

## 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 consolidés arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 4 juin 2009. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Ahmed BELAIFA (MTBF- Pricewaterhouse Coopers) et Mr LAHMAR Ali (Cabinet Ali Lahmar- Kreston International).

#### BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2008

(Exprimé en Dinar Tunisien)

ACTIFS	Notes	Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>	-		
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles		8 201 227	8 032 264
Moins : amortissements		-2 621 345	-1 957 847
	<b>3.1</b>	<b>5 579 882</b>	<b>6 074 417</b>
Immobilisations corporelles		524 346 140	484 308 205
Moins : amortissements		-271 441 833	-248 729 628
	<b>3.2</b>	<b>252 904 307</b>	<b>235 578 577</b>
Immobilisations financières		19 468 008	19 403 927
Moins : provisions		-2 366 739	-2 813 031
	<b>3.3</b>	<b>17 101 269</b>	<b>16 590 896</b>
Titres mis en équivalence		1 298 805	1 277 422
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>276 884 263</b>	<b>259 521 312</b>
Ecart d'acquisitions		17 360 551	17 360 551
Moins : amortissements		-5 069 086	-4 200 858
	<b>3.4</b>	<b>12 291 465</b>	<b>13 159 693</b>
Autres actifs non courants	<b>3.5</b>	10 449 782	9 913 444
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>299 625 510</b>	<b>282 594 449</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>	-		
Stocks		107 393 417	88 060 634
Moins : provisions		-5 974 513	-2 462 785
	<b>3.6</b>	<b>101 418 904</b>	<b>85 597 849</b>
Clients et comptes rattachés		101 570 594	87 027 478
Moins : provisions		-26 457 812	-23 373 021
	<b>3.7</b>	<b>75 112 782</b>	<b>63 654 457</b>
Autres actifs courants		24 861 306	21 198 663
Moins : provisions		-1 006 429	-844 773
	<b>3.8</b>	<b>23 854 877</b>	<b>20 353 890</b>

Impôts différés actifs IDA		<b>6 015 454</b>	<b>5 499 849</b>
Placements et autres actifs financiers		30 704 415	24 364 502
Moins : provisions		-3 496 440	-1 024 556
	<b>3.9</b>	<b>27 207 975</b>	<b>23 339 946</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>3.10</b>	<b>43 800 056</b>	<b>51 773 969</b>
<b>Total des actifs courants</b>		<b>277 410 048</b>	<b>250 219 960</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>577 035 558</b>	<b>532 814 409</b>

**BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2008****(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>Au 31/12/2008</b>	<b>Au 31/12/2007</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital social		56 000 000	56 000 000
Réserves consolidées		185 617 493	166 572 165
Résultat net de l'exercice (part du groupe)		44 098 340	50 029 312
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>3.11</b>	<b>285 715 833</b>	<b>272 601 477</b>
<b>Intérêts minoritaires IM</b>	<b>3.12</b>	<b>38 152 251</b>	<b>34 774 983</b>
Dans les réserves		33 210 381	30 509 863
Dans le résultat de l'exercice		4 941 870	4 265 120
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>323 868 084</b>	<b>307 376 460</b>
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>			
Emprunts et dettes assimilées	<b>3.13</b>	42 651 029	32 269 141
Autres passifs financiers	<b>3.14</b>	53 636 967	49 875 923
Provisions	<b>3.15</b>	5 930 641	5 585 135
Provisions pour impôts différés passifs IDP			399 981
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>102 218 637</b>	<b>88 130 180</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>3.16</b>	47 650 299	48 329 217
Autres passifs courants	<b>3.17</b>	42 987 398	41 469 892
Emprunts et autres dettes financières courantes	<b>3.18</b>	26 497 174	22 224 536
Banques et établissements financiers	<b>3.19</b>	33 813 966	25 284 124
<b>Concours bancaires et autres passifs financiers</b>		<b>60 311 140</b>	<b>47 508 660</b>
<b>Total des passifs courants</b>		<b>150 948 837</b>	<b>137 307 769</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>577 035 558</b>	<b>532 814 409</b>

**ETAT DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2008****(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>ETAT DE RESULTAT</b>	<b>Notes</b>	<b>Au 31/12/2008</b>	<b>Au 31/12/2007</b>
<b><u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>			
Revenus	<b>3.20</b>	460 252 652	415 186 723
Autres produits d'exploitation		6 662 780	9 443 673
Production immobilisée		996 011	2 006 782
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>3.21</b>	<b>467 911 443</b>	<b>426 637 178</b>
<b><u>CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>			
Variation de stocks des produits finis et des encours		-8 142 740	1 228 326
Achats de marchandises consommés		2 088 511	1 196 063
Achats d'approvisionnements consommés	<b>3.22</b>	258 313 467	222 169 339
Charges de personnel	<b>3.23</b>	39 080 623	37 722 114
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>3.24</b>	41 209 874	35 796 680
Autres charges d'exploitation	<b>3.25</b>	58 806 200	53 561 072
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>391 355 935</b>	<b>351 673 594</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3.26</b>	<b>76 555 508</b>	<b>74 963 584</b>
Charges financières nettes		-9 531 751	-8 520 164
Produits des placements	<b>3.27</b>	2 822 544	4 253 811
Autres gains ordinaires	<b>3.28</b>	1 616 126	1 250 155
Autres pertes ordinaires		-763 194	-729 163
<b>Résultat des activités ordinaires avant réinvest et impôt</b>		<b>70 699 233</b>	<b>71 218 213</b>
Impôt sur les sociétés	<b>3.29</b>	21 922 252	17 167 875
<b>Quote part de la mise en équivalence</b>		263 229	244 094
<b>Résultat des activités ordinaires après réinvest et impôt</b>		<b>49 040 210</b>	<b>54 294 432</b>
Part du groupe		44 098 340	50 029 312
Part des minoritaires		4 941 870	4 265 120
Modifications comptables			-1 161 000
<b>Résultat net consolidé après modifications comptables</b>		<b>49 040 210</b>	<b>53 133 432</b>

**ETAT DE FLUX AU 31 DECEMBRE 2008****(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>Tableau des flux de trésorerie</b>	<b>2 008</b>	<b>2 007</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
<b>RESULTAT NET</b>	<b>44 098 340</b>	<b>50 029 312</b>
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	4 941 870	4 265 120
Quote-part des résultats nets des sociétés ME	-263 229	-244 094
Dividendes reçus des sociétés ME	246 000	246 000

<b>Elim. des éléments incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation</b>		
Correction du résultat N-1		
Dotations aux Amortissements et provisions	42 284 034	36 158 347
Reprises des Amortissements et provisions	-1 948 675	-3 261 699
Plus et moins values de cession	-218 514	-72 421
Impôts différés	-232 183	-1 459 261
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>88 907 643</b>	<b>85 661 304</b>
Var° de stock	-15 821 055	-8 913 133
Var° des Créances	-14 543 124	-361 896
Var° des autres actifs	-3 662 643	-376 137
Var° fournisseurs et autres passifs courants	-26 758 141	8 986 486
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>-60 784 963</b>	<b>-664 680</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>28 122 680</b>	<b>84 996 624</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Décaiss / acquisition immos incorporelles	-191 897	-283 158
Décaiss / acquisition immos corporelles	-52 263 265	-53 905 935
Décaiss / acquisition immos non courantes	-819 555	
Encaiss / cession d'immos corp, incorp et non courantes	1 947 591	530 741
Subventions d'investissement encaissées		
Décaiss / acquisition immos financières	-1 239 140	-641 621
Encaiss / cession immos financières	30 452 268	1 387 211
Trésorerie nette sur acquisition et cession de filiales	799 968	-1 158 507
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-21 314 030</b>	<b>-54 071 269</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital ou apports	450 285	
Dividendes versés aux actionnaires	-35 999 949	-32 385 055
Variation des autres fonds propres		
Encaissements provenant d'emprunts	21 198 896	24 003 390
Remboursement d'emprunts	-2 211 637	-3 416 845
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-16 562 405</b>	<b>-11 798 510</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-9 753 755</b>	<b>19 126 845</b>
TRESORERIE A L'OUVERTURE	19 739 845	613 000
TRESORERIE A LA CLOTURE	9 986 090	19 739 845

## **Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2008**

### **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 2008 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 2007 et 2008 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 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 2008, le Groupe SFBT a connu les variations de périmètre suivantes :

- a) Augmentation du capital de la SNB (Société nouvelle de boissons),
- b) Augmentation du capital de la SMVDA (Société de mise en valeur de développement agricole)
- c) Augmentation du capital de la SOSTEM (Société des stations thermales et des eaux minérales)
- d) Cession par SFBT des 65 001 actions SLD à SEABG ;

**3-ANALYSE DES POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008**

(Exprimé en Dinar Tunisien)

**3-1 Immobilisations incorporelles:**

	2007	2008					2007
	Valeurs brutes	Acquisitions	Cessions	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Invest en rech et développpt	9 813			9 813	9 813	0	
Logiciels	1 669 879	168 963		1 838 842	1 527 582	311 260	371 280
Fonds commercial	823 845			823 845	325 755	498 090	534 285
Autres immo incorporelles	5 528 727			5 528 727	758 195	4 770 532	5 168 852
<b>Total</b>	<b>8 032 264</b>	<b>168 963</b>	<b>0</b>	<b>8 201 227</b>	<b>2 621 345</b>	<b>5 579 882</b>	<b>6 074 417</b>

L'augmentation de la valeur brute des immobilisations incorporelles 168 963 DT est relative à l'acquisition de logiciels informatiques. La dotation annuelle 2008 des amortissements est de 663 498 DT.

**3.2 Immobilisations corporelles**

	2007	2008					2007
	Valeurs brutes	Acquisitions/ reclasst	Cessions/ reclasst	Valeurs brutes	Amort	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Terrains	8 609 072	2 053 707	1 129	10 661 650		10 661 650	8 609 072
Constructions	49 317 226	6 010 093	463 468	54 863 851	24 581 746	30 282 105	27 014 656
Installations Techniques	235 700 272	24 162 346	634 175	259 228 443	163 049 961	96 178 482	86 354 162
Matériel de Transport	40 163 867	5 405 943	2 386 404	43 183 406	31 304 372	11 879 034	11 521 550
Immo en cours	13 772 884	5 229 781	10 763 813	8 238 852		8 238 852	13 772 884
Autres immo Corporelles	136 744 884	12 400 540	975 486	148 169 938	51 831 852	96 338 086	89 741 786
Prov./dép imm				0	673 902	-673 902	-1 435 533
<b>Total</b>	<b>484 308 205</b>	<b>55 262 410</b>	<b>15 224 475</b>	<b>524 346 140</b>	<b>271 441 833</b>	<b>252 904 307</b>	<b>235 578 577</b>

La valeur brute des immobilisations corporelles a enregistré une augmentation de 40 037 935 DT et ce en passant de 484 308 205 DT en 2007 à 524 346 140 DT en 2008. Les acquisitions, cessions et reclassements sont récapitulées dans le tableau suivant:

**3.3 Immobilisations financières:**

	2008			2007		
	Brutes	Provisions	Nettes	Brutes	Provisions	Nettes
Autres créances immobilisées	19 107 456	2 352 492	16 754 964	19 076 649	2 798 784	16 277 865
Autres formes de participations	360 552	14 247	346 305	327 278	14 247	313 031
<b>Total</b>	<b>19 468 008</b>	<b>2 366 739</b>	<b>17 101 269</b>	<b>19 403 927</b>	<b>2 813 031</b>	<b>16 590 896</b>

La valeur brute des immobilisations financières a enregistré une légère augmentation de 64 081 DT

**3.4 Ecart d'acquisitions**

	2008			2007		
	Brutes	Amort	Nettes	Brutes	Amort	Nettes
<b>Ecart d'acquisitions</b>	17 360 551	5 069 086	12 291 465	17 360 551	4 200 858	13 159 693

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 2008 pour le même montant.

**3.5 Autres actifs non courants:**

Les autres actifs non courants ont enregistré une augmentation de 536 338 DT détaillée comme suit:

SOCIETES	2008	2007	Variation
SBT	2 359 730	2 086 861	272 869
SFBT	1 757 225	1 909 496	-152 271
SGBIA	549 777	549 777	0
SLD	28 718	153 937	-125 219
STBG	206 884	154 589	52 295
STBO	1 604 907	1 584 388	20 519
STBN	710 695	716 422	-5 727
ERRAFAHA	42 931	6 102	36 829
SDB	1 157 243	1 040 972	116 271
SOTEV	1 854 341	1 710 900	143 441
SNB	177 331		
<b>Total</b>	<b>10 449 782</b>	<b>9 913 444</b>	<b>536 338</b>

**3.6 Stocks:**

La valeur des stocks a enregistré une augmentation de 15 821 055 DT et ce, en passant de 85 597 849 DT en 2007 à 101 418 904 DT en 2008. Cette variation se détaille comme suit:

DESIGNATIONS	2008	2007	Variation
<b>Matières premières et autres appros</b>	73 915 059	61 506 479	12 408 580
<b>Produits intermédiaires et finis</b>	21 803 330	16 635 535	5 167 795
<b>Autres stocks</b>	5 700 515	7 455 835	-1 755 320
<b>Total</b>	<b>101 418 904</b>	<b>85 597 849</b>	<b>15 821 055</b>

La provision pour dépréciation des stocks est de 5 974 513 DT en 2008 contre 2 462 785 DT en 2007, soit une augmentation provenant de 3 511 728 DT provenant principalement du stock de produits finis de la SLD

**3.7 Clients et comptes rattachés:**

Les clients et comptes rattachés ont enregistré une augmentation de 14 543 116 DT et ce, en passant de 87 027 478 DT en 2007 à 101 570 594 DT en 2008, à savoir :

SOCIETES	2008			2007			Variation Brutes
	Brutes	Provisions	Nettes	Brutes	Provisions	Nettes	
SEABG	18 767 680	735 800	18 031 880	11 061 985	735 800	10 326 185	7 705 695
SGBIA	3 435 870	1 520 641	1 915 229	3 771 056	1 445 366	2 325 690	-335 186
S F B T	26 914 714	7 714 683	19 200 031	26 681 460	6 982 581	19 698 879	233 254
STBG	9 938 124	1 761 797	8 176 327	8 464 246	1 478 503	6 985 743	1 473 878
SBT	6 304 817	1 397 633	4 907 184	5 789 592	1 331 623	4 457 969	515 225
PREFORME	655 615	259 220	396 395	846 010	242 705	603 305	-190 395
STBO	1 467 576	519 191	948 385	1 401 501	447 522	953 979	66 075
STBN	1 721 258	432 529	1 288 729	1 713 345	432 238	1 281 107	7 913

<b>SOTEV</b>	2 012 569	494 505	1 518 064	1 707 169	490 920	1 216 249	305 400
<b>SNB</b>	128 820	118 668	10 152	126 000	118 668	7 332	2 820
<b>SOSTEM</b>	14 629 262	8 519 608	6 109 654	12 477 309	7 842 550	4 634 759	2 151 953
<b>SLD</b>	9 958 058	2 639 659	7 318 399	11 854 318	1 661 180	10 193 138	-1 896 260
<b>SMVDA</b>	457 489	92 218	365 271	123 146		123 146	334 343
<b>SOTUCOLAIT</b>	82 057	10 285	71 772	6 189	10 285	-4 096	75 868
<b>SINDT</b>	3 787 340		3 787 340	13 400		13 400	3 773 940
<b>SOCOLAIT</b>	106 547	33 587	72 960	34 439	33 587	852	72 108
<b>SIT</b>	949		949	809		809	140
<b>SDB</b>	665 176	87 502	577 674	574 036	73 385	500 651	91 140
<b>ERRAFAHA</b>	536 673	120 286	416 387	381 468	46 108	335 360	155 205
<b>Total</b>	<b>101 570 594</b>	<b>26 457 812</b>	<b>75 112 782</b>	<b>87 027 478</b>	<b>23 373 021</b>	<b>63 654 457</b>	<b>14 543 116</b>

### 3.8 Autres actifs courants:

La valeur nette comptable des autres actifs courants a enregistré une augmentation de 3 500 987 DT, à savoir:

DESIGNATIONS	2008	2007	Variation
Fourisseurs débiteurs	2 217 769	4 022 928	-1 805 159
Personnel et comptes rattachés	1 772 777	1 303 070	469 707
Etat et collectivités publiques	9 758 641	8 355 584	1 403 057
Comptes de régularisation	10 105 690	6 672 308	3 433 382
<b>Total</b>	<b>23 854 877</b>	<b>20 353 890</b>	<b>3 500 987</b>

### 3.9 Placements et autres actifs financiers:

La valeur brute des placements et autres actifs financiers a enregistré une augmentation de 4 428 530 DT et ce en passant de 26 275 885 DT en 2007 à 30 704 415 DT en 2008.

OCIETES	2008			2007			Variation
	Brutes	Provisions	Nettes	Brutes	Provisions	Nettes	Brutes
SFBT	3 165 121		3 165 121	3 159 439		3 159 439	5 682
SPDIT	19 318 121	3 421 629	15 896 492	20 388 453	2 779 722	17 608 731	-1 070 332
STPP	8 221 173	74 811	8 146 362	2 727 993	156 217	2 571 776	5 493 180
<b>Total</b>	<b>30 704 415</b>	<b>3 496 440</b>	<b>27 207 975</b>	<b>26 275 885</b>	<b>2 935 939</b>	<b>23 339 946</b>	<b>4 428 530</b>

Pour une meilleure lecture des états financiers de l'exercice 2007, un retraitement a été opéré au niveau des soldes intra groupe des billets de trésorerie.

### 3.10 Liquidités et équivalents de liquidités:

DESIGNATIONS	2008	2007	Variation
Titres et placements liquides	12 972 423	9 410 890	3 561 533
Banques, CCP, Caisse	30 827 633	42 363 079	-11 535 446
<b>Total</b>	<b>43 800 056</b>	<b>51 773 969</b>	<b>-7 973 913</b>

La valeur nette comptable du poste "liquidités et équivalents de liquidités" a enregistré une diminution de 7 973 913 DT.

### 3.11 Capitaux propres consolidés-part Groupe:

Les capitaux propres consolidés ont enregistré une augmentation de 13 114 356 DT et se détaillent comme suit:

DESIGNATIONS	2008	2007	Variation
Capitaux propres au début de l'exercice	272 601 477	249 586 550	23 014 927
Dividendes versés	-60 503 623	-55 878 582	-4 625 041
Distributions reçues	28 548 005	26 981 023	1 566 982
Résultat de l'exercice-part du Groupe	44 098 340	50 029 312	-5 930 972
Autres variations	971 634	1 883 174	-911 540
<b>Capitaux propres à la fin de l'exercice</b>	<b>285 715 833</b>	<b>272 601 477</b>	<b>13 114 356</b>

**3.12 Intérêts minoritaires:**

Les intérêts minoritaires ont enregistré une augmentation de 3 377 268 DT et se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	2008	2007	Variation
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	34 774 983	33 472 892	1 302 091
Dividendes versés	-5 163 762	-4 827 934	-335 828
Distributions reçues	1 392 025	1 313 022	79 003
Intérêts minoritaires dans le résultat	4 941 870	4 265 120	676 750
Autres variations	2 207 135	551 883	1 655 252
<b>Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice</b>	<b>38 152 251</b>	<b>34 774 983</b>	<b>3 377 268</b>

**3.13 Emprunts et dettes assimilées:**

Les emprunts et dettes assimilés ont enregistré une augmentation de 10 381 888 DT, provenant essentiellement de la SLD et la SNB et se détaillent comme suit:

SOCIETES	2 008	2 007	Variation
S T B G	1 242 041	1 908 133	-666 092
S G B I A	27 643	55 826	-28 183
S B T	197 200	276 572	-79 372
SOSTEM	14 253 259	15 397 586	-1 144 327
SLD	17 867 000	8 132 143	9 734 857
SNB	3 633 465	411 013	3 222 452
SMVDA	5 413 700	6 087 868	-674 168
PREFORME	16 721		16 721
<b>Total</b>	<b>42 651 029</b>	<b>32 269 141</b>	<b>10 381 888</b>

**3.14 Autres passifs financiers non courants:**

Les autres passifs financiers non courants ont enregistré une augmentation de 3 761 044 DT et ce, en passant de 49 875 923 DT en 2007 à 53 636 967 DT en 2008 qui se détaillent comme suit:

SOCIETES	2008	2007	Variation
S F B T	28 609 481	27 534 880	1 074 601
S T B G	4 318 228	4 271 920	46 308
S G B I A	4 085 109	3 518 246	566 863
S B T	5 105 522	4 527 062	578 460
S O T E V	2 863 271	2 905 649	-42 378
S T B N	2 916 348	2 978 286	-61 938
S T B O	3 397 560	3 589 566	-192 006
SDB	634 055	550 314	83 741
SLD	566 967		566 967
SNB	1 140 426		1 140 426
<b>Total</b>	<b>53 636 967</b>	<b>49 875 923</b>	<b>3 761 044</b>

**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 comme suit:

SOCIETES	2008	2007	Variation
PREFORME	616 385	616 385	
S F B T	4 008 614	3 916 845	91 769
SGBIA	7 679	7 679	

<b>SOSTEM</b>	256 901	346 006	-89 105
<b>SOTEV</b>	168 153	168 153	
<b>STBG</b>	210 000	210 000	
<b>STBO</b>	51 513	51 513	
<b>SNB</b>	423 000	100 000	323 000
<b>SMVDA</b>	188 396	168 554	19 842
<b>Total</b>	<b>5 930 641</b>	<b>5 585 135</b>	<b>345 506</b>

Les provisions pour risques et charges ont enregistré une augmentation de 345 506 DT résultant principalement d'une augmentation de 323 000 DT provenant de la SNB

### **3.16 Fournisseurs et comptes rattachés:**

<b>SOCIETES</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Variation</b>
<b>PREFORME</b>	134 542	264 569	-130 027
<b>SBT</b>	3 221 084	3 871 529	-650 445
<b>SEABG</b>	4 199 315	3 426 537	772 778
<b>S F B T</b>	7 673 575	8 705 870	-1 032 295
<b>SGBIA</b>	2 485 898	3 286 903	-801 005
<b>SNB</b>	4 221 754	4 265 511	-43 757
<b>SOSTEM</b>	7 573 998	5 931 756	1 642 242
<b>SOTEV</b>	352 871	55 495	297 376
<b>STBG</b>	6 639 275	5 997 919	641 356
<b>STBN</b>	2 857 487	2 243 992	613 495
<b>STBO</b>	1 538 510	1 152 088	386 422
<b>SLD</b>	4 171 913	6 374 316	-2 202 403
<b>SMVDA</b>	377 332	240 764	136 568
<b>SOTUCOLAIT</b>	791 050	757 483	33 567
<b>ERRAFAHA</b>	921 942	112 259	809 683
<b>SDB</b>	219 931	1 628 635	-1 408 704
<b>SIT</b>	26 706	997	25 709
<b>SOCOLAIT</b>	65 938	12 594	53 344
<b>SINDT</b>	177 178		177 178
<b>Total</b>	<b>47 650 299</b>	<b>48 329 217</b>	<b>-678 918</b>

Les fournisseurs et comptes rattachés ont enregistré une diminution de 678 918 DT et ce, en passant de 48 329 217 DT en 2007 à 47 650 299 DT en 2008

### **3.17 Autres passifs courants:**

Les autres passifs courants ont enregistré une augmentation 1 517 506DT et ce en passant de 41 469 892 DT en 2007 à 42 987 398 DT en 2008 à savoir:

<b>DESIGNATIONS</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Variation</b>
<b>Clients créditeurs</b>	161 674	1 609 219	-1 447 545
<b>Personnel et comptes rattachés</b>	1 477 945	1 370 447	107 498
<b>Etat et collectivités publiques</b>	25 655 502	23 180 838	2 474 664
<b>Comptes de régularisation</b>	15 692 277	15 309 388	382 889
<b>Total</b>	<b>42 987 398</b>	<b>41 469 892</b>	<b>1 517 506</b>

### **3.18 Emprunts et autres dettes financières courantes:**

Les emprunts et autres dettes financières courantes ont enregistré une augmentation de 4 272 638 DT et ce, en passant de 22 224 536 DT en 2007 à 26 497 174 DT en 2008. Ils se détaillent comme suit:

<b>SOCIETES</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Variation</b>
<b>SBT</b>	1 002 453	1 147 302	-144 849

<b>SGBIA</b>		3 000 000	-3 000 000
<b>SNB</b>	3 054 682	2 565 946	488 736
<b>SOSTEM</b>	7 971 591	4 886 720	3 084 871
<b>STBG</b>	5 833 942	4 907 326	926 616
<b>SLD</b>	7 365 143	2 145 357	5 219 786
<b>SMVDA</b>	1 269 363	3 474 664	-2 205 301
<b>SOTUCOLAIT</b>		97 221	-97 221
<b>Total</b>	<b>26 497 174</b>	<b>22 224 536</b>	<b>4 272 638</b>

Pour une meilleure lecture des états financiers de l'exercice 2007 un retraitement a été opéré au niveau des soldes intra groupe des billets trésorerie .

### 3.19 Banques et établissements financiers:

Le compte banques et établissements financiers ont enregistré une augmentation de 8 529 842 DT , à savoir:

<b>SOCIETES</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>CFDB</b>	86	86
<b>PREFORME</b>	565 976	
<b>SBT</b>	58 398	158492
<b>SFBT</b>	6 034 634	4 117 984
<b>SOSTEM</b>	270 359	1 922 255
<b>STBG</b>	132 699	269626
<b>STBN</b>	5 180 727	4 882 795
<b>STBO</b>	49 905	2 121 896
<b>SLD</b>	12 873 732	7 650 523
<b>SMVDA</b>	8 124 954	4 160 467
<b>SOTUCOLAIT</b>	522 496	
<b>Total</b>	<b>33 813 966</b>	<b>25 284 124</b>

Pour une meilleure lecture des états financiers de l'exercice 2007, une partie du solde des banques et établissements financiers de 2007 a été reclassés à la rubrique " emprunts et autres dettes financières".

### 3.20 Les revenus :

Les revenus ayant augmentés en 2008 de 45 065 929 DT se détaillent comme suit :

<b>DESIGNATIONS</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Variation</b>
<b>Ventes BG</b>	183 052 285	171 473 887	11 578 398
<b>Ventes BIÈRE</b>	151 957 555	133 913 039	18 044 516
<b>Ventes LAIT</b>	37 096 933	36 625 535	471 398
<b>Ventes EAU</b>	55 494 230	43 965 756	11 528 474
<b>Ventes JUS</b>	3 145 552	2 078 219	1 067 333
<b>Autres</b>	29 506 097	27 130 287	2 375 810
<b>Total</b>	<b>460 252 652</b>	<b>415 186 723</b>	<b>45 065 929</b>

### 3.21 Les produits d'exploitation:

Les produits d'exploitation ont augmentés en 2008 de 41 274 265 DT. Ils se détaillent par filiale comme suit :

<b>SOCIETES</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>ERRAFAHA</b>	11 158 431	7 951 281
<b>PREFORME</b>	1 398 037	2 038 697
<b>SBT</b>	25 225 483	26 266 853
<b>SDB</b>	12 044 669	10 451 416
<b>SEABG</b>	105 167 409	89 630 320
<b>SFBT</b>	113 947 572	110 181 390
<b>SGBIA</b>	29 582 771	27 235 842
<b>SINDT</b>	5 522 789	645 072
<b>SIT</b>	116 906	101 023

SLD	30 852 447	35 497 981
SMVDA	4 211 050	3 448 154
SNB	647 523	618 261
SOCOLAIT	403 359	488 865
SOSTEM	52 918 582	42 409 040
SOTEV	8 492 271	7 775 337
SOTUCOLAIT	674 926	634 078
SPDIT	8 236	
STBG	38 706 824	34 474 185
STBN	13 644 579	13 142 629
STBO	13 176 917	13 646 754
STPP	10 662	
<b>Total</b>	<b>467 911 443</b>	<b>426 637 178</b>

### 3.22 Achats d'approvisionnements consommés :

Les achats d'approvisionnements consommés ont enregistré une augmentation de 36 144 128 DT et ce en passant de 222 169 339 DT en 2007 à 258 313 467 DT en 2008, à savoir :

SOCIETES	2008	2007
PREFORME	7 773 079	8 390 538
SBT	6 794 136	5 762 403
SEABG	36 776 412	30 633 839
S F B T	56 625 633	47 454 791
SGBIA	17 091 965	17 135 931
SNB	25 511 706	22 991 452
SOSTEM	30 914 956	22 641 458
SOTEV	16 295	25 174
STBG	13 583 419	12 847 650
STBN	6 184 386	5 736 161
STBO	3 805 029	4 142 708
SLD	39 802 225	33 182 540
SMVDA Raoudha	1 908 589	1 387 447
SINDT	781 012	408 323
SOTUCOLAIT	7 290 630	6 942 960
ERRAFAHA	1 241 899	1 347 138
SIT	104 131	77 198
SDB	585 697	470 255
SOCOLAIT	1 522 268	591 373
<b>Total</b>	<b>258 313 467</b>	<b>222 169 339</b>

### 3.23 Les charges de personne I :

Les charges de personnel se détaillent comme suit :

SOCIETES	2008	2007
PREFORME	871 323	879 884
SBT	2 609 607	2 447 220
SEABG	1 710 570	1 643 777
S F B T	11 177 002	11 047 644
SGBIA	2 498 403	2 360 816
SNB	1 425 157	1 344 475
SOSTEM	6 636 832	6 091 725
SOTEV	761 028	684 674
SPDIT	186 141	158 791
STBG	2 030 004	2 060 374
STBN	826 047	772 829
STBO	800 855	787 805
SLD	4 919 379	4 967 453

SMVDA	1 429 919	1 463 980
SINDT	37 132	7 092
SOTUCOLAIT	365 428	335 468
ERRAFAHA	201 324	143 759
SOCOLAIT	58 781	45 851
SIT	384 430	360 346
SDB	151 261	118 151
<b>Total</b>	<b>39 080 623</b>	<b>37 722 114</b>

### 3.24 Dotations aux amortissements et aux provisions :

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

SOCIETES	2 008	2 007
PREFORME	561 845	564 954
SBT	2 545 387	2 478 872
SEABG	1 982 501	2 119 895
S F B T	8 834 531	10 190 370
SGBIA	3 349 735	3 440 296
SNB	1 684 678	818 425
SOSTEM	7 206 526	5 889 785
SOTEV	91 358	52 029
SPDIT	26 001	17 559
STBG	2 958 797	3 079 053
STBN	492 083	412 662
STBO	603 033	575 128
SLD	7 876 218	3 873 698
SMVDA	2 564 586	1 883 132
SOTUCOLAIT	181 263	132 617
SINDT	1 048	1 281
ERRAFAHA	92 401	62 413
SOCOLAIT	26 175	79 252
SIT	14 859	15 393
SDB	106 849	99 866
STPP	10 000	10 000
<b>Total</b>	<b>41 209 874</b>	<b>35 796 680</b>

### 3.25 Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation ont augmentés de 5 245 128 DT et se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2008	2007	Variation
CFDB	5 261	5 763	-502
PREFORME	721 021	590 306	130 715
SBT	1 993 655	1 481 477	512 178
SEABG	3 646 019	3 208 449	437 570
S F B T	18 693 591	17 601 763	1 091 828
SGBIA	3 363 326	3 054 855	308 471
SNB	7 996 441	8 905 619	-909 178
SOSTEM	8 141 743	6 538 355	1 603 388
SOTEV	645 719	574 876	70 843
STBG	3 236 107	2 866 778	369 329
STBN	726 269	806 424	-80 155
STBO	827 158	898 785	-71 627
SLD	4 325 072	3 589 417	735 655
SMVDA	793 426	744 395	49 031
SOTUCOLAIT	335 529	261 326	74 203
SINDT	92 712	48 402	44 310
SPDIT	270 766	269 494	1 272

ERRAFAHA	2 021 816	1 320 498	701 318
SOCOLAIT	120 529	79 369	41 160
SIT	97 721	85 743	11 978
SDB	752 319	628 978	123 341
<b>Total</b>	<b>58 806 200</b>	<b>53 561 072</b>	<b>5 245 128</b>

**3.26 Résultat d'exploitation par société :**

Les résultats d'exploitation se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2008	2007	Variation
S F B T	35 172 577	32 930 554	2 242 023
SEABG	35 342 591	31 181 164	4 161 427
SBT	2 849 018	2 327 648	521 370
SGBIA	6 883 155	6 344 229	538 926
PREFORME	585 232	403 236	181 996
STBG	2 829 052	2 237 825	591 227
SOTEV	400 932	565 139	-164 207
STBO	232 417	452 722	-220 305
SNB	2 316 918	1 135 901	1 181 017
STBN	450 161	447 938	2 223
CFDB	-5 261	-5 763	502
SOSTEM	3 184 895	3 968 302	-783 407
SPDIT	-474 672	-445 844	-28 828
STPP	662	-10 000	10 662
SLD	-16 507 164	-7 117 729	-9 389 435
SMVDA	-1 227 484	250 850	-1 478 334
SOTUCOLAIT	-589 354	-169 287	-420 067
SINDT	4 610 885	179 974	4 430 911
ERRAFAHA	30 686	-49 920	80 606
SOCOLAIT	-18 249	-158 733	140 484
SIT	13 684	12 460	1 224
SDB	474 827	482 918	-8 091
<b>Total</b>	<b>76 555 508</b>	<b>74 963 584</b>	<b>1 591 924</b>

**3.27 Produits des placements nets :**

SOCIETES	2008	2007
CFDB	51 550	31 023
SBT	81 817	10 410
SEABG	-261 270	333 457
S F B T	622 479	510 215
SGBIA	12 465	
SOSTEM	83 267	45 420
SOTEV	20 846	88 842
SNB	46 073	
SPDIT	1 587 237	2 630 242
STBG	67 440	35 654
STBN	109 025	15 547
STBO	-18 934	113 547
STPP	321 817	337 435
SOTUCOLAIT	264	301
ERRAFAHA	56 727	27 087
SDB	41 741	74 631
<b>TOTAL</b>	<b>2 822 544</b>	<b>4 253 811</b>

**3.28 Autres gains ordinaires :**

<b>SOCIETES</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
SBT	451 900	290 359
SEABG	152 417	64 743
S F B T	532 358	230 986
SGBIA	147 502	130 909
SNB	241 777	46 377
SOSTEM		327 218
SOTEV	1 833	1 294
SPDIT	5 739	19 008
STBG	22 525	34 700
STBN	11 041	10 374
STBO	9 100	3 400
SLD	4 957	79 198
SOTUCOLAIT	119	1 975
SINDT	2 100	1 102
ERRAFAHA		8 486
SDB	30 873	26
SIT	1 885	
<b>Total</b>	<b>1 616 126</b>	<b>1 250 155</b>

**3.29 Impôts sur les sociétés :**

<b>DESIGNATIONS</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Impôts courants	22 154 435	18 627 136
Impôts différés	-232 183	-1 459 261
<b>Total</b>	<b>21 922 252</b>	<b>17 167 875</b>

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

<b>SOCIETE</b>	<b>POURCENTAGE DE CONTRÔLE</b>	<b>POURCENTAGE INTERET</b>	<b>METHODE DE CONSOLIDATION *</b>
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	99,92%	99,79%	IG
SNB	59,99%	55,61%	IG
CFDB	98,54%	98,49%	IG
SLD	99,99%	89,79%	IG
SMVDA	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, STT, STEM.

**Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2008****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 2008, 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 323.868 mille dinars y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 49.040 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 2008, 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 04 mai 2009

**MTBF** membre de  
**PricewaterhouseCoopers**

**Ahmed BELAIFA**  
Associé

**Cabinet Ali LAHMAR** membre de  
**Kreston International**

**Ali LAHMAR**