

AVIS DES SOCIETES*

ETATS FINANCIERS

SOCIETE FRIGORIFIQUE & BRASSERIE DE TUNIS - SFBT-

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

La Société Frigorifique & Brasserie de Tunis - SFBT - publie , ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2004 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 10 mars 2004. Ces états sont accompagnés du rapport général des commissaires aux comptes, Mrs. Ahmed BELAIFA et Ali LAHMAR.

Etats financiers au 31/12/2004 (en dinars Tunisiens)

Actifs	Au 31/12/2004	Au 31/12/2003
ACTIFS NON COURANTS		
Actifs immobilisés		
Immobilisations incorporelles	259 405,612	230 474,260
Moins : amortissements	-172 632,568	-117 332,572
	86 773,044	113 141,688
Immobilisations corporelles	139 895 520,864	131 278 541,367
Moins : amortissements	-81 773 268,340	-73 977 521,326
	58 122 252,524	57 301 020,041
Immobilisations financières	89 293 289,638	83 668 240,266
Moins : provisions	-703 220,000	-204 800,000
	88 590 069,638	83 463 440,266
Total des actifs immobilisés	146 799 095,206	140 877 601,995
Autres actifs non courants	1 709 869,062	1 576 541,187
Total des actifs non courants	148 508 964,268	142 454 143,182
ACTIFS COURANTS		
Stocks	15 467 403,796	14 062 380,261
Moins : provisions	-117 158,686	-117 158,686
	15 350 245,110	13 945 221,575
Clients et comptes rattachés	28 345 239,357	23 273 331,186
Moins : provisions	-4 097 126,559	-3 479 542,099
	24 248 112,798	19 793 789,087
Autres actifs courants	2 209 865,834	1 941 972,209
Placements et autres actifs financiers	3 604 019,105	3 476 775,172
Moins : provisions	-20 680,000	0,000
	3 583 339,105	3 476 775,172
Liquidités et équivalents de liquidités	3 907 816,044	3 665 159,379
Total des actifs courants	49 299 378,891	42 822 917,422
TOTAL DES ACTIFS	197 808 343,159	185 277 060,604

*Le CMF a invité la société à justifier les retraitements opérés au niveau de l'état de flux de trésorerie relatif à l'exercice 2003.

-SFBT- (suite)

Capitaux Propres et Passifs	Au 31/12/2004	Au 31/12/2003
Capitaux propres		
Capital social	48 000 000,000	48 000 000,000
Réserves	13 838 771,134	13 838 771,134
Autres capitaux propres	5 701 456,434	2 434 678,634
Résultats reportés	20 217 535,658	1 934 793,172
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	87 757 763,226	66 208 242,940
Résultat net de l'exercice	34 898 048,719	44 630 720,819
Total des capitaux propres avant affectation	122 655 811,945	110 838 963,759
PASSIFS		
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts	147 500,000	1 045 840,000
Dettes a l'égard des sociétés du groupe	12 080 664,000	14 061 945,600
Autres passifs financiers	23 297 310,145	21 461 198,090
Provisions	1 845 950,000	2 365 162,616
Total des passifs non courants	37 371 424,145	38 934 146,306
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	15 737 472,209	8 729 320,015
Autres passifs courants	13 855 081,336	14 032 870,960
Concours bancaires et autres passifs financiers	8 188 553,524	12 741 759,564
Total des passifs courants	37 781 107,069	35 503 950,539
TOTAL DES PASSIFS	75 152 531,214	74 438 096,845
Total des capitaux propres et des passifs	197 808 343,159	185 277 060,604

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2004

	Au 31/12/2004	Au 31/12/2003
Produits d'exploitation		
Revenus	156 255 186,643	121 978 754,602
Autres produits d'exploitation	7 844 111,475	6 271 911,030
Production immobilisée	61 870,568	52 383,391
Total des produits d'exploitation	164 161 168,686	128 303 049,023
Charges d'exploitation		
Variation des stocks des produits finis et des encours (en + ou -)	417 812,470	-305 131,360
Achats de marchandises consommés	58 846 992,346	33 719 512,967
Achats d'approvisionnements consommés	41 941 916,172	39 565 972,599
Charges de personnel	10 676 086,579	9 808 488,019
Dotations aux amortissements et aux provisions	10 754 799,738	11 146 901,010
Autres charges d'exploitation	17 098 721,862	12 581 089,114
Total des charges d'exploitation	139 736 329,167	106 516 832,349

-SFBT- (suite)

Résultat d'exploitation	24 424 839,519	21 786 216,674
Charges financières nettes	-952 843,863	-1 401 667,918
Produits des placements	17 425 679,446	29 959 995,325
Autres gains ordinaires	682 351,582	822 993,363
Autres pertes ordinaires	-160 891,015	-301 315,325
Résultat des activités ordinaires avant réinvest et impôt	41 419 135,669	50 866 222,119
Impôt sur les sociétés	6 521 086,950	6 235 501,300
Résultat des activités ordinaires	34 898 048,719	44 630 720,819
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		
Résultat des activités ordinaires après réinvest et impôt	34 898 048,719	44 630 720,819
Résultat net de l'exercice	34 898 048,719	44 630 720,819

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
AU 31 DECEMBRE 2004**

Désignation	31/12/2004	31/12/2003
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat Net	34 898 048,719	44 630 720,819
Ajustements ,Amortissements et Provisions	9 754 057,037	10 003 495,586 *
Ajustements casses bouteilles	1 000 742,701	1 143 405,424
Variation des Stocks	-1 405 023,535	-211 802,542
Variation des Créances	-3 235 796,116	1 289 901,253
Variation des Autres actifs	-528 465,433	-2 521 550,462
Variations Fournisseurs et autres dettes	4 848 080,970	-13 361 617,039
Ajustements Plus value sur cession	-122 203,470	-247 824,000
Ajustements Encaissement dividendes	-17 103 385,062	-29 675 818,068
Transfert des Charges	-61 870,568	-52 383,391
Flux de trésoreries provenant de (affectés à) l'exploitation	28 044 185,243	10 996 527,580
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-8 929 705,685	-11 671 950,160 *
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Corporelles et incorporelles		
Encaissements Dividendes et autres distributions	17 103 385,062	29 675 818,068
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-8 082 567,788	-11 729 473,740
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Financières	105 978,140	293 700,000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	197 089,729	6 568 094,168

* Données retraitées

-SFBT- (suite)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Decaissements pour rachat d'actions SFBT		-4 765 405,896
Decaissements Dividendes et autres distributions	-22 945 009,083	-19 916 153,491
Encaissements provenant des emprunts		
Remboursement d'emprunts bancaires	-1 339 289,141	-3 409 786,286
Remboursement d'emprunts auprès des sociétés du groupe	-4 026 888,000	
Remboursement d'emprunts pour financement des stocks		
Decaissements pour acquisition de titres de placement	-78 300,000	-1 500 000,000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	-28 389 486,224	-29 591 345,673
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		
Variation de trésorerie	-148 211,252	-12 026 723,925
Trésorerie au début de l'exercice	3 345 454,141	15 372 178 ,066
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 197 242,889	3 345 454,141

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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	345 855	03,60 %
- Brasseries et Glacières Internationales	3 405 267	35,47 %
- Maghreb Investissement	1 306 182	13,61 %
- Autres actionnaires	2 720 712	28,35 %
TOTAL	9 600.000	100,00 %

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,
- Dépôt de Bizerte

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

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.

-SFBT- (suite)**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^{er} janvier au 31 décembre 2004, de la SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS sont exprimés en dinars tunisien.

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

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

Designation	Valeurs Brutes Au 31/12/2003	Mouvement		Valeurs Brutes au 31/12/2004	Amort Au 31/12/2004	Valeurs comptables nettes	Notes
		Acquisitions 2004	Cessions ou reprise 2004				
-IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	230 474	28 931		259 405	172 632	86 773	
- Logiciels	217 533	28 931		246 464	172 632	73 832	
- Fonds de commerce	12 941			12 941		12 941	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	131 278 541	10 553 624	1 936 643	139 895 523	81 773 270	58 122 253	
- Terrain	1 241 521		4 867	1 236 654		1 236 654	
- Constructions	13 011 347	140 683		13 152 030	6 776 144	6 375 886	III-1-1
- Installations techniques, matereil et outillage industriels	63 861 879	2 330 197	220 290	65 971 786	51 853 116	14 118 670	III-1-2
- Materiel de transport	9 757 118	1 275 513	196 932	10 835 699	7 637 573	3 198 126	III-1-3
- Equipement de bureau	1 478 737	203 563		1 682 300	1 083 219	599 081	III-1-4
- Agencements, Amenagement et installations	2 066 113	241 385		2 307 498	1 289 840	1 017 658	III-1-5
- Emballages commerciaux durables	39 861 826	5 006 844	1 514 554	43 354 116	13 133 378	30 220 738	III-1-6

-SFBT- (suite)

- Immobilisations corporelles encours		1 355 440		1 355 440		1 355 440	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES :	83 668 240	9 125 049	3 500 000	89 293 289	703 220	88 590 069	
- Titres de participations	83 356 873	9 125 049	3 500 000	88 981 922	703 220	88 278 702	III-1-7
- Depets de cautionnements.	311 367			311 367		311 367	
TOTAL	215 177 255	19 707 604	5 436 643	229 448 217	82 649 122	146 799 095	

III-1-1 - Constructions :

Il s'agit de des travaux divers de construction à l'usine de Bab-Saâdoun pour 98 530 Dinars et des travaux divers de construction pour 42 153 Dinars aux usines de Mahdia et Sfax.

III-1-2 - Installations techniques, matériel et outillage industriel

Les investissements réalisés sont :

- Pour le matériel bière, il s'agit essentiellement de la modernisation de la brasserie, de la levurerie et de la fermentation.
- Pour les boissons gazeuses, ce sont essentiellement trois tours de refroidissement, des prémix et un compresseur d'air.
- Les autres matériels sont des refroidisseurs et du matériel lait.

Le montant global des investissements s'est élevé à 3685 637 Dinars (dont matériel en cours pour 1 355 440 Dinars).

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

Les acquisitions de l'année se sont élevées à 1 275 513 Dinars.

b) Cessions :

valeur de 196 932 Dinars.

III-1-4 - Equipements de Bureaux :

- Matériel informatique et de bureaux pour 203 563 Dinars.

III-1-5 - Installations Générales, Agencements et Aménagements :

Les installations et les agencements de l'année se sont élevés à 241 385 Dinars.

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

Les acquisitions de l'année se sont élevées à 5 006 844 Dinars

b) Casse bouteilles et destruction de casiers amortis :

- La constatation de la casse de l'année de bouteilles pour 1 000 743 Dinars.
- La reprise de la valeur des casiers détruits et totalement amortis pour 513 811 Dinars.

III-1-7 - Les immobilisations financières :

Les immobilisations financières ont subi les mouvements suivants :

a) Acquisition :

Auprès de la STPP : 69 125 actions CFDB pour 3 322 147 Dinars
350 712 actions SOSTEM pour 2 562 302 Dinars

b) Cessions :

A la STPP : 350 000 actions STPP pour 3 500 000 Dinars

-SFBT- (suite)**c) Souscription et libération au capital des sociétés suivantes :**

- 4 995 actions S L D pour 499 500 Dinars
- 5 000 parts sociales SOTUCOLAIT pour 500 000 Dinars
- Libération du 2^{ème}, 3^{ème} et 4^{ème} quarts des 27083 actions SMVDA pour 2 031 300 Dinars.
- 2 098 actions SIPA pour 209 800 dinars.

III-2 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS :

	2004	2003
- Débiteurs divers	1 604 043	1 470 715
- Emballages à rendre	105 826	105 826
TOTAL	1 709 869	1 576 541

III-3 - STOCKS :

	2004	2003
- Matières premières	4 843 570	4 786 958
- Matières consommables	7 100 986	5 283 287
- Produits finis	3 164 659	3 582 471
- Marchandises	358 189	409 664
TOTAL	15 467 404	14 062 380

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

III-4 - CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

	2004	2003
- Clients locaux	11 705 158	10 804 402
- Clients étrangers	3 419 372	813 006
- Clients filiales	5 946 403	6 357 313
- Clients douteux	4 543 409	3 824 082
- Locataires d'immeubles	70 401	28 334
- Effets à recevoir	2 209 348	1 085 816
-Clients locataires de camions	451 148	360 378
TOTAL	28 345 239	23 273 331

Au courant de l'exercice 2004 , il a été :

- constitué une provision pour créances douteuses pour 697 020 Dinars,
- opéré une reprise sur provisions antérieures pour 79 435 Dinars.

Ainsi, la provision pour créances douteuses est passée de 3 479 542 Dinars en 2003 à 4 097 127 Dinars en 2004.

III-5 - AUTRES ACTIFS COURANTS :

	2004	2003
- Charges payées d'avance	415 831	600 593
- Créances pour cessions titres	43 500	647 983
- Produits à recevoir	1 704 348	680 197
- Compte de régularisation	46 187	13 199
TOTAL	2 209 866	1 941 972

III-6 - PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

	2004	2003
- Personnel	96 288	95 002
- Douane, consignation	107 328	36 897
- Sociétés du groupe (1)	84 000	84 000
- Actions tunisiennes cotées (2)	284 005	205 701
- Actions tunisiennes non cotées (3)	3 032 398	3 055 175
TOTAL	3 604 019	3 476 775

- (1) - Il s'agit d'un prêt à la S.N.B. pour 84 000 Dinars
 (2) - Souscription de 7 830 actions U I B pour 78 300 Dinars

-SFBT- (suite)

- (3) - Cessions de 161 parts sociales d'une société civile immobilière pour 9 177 Dinars, cession de 150 actions PLASTEC pour 10 000 Dinars et réduction du nominal des actions de la S F I pour 3 600 Dinars.

III-7 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

	2004	2003
- Effets à l'encaissement	2 449	2 316 031
- Chèques à l'encaissement	-	98 878
- Banques	3 796 348	1 206 034
- C C P	88 490	13 408
- Caisses	20 529	30 808
TOTAL	3 907 816	3 665 159

III-8 - CAPITAUX PROPRES :

	2004	2003
- Capital social	48 000 000	48 000 000
- Réserves légales	5 130 000	5 130 000
- Réserves spéciales de réévaluation	8 708 771	8 708 771
- Réserves pour réinvestissements exonérés	5 109 987	1 695 342
- Subvention d'investissement	1 478 672	1 478 672
- Amortissement subvention d'investissement	- 887 203	-739 335
- Résultats reportés	20 217 536	1 934 793
TOTAL	87 757 763	66 208 243

L'évolution de 21 549 520 Dinars provient de :

1 - L'affectation du bénéfice de l'exercice 2003, conformément à 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 20 217 535 dinars en 2003, soit une augmentation de 18 282 742 dinars en résultats reportés ,
- 3 414 645 dinars en réserves pour réinvestissements exonérés.

2 - La constatation de l'amortissement 2004 de la subvention d'investissement pour 147 867 Dinars.

III-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	463 303	147 500
B N A	3 620 000	603 340	-
TOTAL		1 066 643	147 500

Le compte " Emprunts à moins d'un an " compris dans la rubrique " Concours bancaires et autres passifs financiers " pour 1 066 643 dinars porte sur :

- Les échéances en principal de l'exercice 2005 pour 919 143 Dinars.
- Et les échéances du 31 Décembre 2004 en principal de l'emprunte BT (CFD) pour 147 500 Dinars.

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

Les dettes à l'égard des sociétés du groupe enregistrent, à fin Décembre 2004, les trois 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 2^{ème} annuité, qui sera payée en 2005 pour un montant de 4 026 888 Dinars, figure en « Concours bancaires et autres passifs financiers »

III-11 - AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

	2004	2003

Emballages divers consignés	23 297 310	21 461 198
TOTAL	23 297 310	21 461 198

-SFBT- (suite)

III-12 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES :

	2004	2003
- Provisions diverses	1 845 950	2 365 163
TOTAL	1 845 950	2 365 163

III-13 - FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

	2004	2003
- Fournisseurs locaux	1 075 734	763 257
- Fournisseurs locaux en attente de factures	524 852	311 598
- Fournisseurs étrangers	1 979 356	992 582
- Effets à payer	12 085 115	3 039 936
- Fournisseurs, filiales	72 415	3 621 947
TOTAL	15 737 472	8 729 320

III-13-1- Le solde des " Fournisseurs locaux " est le cumul des comptes créditeurs pour 1 855 629 Dinars et des comptes débiteurs pour 779 895 Dinars.

III-13-2- Le solde des " Fournisseurs étrangers " est aussi le cumul des comptes créditeurs pour 2 926 368 Dinars et des comptes débiteurs pour 947 012 Dinars.

III-14 - AUTRES PASSIFS COURANTS :

	2004	2003
Dividendes et jetons de présence	200 401	192 277
Personnel	189 205	110 594
Etat, impôt sur les sociétés	199 731	415 902
Etat, TVA, DC et autres	9 958 901	10 470 898
Etat, retenue à la source	340 689	314 484
CNSS et organismes sociaux	775 237	741 155
Charges à payer	2 190 917	1 787 561
TOTAL	13 855 081	14 032 871

III-14-1 - ETAT, IMPOTS SUR LES SOCIETES :

Le solde du compte " Etat, impôts sur les sociétés " pour 199 731Dinars se justifie par l'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2004 pour 6 521 087 Dinars diminués des retenues à la source pour 709 405 Dinars et les acomptes provisionnels payés en 2004 pour 5 611 951 Dinars.

III-14-2 - ETAT, TVA, DC ET AUTRES :

Il s'agit principalement :

- De la TVA du mois de Décembre 2004 pour 1 839 403 Dinars.
- Du DC du mois de Décembre 2004 pour 8 083 022 Dinars.

III-14-3 - CHARGES A PAYER :

Les charges restant dues à la clôture de l'exercice 2004 sont principalement :

- Les intérêts des crédits bancaires courus à la clôture de l'exercice et payés en 2005, pour 28 354 Dinars.
- Des charges à payer pour eau et électricité du mois de Décembre 2004 : 189 939 Dinars
- Les agios bancaires, la redevance Lowenbrau et la redevance de la poste du 4^{ème} trimestre 2004 pour 261 168 Dinars,
- Des congés à payer et des primes de fin d'année pour : 1 711 456 Dinars.

III-15 - CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

	2004	2003
- Emprunts à moins d'un an	1 066 643	1 507 592
- Banques	710 573	319 706

- Autres emprunts auprès des sociétés du groupe (1)	6 411 337	10 914 462
TOTAL	8 188 553	12 741 760

-SFBT- (suite)

(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 deuxième annuité de 4 026 888 Dinars relative aux achats des actions SPDIT et de l'achat auprès de la STPP des actions CFDB et SOSTEM diminué de la cession des actions STPP.

III-16 - REVENUS :

	2004	2003
- Ventes de produits finis	105 796 401	92 488 212
- Ventes de produits résiduels et d'emballages	388 668	310 851
- Travaux	5 780 796	3 583 507
- Locations	595 867	287 340
- Ventes de marchandises	41 105 092	23 162 722
- Produits des activités annexes	2 595 757	2 146 764
- R.R.R. accordés sur vente de produits finis	-7 394	- 641
TOTAL	156 255 187	121 978 755

III-17 - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION :

	2004	2003
- Autres revenus	291 615	383 667
- Redevances pour concession brevet licence marque	6 002 460	4 779 730
- Autres produits accessoires	1 182 876	1 108 514
- Reprise sur provisions liées à l'exploitation	367 161	-
TOTAL	7 844 112	6 271 911

III-18 - VARIATION DES STOCKS DES PRODUITS FINIS ET ENCOURS :

	2004	2003
- Variation des stocks de produits	417 812	- 305 131
TOTAL	417 812	- 305 131

III-19 - ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES :

	2004	2003
- Achats de marchandises	58 795 518	33 752 117
- Variation des stocks de marchandises	51 474	- 32 604
TOTAL	58 846 992	33 719 513

III-20 - ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES :

	2004	2003
- Achats stockés matières premières et fournitures liées	25 367 829	23 325 753
- Achats stockés matières et fournitures consommables et emballages	15 913 156	12 513 585
- Autres achats consommés	175 896	220 114
- Achats de pièces matériels équipements travaux non stockés	325 326	537 885
- Achats non stockés de matières et fournitures	3 343 622	2 992 293
- Variation stocks matières premières et fournitures liées	- 109 611	376 888
- Variation des approvisionnements liés à l'exploitation	-1 764 700	172 649
- Remboursement droits de douane	-1 309 602	- 573 195
TOTAL	41 941 916	39 565 972

III-21 - CHARGES DE PERSONNEL :

	2004	2003
- Appointements et complément d'appointements	8 736 747	8 147 425

- Charges sociales	1 939 340	1 813 856
- Reprises sur provisions	-	-152 793
TOTAL	10 676 087	9 808 488

-SFBT- (suite)

III-22 - DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :

	2004	2003
- Dotations aux amortissements immobilisations corporelles	8 537 937	8 737 888
- Dotations casse bouteilles et ébréchés	1 000 743	1 143 405
- Dotations aux Provisions pour dépréciation créances clients	697 020	1 265 608
- Dotations aux Provisions pour dépréciation des titres de participation	519 100	-
TOTAL	10 754 800	11 146 901

III-23 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

	2004	2003
- Publicité, publications et relations publiques	8 505 281	6 505 776
- Services extérieurs	3 246 698	2 791 196
- Autres services extérieurs	2 086 977	1 652 112
- Charges diverses ordinaires	2 849 077	1 408 179
- Impôts et taxes	272 276	322 960
- Provisions pour charges d'exploitation	1 716 456	1 578 043
- Reprises sur provisions liées à l'exploitation	- 1 578 043	- 1 677 177
TOTAL	17 098 722	12 581 089

III-24 - CHARGES FINANCIERES :

	2004	2003
- Charges d'intérêts	741 922	1 318 484
- Pertes de changes	367 405	292 448
- Gains de changes	- 156 483	- 209 264
TOTAL	952 844	1 401 668

III-25 - PRODUITS DES PLACEMENTS :

	2004	2003
- Revenus des titres de participations (1)	17 103 385	29 675 818
- Revenus des titres de créances	198 226	193 129
- Intérêts des comptes courants	124 069	91 048
TOTAL	17 425 680	29 959 995

III-26 - AUTRES GAINS ORDINAIRES :

	2004	2003
- Produits nets sur cessions d'immobilisations corporelles	34 999	3 000
- Produits nets sur cessions d'immobilisations financières (1)	87 205	244 824
- Divers autres produits et profits de l'exercice	352 190	237 066
- Divers produits et profits des exercices antérieurs	135 439	147 880
- Reprise sur provisions pour créances douteuses	72 519	190 223
TOTAL	682 352	822 993

(1) : La plus-value de la vente d'une partie des parts sociales d'une société civile immobilière pour 87 205 Dinars.

III-27 - AUTRES PERTES ORDINAIRES :

	2004	2003
- Autres charges diverses ordinaires	153 699	297 970
- Amendes et pénalités	7 192	3 345
TOTAL	160 891	301 315

-SFBT- (suite)**NOTES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2004**

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 excédent de 28 044 186 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, la production d'immobilisations et les dividendes encaissés.

Ces variations et ajustements se détaillent comme suite :

LIBELLE	2004	2003	Variations et Réajustements
Dotations aux amortissements et aux provisions	+ 9 754 057		+ 9 754 057
Casse de Bouteilles	+ 1 000 743		+ 1 000 743
Variation des stocks de produits finis	3 164 659	3 582 471	+ 417 812
Variation des stocks de matières premières	4 843 570	4 786 958	- 56 612
Variation des stocks de matières consommables	7 100 986	5 283 287	- 1 817 699
Variation des stocks de marchandises	358 189	409 664	+ 51 475
			- 1 405 024
Variation des clients et comptes rattachés	28 345 239	23 273 331	- 5 071 908
Variation des emballages consignés	+ 23 297 310	+ 21 461 198	+ 1 836 112
			- 3 235 796
Variation des autres actifs non courants	1 709 869	1 576 541	- 133 328
Variation des autres actifs courant	2 209 865	1 941 972	- 267 893
Variation des placements et autres actifs financiers	3 604 019	3 476 775	- 127 244
			- 528 465
Variation des dettes à l'égard des sociétés du groupe	12 080 664	14 062 945	- 1 982 281
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	15 737 472	8 729 320	+ 7 008 152
Variation des autres passifs courants	13 855 081	14 032 871	- 177 790
			+ 4 848 081
Plus value sur cession des immobilisations corporelles	- 34 999		-34 999
Plus value sur cession des immobilisations financières	- 87 204		-87 204
			-122 203
Encaissements dividendes	- 17 103 385		- 17 103 385
Production d'immobilisation corporelles	61 871		- 61 871
TOTAL des variations et des réajustements			- 6 853 863
RESULTAT DE L'EXERCICE			+ 34 898 049
VARIATION 1			+ 28 044 186

2 / Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont dégagé un excédent de : 197 090 dinars provenant de ce qui suit :

- Décaissement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles **Pour : - 8 929 705 Dinars.**
- Encaissement des revenus des titres de participation (dividendes, jetons et tantièmes) **Pour : + 17 103 385 Dinars.**
- Décaissement pour l'achat des titres à crédit auprès des sociétés du groupe et pour la souscription au capital social de quatre sociétés **Pour : - 8 082 568 Dinars** détaillés comme suite :

- Achat titres à crédit auprès de la PREFORME	pour	40 360 Dinars
- Achat titres à crédit auprès de la SEABG	pour	1 696 267 Dinars
- Achat titres à crédit auprès de la STPP	pour	2 800 670 Dinars
- Achat titres à crédit auprès de la STBG	pour	304 671 Dinars
- Souscription au capital de la SIPA	pour	209 800 Dinars
- Souscription au capital de la SMVDA	pour	2 031 300 Dinars
- Souscription au capital de la S L D	pour	499 500 Dinars
- Souscription au capital de la SOTUCOLAIT	pour	500 000 Dinars

- Encaissement suite à la cession de 161 parts sociales dans deux sociétés civiles immobilières **Pour : + 105 978 dinars.**
VARIATION 2 : + 197 090

-SFBT- (suite)

3 / La trésorerie liée aux activités de financement a dégagé un déficit de - 28 389 486 Dinars détaillé comme suite :

- Décaissements des dividendes et autres distributions **Pour : - 22 945 009 Dinars** détaillés comme suite :

- Dividendes relatifs à l'exercice 2003	- 21 067 968 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	- 18 Dinars
- Autres distributions	- 1 833 133 Dinars
- Remboursement des emprunts bancaires **Pour : - 1 339 289 dinars** détaillé comme suit :

- Des échéances 2004	- 1 225 004 Dinars
- Des échéances 2003 payés en Janvier 2004	- 114 285 Dinars
- Remboursement de la première échéance relative à l'achat des actions SPDIT auprès des sociétés filiales pour **- 4 026 888 Dinars.**
- Souscription à l'augmentation du capital de l'UIB **Pour : - 78 300 Dinars.**

VARIATION 3 : - 28 389 486

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Sur la situation arrêtée au 31 décembre 2004**

Messieurs les Actionnaires de la Société frigorifique & Brasserie de Tunis,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2004 sur :

- Le contrôle des états financiers de la Société frigorifique & Brasserie de Tunis, tels qu'ils sont joints au présent rapport et faisant ressortir des capitaux propres de 122.655.812 dinars y compris le résultat de l'exercice s'élevant à 34.898.049 dinars,
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les états financiers ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces états.

I. Opinion sur les Etats Financiers

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces états. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des états financiers et à apprécier leur présentation d'ensemble.

Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les états financiers, établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II. Vérifications et Informations Spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Tunis, le 25 janvier 2005

M.T.B.F. membre de
PricewaterhouseCoopers

Ahmed Belaifa

Cabinet Ali LAHMAR membre de
Kreston International

Ali LAHMAR

