

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS - SFBT -

Siège social : 5, Route de l'hôpital militaire- 1005 Tunis.

Le groupe de la Société Frigorifique de Tunis, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 27 mai 2008. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr BELAIFA Ahmed et Mr LAHMAR Ali.

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2007 (Exprimé en milliers de Dinars Tunisiens)

ACTIFS	Notes	2007	2006
<u>I Actifs non courants</u>			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	3.1	6 074	910
Ecart d'acquisition	3.2	13 160	14 028
Immobilisations corporelles	3.3	235 579	228 746
Immobilisations financières	3.4	16 591	22 644
Titres mis en équivalence		1 277	1 275
Total des actifs immobilisés		272 681	267 603
Autres actifs non courants	3.5	9 913	8 378
Total des actifs non courants		282 594	275 981
<u>II Actifs courants</u>			
Stocks	3.6	85 598	76 685
Clients et comptes rattachés	3.7	63 654	63 440
Autres actifs courants	3.8	20 354	19 978
Impôts différés actifs IDA		5 500	1 684
Placements et autres actifs financiers	3.9	57 040	52 767
Liquidités et équivalents liquidités	3.10	51 774	31 269
Total des actifs courants		283 920	245 823
Total général actifs		566 514	521 804

	Notes	2007	2006
<u>I Capitaux propres</u>			
Capital		56 000	52 000
Réserves consolidées		166 572	150 039
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)		50 029	47 547
Capitaux propres du Groupe	3.11	272 601	249 586
Intérêts minoritaires	3.12	34 775	33 473
- Dans les réserves		30 510	28 583
- Dans le résultat		4 265	4 890
Total des capitaux propres		307 376	283 059
<u>II Passifs non courants</u>			
Provisions pour risques et charges	3.13	5 585	6 954
Emprunts	3.14	32 269	24 772
Autres passifs non courants	3.15	49 876	47 270
Total des passifs non courants		87 730	78 996
<u>III Passifs courants</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	3.16	48 329	40 726
Autres passifs courants	3.17	41 470	40 087
Provision pour impôts différés		400	367
Concours bancaires et passifs financiers		81 209	78 569
Emprunt et autres dettes financières courantes	3.18	49 175	47 913
Banques, établissements financiers	3.19	32 034	30 656
Total des passifs courants		171 408	159 749
Total des capitaux propres et des passifs		566 514	521 804

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
AU 31 DECEMBRE 2007
(Exprimé en milliers de Dinars Tunisiens)

	Notes	2007	2006
I PRODUITS D'EXPLOITATION			
Ventes de marchandises		2 518	5 390
Ventes de biens et services		412 669	388 947
	3.20	415 187	394 337
Autres produits		11 450	14 837
Total des produits d'exploitation		426 637	409 174
II. CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises consommées		2 425	4 717
Achats d'approvisionnements consommés	3.21	222 169	224 768
Charges de personnel	3.22	37 722	34 833
Dotations aux amortissements et aux provisions	3.23	35 797	33 426
Autres charges d'exploitation	3.24	53 561	43 609
Total des charges d'exploitation		351 674	341 353
III. Résultat d'exploitation			
	3.25	74 963	67 821
Charges financières nettes	3.26	- 8 520	- 7 391
Produits des placements	3.27	4 254	5 330
Autres gains ordinaires	3.28	1 250	3 308
Autres pertes ordinaires		-729	-1 306
Résultat des activités ordinaires avant impôts		71 218	67 762
Impôts sur les sociétés	3.29	- 17 168	- 15 591
Résultat net des sociétés intégrées		54 050	52 171
Quote-part du résultat mis en équivalence		244	266
Résultat consolidé net		54 294	52 437
Part du Groupe		50 029	47 547
Intérêts minoritaires		4 265	4 890
Modification comptable		-1 161	
Résultat consolidé net après modification comptable		53 133	52 437

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
AU 31 DECEMBRE 2007
(Exprimé en milliers de Dinars Tunisiens)

Tableau des flux de trésorerie	2 007	2 006
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
RESULTAT NET	50 029	47 547
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	4 265	4 890
Quote-part des résultats nets des sociétés ME	-244	-266
Dividendes reçus des sociétés ME	246	246
Elim. Des éléments ss incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation		
Correction du résultat N-1		24
Dotations aux Amortissements et provisions	36 158	33 634
Reprises des Amortissements et provisions	-3 262	-6 973
Plus et moins values de cession	-72	-1 900
Impôts différés	-1 459	-299
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	85 661	76 903
Var° de stock	-8 913	-7 387
Var° des Créances	-362	-17 926
Var°des autres actifs	-376	142
Var°fournisseurs et autres passifs courants	8 986	-1 524
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	-665	-26 695
Flux net de trésorerie généré par l'activité	84 996	50 208
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-283	-242

Décaist / acquisition immos corporelles	-53 906	-51 272
Décaist / acquisition immos non courantes		-1 060
Encaist / cession d'immos corp, incorp et non courantes	531	1 287
Subventions d'investissement encaissées		
Décaist / acquisition immos financières	-641	-9 607
Encaist / cession immos financières	1 387	1 402
Trésorerie nette sur acquisition et cession de filiales	-1 158	-945
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	<u>-54 071</u>	<u>-60 437</u>
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apports		1 488
Dividendes versés aux actionnaires	-32 385	-27 040
Variation des autres fonds propres		
Encaissements provenant d'emprunts	24 003	36 986
Remboursement d'emprunts	-3 417	-11 241
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	<u>-11 798</u>	<u>193</u>
VARIATION DE TRESORERIE		
TRESORERIE A L'OUVERTURE	613	10 649
TRESORERIE A LA CLOTURE	19 740	613

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2007

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, 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 2007 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 à 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 2006 et 2007 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 Ecart 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 correspondante, 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 2007, le Groupe SFBT a connu les variations de périmètre suivantes :

- Fusion absorption de la société MARWA par SOSTEM,
- Entrée dans le périmètre de consolidation de la SOCOLAIT (société de collecte de lait cru).
- Entrée dans le périmètre de consolidation de la SIT (société qui assure exclusivement l'assistance informatique au Groupe).
- Entrée dans le périmètre de consolidation de la SDB et la société ERRAFAHA (sociétés qui assurent exclusivement la commercialisation des produits du Groupe) et ce, suite à l'évolution remarquable de leur activité et à leur impact devenu significatif (total net du bilan et résultat).

Le retraitement des données comparatives de 2006 en pro forma n'a pas été effectué étant donné l'importance du coût nécessaire à engager par rapport aux avantages escomptés.

3-ANALYSE DES POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2007 (Exprimés en Milliers de Dinars Tunisiens (MDT))**3.1 Immobilisations incorporelles :**

	2006	2007				2006	
	Valeurs brutes	Acquisitions	Cessions	Valeurs brutes	Amort	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Invest en rech et développpt	10			10	10		
Logiciels	1 359	311		1670	1 299	371	328
Fonds commercial	824			824	290	534	571
Autres immo incorporelles	11	5 518		5 529	360	5 169	11
TOTAL	2 204	5 829		8 033	1 959	6 074	910

La valeur comptable nette des immobilisations incorporelles a enregistré une augmentation de 5164 MDT. Cette augmentation est expliquée essentiellement par le good will réalisé lors de l'opération de fusion absorption de la société MARWA par la SOSTEM

3.2 Ecart d'acquisition :

	2007			2006		
	Brut	Amortissement	Nette	Brut	Amort	Nette
Ecart d'acquisition	17 361	4 201	13 160	17 361	3 333	14 028

La baisse de la valeur comptable nette de l'écart d'acquisition pour 868 MDT est expliquée par la constatation de la dotation de l'exercice.

3.3 Immobilisations corporelles :

La valeur brute des immobilisations corporelles a enregistré une augmentation de 35 986 MDT.

Cette hausse est expliquée par les acquisitions, l'apport des sociétés intégrées en 2007 et les cessions récapitulées dans le tableau suivant :

	2006	2007			2006		2006
	Valeurs brutes	Acquisitions	Cessions	Valeurs brutes	Amort	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Terrains	8 300	309		8 609		8 609	8 300
Constructions	46 034	3 283		49 317	22 303	27 014	25 842
Installations Techniques	215 414	21 503	1 217	235 700	149 346	86 354	83 892
Matériel de Transport	36 534	4 367	737	40 164	28 643	11 521	12 359
Imm en cours	14 585	10 650	11 461	13 774		13 774	14 585
Autres immo Corporelles	127 456	9 589	300	136 745	47 003	89 742	84 390
Prov./dép imm					1 435	-1 435	-622
TOTAL	448 323	49 701	13 715	484 309	248 730	235 579	228 746

3.4 Immobilisations financières :

	2007			2006		
	Brut	Provisions	Nettes	Brut	Provisions	Nettes
Autres créances immobilisées	19 077	2 799	16 278	24 010	1 679	22 331
Autres formes de participations	327	14	313	326	13	313
Total	19 404	2 813	16 591	24 336	1 692	22 644

La valeur brute des immobilisations financières a enregistré une diminution de 4 932 MDT. Cette diminution est expliquée par la baisse des autres créances immobilisées suite essentiellement à l'introduction des nouvelles sociétés au périmètre de consolidation en 2007.

3.5 Autres actifs non courants :

Les autres actifs non courants ont enregistré une augmentation de 1 535 MDT détaillée comme suit :

SOCIETES	2007	2006	ECARTS
SBT	2 087	1 863	224
S F B T	1 908	1 990	-82
SGBIA	550	581	-31
SLD	154		154
STBG	155	154	1
STBO	1 584	1 575	9
STBN	717	702	15
ERRAFAHA	6		6
SDB	1 041		1041
SOTEV	1 711	1 513	198
TOTAL	9 913	8 378	1 535

3.6 Stocks :

La valeur des stocks a enregistré une augmentation de 8 913 MDT et ce, en passant de 76 685 MDT en 2006 à 85 598 MDT en 2007. Cette variation se détaille comme suit :

DESIGNATIONS	2007	2006
Matières premières et autres appros	61 506	51 679
Produits intermédiaires et finis	16 636	17 450
Autres stocks	7 456	7 556
TOTAL	85 598	76 685

La provision pour stock est de 2 463 MDT en 2007 contre 1 822 MDT en 2006.

3.7 Clients et comptes rattachés :

SOCIETES	2007			2006		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
SEABG	11 062	736	10 326	10 409	636	9 773
SGBIA	3 771	1 445	2 326	3 780	1 444	2 336
S F B T	26 682	6 983	19 699	27 089	6 586	20 503
STBG	8 463	1 478	6 985	7 006	1 190	5 816
SBT	5 790	1 332	4 458	4 897	1 263	3 634
PREFORME	846	243	603	824	243	581
STBO	1 403	447	956	1 253	371	882
STBN	1 713	432	1 281	1 885	439	1 446
SOTEV	1 707	491	1 216	1 997	490	1 507
SNB	126	119	7	135	119	16
SOSTEM	12 477	7 843	4 634	6 704	4 299	2 405
SLD	11 854	1 661	10 193	8 172	767	7 405
SMVDA Raoudha	123		123	62		62
SOTUCOLAIT	6	10	-4	69	10	59

SINDT	13		13	321		321
MARWA				7 500	806	6 694
SOCOLAIT	34	34	0			
SIT	1		1			
SDB	574	73	501			
ERRAFAHA	382	46	336			
TOTAL	87 027	23 373	63 654	82 103	18 663	63 440

Les clients et comptes rattachés ont enregistré une augmentation de 4 924 MDT et ce, en passant de 82 103 MDT au 31/12/2006 à 87 027 MDT au 31/12/2007. Cette augmentation est expliquée essentiellement, d'une part, par l'introduction des nouvelles sociétés qui ont augmenté le compte clients de 991 MDT et, d'autre part, par l'augmentation des clients SLD de 3 682 MDT.

3.8 Autres actifs courants :

La valeur nette comptable des autres actifs courants a enregistré une augmentation de 376 MDT à savoir :

DESIGNATIONS	2007	2006
Fournisseurs débiteurs	4 023	2 312
Personnel et comptes rattachés	1 303	965
Etat et collectivités publiques	8 356	6 785
Comptes de régularisation	6 672	9 916
TOTAL	20 354	19 978

3.9 Placements et autres actifs financiers :

SOCIETES	2007			2006		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
SFBT	7 160		7 160	3 218		3 218
SPDIT	43 538	2 780	40 758	43 351	2 839	40 512
STPP	9 278	156	9 122	9 178	141	9 037
TOTAL	59 976	2 936	57 040	55 747	2 980	52 767

La valeur brute des placements et autres actifs financiers a enregistré une augmentation de 4 229 MDT et ce, en passant de 55 747 MDT au 31/12/2006 à 59 976 MDT au 31/12/2007. Cette hausse est expliquée par l'évolution des placements au niveau de la SFBT.

3.10 Liquidités et équivalents de liquidités :

DESIGNATIONS	2007	2006
Titres et placements liquides	9 411	6 179
Banques, CCP, Caisse	42 363	25 090
TOTAL	51 774	31 269

La valeur nette comptable du poste " liquidités et équivalents de liquidités" a enregistré une augmentation de 20 505 MDT. L'impact des sociétés intégrées au périmètre de consolidation en 2007 est de 4 174 MDT pour les banques, CCP et caisses.

3.11 Capitaux propres consolidés – part Groupe :

Les capitaux propres consolidés ont enregistré une augmentation de 23 015 MDT et se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	2007	2006
Capitaux propres au début de l'exercice	249 586	232 357
Dividendes versés	(55 878)	(52 452)
Distributions reçues	26 981	25 697
Résultat de l'exercice – part du Groupe	50 029	47 547
Autres variations	1 883	(3 563)
Capitaux propres à la fin de l'exercice	272 601	249 586

3.12 Intérêts minoritaires :

DESIGNATIONS	2007	2006
Intérêts minoritaires début de l'exercice	33 473	27 365
Dividendes versés	(5 169)	(4 210)
Dividendes reçus	1 320	1 320
Intérêts minoritaires dans le résultat	4 265	4 890
Autres variations	886	4 108
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	34 775	33 473

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 et se détaillent comme suit :

SOCIETES	2007	2006
PREFORME	616	616
S F B T	3 917	2 878
SGBIA	8	8
SOSTEM	346	2 833
SOTEV	168	168
STBG	210	210
STBO	51	51
SNB	100	38
SMVDA Raoudha	169	152
TOTAL	5 585	6 954

Les provisions pour risques et charges ont enregistré une diminution de 1 369 MDT résultant principalement d'une diminution de 2 487 MDT pour la SOSTEM et d'une augmentation de 1 039 MDT pour la SFBT.

3.14 Emprunts et dettes assimilées :

Les emprunts et dettes assimilés ont enregistré une augmentation de 7 497MDT, provenant essentiellement de la SOSTEM, et se détaillent comme suit :

SOCIETES	2007	2006
STBG	1 908	2 748
SGBIA	56	50
SBT	276	218
SOSTEM	15 398	3 816
MARWA		2 307
SLD	8 132	10 277
SNB	411	
SMVDA Raoudha	6 088	5 356
TOTAL	32 269	24 772

3.15 Autres passifs non courants :

Les autres passifs non courants ont enregistré une augmentation de 2 606 MDT et ce, en passant de 47 270 MDT en 2006 à 49 876 MDT en 2007 qui se détaillent comme suit :

SOCIETES	2007	2006
SFBT	27 535	26 781
STBG	4 272	4 268
SGBIA	3 518	3 039
SBT	4 527	4 108
SOTEV	2 906	2 543
STBN	2 978	2 924
STBO	3 590	3 607
SDB	550	
TOTAL	49 876	47 270

3.16 Fournisseurs et comptes rattachés :

SOCIETES	2007	2006
PREFORME	265	1 428
SBT	3 872	2 410
SEABG	3 426	3 062
SFBT	8 706	7 491
SGBIA	3 287	2 741
SNB	4 265	4 155
SOSTEM	5 932	4 266
SOTEV	55	218
STBG	5 998	4 825
STBN	2 244	2 184
STBO	1 152	331
SLD	6 374	4 190
SMVDA Raoudha	241	634
SOTUCOLAIT	757	822
MARWA		1 969
ERRAFAHA	112	
SDB	1 629	
SIT	1	
SOCOLAIT	13	
TOTAL	48 329	40 726

Les fournisseurs et comptes rattachés totalisent 40 726 MDT en 2006 et 48 329 MDT en 2007. L'augmentation de 7 603 MDT est expliquée par l'impact des sociétés intégrées au périmètre de consolidation en 2007 pour 1 755 MDT et l'augmentation des autres sociétés pour 5 848 MDT.

3.17 Autres passifs courants :

Les autres passifs courants ont enregistré une augmentation de 1 383 MDT et ce en passant de 40 087 MDT en 2006 à 41 470 MDT en 2007, à savoir :

SOCIETES	2007	2006
CFDB	5	5
PREFORME	682	745
SBT	2 950	3 461
SEABG	3 069	2 114
SFBT	18 625	16 281
SGBIA	1 816	1 440
SNB	2 691	2 428
SOSTEM	3 315	1 503
SOTEV	228	75
SPDIT	476	638
STBG	2 181	1 190
STBN	326	265
STBO	387	504

STPP	174	154
SLD	3 089	4 760
SMVDA Raoudha	582	451
SOTUCOLAIT	62	81
SINDT	179	642
MARWA		3 350
ERRAFAHA	37	
SOCOLAIT	325	
SIT	130	
SDB	141	
TOTAL	41 470	40 087

3.18 Emprunts et autres dettes financières courantes :

Les emprunts et autres dettes financières courantes ont enregistré une augmentation de 1 262 MDT et ce, en passant de 47 913 MDT en 2006 à 49 175 MDT en 2007.

Les emprunts se détaillent comme suit :

SOCIETES	2007	2006
SBT	1 147	741
SGBIA	3 000	3 482
SNB	6 916	5 800
SOSTEM	11 687	5 309
STBG	5 407	6 974
STBO		950
SLD	14 496	12 407
SMVDA Raoudha	5 775	5 333
SOTUCOLAIT	747	550
MARWA		6 367
TOTAL	49 175	47 913

3.19 Banques et établissements financiers :

Les comptes banques et établissements financiers ont enregistré une augmentation de 1 378 MDT, à savoir :

SOCIETES	2007	2006
PREFORME	3 050	2 063
SBT	158	27
SFBT	4 118	6 382
SGBIA		622
SOSTEM	1 922	
STBG	270	570
STBN	4 883	1 593
STBO	2 122	2 390
SLD	7 651	11 855
SMVDA Raoudha	4 160	3 145
SINDT	3 700	2 000
MARWA		9
TOTAL	32 034	30 656

3.20 Les revenus :

Les revenus sont détaillés comme suit :

DESIGNATIONS	2007	2006
Ventes BG	171 474	164 582
Ventes BIÈRE	133 913	120 300
Ventes LAIT	36 626	41 045
Ventes EAU	43 966	37 884
Ventes JUS	2 078	3 217
Autres	27 130	27 309
	415 187	394 337

3.21 Achats d'approvisionnements consommés :

Les achats d'approvisionnements consommés ont enregistré une diminution de 2 599 MDT et ce, en passant de 224 768 MDT en 2006 à 222 169 MDT en 2007, à savoir :

SOCIETES	2007	2006
PREFORME	8 390	5 836
SBT	5 763	6 638
SEABG	30 634	55 607
S F B T	47 455	46 888
SGBIA	17 136	16 063
SNB	22 992	15 350
SOSTEM	22 641	13 875
SOTEV	25	66
STBG	12 848	12 983
STBN	5 736	3 780
STBO	4 143	3 091
SLD	33 183	28 314
SMVDA Raoudha	1 387	394
SINDT	408	1 147
SOTUCOLAIT	6 943	3 919
MARWA		10 817
ERRAFAHA	1 347	
SIT	77	
SDB	470	
SOCOLAIT	591	
TOTAL	222 169	224 768

3.22 Les charges de personnel:

Les charges de personnel se détaillent comme suit :

SOCIETES	2007	2006
PREFORME	880	797
SBT	2 447	2 403
SEABG	1 644	1 508
S F B T	11 048	10 808
SGBIA	2 361	2 167
SNB	1 344	1 326
SOSTEM	6 092	4 175
SOTEV	685	702
SPDIT	159	167
STBG	2 060	2 269
STBN	773	773
STBO	788	744
SLD	4 967	5 149
SMVDA Raoudha	1 464	417
SINDT	7	7
SOTUCOLAIT	335	336
MARWA		1 085
ERRAFAHA	144	
SOCOLAIT	46	
SIT	360	
SDB	118	
TOTAL	37 722	34 833

3.23 Dotations aux amortissements et aux provisions:

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

SOCIETES	2007	2006
PREFORME	565	533
SBT	2 479	2 409
SEABG	2 120	4 225
S F B T	10 190	8 842
SGBIA	3 440	3 669
SNB	819	478
SOSTEM	5 890	4 011
SOTEV	52	124
SPDIT	18	10
STBG	3 079	3 210
STBN	413	545
STBO	575	590
STPP	10	10
SLD	3 874	1 867
SMVDA Raoudha	1 883	1 221
SOTUCOLAIT	133	108
SINDT	1	2
MARWA		1 572
ERRAFAHA	62	
SOCOLAIT	79	
SIT	15	
SDB	100	
TOTAL	35 797	33 426

3.24 Autres charges d'exploitation:

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

SOCIETES	2007	2006
CFDB	6	5
PREFORME	590	546
SBT	1 482	1 488
SEABG	3 208	3 595
S F B T	17 602	14 595
SGBIA	3 055	2 332
SNB	8 906	5 918
SOSTEM	6 538	4 652
SOTEV	575	621
STBG	2 867	2 051
STBN	806	768
STBO	899	1 029
SLD	3 589	3 136
SMVDA Raoudha	744	376
SOTUCOLAIT	261	237
SINDT	48	53
SPDIT	270	
MARWA		2 207
ERRAFAHA	1 321	
SOCOLAIT	79	
SIT	86	
SDB	629	
TOTAL	53 561	43 609

L'augmentation des autres charges d'exploitation de 9 952 MDT est due essentiellement à l'impact des sociétés intégrées au périmètre de consolidation en 2007 pour 2 115 MDT et l'augmentation principalement pour les sociétés SFBT, SGBIA, SNB, STBG et SLD .

3.25 Résultat d'exploitation par société

SOCIETES	2007	2006
S F B T	32 930	29 336
SEABG	31 181	24 304
SBT	2 328	3 094
SGBIA	6 344	4 683
PREFORME	403	440
STBG	2 238	1 697
SOTEV	565	592
STBO	453	398
SNB	1 136	869
STBN	448	434
CFDB	-6	-5
SOSTEM	3 969	4 436
SPDIT	-446	-176
STPP	-10	-10
SLD	-7 118	-2 447
SMVDA Raoudha	251	62
SOTUCOLAIT	-169	-250
SINDT	180	425
MARWA		-61
ERRAFAHA	-50	
SOCOLAIT	-159	
SIT	12	
SDB	483	
TOTAL	74 963	67 821

3.26 Charges financières nettes :

L'augmentation des charges financières nettes est de 1 129 MDT et ce, en passant de 7 391 MDT en 2006 à 8 520 MDT en 2007.

3.27 Produits des placements :

SOCIETES	2007	2006
CFDB	31	26
SBT	10	9
SEABG	334	646
S F B T	510	193
SGBIA		10
SOSTEM	45	36
SOTEV	89	1
SPDIT	2 630	3 645
STBG	36	22
STBN	16	22
STBO	114	284
STPP	337	434
SLD		2
ERRAFAHA	27	
SDB	75	
TOTAL	4 254	5 330

3.28 Autres gains ordinaires :

SOCIETES	2007	2006
PREFORME		
SBT	290	307
SEABG	65	181
S F B T	231	453
SGBIA	131	105
SNB	46	48
SOSTEM	327	342
SOTEV	1	6
SPDIT	19	12

STBG	36	1 704
STBN	11	57
STBO	3	77
SLD	79	15
SOTUCOLAIT	2	1
SINDT	1	
ERRAFAHA	8	
TOTAL	1 250	3 308

3.29 Impôts sur les sociétés

DESIGNATIONS	2007	2006
Impôts courants	18 627	15 891
Impôts différés	-1 459	-300
	17 168	15 591

4. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Liste des sociétés consolidées

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	99,85%	99,62%	IG
SNB	59,97%	55,59%	IG
CFDB	98,54%	98,49%	IG
SLD	99,99%	92,34%	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	50,00%	44,94%	IG
FEP	40,00%	37,77%	ME

(*) **Méthodes de consolidation :**

IG : Intégration globale
ME : Mise en équivalence

Les sociétés présentant les caractéristiques de filiales et n'ayant pas été retenues dans le périmètre de consolidation en raison de leurs impact non significatifs (total net bilan et résultat) sont : SIMCO, SITA, STC, STEM.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007

Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, 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 2007, 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 307.376 mille dinars y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 54.294 mille dinars.

I- 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 à la loi relative au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

II- Responsabilité de l'auditeur

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par la direction 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 fournies 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.

III- Opinion

Nous certifions que les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière du Groupe de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis au 31 décembre 2007, 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.

IV- 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 25 avril 2008

Les commissaires aux comptes

BELAIFA Ahmed

LAHMAR Ali