

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 intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Ahmed BELAIFA et Mr Ali LAHMAR.

BILAN AU 30 JUIN 2008 (Exprimé en dinars tunisiens)

Actifs	NOTES	Au 30/06/2008	Au 30/06/2007	Au 31/12/2007
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>	-			
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	III-1-1	403 846,459	333 887,396	401 346,459
Moins : amortissements		-305 138,187	-271 488,000	-291 856,089
		98 708,272	62 399,396	109 490,370
Immobilisations corporelles	III-1-1	177 493 786,228	163 506 918,200	172 500 320,488
Moins : amortissements		-104 930 909,919	-98 319 821,381	-101 829 295,877
Moins : provisions		-358 826,910	-995 735,200	-1 058 826,910
		72 204 049,399	64 191 361,619	69 612 197,701
Immobilisations financières	III-1-2	100 018 722,888	93 145 079,638	99 645 079,638
Moins : provisions		-430 000,000		-980 000,000
Moins : versement rest à effectuer sur titres non libérés	5b			
		99 588 722,888	93 145 079,638	98 665 079,638
Total des actifs immobilisés		171 891 480,559	157 398 840,653	168 386 767,709
Autres actifs non courants	III-2	1 857 083,975	2 024 597,797	1 909 496,075
Total des actifs non courants		173 748 564,534	159 423 438,450	170 296 263,784
<u>ACTIFS COURANTS</u>	-			
Stocks	III-3	22 187 769,253	22 689 894,737	21 545 264,617
Moins : provisions		-257 396,161	-257 396,161	-257 396,161
		21 930 373,092	22 432 498,576	21 287 868,456
Clients et comptes rattachés	III-4	43 295 380,737	45 323 219,847	30 933 259,045
Moins : provisions		-7 167 201,841	-6 849 592,267	-6 982 580,828
		36 128 178,896	38 473 627,580	23 950 678,217
Autres actifs courants	III-5	11 458 105,446	6 127 248,050	2 495 961,786
Placements et autres actifs financiers	III-6	3 414 475,810	9 377 811,047	7 387 163,446
Moins : provisions	13b			
		3 414 475,810	9 377 811,047	7 387 163,446
Liquidités et équivalents de liquidités	III-7	18 371 431,471	4 191 590,145	5 328 137,022
Total des actifs courants		91 302 564,715	80 602 775,398	60 449 808,927
TOTAL DES ACTIFS		265 051 129,249	240 026 213,848	230 746 072,711

BILAN
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

Capitaux Propres et Passifs	NOTES	Au 30/06/2008	Au 30/06/2007	Au 31/12/2007
Capitaux propres				
Capital social	III-8	56 000 000,000	56 000 000,000	56 000 000,000
Réserves	III-8	14 308 771,134	13 908 771,134	13 908 771,134
Autres capitaux propres	III-8	17 863 082,034	11 715 649,209	11 363 082,034
Résultats reportés	III-8	41 922 393,206	36 709 871,348	36 709 871,348
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		130 094 246,374	118 334 291,691	117 981 724,516
Résultat net		34 273 960,720	32 000 798,902	44 312 521,858
Total des capitaux propres avant affectation		164 368 207,094	150 335 090,593	162 294 246,374
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Dettes a l'égard des sociétés du groupe			4 026 888,000	
Autres passifs financiers	III-9	28 803 386,108	27 594 894,138	27 534 879,913
Provisions	III-10	1 334 433,079	695 989,779	1 434 989,779
Total des passifs non courants		30 137 819,187	32 317 771,917	28 969 869,692
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	III-11	15 485 449,691	14 875 109,622	12 400 742,800
Autres passifs courants	III-12	37 475 782,379	33 205 390,485	18 936 342,210
Concours bancaires et autres passifs financiers	III-13	17 583 870,898	9 292 851,231	8 144 871,635
Total des passifs courants		70 545 102,968	57 373 351,338	39 481 956,645
TOTAL DES PASSIFS		100 682 922,155	89 691 123,255	68 451 826,337
Total des capitaux propres et des passifs		265 051 129,249	240 026 213,848	230 746 072,711

ETAT DE RESULTAT
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

	NOTES	Au 30/06/2008	Au 30/06/2007	Au 31/12/2007
Produits d'exploitation				
Revenus	III-14	72 619 318,134	70 415 656,131	147 990 995,162
Autres produits d'exploitation	III-15	6 365 468,363	5 056 078,729	10 693 782,912
Production immobilisée				102 978,196
Total des produits d'exploitation		78 984 786,497	75 471 734,860	158 787 756,270
Charges d'exploitation				
Variation des stocks des produits finis et des encours (en + ou -)	III-16	-628 408,848	-503 703,070	-306 734,334
Achats de marchandises consommés	III-17	19 938 775,624	19 385 949,423	40 446 966,914
Achats d'approvisionnements consommés	III-18	26 038 538,553	24 655 541,572	51 938 685,049
Charges de personnel	III-19	5 924 603,661	5 676 364,269	11 047 643,519
Dotations aux amortissements et aux provisions	III-20	4 817 681,624	5 816 153,040	11 268 040,566
Autres charges d'exploitation	III-21	6 842 591,799	5 843 343,144	12 540 271,067
Total des charges d'exploitation		62 933 782,413	60 873 648,378	126 934 872,781
Résultat d'exploitation		16 051 004,084	14 598 086,482	31 852 883,489
Charges financières nettes	III-22	-532 610,742	-452 762,926	-1 685 868,715
Produits des placements	III-23	21 256 213,543	21 489 218,985	21 968 656,961
Autres gains ordinaires	III-24	128 010,287	106 290,163	165 430,192
Autres pertes ordinaires	III-25	-28 656,452	-40 033,802	-132 926,169

Résultat des activités ordinaires avant réinvest et impôt	36 873 960,720	35 700 798,902	52 168 175,758
Impôt sur les sociétés	2 600 000,000	3 700 000,000	7 855 653,900
Résultat des activités ordinaires	34 273 960,720	32 000 798,902	44 312 521,858
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)			
Résultat des activités ordinaires après réinvest et impôt	34 273 960,720	32 000 798,902	44 312 521,858
Résultat affecté dans un compte spécial d'investissement			
Effets des modifications comptables (net d'impôt)			
Résultat net	34 273 960,720	32 000 798,902	44 312 521,858

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

<i>Désignation</i>	<i>30/06/2008</i>	<i>30/06/2007</i>	<i>31/12/2007</i>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat avant impôt de l'exercice	34 273 960,720	32 000 798,902	44 312 521,858
Ajustements, Amortissements et Provisions	3 891 351,423	4 847 710,575	10 870 486,349
Ajustements casses bouteilles	1 176 330,201	968 442,465	1 377 554,217
Ajustements pour reprise sur provisions	-1 500 000,000	-36 481,232	-49 368,851
Ajustements amortissement subvention		-172 224,275	-524 791,450
Variation des Stocks	-642 504,636	-4 603 513,202	-3 458 883,082
Variation des Créances	-11 093 615,497	-11 310 847,912	3 019 098,665
Variation et réajustement des Autres actifs	-10 637 176,617	-8 356 063,272	-2 619 027,685
Variations Fournisseurs et autres dettes	21 523 590,360	22 360 113,891	5 616 698,794
Ajustements Plus value sur cession	-66 520,000		
Ajustements Moins value sur cession	799 967,307	-1 024 160,484	-1 081 581,484
Ajustements Encaissement dividendes	-21 169 997,700	-20 324 641,500	-20 346 322,100
Transfert des Charges			-102 978,196
Flux de trésoreries provenant de (affectés à) l'exploitation	16 555 385,561	14 349 133,956	37 013 407,035
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-6 785 862,307	-11 245 222,803	-8 669 931,877
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Corporelles et incorporelles			
Encaissements Dividendes et autres distributions	21 169 997,700	20 324 641,500	20 346 322,100
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-6 873 743,250	-396 500,000	-6 896 500,000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Financières		1 309 700,000	1 309 700,000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	7 510 392,143	9 992 618,697	6 089 590,223
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Décassements Dividendes et autres distributions	-16 461 482,525	-14 896 167,600	-29 345 997,039
Encaissements provenant des emprunts	5 000 000,000	4 000 000,000	11 500 000,000
Remboursement d'emprunts pour financement des stocks			-11 500 000,000
Remboursement d'emprunts auprès des sociétés du groupe			-4 026 888,000
Décaissement pour souscription des billets de trésorerie	-4 000 000,000	-34 500 000,000	-72 000 000,000
Encaissement pour remboursement des billets de trésorerie		28 500 000,000	68 000 000,000
Décassements pour acquisition de titres de placement		-47 770,000	-47 770,000
Encaissements pour cession de titres de placement		97 920,000	97 920,000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	-15 461 482,525	-16 846 017,600	-37 322 735,039
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités			
Variation de trésorerie	8 604 295,179	7 495 735,053	5 780 262,219
Trésorerie au début de l'exercice	<u>1 210 153,387</u>	<u>-4 570 108,832</u>	<u>-4 570 108,832</u>
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<u>9 814 448,566</u>	<u>2 925 626,221</u>	<u>1 210 153,387</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 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 les 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 semestrielle.

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 taxes,
- 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 30 Juin 2008, de la SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS sont exprimés en dinar tunisien.

III - INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES :**III-1 – ACTIFS IMMOBILISES :****III – 1-1 : Immobilisations corporelles et incorporelles :**

Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2008 se sont élevés à 6 514 131 Dinars, à savoir :

- Logiciels	pour	:	2 500	Dinars
- Divers travaux de constructions	pour	:	495 874	Dinars
- Matériel Boissons Gazeuses	pour	:	1 082 200	Dinars
- Matériel Brasserie	pour	:	425 508	Dinars
- Matériel Malterie	pour	:	172 343	Dinars
- Autres immobilisations	pour	:	1 904 642	Dinars
- Emballages commerciaux durables	pour	:	2 431 064	Dinars

La casse bouteilles constatée est de 1 176 330 Dinars dont 700 000 dinars ont été provisionnés en 2007.

La provision pour dépréciation des bouteilles non utilisables est de 358 827 dinars.

III-1-2 - Les immobilisations financières :

Les immobilisations financières ont subi les mouvements suivants :

- la cession de 65 001 actions S L D pour 5 700 133 Dinars d'une valeur nominale de 6 500 100 Dinars.
- La souscription et la libération de 8 250 actions S N B pour 825 000 Dinars.
- La souscription de 2 199 543 actions SOSTEM libérées à hauteur de 55 % pour un montant de 6 048 743 Dinars.
- La provision pour dépréciation des titres S L D constituée en 2007 pour 800 000 Dinars a été reprise en 2008.
- La provision pour dépréciation des titres SOTUCOLAIT constituée en 2008 est de 250 000 Dinars.

III-2 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Débiteurs divers	1 751 257	1 918 772	1 803 670
- Emballages à rendre	105 826	105 826	105 826
TOTAL	1 857 083	2 024 598	1 909 496

III-3 – STOCKS:

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Matières premières	5 207 341	7 658 796	6 635 387
- Matières consommables	12 206 206	11 206 534	10 862 730
- Produits finis	4 273 551	3 408 598	3 645 142
- Marchandises	500 671	415 967	402 006
TOTAL	22 187 769	22 689 895	21 545 265

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

III-4 - CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Clients locaux	16 880 577	16 780 384	13 565 397
- Clients étrangers	2 665 948	3 438 933	1 229 944
- Clients filiales	10 324 126	9 897 080	4 511 718
- Clients douteux	7 397 462	7 081 565	7 113 307

- Locataires d'immeubles	- 142 508	- 17 183	- 121 333
- Effets à recevoir	5 902 590	7 872 212	4 361 830
- Clients locataires de camions	267 186	270 229	272 396
TOTAL	43 295 381	45 323 220	30 933 259

Courant le 1^{er} semestre 2008, il a été constitué une provision pour créances douteuses pour 184 621 Dinars. Ainsi, la provision pour créances douteuses est passée de 6 982 581 Dinars en Décembre 2007 à 7 167 202 Dinars en Juin 2008.

III-5 - AUTRES ACTIFS COURANTS :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Charges payées d'avance	642 104	690 617	412 181
- Créances sur cessions titres (1)	7 506 586	1 802 926	1 806 453
- Produits à recevoir	3 309 415	3 610 296	280 667
- Compte de régularisation		23 409	- 3 339
TOTAL	11 458 105	6 127 248	2 495 962

(1) Il s'agit des produits de la cession des actions MARWA et E M T à la SOSTEM pour 1 713 414 Dinars et de la cession des actions S L D à la SEABG pour 5 700 133 Dinars.

III-6 - PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Personnel	148 684	101 441	121 372
- Douane, consignation	22 352	22 352	22 352
- Sociétés du groupe (1)	84 000	84 000	84 000
- Actions tunisiennes cotées	284 005	284 004	284 005
- Actions tunisiennes non cotées	2 875 435	2 886 014	2 875 435
- Billets de trésorerie		6 000 000	4 000 000
TOTAL	3 414 576	9 377 811	7 387 164

(1) Il s'agit d'un prêt à la S.N.B. pour 84 000 Dinars.

III-7 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Effets à l'encaissement	1 439 360	2 450	2 449
- Chèques à l'encaissement	877 048	1 124 163	13 554
- Banques	15 936 476	2 784 917	5 070 793
- C C P	1 556	179 655	181 424
- Caisses	116 991	100 405	59 917
TOTAL	18 371 431	4 191 590	5 328 137

III-8 - CAPITAUX PROPRES :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Capital social	56 000 000	56 000 000	56 000 000
- Réserves légales	5 600 000	5 200 000	5 200 000
- Réserves spéciales de réévaluation	8 708 771	8 708 771	8 708 771
- Réserves pour réinvestissements exonérés	17 863 082	11 363 082	11 363 082
- Subvention d'investissement	3 282 101	3 282 101	3 282 101
- Amortissement subvention d'investissement	- 3 282 101	- 2 929 534	- 3 282 101
- Résultats reportés	41 922 393	36 709 871	36 709 871
TOTAL	130 094 246	118 334 291	117 981 724

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 :

- Réserve légale pour 400 000 Dinars.

- Reprise de 36 709 871 Dinars de 2006 et affectation de 41 922 393 Dinars en 2007, soit une augmentation de 5 212 522 Dinars en résultats reportés,
- 6 500 000 dinars en réserves pour réinvestissements exonérés.

III-9 - AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
Emballages divers consignés	28 803 386	27 594 894	27 534 880
TOTAL	28 803 386	27 594 894	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 :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Provisions diverses	1 334 433	695 990	1 434 990
TOTAL	1 334 433	695 990	1 434 990

La provision reprise courant le 1^{er} semestre 2008 est de 100 556 Dinars.

III-11 - FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Fournisseurs locaux	193 202	733 148	2 304 056
- Fournisseurs locaux en attente de factures	425 084	448 917	236 600
- Fournisseurs étrangers	1 967 869	2 492 846	3 048 983
- Effets à payer	12 386 021	6 398 218	4 729 105
- Fournisseurs, filiales	513 274	4 801 981	2 081 999
TOTAL	15 485 450	14 875 110	12 400 743

III-11-1- Le solde des " Fournisseurs locaux " est le cumul des comptes créditeurs pour 4 873 899 Dinars et des comptes débiteurs pour 4 680 697 Dinars.

III-11-2- Le solde des " Fournisseurs étrangers " est aussi le cumul des comptes créditeurs pour 3 846 756 Dinars et des comptes débiteurs pour 1 878 887 Dinars.

III-12 - AUTRES PASSIFS COURANTS :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
	16 399 443	14 815 755	660 925
Dividendes et jetons de présence			
Personnel	356 670	369 725	15 389
État, impôt sur les sociétés	336 451	1 900 255	2 656 796
État, TVA, DC et autres	15 635 197	11 671 647	11 774 385
État, retenue à la source	220 409	185 048	426 320
CNSS et organismes sociaux	- 527 776	- 642 163	901 108
Charges à payer	5 055 388	4 905 123	2 501 419
TOTAL	37 475 782	33 205 390	18 936 342

III-12-1 - ETAT, IMPOTS SUR LES SOCIETES :

Le solde du compte " État, impôts sur les sociétés " pour 336 451 Dinars se justifie par l'impôt sur les sociétés au titre du 1^{er} semestre 2008 pour 2 600 000 Dinars diminués des retenues à la source pour 672 091 Dinars et du 1^{er} acompte provisionnel payé en 2008 pour 1 591 458 Dinars.

III-12-2 - ETAT, TVA, DC ET AUTRES :

Il s'agit principalement :

- De la TVA du mois de Juin 2008 pour 3 695 859 Dinars.
- Du DC du mois de Juin 2008 pour 11 940 840 Dinars.
- Des autres avances d'Impôts pour - 1 502 Dinars.

III-12-3 - CHARGES A PAYER :

Les charges restant dues au 30 Juin 2008 sont principalement :

- Les agios bancaires, la redevance Lowenbrau et la redevance de la poste du 2^{ème} trimestre 2008 Pour 536 099 Dinars,
- Des congés à payer et des primes du 1^{er} semestre 2008 pour : 1 011 150 Dinars.
- Des provisions pour charges diverses du 1^{er} semestre 2008 pour : 3 508 139 Dinars

III-13 - CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Banques	8 556 983	1 265 963	4 117 984
- Autres emprunts auprès des sociétés du groupe (1)	4 026 888	4 026 888	4 026 888
- Crédit de financement de stock	5 000 000	4 000 000	
TOTAL	17 583 871	9 292 851	8 144 872

(1) Il s'agit des dettes à l'égard des sociétés filiales suite à l'opération de restructuration des titres des sociétés du groupe, (achats des actions SPDIT), et relatif à la cinquième et dernière annuité de 4 026 888 Dinars payable en Décembre 2008.

III-14 - REVENUS :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Ventes de produits finis fabriqués par la société	48 665 808	46 604 160	98 941 561
- Ventes de marchandises (1)	19 465 607	19 448 132	39 934 200
- R.R.R. accordés sur vente de produits finis	- 153 399	- 172 632	- 597 845
- Ventes de produits résiduels et d'emballages	230 770	196 324	457 937
- Travaux	27 981	1 862	106 687
- Locations	264 422	236 177	369 160
- Ventes d'articles de stock	2 839 697	2 978 397	6 341 317
- Produits des activités annexes	1 278 432	1 123 236	2 437 978
TOTAL	72 619 318	70 415 656	147 990 995

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

III-15 - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Autres revenus	120 053		242 010
- Redevances pour concession brevet licence marque	4 589 026	4 009 622	7 973 483
- Autres produits accessoires	956 389	837 742	1 903 682
- Reprises sur provisions liées à l'exploitation	700 000		
- Cote part des amortissements des sub. d'investissement		172 224	524 791
- Divers profits sur exercices antérieurs		9	448
- Reprise sur provisions pour dépréciation des comptes clients		36 481	49 369
TOTAL	6 365 468	5 056 078	10 693 783

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

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Variation des en-cours de production de biens	104 784	- 433 473	
- Variation des stocks de produits finis	523 625	- 70 230	- 306 734
TOTAL	628 409	- 503 703	- 306 734

III-17 - ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Achats autres marchandises	823 614	220 698	801 565
- Variation des stocks de marchandises	- 98 666	82 035	95 996
- Achats marchandises revendues en l'état	19 213 828	19 083 216	39 549 406
TOTAL	19 938 776	19 385 949	40 446 967

III-18 - ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Achats stockés matières premières et fournitures liées	15 076 284	16 534 882	31 764 953
- Achats stockés matières et fournitures consommables et emballages	8 729 563	10 158 589	18 837 214
- Autres achats consommés	7 890	13 815	39 233
- Achats de pièces matériels équipements travaux non stockés	39 761	44 050	72 850
- Achats non stockés de matières et fournitures	2 100 471	2 086 091	4 472 579
- Variation stocks matières premières et fournitures liées	1 428 046	- 3 385 135	- 2 361 725
- Variation des approvisionnements liés à l'exploitation	- 1 343 476	- 796 750	- 886 419
TOTAL	26 038 539	24 655 542	51 938 685

III-19 - CHARGES DE PERSONNEL :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Appointements et complément d'appointements	4 242 024	4 066 682	9 075 009
- Charges sociales	1 682 580	1 609 682	1 972 635
TOTAL	5 924 604	5 676 364	11 047 644

III-20 - DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Dotations aux amortissements immobilisations corporelles	3 456 730	3 788 564	7 879 248
- Dotations casse bouteilles et ébréchés	1 176 330	968 442	1 377 554
- Dotations aux provisions pour dépréciation créances clients	184 621	300 000	450 000
- Dotation aux provisions pour risques et charges			739 000
- Dotation aux provisions pour dépr. des emballages com. Durables		759 147	822 239
TOTAL	4 817 681	5 816 153	11 268 041

III-21 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Publicité, publications	2 922 139	2 634 636	6 284 753
- Travaux factures aux filiales	- 1 955 071	- 1 815 678	- 4 154 487
- Relations publiques	610 200	433 115	907 713
- Services extérieurs	1 929 784	1 698 454	3 851 077
- Autres services extérieurs	1 705 508	1 562 625	2 929 009
- Charges diverses ordinaires	919 890	877 472	2 344 187
- Impôts et taxes	152 409	85 282	393 987
- Provisions pour charges d'exploitation	2 362 460	2 138 370	1 878 354
- Reprises sur provisions liées à l'exploitation	- 1 878 354	- 1 770 933	- 1 770 233
- Ristournes T F P	- 2 934		- 137 768
- Diverses charges sur exercices antérieurs	76 561		14 379
TOTAL	6 842 592	5 843 343	12 540 271

III-22 - CHARGES FINANCIERES NETTES :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Charges d'intérêts	240 782	311 572	503 816
- Pertes de changes	147 803	210 991	346 734
- Gains de changes	- 105 974	- 69 801	- 144 681
- Provisions pour dépréciation des immob. Financières	250 000		980 000
TOTAL	532 611	452 762	1 685 869

III-23 - PRODUITS DES PLACEMENTS :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Revenus des titres de participations (1)	21 169 998	20 324 642	20 346 322
- Revenus des titres de créances			149 800
- Intérêts des comptes courants	84 649	142 199	239 293
- Produits nets sur cession de valeurs mobilières		1 022 378	1 079 799
- Divers produits de placements sur exercices antérieurs	1 600		8 074
- Charges nettes sur cession de valeurs mobilières	799 967		
- Reprises sur provisions des éléments financiers	- 800 000		
- Intérêts des comptes bloqués			145 369
TOTAL	21 256 214	21 489 219	21 968 657

(1) L'augmentation des dividendes reçus est due principalement aux variations suivantes :

- SPDIT	:	538 605 Dinars
- SGBIA	:	264 965 Dinars
- SOTEV	:	58 194 Dinars

III-24 - AUTRES GAINS ORDINAIRES :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Produits nets sur cessions d'immobilisations corporelles	66 520	1 782	1 782
- Divers autres produits et profits de l'exercice	5 805	6 531	59 496
- Divers produits et profits des exercices antérieurs	55 685	97 977	104 152
TOTAL	128 010	106 290	165 430

III-25 - AUTRES PERTES ORDINAIRES :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Autres charges diverses ordinaires	28 417	36 419	128 161
- Amendes et pénalités	239	3 615	4 765
TOTAL	28 656	40 034	132 926

NOTES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 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 16 555 385 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, l'amortissement des subventions, la plus value sur cessions d'immobilisations, le transfert de charges et les dividendes encaissés.

Ces variations et ajustements se détaillent comme suite :

Libellés	30/06/2008	31/12/2007	Variations
Dotations aux amortissements et aux provisions	3 891 351		3 891 351

Casse de Bouteilles	1 176 330		1 176 330
Reprises de provisions	- 1 500 000		- 1 500 000
Amortissement de la subvention d'investissement			
Variation des stocks de produits finis	4 273 551	3 645 142	- 628 409
Variation des stocks de matières premières	5 207 341	6 635 387	+ 1 428 046
Variation des stocks de matières consommables	12 206 206	10 862 730	- 1 343 476
Variation des stocks de marchandises	500 671	402 006	- 98 665
			- 642 504
Variation des clients et comptes rattachés	43 295 380	30 933 259	- 12 362 122
Variation des emballages consignés	- 28 803 386	- 27 534 880	+ 1 268 506
			- 11 093 616
Variation des autres actifs non courants	1 857 083	1 909 496	+ 52 413
Variation et ajustement des autres actifs courants	17 158 139	2 495 962	- 14 662 177
Variation des placements et autres actifs financiers	3 414 576	7 387 163	+ 3 972 587
			- 10 637 177
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	15 485 450	12 400 743	+ 3 084 707
Variation des autres passifs courants	38 810 215	20 371 332	+ 18 438 883
			21 523 590
Plus value sur cession des immobilisations corporelles	- 66 520		- 66 520
Moins value sur cession des immobilisations financières	799 967		799 967
Encaissements dividendes	- 21 169 997		- 21 169 997
Production d'immobilisations corporelles		-	-
Total des variations et des réajustements			- 17 718 576
RESULTAT DE LA PERIODE	37 123 961		34 273 961
VARIATION 1			16 555 385

2 / Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont dégagé un excédent de 7 510 392 dinars provenant de ce qui suit :

- Décaissement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles pour : 6 785 862 dinars.
- Encaissement des revenus des titres de participation (dividendes et jetons) pour : 21 169 997 dinars.
- Décaissement pour la souscription et libération de 55 % de la valeur nominale des 2 199 563 actions à l'augmentation du capital de la SOSTEM pour 6 048 743 Dinars.
- Décaissement pour la souscription et la libération de la valeur nominale des 8250 actions à l'augmentation du capital de la S N B pour 825 000 Dinars.

VARIATION 2 : 7 510 259 dinars.

3 / La trésorerie liée aux activités de financement a dégagé un déficit de 15 461 482 dinars détaillé comme suit :

- Décaissements des dividendes et autres distributions Pour : 16 461 482 dinars détaillés comme suit :

- Dividendes relatifs à l'exercice 2007	16 311 528 dinars,
- Autres distributions	145 000 dinars.
- Dividendes relatifs aux exercices antérieurs....	4 954 dinars ;

- Encaissement d'emprunt pour financement de stock pour : 5 000 000 dinars.
- Décaissement pour souscription des billets de trésorerie pour : 4 000 000 dinars.

VARIATION 3: 15 461 482 dinars.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2008

Messieurs les actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers de la Société Frigorifique et Brasserie de Tunis (S.F.B.T.) au 30 juin 2008. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de votre conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que cet examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Cet examen comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Le 31 Juillet 2008

MTBF membre de
Price water house Coopers
Ahmed Belaifa

Cabinet Ali Lahmar membre de
Kreston International
Ali LAHMAR