOTAL	26 159	24 637

3.24 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2004	2003
CFDB	5	5
PREFORME	540	329
SBT	1 721	1 498
SEABG	4 213	2 872
S F B T	16 912	12 418
SGBIA	2 364	2 231
SNB	5 090	4 297
SOSTEM	3 484	3 084
SOTEV	458	369
STBG	1 658	1 410
STBN	803	661
STBO	869	743
TOTAL	38 117	29 917

L'augmentation des autres charges d'exploitation est due principalement à l'évolution des charges publicitaires et des prestations des sociétés de services au niveau du groupe.

3.25 Résultat d'exploitation par société

SOCIETES	2004	2003
S F B T	23 235	21 946
SEABG	21 641	16 500
SBT	2 246	2 887
SGBIA	3 600	4 033
PREFORME	905	1 130
STBG	1 133	863
SOTEV	426	400
STBO	434	-195
SNB	1 878	-198
STBN	148	-129
CFDB	-6	-5
SOSTEM	1 991	2 678
SPDIT	-351	-296
STPP	-10	
TOTAL	57 270	49 614

3.26 Produits des placements :

SOCIETES	2004	2003
PREFORME	155	81
SBT	83	77
SEABG	1 140	631
S F B T	472	668
SGBIA	-443	42
SNB		312
SOSTEM	155	755
SPDIT	3 429	1 090
STBG	33	144
STBN	57	93
STBO	-17	156
STPP	29	1 784
TOTAL	5 093	5 833

3.27 Autres gains ordinaires :

SOCIETES	2004	2003
PREFORME		-67
CFDB	1	
SBT	814	607
SEABG	126	251
S F B T	683	823
SGBIA	222	-207
SNB	58	87
SOSTEM	434	344
SOTEV	13	1
SPDIT	452	121
STBG	27	171
STBN	96	17
STBO	16	
STPP	76	379
TOTAL	3 018	2 527

3.28 Impôts sur les sociétés

DESIGNATIONS	2004	2003
Impôts courants	16 895	13 761
Impôts différés	31	441
	16 926	14 202

4. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**Liste des sociétés consolidées**

SOCIE TE	POURCENTAGE DE CONTRÔLE	POURCENTAGE INTERET	METHODE DE CONSOLIDATION *
S F B T	100%	99,94%	IG
SEABG	95,77%	90,24%	IG
SGBIA	99,99%	96,37%	IG
PREFORME	99,91%	94,74%	IG
SBT	56,92%	50,73%	IG
SOTEV	98,85%	93,92%	IG
SPDIT	83,88%	82,06%	IG
STBG	52,53%	52,50%	IG
STBN	99,94%	94,52%	IG
STBO	99,95%	94,53%	IG
STPP	99,99%	92,33%	IG
SOSTEM	99,76%	99,47%	IG
SNB	59,97%	55,75%	IG
CFDB	98,54%	98,49%	IG
MARWA	41,90%	39,77%	MEE

(*) **Méthodes de consolidation :**

IG : Intégration globale

MEE : Mise en équivalence

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
CLOS LE 31 DECEMBRE 2004

Tunis, le 25 février 2005

Mesdames et 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 2004 sur :

- Le contrôle des états financiers consolidés du groupe de la Société frigorifique & Brasserie de Tunis, tels qu'ils sont joints au présent rapport et faisant ressortir des capitaux propres de 239.535 mille dinars y compris le résultat de l'exercice s'élevant à 45.196 mille dinars,
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par la direction de votre société. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces états.

I. Opinion sur les Etats Financiers Consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces états. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des états financiers consolidés et à apprécier leur présentation d'ensemble.

Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les états financiers consolidés, établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe à la fin de cet exercice.

II. Vérifications et Informations Spécifiques

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 mis à la disposition des actionnaires sur la situation financière et les comptes consolidés.

M.T.B.F. membre de
PricewaterhouseCoopers

Cabinet Ali LAHMAR membre de
Kreston International

Ahmed Belaifa

Ali LAHMAR