

## AVIS DES SOCIETES\*

### ETATS FINANCIERS PROVISOIRES

### SOCIETE FRIGORIFIQUE & BRASSERIE DE TUNIS -SFBT-

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

La Société Frigorifique & de Brasserie de Tunis –SFBT- publie ci-dessous ses états financiers provisoires arrêtés au 30 juin 2004, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mr Ahmed BELAIFA (MTBF membre de Pricewaterhouse Coopers) et Mr Ali LAHMAR ( membre de Kreston International) sur les résultats provisoires.

#### **BILAN AU 30/06/2004 (en dinars Tunisiens)**

Actifs	Au 30/06/2004	Au 30/06/2003	Au 31/12/2003
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles	249 723,677	157 824,780	230 474,260
Moins : amortissements	-117 332,572	-72 278,145	-117 332,572
	<b>132 391,105</b>	<b>85 546,635</b>	<b>113 141,688</b>
Immobilisations corporelles	134 132 595,667	128 402 713,801	131 278 541,367
Moins : amortissements	-78 080 375,821	-70 049 665,045	-73 977 521,326
	<b>56 052 219,846</b>	<b>58 353 048,756</b>	<b>57 301 020,041</b>
Immobilisations financières	85 731 765,266	67 389 377,645	83 668 240,266
Moins : provisions	-204 800,000	-204 800,000	-204 800,000
	<b>85 526 965,266</b>	<b>67 184 577,645</b>	<b>83 463 440,266</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>141 711 576,217</b>	<b>125 623 173,036</b>	<b>140 877 601,995</b>
Autres actifs non courants	<b>1 731 202,396</b>	<b>1 663 263,087</b>	<b>1 576 541,187</b>
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>143 442 778,613</b>	<b>127 286 436,123</b>	<b>142 454 143,182</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
Stocks	17 825 871,992	15 496 334,228	14 062 380,261
Moins : provisions	-117 158,686	-117 158,686	-117 158,686
	<b>17 708 713,306</b>	<b>15 379 175,542</b>	<b>13 945 221,575</b>
Clients et comptes rattachés	36 298 837,425	38 445 781,738	23 273 331,186
Moins : provisions	-3 728 960,830	-2 936 634,664	-3 479 542,099
	<b>32 569 876,595</b>	<b>35 509 147,074</b>	<b>19 793 789,087</b>
Autres actifs courants	<b>3 003 685,018</b>	<b>3 164 428,578</b>	<b>1 941 972,209</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>3 454 107,687</b>	<b>1 914 594,117</b>	<b>3 476 775,172</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>4 976 080,385</b>	<b>243 745,339</b>	<b>3 665 159,379</b>
<b>Total des actifs courants</b>	<b>61 712 462,991</b>	<b>56 211 090,650</b>	<b>42 822 917,422</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>205 155 241,604</b>	<b>183 497 526,773</b>	<b>185 277 060,604</b>

Capitaux Propres et Passifs	Au 30/06/2004	Au 30/06/2003	Au 31/12/2003
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	48 000 000,000	51 300 000,000	48 000 000,000
Réserves	13 838 771,134	18 152 649,748	13 838 771,134
Autres capitaux propres	5 775 390,034	20 900 163,200	2 434 678,634
Avoir des actionnaires		-24 075 863,480	
Résultats reportés	20 217 535,658	3 011 520,772	1 934 793,172
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>87 831 696,826</b>	<b>69 288 470,240</b>	<b>66 208 242,940</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>24 899 696,710</b>	<b>36 524 063,344</b>	<b>44 630 720,819</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>112 731 393,536</b>	<b>105 812 533,584</b>	<b>110 838 963,759</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts	1 045 840,000	2 418 343,419	1 045 840,000
Dettes à l'égard des sociétés du groupe	14 061 945,600	10 221 563,311	14 061 945,600
Autres passifs financiers	23 098 729,025	21 432 931,465	21 461 198,090
Provisions	2 213 110,795	2 365 162,616	2 365 162,616
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>40 419 625,420</b>	<b>36 438 000,811</b>	<b>38 934 146,306</b>

SFBT-(suite)-

<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	12 411 105,737	7 874 836,770	8 729 320,015
Autres passifs courants	18 246 394,638	18 853 880,074	14 032 870,960
Concours bancaires et autres passifs financiers	21 346 722,273	14 518 275,534	12 741 759,564
<b>Total des passifs courants</b>	<b>52 004 222,648</b>	<b>41 246 992,378</b>	<b>35 503 950,539</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>92 423 848,068</b>	<b>77 684 993,189</b>	<b>74 438 096,845</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>	<b>205 155 241,604</b>	<b>183 497 526,773</b>	<b>185 277 060,604</b>

**Etat de résultat au 30/06/2004 (en dinars Tunisiens)**

	<b>Au 30/06/2004</b>	<b>Au 30/06/2003</b>	<b>Au 31/12/2003</b>
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus	70 747 626,638	53 988 690,753	121 978 754,602
Autres produits d'exploitation	3 481 981,045	3 185 540,869	6 271 911,030
Transfert de charge	187 332,080	330 614,848	
Production immobilisée			52 383,391
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>74 416 939,763</b>	<b>57 504 846,470</b>	<b>128 303 049,023</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Variation des stocks des produits finis et des encours (en + ou -)	-1 368 832,459	249 477,376	-305 131,360
Achats de marchandises consommés	25 551 632,701	12 511 564,174	33 719 512,967
Achats d'approvisionnements consommés	19 897 812,960	18 429 674,378	39 565 972,599
Charges de personnel	5 466 667,446	4 782 755,688	9 808 488,019
Dotations aux amortissements et aux provisions	4 839 395,103	5 354 185,275	11 146 901,010
Autres charges d'exploitation	9 270 114,777	6 135 543,767	12 581 089,114
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>63 656 790,528</b>	<b>47 463 200,658</b>	<b>106 516 832,349</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>10 760 149,235</b>	<b>10 041 645,812</b>	<b>21 786 216,674</b>
Charges financières nettes	-411 300,009	-446 105,313	-1 401 667,918
Produits des placements	17 097 998,147	29 514 111,508	29 959 995,325
Autres gains ordinaires	184 675,512	516 273,395	822 993,363
Autres pertes ordinaires	-111 826,175	-111 862,058	-301 315,325
<b>Résultat des activités ordinaires avant réinvest et impôt</b>	<b>27 519 696,710</b>	<b>39 514 063,344</b>	<b>50 866 222,119</b>
Impôt sur les sociétés	2 620 000,000	2 990 000,000	6 235 501,300
<b>Résultat des activités ordinaires après réinvest et impôt</b>	<b>24 899 696,710</b>	<b>36 524 063,344</b>	<b>44 630 720,819</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>24 899 696,710</b>	<b>36 524 063,344</b>	<b>44 630 720,819</b>

**Etat de flux de trésorerie au 30/06/2004 (en dinars Tunisiens)**

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>30/06/2003</b>	<b>31/12/2003</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Résultat Net	24 899 696,710	36 524 063,344	44 630 720,819
Ajustements ,Amortissements et Provisions	4 448 173,770	4 858 189,462	8 737 887,423
Ajustements casses bouteilles	391 221,333	495 995,813	1 143 405,424
Variation des Stocks	-3 763 491,731	-1 222 151,425	-211 802,542
Variation des Créances	-11 387 975,304	-13 910 815,924	1 289 901,253
Variation des Autres actifs	-1 842 407,857	-2 127 511,439	-2 521 550,462
Variations Fournisseurs et autres dettes	3 742 402,936	-13 235 473,459	-13 361 617,039
Ajustements Plus value sur cession	-9 548,770	-244 824,000	-247 824,000
Ajustements Encaissement dividendes	-17 054 550,178	-29 453 239,648	-29 675 818,068
Transfert des Charges	-187 332,080	-330 614,848	
Production immobilisée			-52 383,391

SFBT-(Suite)-

<b>Flux de trésoreries provenant de (affectés à) l'exploitation</b>	<b>-763 811,171</b>	<b>-18 646 382,124</b>	<b>9 730 919,417</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 377 854,415	-1 915 360,066	-10 406 341,997
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Corporelles et incorporelles			
Encaissements Dividendes et autres distributions	17 054 550,178	29 453 239,648	29 675 818,068
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-2 063 525,000	-15 371 398,261	-11 729 473,740
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Financières		293 700,000	293 700,000
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>	<b>11 613 170,763</b>	<b>12 460 181,321</b>	<b>7 833 702,331</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Décassements pour rachat d'actions SFBT			-4 765 405,896
Décassements Dividendes et autres distributions	-22 945 009,083	-19 915 632,450	-19 916 153,491
Encaissements provenant des emprunts			
Remboursement d'emprunts bancaires	-890 123,141	-1 819 174,857	-3 409 786,286
Encaissements d'emprunts pour financement des stocks	8 000 000,000		
Décassements pour acquisition de titres de placement			-1 500 000,000
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>	<b>-15 835 132,224</b>	<b>-21 734 807,307</b>	<b>-29 591 345,673</b>
<b>Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités</b>			
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-4 985 772,632</b>	<b>-27 921 008,110</b>	<b>-12 026 723,925</b>
Trésorerie au début de l'exercice	<b>3 345 454,141</b>	<b>15 372 178,066</b>	<b>15 372 178,066</b>
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<b>-1 640 318,491</b>	<b>-12 548 830,044</b>	<b>3 345 454,141</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****ARRETES AU 30 JUIN 2004****I - PRESENTATION DE LA SOCIETE :****I-1 - CONSTITUTION ET CAPITAL SOCIAL :**

La SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS a été constituée le 3 juin 1925. Son capital social est de 48 000 000 de dinars divisé en 9.600.000 actions de valeur nominale de 5 dinars chacune.

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

- B.N.A. Participations	999 819	10,41 %
- S.T.A.R.	822 165	08,56 %
- S.T.B. Participations	346 065	03,60 %
- Brasseries et Glacières Internationales	3 405 267	35,47 %
- Maghreb Investissement	1 306 182	13,61 %
- Autres actionnaires	2 720 502	28,35 %
<b>TOTAL</b>	<b>9 600.000</b>	<b>100,00 %</b>

**I-2 - LES ACTIVITES DE LA SOCIETE :**

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,

En outre, la S.F.B.T a un patrimoine immobilier destiné à la location.

SFBT-(Suite)-

**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 l'arrêté du Ministère des Finances du 31 décembre 1996, portant approbation des normes comptables.

Les états financiers intermédiaires de la Société Frigorifique et Brasserie de Tunis « SFBT », pour la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2004, ont été arrêtés selon les mêmes principes et méthodes comptables utilisés pour l'établissement des comptes annuels au 31 Décembre 2003 et intermédiaires au 30 Juin 2003.

**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 %
- Construction .....	5 %
- installations technique matériel et outillage industriel .....	10 %
- Installations techniques matériel et outillage industriel 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 - L'EVALUATION DES 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<sup>er</sup> janvier au 30 JUIN 2004, de la SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS sont exprimés en dinar tunisien.

**III / FAITS SIGNIFICATIFS ET CHIFFRES CLEFS :**

1) Les immobilisations financières ont subi les mouvements suivants :

- Souscription 2098 actions SIPA pour une valeur de 209 800 Dinars.
- Libération des 2<sup>ème</sup> et 3<sup>ème</sup> quart des 27083 actions SMVDA pour une valeur de 1 354 225 Dinars.
- Souscription 4995 actions SLD libérées en totalité pour une valeur de 499 500 Dinars.

2) Les revenus des placements (Dividendes reçus) ont diminué de 12 330 000 Dinars suite aux variations suivantes :

a) Diminution des dividendes exceptionnels servis en 2003, suite à l'opération de restructuration au sein du groupe. Cette diminution concerne les sociétés suivantes :

SOCIETE	MONTANT (DT)
- SPDIT	7 020 000
- SEABG	5 210 000
- STBO	2 098 000
- STBN	1 399 000

b) Augmentations des dividendes des sociétés suivantes :

SOCIETE	MONTANT (DT)
- SEABG	732 663
- SPDIT	1 664 564
- STPP	875 000
- STBN	461 577
- SGBIA	346 565
- S B T	15 226
- SOTEV	1 940

## SFBT-(Suite)

c) Diminution des dividendes servi par la STBO de 699 800 Dinars.

La société a constitué une provision pour créances douteuses de 282 000 Dinars.

**IV- INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES :****IV-1 – ACTIFS IMMOBILISES :**

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

Désignation	Valeurs Brutes Au 31/12/2003	Mouvement		Valeurs Brutes Au 30/06/2004	Amortisse- ments Au 30/06/2004	Valeurs comptables nettes	Notes
		Acquisitions juin-04	Cessions ou reprise juin-04				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :</b>	<b>230 474</b>	<b>19 249</b>		<b>249 723</b>	<b>117 332</b>	<b>132 391</b>	
- Logiciels	217 533	19 249		236 782	117 332	119 450	
- Fonds de commerce	12 941			12 941		12 941	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES :</b>	<b>131 278 541</b>	<b>3 309 321</b>	<b>455 266</b>	<b>134 132 596</b>	<b>78 080 376</b>	<b>56 052 220</b>	
- Terrain	1 241 521			1 241 521		1 241 521	
- Constructions	13 011 348	70 559		13 081 907	6 496 798	6 585 109	III-1-1
- Installations techniques, matériel et outillage industriel	63 861 878	355 523		64 217 401	50 117 861	14 099 540	III-1-2
- Matériel de transport	9 757 118	464 700	64 043	10 157 775	7 274 126	2 883 649	III-1-3
- Equipement de bureau	1 478 737	135 156		1 613 893	88 544	1 525 349	III-1-4
- Agencements, Aménagement et installations	2 066 113	163 993		2 230 106	83 046	2 147 060	III-1-5
- Emballages commerciaux durables	39 861 826	2 040 561	391 223	41 511 164	14 020 001	27 491 163	III-1-6
- Immobilisations corporelles en cours		78 830		78 830			III-1-7
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES :</b>	<b>83 668 240</b>	<b>2 063 525</b>	<b>0</b>	<b>85 731 765</b>	<b>204 800</b>	<b>85 526 965</b>	
- Titres de participations	83 356 873	2 063 525		85 420 398	204 800	85 215 598	III-1-8
- Dépôts de cautionnements.	311 367			311 367		311 367	
<b>TOTAL</b>	<b>215 177 255</b>	<b>5 392 095</b>	<b>455 266</b>	<b>220 114 084</b>	<b>78 402 508</b>	<b>141 711 576</b>	

**IV -1-1 - Constructions :**

Il s'agit de divers travaux de construction pour une valeur de 70 559 Dinars..

**IV -1-2 - Installations techniques, matériel et outillage industriel**

Les investissements réalisés sont une machine d'osmose inverse, un poste de transfert pour la salle à Brasser et 5 tours de refroidissement pour un montant de 355 523 Dinars.

**IV -1-3 - Matériel de transport et de manutention :****a) Acquisitions :**

Les acquisitions jusqu'au 30/06/2004 se sont élevées à 464 700 Dinars.

**b) Cessions :**

Trois camions totalement amortis pour une valeur de 64 043 Dinars.

**IV -1-4 - Equipements de Bureaux :**

- Matériel informatique et de bureaux pour 135 156 Dinars.

SFBT –(Suite)

**IV -1-5 - Installations Générales, Agencements et Aménagements :**

Les installations et les agencements du 1<sup>er</sup> semestre 2004 se sont élevés à 163 993 Dinars.

**IV -1-6 - Emballages commerciaux durables :****a) Acquisitions :**

Les acquisitions jusqu'au 30/06/2004 se sont élevées à 2040 561 dinars

**b) Casse bouteilles et destruction de casiers amortis :**

- La constatation de la casse bouteille au 30 Juin 2004 pour 391 223 dinars.

**IV -1-7- Immobilisation corporelles en cours :**

Il s'agit des investissements en cours relatifs à la nouvelle marque de Bière HEINIKEN Soit : 78 830 Dinars.

**IV -1-8 - Les immobilisations financières :**

Les immobilisations financières ont subi les mouvements suivants :

- Souscription 2098 actions SIPA pour 209 800 Dinars
- Souscription 4995 actions SLD pour 499 500 Dinars
- Libération du 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> quarts des 27083 actions SMVDA pour 1354 225 Dinars.

**IV -2 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
- Débiteurs divers	1 625 376	1 557 437	1 470 714
- Emballages à rendre	105 826	105 826	105 826
<b>TOTAL</b>	<b>1 731 202</b>	<b>1 663 263</b>	<b>1 576 540</b>

**IV -3 - STOCKS :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
- Matières premières	6 046 571	6 913 386	4 733 960
- Matières consommables	6 321 103	5 668 465	5 336 285
- Produits finis	4 992 783	2 583 824	3 582 471
- Marchandises	465 415	330 659	409 664
<b>TOTAL</b>	<b>17 825 872</b>	<b>15 496 334</b>	<b>14 062 380</b>

La provision pour dépréciation des stocks constituée est de 117 159 Dinars.

**IV -4 - CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
- Clients locaux	15 829 245	14 915 335	10 804 402
- Clients étrangers	2 420 028	1 110 476	813 006
- Clients filiales	10 235 682	13 117 418	6 357 313
- Clients douteux	3 882 199	3 739 233	3 824 082
- Locataires d'immeubles	12 012	22 568	28 334
- Effets à recevoir	3 481 123	5 241 277	1 085 816
-Clients locataires de camions	438 548	299 475	360 378
<b>TOTAL</b>	<b>36 298 837</b>	<b>38 445 782</b>	<b>23 273 331</b>

Au courant du 1<sup>er</sup> semestre 2004 , il a été :

- constitué une provision pour créances douteuses pour 282 545 Dinars,
- opéré une reprise sur provisions antérieures pour 33 126 Dinars.

Ainsi, la provision pour créances douteuses est passée de 3479 542 Dinars en Décembre 2003 à 3 728 961 Dinars en Juin 2004.

**IV -5 - AUTRES ACTIFS COURANTS :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
- Charges payées d'avance	468 382	520 030	600 593
- Créances pour acquisitions titres	647 983	647 983	647 983
- Produits à recevoir	1 869 139	1 987 946	680 197
- Compte de régularisation	18 181	8 470	13 199
<b>TOTAL</b>	<b>3 003 685</b>	<b>3 164 429</b>	<b>1 941 972</b>

**IV -5-1 – CREANCES POUR ACQUISITIONS TITRES :**

Ce compte représente le solde entre le dividende exceptionnel relatif à l'exercice 2002 servi par la STBN et revenant à la SFBT pour 1 398 720 Dinars et le rachat auprès de la STBN de 18 601 actions SFBT pour 750 737 Dinars.

SFBT –(Suite)

**IV -6 - PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE2003
- Personnel	76 900	66 066	95 002
- Douane, consignation	32 332	3 667	36 897
- Sociétés du groupe (1)	84 000	84 000	84 000
- Actions tunisiennes coté	205 701	205 701	205 701
- Actions tunisiennes non cotées	3 055 175	1 555 160	3 055 175
<b>TOTAL</b>	<b>3 454 108</b>	<b>1 914 594</b>	<b>3 476 775</b>

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

**IV -7 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
- Effets à l'encaissement	2 782 518	-	2 316 032
- Effets à l'escompte	1 000 000	-	-
- Chèques à l'encaissement	-	-	98 878
- Banques	1 077 022	67 890	1 206 034
- C C P	30 029	56 006	13 407
- Caisses	86 511	119 849	30 808
<b>TOTAL</b>	<b>4 976 080</b>	<b>243 745</b>	<b>3 665 159</b>

**IV -8 - CAPITAUX PROPRES :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE2003
- Capital social	48 000 000	51 300 000	48 000 000
- Réserves légales	4 800 000	5 130 000	5 130 000
- Réserves spéciales de réévaluation	8 708 771	8 708 771	8 708 771
- Réserves générales	330 000	4 313 879	-
- Réserves pour réinvestissements exonérés	5 109 987	20 086 893	1 695 342
- Subvention d'investissement	1 478 672	1 478 672	1 478 672
- Amortissement subvention d'investissement	-813 269	- 665 402	- 739 335
- Résultats reportés	20 217 536	1 934 793	1 934 793
- Avoir des actionnaires	-	-24 075 863	-
- Dividendes des actions propres	-	1 076 727	-
<b>TOTAL</b>	<b>87 831 697</b>	<b>69 288 470</b>	<b>66 208 243</b>

L'évolution de 21 623 454 Dinars provient de :

1- L'affectation du bénéfice de l'exercice 2003, conformément a la deuxième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 Avril 2004, à savoir :

- Reprise de 1 934 793 dinars de 2002 et affectation de 20 217 536 dinars en 2003, soit une augmentation de 18 282 743 dinars en résultats reportés ,
- 3 414 645 dinars en réserves pour réinvestissements exonérés.

2 - Réaffectation de 330 000Dinars de la réserve légale au poste de réserves générales conformément à la neuvième résolution de l' AGO du 27 Avril 2004.

3 - La constatation de l'amortissement en Juin 2004 de la subvention d'investissement pour 73 934 Dinars.

**IV -9 : EMPRUNTS**

Cette note présente les emprunts par institution financière, à savoir :

INSTITUTIONS FINANCIERES	MONTANT DE L'EMPRUNT	PRINCIPAL	
		à moins d'un an	à plus d'un an
B T (CFD)	1 917 500	295 000	442 500
B T	582 500	20 803	-
B N A	3 620 000	301 666	603 340
<b>TOTAL</b>		<b>617 469</b>	<b>1 045 840</b>

Le compte " Emprunts à moins d'un an " compris dans la rubrique " Concours bancaires et autres passifs financiers " pour 617 469 Dinars porte sur les échéances en principal restantes de l'exercice 2004.

**IV -10 - DETTES A L'EGARD DES SOCIETES DU GROUPE :**

Les dettes à l'égard des sociétés du groupe enregistrent, à fin Juin 2004, l'achat par la S F B T de 976 524 actions SPDIT auprès des sociétés du groupe pour 17 577 432 Dinars.

Le règlement de cette dette est échelonné sur cinq ans. La première annuité, qui sera payée en 2004 pour un montant de 3 515 486 Dinars, figure en « Concours bancaires et autres passifs financiers »

SFBT –(Suite)

**IV -11 - AUTRES PASSIFS FINANCIERS :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
Emballages divers consignés	23 098 729	21 432 931	21 461 198
<b>TOTAL</b>	<b>23 098 729</b>	<b>21 432 931</b>	<b>21 461 198</b>

**IV -12 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
- Provisions diverses	2 213 111	2 365 163	2 365 163
<b>TOTAL</b>	<b>2 213 111</b>	<b>2 365 163</b>	<b>2 365 163</b>

**IV -13 - FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
- Fournisseurs locaux	62 635	- 1167 019	763 257
- Fournisseurs locaux en attente de factures	- 321 874	- 121 057	311 598
- Fournisseurs étrangers	3 695 752	3 288 218	992 582
- Effets à payer	7 378 169	3 617 479	3 039 936
- Fournisseurs, filiales	1 596 424	2 257 216	3 621 947
<b>TOTAL</b>	<b>12 411 106</b>	<b>7 874 837</b>	<b>8 729 320</b>

**IV -13-1-** Le solde des " Fournisseurs locaux " est le cumul des comptes créditeurs pour 1 876 123 Dinars et des comptes débiteurs pour 1 813 488 Dinars.

**IV -13-2-** Le solde des " Fournisseurs étrangers " est aussi le cumul des comptes créditeurs pour 5 117 941 Dinars et des comptes débiteurs pour 1 422 189 Dinars.

**IV -14 - AUTRES PASSIFS COURANTS :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
<b>Dividendes et jetons de présence</b>	180 602	172 998	192 277
Personnel	484 555	417 349	110 594
Etat, impôt sur les sociétés	623 049	848 449	415 902
Etat, TVA, DC et autres	13 265 334	14 079 009	10 470 898
Etat, retenue à la source	103 418	106 091	314 484
CNSS et organismes sociaux	- 655 270	- 627 079	741 155
Charges à payer	4 244 706	3 857 063	1 787 561
<b>TOTAL</b>	<b>18 246 394</b>	<b>18 853 880</b>	<b>14 032 871</b>

**IV -14-1 - ETAT, IMPOTS SUR LES SOCIETES :**

Le solde du compte " Etat, impôts sur les sociétés " pour 623 04 9Dinars se justifie par l'impôt sur les sociétés au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2004 pour 2 620 000 Dinars diminués des retenues à la source pour 126 301 Dinars et du 1<sup>er</sup> acompte provisionnel payé en 2004 pour 1 870 650 Dinars.

**IV -14-2 - ETAT, TVA, DC ET AUTRES :**

Il s'agit principalement :

- De la TVA du mois de Juin 2004 pour 2 658 179 Dinars.
- Du DC du mois de Juin 2004 pour 10 677 420 Dinars.
- Des autres avances d'Impôts pour 70 260 Dinars.

**IV -14-3 - CHARGES A PAYER :**

Les charges restant dues au 30 Juin 2004 sont principalement :

- Les intérêts des crédits bancaires courus à fin Juin 2004, pour 35 456 Dinars.
- Les agios bancaires, la redevance Lowenbrau et la redevance de la poste du 2<sup>ème</sup> trimestre 2004 pour 247 168 Dinars,
- Des congés à payer et des primes du 1<sup>er</sup> semestre 2004 pour : 809 021 Dinars.
- Des provisions pour charges du 1<sup>er</sup> semestre 2004 pour : 3 129 850 Dinars

**IV -15 - CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :**

	Juin 2004	Juin 2003	DECEMBRE 2003
- Emprunts à moins d'un an	617 469	1 725 700	1 507 592
- Banques	6 616 399	12 792 575	319 706
- Autres emprunts auprès des sociétés du groupe (1)	6 112 854	-	10 914 462
- Crédit de financement de stock	8 000 000	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>21 346 722</b>	<b>14 518 275</b>	<b>12 741 760</b>

(1) Il s'agit des dettes à l'égard des sociétés filiales suite à l'opération de restructuration des titres des sociétés du groupe, y compris la première annuité de 3 515 486 Dinars relative aux achats des actions SPDIT.

SFBT –(Suite)

**IV -16 - REVENUS :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
- Ventes de produits finis fabriqués par la société	47 236 687	41 966 975	92 488 212
- Ventes de produits résiduels et d'emballages	215 415	179 230	310 551
- Travaux	3 587 971	1 530 344	3 583 507
- Locations	200 567	111 444	287 340
- Ventes de marchandises	18 319 639	9 259 563	23 162 722
- Produits des activités annexes	1 194 742	941 134	2 146 764
- R.R.R. accordés sur vente de produits finis	- 7 394	-	- 641
<b>TOTAL</b>	<b>70 747 627</b>	<b>53 988 690</b>	<b>121 978 755</b>

L'augmentation des revenus est due essentiellement à :

- a) L'introduction de la vente du lait
- b) La progression des ventes de bière et des Boissons Gazeuses.

**IV -17 - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
- Autres revenus	86 648	383 667	383 667
- Redevances pour concession brevet licence marque	2 853 057	2 332 060	4 779 730
- Autres produits accessoires	542 276	469 814	1 108 514
<b>TOTAL</b>	<b>3 481 981</b>	<b>3 185 541</b>	<b>6 271 911</b>

L'évolution des produits d'exploitation est due à l'augmentation de la redevance fixe de la bière

**IV -18 - VARIATION DES STOCKS DES PRODUITS FINIS ET ENCOURS :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
- Variation des en-cours de production de biens	458 520	-444 039	
- Variation des stocks de produits	910 312	693 516	305 131
<b>TOTAL</b>	<b>1 368 832</b>	<b>249 477</b>	<b>305 131</b>

**IV -19 - ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
- Achats de marchandises	25 607 383	12 465 163	33 752 117
- Variation des stocks de marchandises	- 55 750	46 401	- 32 604
<b>TOTAL</b>	<b>25 551 633</b>	<b>12 511 564</b>	<b>33 719 513</b>

Les achats de marchandises consommées ont augmenté en raison des achats du lait pour la revente, cette activité n'étant pas exercée au premier semestre de l'année 2003.

**IV -20 - ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
- Achats stockés matières premières et fournitures liées	13 452 651	13 206 279	23 325 754
- Achats stockés matières et fournitures consommables et emballages	7 561 488	5 227 796	12 513 585
- Autres achats consommés	99 694	51 541	220 114
- Achats de pièces matériels équipements travaux non stockés	143 122	353 235	537 885
- Achats non stockés de matières et fournitures	1 208 993	1 046 201	2 992 293
- Variation stocks matières premières et fournitures liées	- 1 125 279	- 1 474 689	376 888
- Variation des approvisionnements liés à l'exploitation	- 1 026 298	284 391	172 649
- Remboursement droits de douane	- 416 558	-265 080	-573 195
<b>TOTAL</b>	<b>19 897 813</b>	<b>18 429 674</b>	<b>39 565 973</b>

**IV -21 - CHARGES DE PERSONNEL :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
- Appointements et complément d'appointements	3 892 804	3 563 259	8 111 168
- Charges connexes aux salaires			36 257
- Charges sociales	1 573 863	1 372 290	1 813 856
- Reprises sur provisions		-152 793	- 152 793
<b>TOTAL</b>	<b>5 466 667</b>	<b>4 782 756</b>	<b>9 808 488</b>

**IV -22 - DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
- Dotations aux amortissements immobilisations corporelles	4 165 628	4 249 958	8 737 888
- Dotations casse bouteilles et ébréchés	391 222	495 996	1 143 405
- Dotations aux Provisions pour dépréciation créances clients	282 545	608 231	1 265 608
<b>TOTAL</b>	<b>4 839 395</b>	<b>5 354 185</b>	<b>11 146 901</b>

La provision pour créances douteuses a régressé au premier semestre 2004 par rapport à celle du 1<sup>er</sup> semestre de l'année 2003 en raison de la diminution du volume des créances douteuses au premier semestre 2004.

SFBT –(Suite)

**IV -23 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
- Publicité, publications et relations publiques	4 975 036	2 838 157	6 505 776
- Services extérieurs	1 490 716	1 244 621	2 791 196
- Autres services extérieurs	953 949	790 542	1 652 112
- Charges diverses ordinaires	997 907	547 253	1 408 179
- Impôts et taxes	45 566	162 630	322 960
- Provisions pour charges d'exploitation	2 384 984	2 229 518	1 578 043
- Reprises sur provisions liées à l'exploitation	-1 578 043	- 1 677 177	- 1 677 177
<b>TOTAL</b>	<b>9 270 115</b>	<b>6 135 544</b>	<b>12 581 089</b>

L'évolution des autres charges d'exploitation provient de :

- L'augmentation des charges de publicité
- L'augmentation des prestations des sociétés de service ( sous traitance de main d'œuvre ) due à l'augmentation de la production et des taux horaires ( SMIG )
- L'augmentation des charges de transport due à l'introduction de l'activité lait.

**IV -24 - CHARGES FINANCIERES :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
- Charges d'intérêts	302 720	326 223	1 318 484
- Pertes de changes	176 368	220 968	292 448
- Gains de changes	- 67 788	- 101 086	- 209 264
<b>TOTAL</b>	<b>411 300</b>	<b>446 105</b>	<b>1 401 668</b>

**IV -25 - PRODUITS DES PLACEMENTS :**

	JUIN 2004	JUIN2003	DECEMBRE 2003
- Revenus des titres de participations ( 1 )	17 054 550	29 453 240	29 675 818
- Revenus des titres de créances	-	-	193 129
- Intérêts des comptes courants	43 448	60 872	91 048
<b>TOTAL</b>	<b>17 097 998</b>	<b>29 514 112</b>	<b>29 959 995</b>

( 1 ) La diminution des dividendes reçus est due aux variations suivantes :

- a) Diminution des dividendes exceptionnels servis en 2003 suite à l'opération de restructuration au sein du groupe. Cette diminution concerne les Sociétés suivantes :

- SPDIT 7 020 000 Dinars
- SEABG 5 210 000 Dinars
- STBO 2 098 000 Dinars
- STBN 1 399 000 Dinars

- b) Augmentations des dividendes des Sociétés suivantes :

- SEABG 732 663 Dinars
- SPDIT 1 664 564 Dinars
- STPP 875 000 Dinars
- STBN 461 577 Dinars
- SGBIA 346 565 Dinars
- SBT 15 226 Dinars
- SOTEV 1 940 Dinars

- c) Diminution des dividendes servis par la STBO de 699 800 Dinars.

**IV -26 - AUTRES GAINS ORDINAIRES :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
- Produits nets sur cessions d'immobilisations corporelles	9549	-	3000
- Produits nets sur cessions d'immobilisations financières	-	244 824	244 824
- Divers autres produits et profits de l'exercice	92 813	120 357	237 066
- Divers produits et profits des exercices antérieurs	56 104	75 338	147 880
- Reprise sur provisions pour créances douteuses	26 210	75 754	190 223
<b>TOTAL</b>	<b>184 676</b>	<b>516 273</b>	<b>822 993</b>

La société n'ayant pas cédé des parts sociales dans les deux sociétés civiles immobilières, par conséquent le premier semestre 2004 n'a enregistré aucune opération de profit exceptionnel contrairement au premier semestre 2003, lequel a enregistré un profit de 244 824 Dinars.

**IV -27 - AUTRES PERTES ORDINAIRES :**

	JUIN 2004	JUIN 2003	DECEMBRE 2003
- Autres charges diverses ordinaires	110 118	109 439	297 971
- Amendes et pénalités	1 708	2 423	3 345
<b>TOTAL</b>	<b>111 826</b>	<b>111 862</b>	<b>301 316</b>

SFBT-(Suite)

**IV-28 NOTES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30/06/2004**

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 déficit de 763 811 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 plus value sur cessions d'immobilisations, les transferts de charges et les dividendes encaissés.

Ces variations et ajustements se détaillent comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>Variations et Réajustements</b>
Dotations aux amortissements et aux provisions	4 448 173		+ 4 448 173
Casse de Bouteilles	391 221		+ 391 221
Variation des stocks de produits finis	4 492 783	3 582 471	-910 312
Variation des stocks de matières premières	6 046 570	4 733 960	-1 312 610
Variation des stocks de matières consommables	6 821 103	5 336 285	-1 484 818
Variation des stocks de marchandises	465 414	409 664	-55 750
			<b>-3 763 490</b>
Variation des clients et comptes rattachés	36 298 837	23 273 331	-13 025 506
Variation des emballages consignés	23 098 729	+ 21 461 198	1 637 531
			<b>- 11 387 975</b>
Variation des autres actifs non courants	1 731 202	1 576 540	-154 662
Variation des autres actifs courants	3 003 685	1 941 972	-1 061 713
Variation des placements et autres actifs financiers	3 454 107	3 476 775	+22 668
Variation des dettes a court terme société de groupe			-648 702
		<b>(1)</b>	<b>-1 842 409</b>
Règlements achats d'action auprès du groupe	4 801 607		-4 801 607
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	12 411 105	8 729 320	3 681 785
Variation des autres passifs courants	18 246 394	14 032 871	4 213 523
Variation des dettes a court terme société de groupe			648 702
		<b>(2)</b>	<b>3 742 403</b>
Plus value sur cession des immobilisations corporelles	-9 548		-9 548
Plus value sur cession des immobilisations financières			
Encaissements dividendes	-17 054 550		-17 054 550
Transferts de charges	-187 332		-187 332
<b>TOTAL</b>			<b>- 25 663 507</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>			<b>+24 899 696</b>
<b>VARIATION 1</b>			<b>-763 811</b>

2 / Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont dégagé un excédent de 11 613 170 dinars provenant de ce qui suit :

- Décaissement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles **Pour : - 3 377 854 dinars.**
- Encaissement des revenus des titres de participation (dividendes, jetons et tantièmes) **Pour : +17 054 550 dinars.**
- Décaissement pour la souscription et la libération du capital social des trois sociétés suivantes :
  - Souscription de 2098 actions SIPA pour : 209 800 dinars
  - Souscription de 4995 actions SLD pour : 499 500 dinars
  - Libération du 2 et 3 quart des 27083 actions SMVDA pour 1 354 225 dinars

**VARIATION 2 : + 11 613 170**

SFBT –(Suite)

**3 / La trésorerie liée aux activités de financement a dégagé un déficit de 15 835 132 Dinars détaillés comme suit :**

• Décaissements des dividendes et autres distributions **Pour : -22 945 009 dinars** détaillés comme suit :

- Dividendes relatifs à l'exercice 2003 .....	- 21 067 967 dinars
- Dividendes relatifs à l'exercice 2002 .....	- 38 608 dinars
- Dividendes relatifs à l'exercice 2001 .....	- 5 050 dinars
- Dividendes relatifs à l'exercice 2000 .....	- 232 dinars
- Dividendes relatifs aux exercices antérieurs .....	- 17 dinars
-Autres distributions.....	-1 833 135 dinars

• Remboursement des emprunts bancaires **Pour : - 890 123 dinars** détaillés

• Encaissements d'emprunts pour financement des stocks **Pour : 8 000 000 dinars.**

**VARIATION 3 : -15 835 132**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 30/06/2004**

Mesdames, Messieurs,

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers de la société Frigorifique et Brasserie de Tunis (SFBT) au 30 juin 2004. 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 donc 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.

**Tunis le 20 juillet 2004**

**MTBF membre de**

**PricewaterhouseCoopers**

**Ahmed Belaifa  
Associé**

**Cabinet Ali Lahmar membre de**

**Kreston International**

**Ali Lahmar**