

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

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 intermédiaires arrêtés au 30 juin 2006, accompagnés du rapport des commissaires aux comptes , Mr Ahmed BELAIFA (MTBF membre de Pricewaterhouse Coopers) et Mr Ali LAHMAR (membre de Kreston International).

BILAN au 30/06/2006

Actifs	NOTES	Au 30/06/2006	Au 30/06/2005	Au 31/12/2005
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>	-			
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		311 927,840	261 092,103	292 867,680
Moins : amortissements		-228 888,529	-172 632,568	-228 888,529
		83 039,311	88 459,535	63 979,151
Immobilisations corporelles	III-1	156 639 048,291	144 544 889,511	146 468 490,593
Moins : amortissements		-92 029 057,063	-85 627 166,986	-88 376 429,773
Moins : provisions	III-1	-157 611,000		-105 111,000
		64 452 380,228	58 917 722,525	57 986 949,820
Immobilisations financières	III-1-2	98 254 444,638	94 764 014,638	94 561 419,638
Moins : provisions		-1 395 220,000	-815 500,000	-1 231 220,000
		96 859 224,638	93 948 514,638	93 330 199,638
Total des actifs immobilisés		161 394 644,177	152 954 696,698	151 381 128,609
Autres actifs non courants	III-2	1 990 611,214	1 884 252,796	1 814 097,072
Total des actifs non courants		163 385 255,391	154 838 949,494	153 195 225,681
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks	III-3	21 821 954,392	17 275 952,661	18 545 194,282
Moins : provisions	III-3	-225 741,627	-117 158,686	-290 914,156
		21 596 212,765	17 158 793,975	18 254 280,126
Clients et comptes rattachés	III-4	42 704 724,798	37 680 071,527	30 068 435,736
Moins : provisions	III-4	-6 109 247,898	-4 319 656,950	-5 852 475,204
		36 595 476,900	33 360 414,577	24 215 960,532
Autres actifs courants	III-5	1 782 930,222	2 992 051,134	1 797 793,385
Placements et autres actifs financiers	III-6	3 419 801,091	3 605 428,840	3 427 946,939
Moins : provisions			-20 680,000	
		3 419 801,091	3 584 748,840	3 427 946,939
Liquidités et équivalents de liquidités	III-7	9 652 624,562	6 801 181,091	7 336 429,399
Total des actifs courants		73 047 045,540	63 897 189,617	55 032 410,381
TOTAL DES ACTIFS		236 432 300,931	218 736 139,111	208 227 636,062

BILAN au 30/06/2006

Capitaux Propres et Passifs	NOTES	Au 30/06/2006	Au 30/06/2005	Au 31/12/2005
Capitaux propres				
Capital social	III-8	52 000 000,000	48 000 000,000	48 000 000,000
Réserves	III-8	13 508 771,134	13 838 771,134	13 838 771,134
Autres capitaux propres	III-8	11 181 898,259	9 960 617,834	10 608 055,834
Résultats reportés	III-8	30 491 421,272	25 715 822,711	25 715 822,711
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		107 182 090,665	97 515 211,679	98 162 649,679
Résultat net de l'exercice		29 687 838,819	25 554 122,302	36 305 598,561
Total des capitaux propres avant affectation		136 869 929,484	123 069 333,981	134 468 248,240
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts			147 500,000	
Dettes a l'egard des sociétés du groupe	III-9	8 053 776,000	12 080 664,000	8 053 776,000
Autres passifs financiers	III-10	26 654 816,278	24 986 025,705	25 492 310,508
Provisions	III-11	695 989,779	1 459 950,000	1 173 989,779
Total des passifs non courants		35 404 582,057	38 674 139,705	34 720 076,287
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	III-12	8 229 603,568	15 313 647,147	11 752 982,342
Autres passifs courants	III-13	19 260 595,019	18 459 380,505	15 531 583,159
Concours bancaires et autres passifs financiers	III-14	36 667 590,803	23 219 637,773	11 754 746,034
Total des passifs courants		64 157 789,390	56 992 665,425	39 039 311,535
TOTAL DES PASSIFS		99 562 371,447	95 666 805,130	73 759 387,822
Total des capitaux propres et des passifs		236 432 300,931	218 736 139,111	208 227 636,062

**ETAT DE RESULTAT
au 30/06/2006**

	NOTES	Au 30/06/2006	Au 30/06/2005	Au 31/12/2005
Produits d'exploitation				
Revenus	III-15	72 169 897,087	64 968 645,413	142 652 264,569
Autres produits d'exploitation	III-16	5 347 290,208	3 739 419,209	9 520 129,635
Production immobilisée			75 373,568	29 622,202
Total des produits d'exploitation		77 517 187,295	68 783 438,190	152 202 016,406
Charges d'exploitation				
Variation des stocks des produits finis et des encours (en + ou -)	III-17	635 378,772	-123 125,216	-385 830,042
Achats de marchandises consommés	III-18	24 134 441,343	21 368 152,246	46 054 045,091
Achats d'approvisionnements consommés	III-19	23 211 949,414	19 961 745,461	45 323 537,907
Charges de personnel	III-20	5 602 446,694	5 672 544,639	10 782 889,805
Dotations aux amortissements et aux provisions	III-21	4 556 525,044	4 607 548,565	11 642 258,743
Autres charges d'exploitation	III-22	6 237 073,189	5 191 170,600	11 858 790,370
Total des charges d'exploitation		64 377 814,456	56 678 036,295	125 275 691,874
Résultat d'exploitation		13 139 372,839	12 105 401,895	26 926 324,532
Charges financières nettes	III-23	-597 205,146	-486 182,379	-1 704 408,803
Produits des placements	III-24	19 354 371,939	16 654 511,597	17 337 317,993
Autres gains ordinaires	III-25	477 434,927	320 635,454	1 419 854,676
Autres pertes ordinaires	III-26	-486 135,740	-140 244,265	-813 719,787

Résultat des activités ordinaires avant réinvest et impôt		31 887 838,819	28 454 122,302	43 165 368,611
Impôt sur les sociétés		2 200 000,000	2 900 000,000	6 859 770,050
Résultat des activités ordinaires après réinvest et impôt		29 687 838,819	25 554 122,302	36 305 598,561
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)				
Résultat des activités ordinaires après réinvest et impôt		29 687 838,819	25 554 122,302	36 305 598,561
Résultat affecté dans un compte spécial d'investissement				
Effets des modifications comptables (net d'impôt)				
Résultat net de l'exercice		29 687 838,819	25 554 122,302	36 305 598,561

Etat de flux de trésorerie

Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat Net	29 687 838,819	25 554 122,302	36 305 598,561
Ajustements ,Amortissements et Provisions	4 179 706,335	5 733 808,664	10 828 571,839
Ajustements casses bouteilles	376 818,709	374 767,919	813 686,904
Variation des Stocks	-3 276 760,110	-1 808 548,865	-3 077 790,486
Variation des Créances	-11 473 783,293	-7 646 116,610	471 803,984
Variation des Autres actifs	-153 505,131	-915 560,706	483 916,605
Variations Fournisseurs et autres dettes	205 633,086	4 138 056,044	-6 334 876,044
Ajustements Plus value sur cession	-156 327,000	-76 549,000	-87 844,231
Ajustements Encaissement dividendes	-19 311 516,745	-16 630 202,978	-16 760 568,327
Transfert des Charges		-75 373,568	-29 622,202
Flux de trésoreries provenant de (affectés à) l'exploitation	78 104,670	8 648 403,202	22 612 876,603
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-11 091 178,791	-2 134 129,888	-5 148 080,901
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Corporelles et incorporelles			
Encaissements Dividendes et autres distributions	19 311 516,745	16 630 202,978	16 760 568,327
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-3 693 025,000	-5 492 056,050	-5 471 730,000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Financières			
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	4 527 312,954	9 004 017,040	6 140 757,426
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Decaissements Dividendes et autres distributions	-27 133 689,206	-25 039 381,064	-25 039 381,064
Encaissements provenant des emprunts	6 000 000,000	9 000 000,000	9 000 000,000
Remboursement d'emprunts bancaires		-449 166,000	-1 045 840,000
Remboursement d'emprunts auprès des sociétés du groupe	-97 200,000	-2 384 449,372	-6 314 137,372
Remboursement d'emprunts pour financement des stocks		-5 000 000,000	-9 000 000,000
Decaissements pour acquisition de titres de placement			-48 389,550
Encaissements pour cession de titres de placement	183 400,000	66 000,000	98 364,402
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	-21 047 489,206	-23 806 996,436	-32 349 383,584
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités			
Variation de trésorerie	-16 442 071,582	-6 154 576,194	-3 595 749,555
Trésorerie au début de l'exercice	-398 506,666	-1 640 318,491	3 197 242,889
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-16 840 578,248	-7 794 894,685	-398 506,666

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2006

I - PRESENTATION DE LA SOCIETE

Dénomination sociale	Société Frigorifique & Brasserie de Tunis
Forme Juridique	Société Anonyme
Date de création	03-06-1925
Capital social	52.000.000 de dinars
Nombre de titres	10.400.000 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.

Le capital social est de 52.000.000 de dinars divisé en 10 400 000 actions de valeur nominale 5 dinars chacune entièrement libérées.

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

Actionnaires	Nombre d'actions	Pourcentage
- B.N.A. Participations	1 456 947	14,01 %
- S.T.A.R.	890 679	8,56 %
- Brasseries et Glacières Internationales	3 689 039	35,47 %
- Maghreb Investissement	1 415 030	13,61 %
- Autres actionnaires	2 948 305	28,35 %
TOTAL	10 400 000	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 du premier semestre 2006.

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 30 juin 2006, 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 :

Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2006 se sont élevés à 10 650 000 dinars, et sont essentiellement :

- Divers travaux de constructions	pour	:	622 000 dinars
- Matériel Boissons Gazeuses	pour	:	250 000 dinars
- Matériel Brasserie	pour	:	4 650 000 dinars
- Matériel Malterie	pour	:	30 000 dinars
- Autres immobilisations	pour	:	2 960 000 dinars
- Emballages Commerciaux durables	pour	:	2 138 000 dinars

La casse bouteilles est constatée pour 376 819 dinars. La provision pour dépréciation des bouteilles non utilisées constituée est de 157 611 dinars dont 52 500 dinars constatés en 2006.

III-1-2 - Les immobilisations financières :

Les immobilisations financières ont subi les mouvements suivants :

- La souscription de 25 925 actions dans les deux augmentations du capital social de la SMVDA RAOUDHA pour : 2 592 500 dinars.
- La souscription de 11000 actions (dont 8 902 actions en portage) dans l'augmentation du capital social de la SIPA pour : 1 100 000 dinars.
- L'achat en bourse de 30 actions SOSTEM pour : 525 dinars.

La provision pour dépréciation des titres de participation constituée est de 1 395 220 dinars dont 164 000 dinars constatés en 2006.

III-2 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Débiteurs divers	1 884 785	1 778 427	1 708 271
- Emballages à rendre	105 826	105 826	105 826
TOTAL	1 990 611	1 884 253	1 814 097

III-3 - STOCKS :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Matières premières	6 033 833	5 478 260	5 309 178
- Matières consommables	12 326 812	8 299 535	9 294 169
- Produits finis	2 889 432	3 213 289	3 550 489
- Marchandises	571 877	284 869	391 358
TOTAL	21 821 954	17 275 953	18 545 194

La provision pour dépréciation des stocks constituée est de 225 742 dinars.

III-4 - CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Clients locaux	17 121 402	16 115 862	10 353 385
- Clients étrangers	5 131 532	3 388 793	3 342 409
- Clients filiales	10 915 840	9 916 337	7 811 087
- Clients douteux	6 223 285	5 063 473	6 271 120
- Locataires d'immeubles	10 496	72 603	20 093
- Effets à recevoir	2 937 000	2 542 474	1 904 480
- Clients locataires de camions	365 170	580 530	365 862
TOTAL	42 704 725	37 680 072	30 068 436

Au courant du 1^{er} semestre 2006, il a été :

- Constitué une provision pour créances douteuses pour 300 514 dinars,
- Opéré une reprise sur provisions antérieures pour 43 742 dinars.

Ainsi, la provision pour créances douteuses est passée de 5 852 475 dinars en décembre 2005 à 6 109 247 dinars en juin 2006.

III-5 - AUTRES ACTIFS COURANTS :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Charges payées d'avance	481 708	570 645	513 584
- Créances pour acquisitions titres	15 428	43 500	15 428
- Produits à recevoir	1 189 091	2 324 123	1 259 927
- Compte de régularisation	96 703	53 783	8 854
TOTAL	1 782 930	2 992 051	1 797 793

III-6 - PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Personnel	95 862	78 362	76 255
- Douane, consignation	21 772	121 485	22 450
- Sociétés du groupe (1)	84 000	84 000	84 000
- Actions tunisiennes cotées	284 004	284 004	284 005
- Actions tunisiennes non cotées	2 934 163	3 037 578	2 961 237
TOTAL	3 419 801	3 605 429	3 427 947

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

III-7 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Effets à l'encaissement	2 450	/	974 136
- Chèques à l'encaissement	2 140 418	649 529	256 190
- Banques	6 730 228	5 836 523	5 828 281
- C C P	692 460	208 601	175 266
- Caisses	87 068	106 528	102 556
TOTAL	9 652 624	6 801 181	7 336 429

III-8 - CAPITAUX PROPRES :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Capital social	52 000 000	48 000 000	48 000 000
- Réserves légales	4 800 000	4 800 000	4 800 000
- Réserves spéciales de réévaluation	8 708 771	8 708 771	8 708 771
- Réserves pour réinvestissements exonérés	10 263 082	9 773 082	9 773 082
- Subvention d'investissement	3 282 101	1 478 672	3 282 101
- Amortissement subvention d'investissement	- 2 363 285	- 961 136	- 2 117 127
- Résultats reportés	30 491 422	25 715 823	25 715 823
TOTAL	107 182 091	97 515 212	98 162 650

L'évolution de 9 019 441 dinars provient de :

1- L'affectation partielle du bénéfice de l'exercice 2005, conformément à la deuxième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 Avril 2006, à savoir :

- Reprise de 25 715 823 dinars de 2004 et affectation de 30 491 422 dinars en 2005, soit une augmentation de 4 775 599 dinars en résultats reportés,
- 4 490 000 dinars en réserves pour réinvestissements exonérés dont 4 000 000 de dinars ont servi à l'augmentation du capital social et ce conformément aux résolutions de l'assemblée générale extraordinaire du 25 avril 2006.

2 - La constatation de l'amortissement du premier semestre 2006 de la subvention d'investissement pour 246 158 dinars.

III-9 - DETTES A L'EGARD DES SOCIETES DU GROUPE :

Les dettes à l'égard des sociétés du groupe enregistrent, à fin Juin 2006, les deux échéances restantes de l'achat par la S F B T de 1 118 580 actions SPDIT auprès des sociétés du groupe pour 20 134 440 dinars.

La 3^{ème} annuité, qui sera payée en décembre 2006 pour un montant de 4 026 888 dinars, figure en « Concours bancaires et autres passifs financiers ».

III-10 - AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
Emballages divers consignés	26 654 816	24 986 026	25 492 311
TOTAL	26 654 816	24 986 026	25 492 311

III-11 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Provisions diverses	695 990	1 459 950	1 173 990
TOTAL	695 990	1 459 950	1 173 990

Les provisions devenues sans objet et reprises courant le premier semestre 2006 s'élèvent à 478 000 dinars.

III-12 - FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Fournisseurs locaux	- 714 048	1 394 111	1 552 190
- Fournisseurs locaux en attente de factures	- 484 050	498 534	256 242
- Fournisseurs étrangers	3 592 063	6 084 167	2 786 683
- Effets à payer	2 593 929	3 695 698	7 145 978
- Fournisseurs, filiales	3 241 710	3 641 137	11 889
TOTAL	8 229 604	15 313 647	11 752 982

III-12-1- Le solde des " Fournisseurs locaux " est le cumul des comptes créditeurs pour 2 017 308 dinars et des comptes débiteurs pour 2 731 356 dinars.

III-12-2- Le solde des " Fournisseurs étrangers " est aussi le cumul des comptes créditeurs pour 4 291 057 dinars et des comptes débiteurs pour 698 994 dinars.

III-13 - AUTRES PASSIFS COURANTS :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
Dividendes et jetons de présence	635 797	229 487	749 287
Personnel	489 839	454 140	84 457
État, impôt sur les sociétés	134 586	939 940	908 512
État, TVA, DC et autres	13 568 219	13 098 751	9 882 908
État, retenue à la source	140 163	141 937	444 756
CNSS et organismes sociaux	- 587 809	- 595 608	831 214
Charges à payer	4 879 800	4 190 734	2 630 449
TOTAL	19 260 595	18 459 381	15 531 583

III-13-1 - ETAT, IMPOTS SUR LES SOCIETES :

Le solde du compte " État, impôts sur les sociétés " pour 134 586 dinars se justifie par l'impôt sur les sociétés au titre du 1^{er} semestre 2006 pour 2 200 000 dinars diminués des retenues à la source pour 7 483 dinars et du 1^{er} acompte provisionnel payé en 2006 pour 2 057 931 dinars.

III-13-2 - ETAT, TVA, DC ET AUTRES :

Il s'agit principalement :

- De la TVA du mois de Juin 2006 pour 2 636 160 dinars,
- Du DC du mois de Juin 2006 pour 10 985 843 dinars,
- Des autres avances d'Impôts pour - 53 784 dinars.

III-13-3 - CHARGES A PAYER :

Les charges restant dues au 30 Juin 2006 sont principalement :

- Les intérêts des crédits bancaires courus à fin Juin 2006, pour 5 191 dinars.
- Les agios bancaires, la redevance Lowenbrau et la redevance de la poste du 2^{ème} trimestre 2006 pour 487 123 dinars,
- Des congés à payer et des primes du 1er semestre 2006 pour : 875 000 dinars.
- Diverses charges du 2^{ème} trimestre 2006 provisionnées pour : 3 470 067 dinars

III-14 - CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Emprunts à moins d'un an	147 500	596 674	147 500
- Banques	26 493 203	14 596 076	7 483 158
- Autres emprunts auprès des sociétés du groupe (1)	4 026 888	4 026 888	4 124 088

- Crédit de financement de stock	6 000 000	4 000 000	/
TOTAL	36 667 591	23 219 638	11 754 746

(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 troisième annuité de 4 026 888 dinars payable en décembre 2006.

III-15 - REVENUS :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Ventes de produits finis fabriqués par la société	37 467 893	34 644 748	83 537 195
- Ventes de produits résiduels et d'emballages	185 639	223 155	453 892
- Travaux	2 996	2 802	106 791
- Locations	249 623	407 381	636 497
- Ventes de marchandises	33 261 128	28 686 765	55 936 584
- Produits des activités annexes	1 054 265	1 099 324	2 210 518
- R.R.R. accordés sur vente de produits finis	- 51 647	- 95 530	- 229 212
TOTAL	72 169 897	64 968 645	142 652 265

III-16 - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Autres revenus	96 502	/	468 266
- Redevances pour concession brevet licence marque	3 529 994	2 795 103	6 621 908
- Autres produits accessoires	784 464	558 316	1 485 574
- Reprises sur provisions liées à l'exploitation	690 173	386 000	526 000
- Cote part des amortissements des sub. d'investissement	246 157	/	418 382
TOTAL	5 347 290	3 739 419	9 520 130

III-17 - VARIATION DES STOCKS DES PRODUITS FINIS ET ENCOURS :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Variation des en-cours de production de biens	- 25 678	- 74 495	
- Variation des stocks de produits	661 057	- 48 630	- 385 830
TOTAL	635 379	- 123 125	- 385 830

III-18 - ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Achats autres marchandises	1 139 239	463 022	874 399
- Variation des stocks de marchandises	- 180 520	73 321	- 33 169
- Achats marchandises revendue en l'état	23 175 722	21 197 653	45 578 659
- Remboursement droits de douane	/	- 365 844	- 365 844
TOTAL	24 134 441	21 368 152	46 054 045

III-19 - ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Achats stockés matières premières et fournitures liées	14 349 986	12 618 026	26 995 685
- Achats stockés matières et fournitures consommables et emballages	10 779 431	7 234 061	17 038 933
- Autres achats consommés	40 642	39 133	104 074
- Achats de pièces matériels équipements travaux non stockés	39 545	35 815	63 050
- Achats non stockés de matières et fournitures	1 733 965	1 737 954	3 780 588
- Variation stocks matières premières et fournitures liées	- 724 655	- 579 189	- 465 608
- Variation des approvisionnements liés à l'exploitation	- 3 006 965	- 1 124 055	- 2 193 184
TOTAL	23 211 949	19 961 745	45 323 538

III-20 - CHARGES DE PERSONNEL :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Appointements et complément d'appointements	4 147 176	4 039 344	8 686 950
- Charges sociales	1 621 726	1 633 201	1 929 485
- Provisions pour charges salariales	/	/	166 455
- Reprise sur provisions charges salariales	- 166 455	/	/
TOTAL	5 602 447	5 672 545	10 782 890

III-21 - DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Dotations aux amortissements immobilisations corporelles	3 554 692	3 853 899	7 839 118
- Dotations casse bouteilles et ébréchés	376 819	374 768	813 688
- Dotations aux Provisions pour dépréciation créances clients	300 514	266 602	1 830 787
- Dotations aux Provisions pour dépréciation des titres	164 000	112 280	732 800
- Dotations aux provisions pour dépréciation stocks	/	/	173 755
- Dotation aux provisions pour risques et charges	160 500	/	252 111
TOTAL	4 556 525	4 607 549	11 642 259

III-22 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Publicité, publications	2 935 240	2 510 523	6 121 655
- Travaux factures aux filiales	- 2 137 818	- 1 722 452	- 4 044 533
- Relations publiques	571 135	326 393	615 216
- Services extérieurs	1 560 704	1 492 253	3 062 610
- Autres services extérieurs	1 370 679	1 171 091	2 424 916
- Charges diverses ordinaires	1 427 971	1 088 505	3 352 876
- Impôts et taxes	135 043	130 166	296 129
- Provisions pour charges d'exploitation	2 120 496	1 911 147	1 746 377
- Reprises sur provisions liées à l'exploitation	- 1 746 377	- 1 716 456	- 1 716 456
TOTAL	6 237 073	5 191 170	11 858 790

III-23 - CHARGES FINANCIERES :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Charges d'intérêts	523 755	412 984	1 509 593
- Pertes de changes	179 350	136 715	601 506
- Gains de changes	- 105 900	- 63 517	- 406 690
TOTAL	597 205	486 182	1 704 409

III-24 - PRODUITS DES PLACEMENTS :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Revenus des titres de participations (1)	19 311 517	16 630 203	16 760 568
- Revenus des titres de créances	/	/	151 230
- Intérêts des comptes courants	42 855	24 309	200 440
- Reprises sur provision pour dépréciation financière	/		250 080
TOTAL	19 354 372	16 654 512	17 337 318

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

a) Diminution des dividendes servis en 2006 par les sociétés suivantes :

- STBG	:	47 270	dinars
- STBO	:	13 989	dinars
- STBN	:	265 757	dinars
- La PREFORME *	:	704 560	dinars

*** La PREFORME n'ayant pas distribué de dividendes en 2006.**

b) Augmentation des dividendes des Sociétés suivantes :

- SOSTEM	:	1 394 858	dinars
- SPDIT	:	1 346 514	dinars
- SBT	:	54 949	dinars
- SOTEV	:	67 893	dinars
- SEABG	:	895 481	dinars

III-25 - AUTRES GAINS ORDINAIRES :

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Produits nets sur cessions d'immobilisations corporelles	/	18 700	29 995
- Produits nets sur cessions d'immobilisations financières (1)	156 327	57 849	57 849
- Divers autres produits et profits de l'exercice	- 162	75 709	71 056
- Divers produits et profits des exercices antérieurs	277 528	124 306	1 185 842
- Reprise sur provisions pour créances douteuses	43 742	44 072	75 113
TOTAL	477 435	320 636	1 419 855

(1) : La plus value sur cession de 445 parts sociales dans deux sociétés civiles immobilières.**III-26 - AUTRES PERTES ORDINAIRES :**

	JUIN 2006	JUIN 2005	DECEMBRE 2005
- Autres charges diverses ordinaires	454 207	121 660	787 963
- Amendes et pénalités	31 929	18 584	25 756
TOTAL	486 136	140 244	813 719

**NOTES A L'ETAT DE FLUX
DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2006**

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 78 105 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 charge et les dividendes encaissés.

Ces variations et ajustements se détaillent comme suit :

LIBELLE	30/06/2006	31/12/2005	Variations et
Dotations aux amortissements et aux provisions	4 179 706		+ 4 179 706
Casse de Bouteilles	376 819		+ 376 819
Variation des stocks de produits finis	2 889 432	3 550 489	- 661 057
Variation des stocks de matières premières	6 033 833	5 309 178	+724 655
Variation des stocks de matières consommables	12 326 812	9 294 169	+3 032 643
Variation des stocks de marchandises	571 877	391 358	+ 180 519
			-3 276 760
Variation des clients et comptes rattachés	42 704 724	30 068 436	+ 12 636 288
Variation des emballages consignés	- 26 654 816	- 25 492 311	- 1 162 505
			-11 473 783
Variation des autres actifs non courants	1 990 611	1 814 097	+176 514
Variation des autres actifs courants	1 782 930	1 797 793	- 14 863
Variation des placements et autres actifs financiers	3 419 801	3 427 947	- 8 146
			- 153 505
Variation des dettes à l'égard des sociétés du groupe	8 053 770	8 053 776	
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	8 229 603	11 752 982	- 3 523 379
Variation des autres passifs courants	19 260 595	15 531 583	+ 3 729 012
			+ 205 633
Plus value sur cession des immobilisations corporelles			
Plus value sur cession des immobilisations financières	156 327		- 156 327
Encaissements dividendes	19 311 517		- 19 311 517
Production d'immobilisations corporelles			
Total des variations et des réajustements			- 29 609 734
RESULTAT DE L'EXERCICE	+ 29 687 839		+29 687 839
VARIATION 1			+ 78 105

2 / Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont dégagé un excédent de

4 527 313 dinars provenant de ce qui suit :

- Décaissement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Pour : 11 091 179 dinars.

- Encaissement des revenus des titres de participation (dividendes et jetons)

Pour : 19 311 517 dinars.

- Décaissement pour l'achat des titres et pour la souscription au capital social de deux sociétés pour 3 693 025 dinars détaillés comme suit :

- Souscription dans l'augmentation du capital social de la SMVDA RAOUDHA pour : 2 592 500 dinars.
- Souscription dans l'augmentation du capital social de la S I P A pour : 1 100 000 dinars.
- Achat en bourse de 30 actions SOSTEM pour : 525 dinars.

VARIATION 2 : **4 527 313 dinars**

3 / La trésorerie liée aux activités de financement a dégagé un déficit de - **21 047 489** dinars détaillés comme suit :

- Décaissements des dividendes et autres distributions pour : **27 133 689 dinars** détaillés comme suite :
 - Dividendes relatifs à l'exercice 2006 26 913 689 dinars
 - Autres distributions 220 000 dinars
- Remboursement d'un reliquat de la deuxième échéance relative à l'achat des actions SPDIT auprès des sociétés filiales pour : **97 200 dinars.**
- Encaissements pour cession de titres de placement pour : **+ 183 400 dinars**
- Encaissement d'emprunts pour financement de stock pour : **6 000 000 dinars.**

VARIATION 3 : **21 047 489 dinars**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2006**

Mesdames, Messieurs,

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 (SFBT) au 30 juin 2006. 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 27 juillet 2006

MTBF membre de

PricewaterhouseCoopers

Ahmed Belaifa
Associé

Cabinet Ali Lahmar membre de

Kreston International

Ali Lahmar