

AVIS DES SOCIETES*

ETATS FINANCIERS

SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS -SFBT-

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

La Société Frigorifique et Brasserie de Tunis -SFBT- publie, ci-dessous, ses états financiers 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 des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr Ahmed BELAIFA (MTBF- Pricewaterhouse Coopers) et Mr LAHMAR Ali (Cabinet Ali Lahmar- Kreston International).

BILAN au 31/12/2008

(en dinars Tunisiens)

Période du 01/01/2008 au 31/12/2008

Actifs	NOTES	Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>	-	-	
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	<i>III-1</i>	432 846,459	401 346,459
Moins : amortissements	<i>III-1</i>	-338 823,566	-291 856,089
		94 022,893	109 490,370
Immobilisations corporelles	<i>III-1</i>	182 179 672,443	172 500 320,488
Moins : amortissements	<i>III-1</i>	-108 171 138,499	-101 829 295,877
Moins : provisions		-358 826,910	-1 058 826,910
		73 649 707,034	69 612 197,701
Immobilisations financières	<i>III-1</i>	106 236 494,638	99 645 079,638
Moins : provisions	<i>III-1</i>	-500 000,000	-980 000,000
		105 736 494,638	98 665 079,638
Total des actifs immobilisés		179 480 224,565	168 386 767,709
Autres actifs non courants	<i>III-2</i>	1 757 225,440	1 909 496,075
Total des actifs non courants		181 237 450,005	170 296 263,784
<u>ACTIFS COURANTS</u>	-		
Stocks	<i>III-3</i>	23 816 713,892	21 545 264,617
Moins : provisions		-257 396,161	-257 396,161
		23 559 317,731	21 287 868,456
Clients et comptes rattachés	<i>III-4</i>	33 895 577,797	30 933 259,045
Moins : provisions		-7 714 682,992	-6 982 580,828
		26 180 894,805	23 950 678,217
Autres actifs courants	<i>III-5</i>	3 149 163,609	2 495 961,786
Placements et autres actifs financiers	<i>III-6</i>	4 329 405,924	7 387 163,446
Moins : provisions		4 329 405,924	7 387 163,446
Liquidités et équivalents de liquidités	<i>III-7</i>	1 724 185,960	5 328 137,022
Total des actifs courants		58 942 968,029	60 449 808,927
TOTAL DES ACTIFS		240 180 418,034	230 746 072,711

* Le CMF a invité la société à établir les informations sur les parties liées comme l'exige le système comptable en vigueur.

Etats financiers au 31/12/2008
(en dinars Tunisiens)
Période du 01/01/2008 au 31/12/2008

Capitaux Propres et Passifs	NOTES	Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
Capitaux propres			
Capital social	III-8	56 000 000,000	56 000 000,000
Réserves	III-8	14 308 771,134	13 908 771,134
Autres capitaux propres	III-8	11 363 082,034	11 363 082,034
Résultats reportés	III-8	48 422 393,206	36 709 871,348
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		130 094 246,374	117 981 724,516
Résultat net de l'exercice		48 819 178,545	44 312 521,858
Total des capitaux propres avant affectation		178 913 424,919	162 294 246,374
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Autres passifs financiers	III-9	28 609 481,283	27 534 879,913
Provisions	III-10	1 334 433,079	1 434 989,779
Total des passifs non courants		29 943 914,362	28 969 869,692
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	III-11	7 944 623,401	12 400 742,800
Autres passifs courants	III-12	17 343 820,855	18 936 342,210
Concours bancaires et autres passifs financiers	III-13	6 034 634,497	8 144 871,635
Total des passifs courants		31 323 078,753	39 481 956,645
TOTAL DES PASSIFS		61 266 993,115	68 451 826,337
Total des capitaux propres et des passifs		240 180 418,034	230 746 072,711

Etat de résultat au 31/12/2008
(en dinars Tunisiens)
Période du 01/01/2008 au 31/12/2008

	NOTES	Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
Produits d'exploitation			
Revenus	III-14	159 358 284,746	147 990 995,162
Autres produits d'exploitation	III-15	12 669 791,876	10 693 782,912
Production immobilisée		56 677,009	102 978,196
Total des produits d'exploitation		172 084 753,631	158 787 756,270
Charges d'exploitation			
Variation des stocks des produits finis et des encours (en + ou -)	III-16	-568 963,343	-306 734,334
Achats de marchandises consommés	III-17	44 096 743,936	40 446 966,914
Achats d'approvisionnements consommés	III-18	61 376 009,913	51 938 685,049
Charges de personnel	III-19	11 177 001,775	11 047 643,519
Dotations aux amortissements et aux provisions	III-20	9 598 687,796	11 268 040,566
Autres charges d'exploitation	III-21	11 996 853,158	12 540 271,067
Total des charges d'exploitation		137 676 333,235	126 934 872,781

Résultat d'exploitation		34 408 420,396	31 852 883,489
Charges financières nettes	III-22	-1 251 658,223	-1 685 868,715
Produits des placements	III-23	21 854 526,292	21 968 656,961
Autres gains ordinaires	III-24	422 975,135	165 430,192
Autres pertes ordinaires	III-25	-52 689,655	-132 926,169
Résultat des activités ordinaires avant impôt		55 381 573,945	52 168 175,758
Impôt sur les sociétés		6 562 395,400	7 855 653,900
Résultat des activités ordinaires		48 819 178,545	44 312 521,858
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)			
Résultat des activités ordinaires après impôt		48 819 178,545	44 312 521,858
Effets des modifications comptables (net d'impôt)			
Résultat net		48 819 178,545	44 312 521,858

Etat de flux de trésorerie au 31/12/2008**(en dinars Tunisiens)****Période du 01/01/2008 au 31/12/2008**

Désignation	31/12/2008	31/12/2007
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat de l'exercice	48 819 178,545	44 312 521,858
Ajustements ,Amortissements et Provisions	8 306 202,162	10 870 486,349
Ajustements casses bouteilles	1 612 485,634	1 377 554,217
Ajustements pour reprise sur provisions	-1 560 736,390	-49 368,851
Ajustements amortissement subvention		-524 791,450
Variation des Stocks	-2 271 449,275	-3 458 883,082
Variation des Créances	-1 887 717,382	3 019 098,665
Variation des Autres actifs	2 556 826,334	-2 619 027,685
Variations Fournisseurs et autres dettes	-6 048 640,754	5 616 698,794
Ajustements Plus ou moins value sur cession	306 042,232	-1 081 581,484
Ajustements Encaissement dividendes	-21 197 777,700	-20 346 322,100
Transfert des Charges	-56 677,009	-102 978,196
Flux de trésoreries provenant de (affectés à) l'exploitation	28 577 736,397	37 013 407,035
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-10 756 006,114	-8 669 931,877
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Corporelles et incorporelles		
Encaissements Dividendes et autres distributions	21 197 777,700	20 346 322,100
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-13 091 515,000	-6 896 500,000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Financières	5 700 132,693	1 309 700,000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	3 050 389,279	6 089 590,223
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Decaissements Dividendes et autres distributions	-32 425 489,600	-29 345 997,039
Encaissements provenant des emprunts pour financement des stocks	23 000 000,000	11 500 000,000
Remboursement d'emprunts pour financement des stocks	-20 000 000,000	-11 500 000,000
Remboursement d'emprunts auprès des sociétés du groupe	-4 026 888,000	-4 026 888,000
Encaissements pour rachat des billets de trésorie	13 700 000,000	68 000 000,000
Decaissements pour souscription des billets de trésorie	-14 700 000,000	-72 000 000,000
Decaissements pour acquisition de titres de placement		-47 770,000

Encaissements pour cession de titres de placement	303 650,000	97 920,000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	-34 148 727,600	-37 322 735,039
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		
Variation de trésorerie	<u>-2 520 601,924</u>	<u>5 780 262,219</u>
Trésorerie au début de l'exercice	<u>1 210 153,387</u>	<u>-4 570 108,832</u>
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<u>-1 310 448,537</u>	<u>1 210 153,387</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

I - PRESENTATION DE LA SOCIETE

Dénomination sociale	Société Frigorifique & Brasserie de Tunis
Forme Juridique	Société Anonyme
Date de création	03-06-1925
Capital social	56.000.000 de dinars
Nombre de titres	56.000.000 actions
Date de clôture	31 décembre
Siège social	5, Route de l'hôpital militaire, 1005 El Omrane
Secteur d'activité	Bières, Boissons Gazeuses et autres
Registre de commerce	B 12956 1997
Code TVA	001985 G A M 000

La SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS exploite actuellement :

- Une usine pour la fabrication de la bière,
- Trois usines pour la fabrication de boissons gazeuses,
- Le Café de Paris à Tunis,
- Un dépôt à Bizerte.

En outre, la SFBT a un patrimoine immobilier destiné à la location.

Les actionnaires de la SOCIETE FRIGORIFIQUE & BRASSERIE DE TUNIS sont :

Actionnaires	Nombre d'actions	Pourcentage
- B.N.A. Participations	7 845 100	14,01 %
- S.T.A.R.	4 833 608	8,63 %
- Brasseries et Glacières Internationales	19 864 057	35,47 %
- Maghreb Investissement	7 619 394	13,61 %
- Autres actionnaires	15 837 841	28,28 %
Total =	56 000 000	100,00 %

II - PRINCIPES ET SYSTEME COMPTABLES

II-1 - PRINCIPES ET CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers de la SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS sont tenus et présentés conformément aux dispositions :

- De la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises,
- Du décret 96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité,
- Et des arrêtés du Ministère des Finances portant approbation des normes comptables.

II-2 - LES IMMOBILISATIONS

Les immobilisations de la société sont enregistrées à leur prix de revient hors taxes, à l'exception des emballages (bouteilles et casiers) qui sont comptabilisés en TTC. Leur amortissement est calculé sur une base linéaire tenant compte de la durée de vie estimée de chaque bien immobilisé conformément à la réglementation fiscale en vigueur.

Les taux d'amortissement pratiqués par la société sont les suivants :

- Logiciels	33,33 %
- Constructions	5 %
- Installations techniques matériel et outillage industriels	10 %
- Installations techniques matériel et outillage industriels Brasserie	15 %
- Matériel de transport et de manutention	20 %
- Mobilier et matériel de bureau	10 %
- Matériel informatique	15 %
- Agencement, aménagement et installation	10 %
- Emballages commerciaux durables (les casiers)	10 %

Pour les bouteilles, leur amortissement est constaté pour le montant de la casse annuelle.

II-3 - LES STOCKS

Les stocks de la SFBT sont valorisés comme suit :

- Les matières premières et consommables à leur prix de revient hors taxes,
- Les marchandises à leur prix d'achat auprès des filiales hors T.V.A. et droit de consommation,
- Les produits finis à leur coût de production hors taxes.

II-4 - UNITE MONETAIRE

Les états financiers, couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008, de la SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS sont exprimés en dinar tunisien.

III - INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

III-1 – ACTIFS IMMOBILISES

La note, ci-après, reprend l'évolution des immobilisations incorporelles, corporelles et financières.

Désignation	Valeurs Brutes au 31/12/2007	Mouvement		Valeurs Brutes au 31/12/2008	Amortissements et provisions Au 31/12/2008	Valeurs comptables nettes	Notes
		Acquisitions 2008	Cessions 2008 ou reprise 2007				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	401 346	31 500		432 846	338 824	94 022	
- Logiciels	388 405	31 500		419 905	338 824	81 081	
- Fonds de commerce	12 941			12 941		12 941	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	172 500 320	12 059 574	2 380 223	182 179 671	108 529 965	73 649 706	
- Terrain	6 169 380	422 610	927	6 591 063		6 591 063	III-1-1
- Constructions	16 957 828	54 650		17 012 478	9 163 029	7 849 449	III-1-2
- Installations techniques, matériel et outillage industriels	80 651 473	3 844 520	87 677	84 583 670	69 093 119	15 490 551	III-1-3
- Matériel de transport	13 121 298	1 035 425	355 826	13 800 897	11 330 858	2 470 039	III-1-4
- Equipement de bureau	2 109 851	77 573		2 187 424	1 711 611	475 813	III-1-5
- Agencements, Aménagement et installations	3 466 456	495 531		3 961 987	2 191 047	1 770 940	III-1-6
- Emballages commerciaux durables	49 614 976	5 214 464	2 111 148	52 718 293	15 040 301	37 677 992	III-1-7
- Immobilisations corporelles encours	409 057	914 801		1 323 859		1 323 859	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES :	99 645 080	13 091 515	6 500 100	106 236 494	500 000	105 736 494	
- Titres de participations totalement libérés	99 332 512	13 091 515	6 500 100	105 923 927	500 000	105 423 927	III-1-8
- Titres de participations partie non libérée	0			0		0	
- Versement rest à effectuer sur titres non libérés	0			0		0	
- Dépôts et cautionnements.	312 567			312 567		312 567	
TOTAL	272 546 746	25 182 589	8 880 323	288 849 012	109 368 789	179 480 223	

III-1-1 – Terrain :

Il s'agit essentiellement du droit d'enregistrement des contrats relatifs à l'achat de terrains auprès de la S L D pour une valeur globale de 422 610 dinars.

III-1-2 - Constructions

Il s'agit des travaux divers de construction aux usines de la société pour 54 650 dinars.

III-1-3 - Installations techniques, matériel et outillage industriels

Le montant global des investissements s'est élevé à 3 844 520 dinars. Il s'agit de matériel de bière, de limonaderie et de divers équipements industriels.

III-1-4 - Matériel de transport et de manutention

Les acquisitions de l'année se sont élevées à 1 035 425 dinars et les cessions à 355 826 dinars.

III-1-5 - Equipements de bureaux

Les acquisitions en matériel informatique et de bureaux ont totalisé 77 573 dinars.

III-1-6 - Installations générales, agencements et aménagements

Les installations et les agencements de l'année se sont élevés à 495 531 dinars.

III-1-7 - Emballages commerciaux durables

a) Acquisitions : Les acquisitions de l'année se sont élevées à 5 214 464 dinars.

b) Casse bouteilles et destruction de casiers amortis :

- La constatation de la casse de bouteilles de l'année pour 1 612 486 dinars.
- La constatation de la cession des bouteilles non utilisables pour 49 935 dinars.
- La reprise de la valeur des casiers détruits et totalement amortis pour 448 727 dinars.

c) Provisions : La provision pour dépréciation des bouteilles non utilisables est de 358 827 dinars.

III-1-8 - Les immobilisations financières

Les immobilisations financières ont subi les mouvements suivants :

a) Souscription et libération au capital des sociétés suivantes :

- Souscription et libération de 12 688 actions à l'augmentation du capital de la SMVDA RAOUDHA, soit 1 268 800 dinars.
- Souscription et libération de 2 199 543 actions à l'augmentation du capital de la SOSTEM soit pour un montant de 10 997 715 dinars.
- Souscription et libération à l'augmentation du capital de la SNB pour 825 000 dinars.

b) Cessions :

- 65 001 actions S L D dont la valeur d'acquisition est de 6 500 100 dinars.

c) Provisions : La provision constituée pour dépréciation des titres SOTUCOLAIT est de 500 000 dinars dont 320 000 dinars en 2008.

III-2 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS

	2008	2007
- Débiteurs divers	1 651 399	1 803 670
- Emballages à rendre	105 826	105 826
Total	1 757 225	1 909 496

III-3 - STOCKS

	2008	2007
- Matières premières	6 943 877	6 635 387
- Matières consommables	12 096 837	10 862 730
- Produits finis	4 214 105	3 645 142
- Marchandises	561 895	402 006
Total	23 816 714	21 545 265

La provision pour dépréciation des stocks est de 257 396 dinars.

III-4 - CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

	2008	2007
- Clients locaux	15 126 538	13 565 397
- Clients étrangers	2 066 036	1 229 944
- Clients filiales	6 905 324	4 511 718
- Clients douteux	7 984 874	7 113 307
- Clients locataires d'immeubles	- 10 230	- 121 333
- Clients effets à recevoir	1 557 543	4 361 830
- Clients locataires de camions	265 493	272 396
Total	33 895 578	30 933 259

Au cours de l'exercice 2008, il a été :

- Constitué une provision pour créances douteuses pour 792 838 dinars,
- Opéré une reprise sur provisions antérieures pour 60 736 dinars.

Ainsi, la provision pour créances douteuses est passée de 6 982 581 dinars en 2007 à 7 714 683 dinars en 2008.

III-5 - AUTRES ACTIFS COURANTS

	2008	2007
- Etat, impôt sur les sociétés (M1)	543 358	
- Charges payées d'avance	583 943	412 181
- Créances sur cessions titres (M2)	1 797 203	1 806 453
- Produits à recevoir	239 563	280 667
- Compte de régularisation	- 14 903	- 3 339
Total	3 149 164	2 495 962

M1 : Le solde de ce compte pour 543 358 dinars (crédit d'impôt) représente les retenues à la source et les acomptes provisionnels 2008 pour 7 105 753 dinars diminué de l'impôt sur les sociétés pour 6 562 395 dinars.

M2 : Il s'agit essentiellement du produit de la cession des actions MARWA et EMT à la SOSTEM pour 1 713 414 dinars dans le cadre de la fusion absorption.

III-6 - PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

	2008	2007
- Personnel	141 932	121 372
- Douane, consignation	22 352	22 352
- Sociétés du groupe		84 000
- Actions tunisiennes cotées	284 005	284 005
- Actions tunisiennes non cotées (1)	2 881 117	2 875 435
- Billets de trésorerie	1 000 000	4 000 000
Total	4 329 406	7 387 164

(1) - Les mouvements enregistrés portent sur la cession de 715 parts sociales de sociétés civiles immobilières dont la valeur d'acquisition est de 23 718 dinars.

III-7 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

	2008	2007
- Effets à l'encaissement	2 449	2 449
- Effets à l'escompte	190 900	
- Chèques à l'encaissement		13 554
- Banques	1 432 446	5 070 793
- C C P	2 163	181 424
- Caisses	96 227	59 917
TOTAL	1 724 185	5 328 137

III-8 - CAPITAUX PROPRES

	2008	2007	Variation
- Capital social	56 000 000	56 000 000	
- Réserves légales	5 600 000	5 200 000	400 000
- Réserves spéciales de réévaluation	8 708 771	8 708 771	
- Réserves pour réinvestissements exonérés	11 363 082	11 363 082	
- Subvention d'investissement	3 282 101	3 282 101	
- Amortissement subvention d'investissement	- 3 282 101	- 3 282 101	
- Résultats reportés	48 422 393	36 709 871	11 712 522
Total	130 094 246	117 981 724	12 112 522

L'évolution de 12 112 522 dinars provient de :

- L'affectation partielle du bénéfice de l'exercice 2007, conformément à la deuxième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 Mai 2008, à savoir :
 - Réserves légales : 400 000 dinars.
 - Résultats reportés, reprise de 36 709 871 dinars de 2006 et affectation de 48 422 393 dinars en 2007, soit une augmentation de 11 712 522 dinars.

III- 9 - AUTRES PASSIFS FINANCIERS

	2008	2007
Emballages divers consignés	28 609 481	27 534 880
Total	28 609 481	27 534 880

Il s'agit de casiers, de bouteilles, de fûts et de palettes consignés chez la clientèle.

III-10 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	2008	2007
Provisions diverses	1 334 433	1 434 990
Total	1 334 433	1 434 990

III-11 - FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

	2008	2007	Notes
- Fournisseurs locaux	2 484 130	2 304 056	III-12-1
- Fournisseurs locaux, factures non parvenues	321 075	236 600	
- Fournisseurs étrangers	2 332 331	3 048 983	III-12-2
- Fournisseurs, Effets à payer	2 557 292	4 729 105	
- Fournisseurs, filiales	249 795	2 081 999	
Total	7 944 623	12 400 743	

III-11-1- Le solde des « Fournisseurs locaux » est le cumul des comptes créditeurs pour 3 144 417 dinars et des comptes débiteurs pour 660 287 dinars.

III-11-2- Le solde des « Fournisseurs étrangers » est aussi le cumul des comptes créditeurs pour 2 413 179 dinars et des comptes débiteurs pour 80 848 dinars.

III-12 - AUTRES PASSIFS COURANTS

	2008	2007	Notes
Dividendes et jetons de présence	730 436	660 925	
Personnel	- 34 437	15 389	
Etat, impôt sur les sociétés	-	2 656 796	
Etat, TVA, DC et autres	12 695 745	11 774 385	III-12-1
Etat, retenue à la source	437 711	426 320	
CNSS, organismes sociaux et autres créditeurs divers	892 782	901 108	
Charges à payer	2 621 584	2 501 419	III-12-2
Total	17 343 821	18 936 342	

III-12-1 - ETAT, TVA, DC ET AUTRES

Il s'agit principalement :

- De la TVA du mois de décembre 2008 pour 3 374 258 dinars.
- Du DC du mois de décembre 2008 pour 9 301 661 dinars.

III-12-2 - CHARGES A PAYER

Les charges restant dues à la clôture de l'exercice 2008 sont principalement :

- Les agios bancaires, la redevance Lowenbrau et la redevance de la poste du 4^{ème} trimestre 2008 pour 498 000 dinars,
- Des congés à payer et des primes de fin d'année pour 1 983 258 dinars.

III-13 - CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

	2008	2007
- Banques	3 034 634	4 117 984
- Autres emprunts auprès des sociétés du groupe		4 026 888
- Crédits de financement de stock	3 000 000	
Total	6 034 634	8 144 872

III-14 - REVENUS

	2008	2007
- Ventes de produits finis fabriqués	104 239 806	98 941 561
- Ventes de produits résiduels et d'emballages	586 571	457 937
- Travaux	36 847	106 687
- Locations	356 832	369 160
- Ventes de marchandises (1)	43 165 257	39 934 200
- Vente d'articles de stocks	7 508 169	6 341 317
- Produits des activités annexes	2 875 424	2 437 978
- R.R.R. accordés sur vente de produits finis	589 379	- 597 845
Total	159 358 285	147 990 995

(1) Il s'agit des produits finis achetés auprès des filiales et revendus en l'état.

III-15 - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

	2008	2007
- Autres revenus	141 351	242 010
- Redevances pour concession brevet licence marque	9 183 837	7 973 483
- Autres produits accessoires	2 583 866	1 903 682
- Reprise sur provisions liées à l'exploitation	700 000	
- Cote part des amortissements des subventions d'investissement		524 791
- Divers profits sur exercices antérieurs	1	448
- Reprise sur provision pour dépréciation des stocks		
- Reprise sur provision pour dépréciation des créances clients	60 736	49 369
Total	12 669 792	10 693 783

III-16 - VARIATION DES STOCKS DES PRODUITS FINIS ET ENCOURS

	2008	2007
- Variation des stocks de produits finis	- 568 963	- 306 734
Total	- 568 963	- 306 734

III-17 - ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES

	2008	2007
- Achats marchandises revendues en l'état	42 673 926	39 549 406
- Achats autres marchandises	1 582 701	801 565
- Variation des stocks de marchandises	- 159 883	95 996
Total	44 096 744	40 446 967

III-18 - ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

	2008	2007
- Achats stockés matières premières et fournitures liées	38 293 586	31 764 953
- Achats stockés matières et fournitures consommables et emballages	19 315 407	18 837 214
- Autres achats consommés	138 368	39 233
- Achats non stockés de pièces, matériels, équipements et travaux	66 085	72 850
- Achats non stockés de matières et fournitures	5 102 254	4 472 579
- Variation stocks matières premières et fournitures liées	- 308 814	- 2 361 725
- Variation stocks des approvisionnements liés à l'exploitation	- 1 230 876	- 886 419
Total	61 376 010	51 938 685

III-19 - CHARGES DE PERSONNEL

	2008	2007
- Appointements et complément d'appointements	9 165 730	9 075 009
- Charges sociales	2 011 272	1 972 635
Total	11 177 002	11 047 644

III-20 - DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

	2008	2007
- Dotations aux amortissements immobilisations corporelles	7 193 364	7 879 248
- Dotations casse bouteilles et ébréchés	1 612 486	1 377 554
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances clients	792 838	450 000

- Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations corporelles	-	822 239
- Dotations aux provisions pour risques & charges	-	739 000
Total	9 598 688	11 268 041

III-21 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	2008	2007
- Publicité et publications	7 185 318	6 284 753
- Travaux facturés aux filiales	- 6 471 583	- 4 154 487
- Relations publiques	1 078 774	907 713
- Services extérieurs	4 118 107	3 851 077
- Autres services extérieurs	3 259 875	2 929 009
- Charges diverses ordinaires	2 475 439	2 344 187
- Impôts et taxes	460 460	393 987
- Divers produits sur exercices antérieurs	- 214 442	- 137 768
- Divers charges exercices antérieurs	-	14 379
- Provisions pour charges d'exploitation	1 983 259	1 878 354
- Reprises sur provisions liées à l'exploitation	- 1 878 354	- 1 770 933
Total	11 996 853	12 540 271

III-22 - CHARGES FINANCIERES

	2008	2007
- Charges d'intérêts	708 796	503 816
- Pertes de changes	595 171	346 734
- Gains de changes	- 264 642	- 144 681
- Provisions pour dépréciation des immobilisations financières	320 000	980 000
- Divers produits financiers sur exercices antérieurs	- 107 667	-
Total	1 251 658	1 685 869

III-23 - PRODUITS DES PLACEMENTS

	2008	2007
- Revenus des titres de participations	21 197 778	20 346 322
- Revenus des titres de créances	147 827	149 800
- Intérêts des comptes courants	228 956	239 293
- Intérêts des comptes bloqués	-	145 369
- Charges nettes sur cession de valeurs mobilières	- 799 967	-
- Produits nets sur cession de valeurs mobilières (1)	279 932	1 079 799
- Reprises sur provisions des éléments financiers	800 000	-
- Divers produits de placements sur exercices antérieurs	-	8 074
Total	21 854 526	21 968 657

(1) : La plus-value de la vente d'une partie des parts sociales dans trois sociétés civiles immobilières pour 279 932 dinars.

III-24 - AUTRES GAINS ORDINAIRES

	2008	2007
- Produits nets sur cessions d'immobilisations corporelles	213 993	1 782
- Divers autres produits et profits de l'exercice	94 534	59 496
- Divers produits et profits des exercices antérieurs	114 447	104 152
Total	422 974	165 430

III-25 - AUTRES PERTES ORDINAIRES

	2008	2007
- Autres diverses charges ordinaires	46 840	128 161
- Amendes et pénalités	5 849	4 765
Total	52 689	132 926

IV - NOTES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2008

Pour la détermination de la variation de la trésorerie, la Société a choisi le modèle autorisé pour la présentation des flux de trésorerie et ce conformément à la norme comptable générale.

Les différentes variations sont les suivantes :

1 / Les flux provenant de l'exploitation ayant dégagé un excédent de 28 577 736 dinars sont retracés par les variations des postes du bilan et l'ajustement du résultat de l'exercice par les dotations aux amortissements et aux provisions, la casse de bouteilles, la reprise des provision, la plus value sur cessions d'immobilisations, le transfert de charges et les dividendes encaissés.

Ces variations et ajustements se détaillent comme suite :

Libellés	2008	2007	Variations et Réajustements
Dotations aux amortissements et aux provisions	8 306 202		8 306 202
Casse de Bouteilles	1 612 486		1 612 486
Reprises sur provisions	- 1 560 736		- 1 560 736
Amortissement des subventions	-		-
Variation des stocks de produits finis	4 214 105	3 645 142	- 568 963
Variation des stocks de matières premières	6 943 877	6 635 387	- 308 490
Variation des stocks de matières consommables	12 096 837	10 862 730	- 1 234 107
Variation des stocks de marchandises	561 895	402 006	- 159 889
			- 2 271 449
Variation des clients et comptes rattachés	33 895 578	30 933 259	- 2 962 319
Variation des emballages consignés	- 28 609 481	- 27 534 880	1 074 601
			- 1 887 717
Variation des autres actifs non courants	1 757 225	1 909 496	152 271
Variation des autres actifs courants	3 149 164	2 495 962	- 653 202
Variation des placements et autres actifs financiers	4 329 406	7 387 163	3 057 757
			2 556 826
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	7 944 623	12 400 743	- 4 456 120
Variation des autres passifs courants	17 343 821	18 936 342	- 1 592 521
			- 6 048 641
Plus value sur cession des immobilisations corporelles	- 213 993		- 213 993
Plus value sur cession des immobilisations financières	- 279 932		- 279 932
Moins value sur cession des immobilisations financières	799 967		799 967
			306 042
Encaissements dividendes	- 21 197 778		- 21 197 778
Production d'immobilisations corporelles	- 56 677		- 56 677
Total des variations et des réajustements			- 20 241 442
RESULTAT DE L'EXERCICE			+ 48 819 178
VARIATION 1			+ 28 577 736

2 / Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont dégagé un excédent de 3 050 389 dinars provenant de ce qui suit :

- Décaissement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles : 10 756 006 dinars.
- Encaissement des revenus des titres de participation (dividendes et jetons) : 21 197 778 dinars.
- Décaissement pour la souscription au capital social des sociétés suivantes pour : 13 091 515 dinars détaillés comme suite :
 - Souscription et libération à l'augmentation du capital de la SOSTEM pour 10 997 715 dinars,
 - Souscription et libération à l'augmentation du capital de la SMVDA RAOUDHA pour 1 268 800 dinars,
 - Souscription et libération à l'augmentation du capital de la S N B pour 825 000 dinars.
- Encaissement de 5 700 132 dinars relatif à la cession des 65001 actions S L D.

VARIATION 2 : 3 050 389 dinars.

3 / La trésorerie liée aux activités de financement a dégagé un déficit de 34 148 727 dinars détaillé comme suite :

- Décaissements des dividendes et autres distributions Pour : 32 425 489 dinars détaillés comme suite :
 - Dividendes relatifs à l'exercice 2007 32 125 535 dinars,
 - Autres distributions 299 954 dinars.
- Remboursement de la cinquième et dernière échéance relative à l'achat des actions SPDIT auprès des sociétés filiales pour 4 026 888 dinars.
- Remboursement d'emprunts pour financement de stock pour 20 000 000 dinars.
- Encaissement d'emprunt pour financement de stock pour 23 000 000 dinars.
- Décaissement pour souscription de billets de trésorerie pour 14 700 000 dinars
- Encaissement pour rachat de billets de trésorerie pour 13 700 000 dinars
- Encaissement pour cession de parts sociales pour 303 650 dinars.

VARIATION 3 : 34 148 727 dinars.

**Rapport général des commissaires aux comptes
sur les états financiers clos au 31 décembre 2008**

Messieurs les actionnaires de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis

Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints 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 font ressortir des capitaux propres positifs de 178.913.425 dinars y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 48.819.178 dinars.

I- Responsabilité des organes de gestion dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, 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 des commissaires aux comptes

Les états financiers ont été arrêtés par le conseil d'administration de votre société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers 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 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. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers 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 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.

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

III- Opinion

Nous certifions que les états financiers sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière 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 des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur le système de contrôle interne de la société.

Tunis, le 28 avril 2009

M.T.B.F. membre de
PricewaterhouseCoopers

Cabinet Ali LAHMAR membre de
Kreston International

Ahmed BELAIFA

Ali LAHMAR

Rapport spécial des commissaires aux comptes sur
les conventions prévues aux articles 200 & 475 du code des sociétés commerciales
Exercice 2008

Messieurs les actionnaires de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis

Messieurs,

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales relatives aux conventions réalisées entre la société et le président, le directeur général, les directeurs généraux adjoints ou les membres du conseil d'administration et des dispositions de l'article 475 du même code relatives aux conventions conclues entre la société mère et l'une des sociétés filiales ou entre sociétés appartenant au groupe, nous portons à votre connaissance que votre Conseil d'Administration nous a donné avis de la convention de cession de 65.001 actions SLD à la SEABG pour 5.700.132 dinars.

Il est à noter que des conventions anciennes, passées au cours des exercices antérieurs, continuent à produire leurs effets en 2008. Elles concernent :

1. Un contrat de sous-location de bâtiments industriels sis à la Cherguia et à Mahdia destinés au stockage en faveur de la SEABG.
2. Un contrat de sous-location d'une ligne d'embouteillage de bouteilles en verre auprès de la SNB moyennant un loyer annuel HT de 150.000 dinars.
3. Une convention de prêt à la SNB pour 84.000 dinars rémunérée au taux de 6% l'an ; ce prêt a été remboursé en 2008. Une caution en faveur de Général Drinks, garantissant le paiement des loyers par la SNB, et ce au prorata de la participation de la SFBT qui s'élève à 18,3% du capital.
4. Une convention par laquelle la SFBT donne en gérance libre à la SBT le dépôt de JERBA, à partir du premier septembre 1995, moyennant un loyer annuel de 14.400 dinars HT.
5. Des conventions d'assistances administratives et techniques par la SFBT à ses filiales moyennant une rémunération en fonction de leurs chiffres d'affaires HT. Cette rémunération s'élève à 2.583.866 dinars en 2008.
6. Une convention par laquelle la SEABG paie à la SFBT une redevance sur la bière fixée à 2% du chiffre d'affaires bière HT et 700 millimes par barquette. La redevance de 2008 est de 9.183.837 dinars.
7. Une convention d'assistance informatique avec la SIT. La rémunération est fixée à 100.000 dinars HT.
8. Un contrat de portage de 1.500.000 dinars, remboursables en cinq ans, en faveur des établissements ABDENADHER SARL et ce, au titre de la souscription au capital de la société AGROMED pour 15.000 actions au nominal de 100 dinars chacune.
9. Des conventions conclues avec la SBT, la SGBIA, la STBG, la SNB, la STBO et la SEABG ayant pour objet l'octroi de ristournes à la SFBT sur les produits achetés par cette dernière et exportés. Elles sont de 2.016.791 dinars HT en 2008.

10. Une convention avec la SNB concernant la contribution de cette dernière au budget publicitaire. Elle est calculée, à partir de 2008, en fonction de son chiffre d'affaires HT de boissons gazeuses.

D'autre part, nos investigations n'ont révélé aucune autre convention qui entre dans le cadre des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 28 avril 2009

MTBF membre de
PricewaterhouseCoopers

Ahmed BELAIFA

Cabinet Ali LAHMAR membre de
Kreston International

Ali LAHMAR