

**GROUPE DE LA SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS**  
**-SFBT-**

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

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

Le groupe SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS –SFBT- publie ci-dessous ses états financiers consolidés, arrêtés au 31 décembre 2006 tels qu'ils seront présentés à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 5 juin 2007 . Ces états financiers sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Messieurs Ali Lahmar et Ahmed Belaïfa.

**BILAN CONSOLIDE ACTIFS AU 31 DECEMBRE 2006**

*(Exprimé en milliers de Dinars Tunisiens)*

<b>ACTIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b><u>I Actifs non courants</u></b>			
<b><u>Actifs immobilisés</u></b>			
<i>Immobilisations incorporelles</i>	<b>3.1</b>	910	803
<i>Ecart d'acquisition</i>	<b>3.2</b>	14 028	14 128
<i>Immobilisations corporelles</i>	<b>3.3</b>	228 746	168 173
<i>Immobilisations financières</i>	<b>3.4</b>	22 644	30 002
<i>Titres mis en équivalences</i>		1 275	2 830
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>267 603</b>	<b>215 936</b>
<i>Autres actifs non courants</i>	<b>3.5</b>	8 378	14 554
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>275 981</b>	<b>230 490</b>
<b><u>II Actifs courants</u></b>			
<i>Stocks</i>	<b>3.6</b>	76 685	69 298
<i>Clients et comptes rattachés</i>	<b>3.7</b>	63 440	45 514
<i>Autres actifs courants</i>	<b>3.8</b>	19 978	17 150
<i>Impôts différés actifs IDA</i>		1 684	1 206
<i>Placements et autres actifs financiers</i>	<b>3.9</b>	52 767	49 882
<i>Liquidités et équivalents liquidités</i>	<b>3.10</b>	31 269	30 606
<b>Total des actifs courants</b>		<b>245 823</b>	<b>213 656</b>
<b>Total général actifs</b>		<b>521 804</b>	<b>444 146</b>

**BILAN CONSOLIDE PASSIFS AU 31 DECEMBRE 2006***(Exprimé en milliers de Dinars Tunisiens)*

	Notes	2006	2005
<b><u>I Capitaux propres</u></b>			
Capital		52 000	48 000
Réserves consolidées		150 039	141 404
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)		47 547	42 953
<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>3.11</b>	<b>249 586</b>	<b>232 357</b>
<b><u>Intérêts minoritaires</u></b>			
- Dans les réserves		28 583	23 843
- Dans le résultat		4 890	3 522
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>283 059</b>	<b>259 722</b>
<b><u>II Passifs non courants</u></b>			
Provisions pour risques et charges	<b>3.13</b>	6 954	6 507
Emprunts	<b>3.14</b>	24 772	7 838
Autres passifs non courants	<b>3.15</b>	47 270	51 260
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>78 996</b>	<b>65 605</b>
<b><u>III Passifs courants</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>3.16</b>	40 726	48 993
Autres passifs courants	<b>3.17</b>	40 087	34 857
Provision pour impôts différés		367	428
<b>Concours bancaires et passifs financiers</b>		<b>78 569</b>	<b>34 541</b>
Emprunt et autres dettes financières courantes	<b>3.18</b>	47 913	14 584
Banques, établissements financiers	<b>3.19</b>	30 656	19 957
<b>Total des passifs courants</b>		<b>159 749</b>	<b>118 819</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b><u>521 804</u></b>	<b><u>444 146</u></b>

(Exprimé en milliers de Dinars Tunisiens)

	Notes	2006	2005
<b><u>I. PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>			
Ventes de marchandises		5 390	44 125
Ventes de biens et services		388 947	321 690
	<b>3.20</b>	<b><u>394 337</u></b>	<b><u>365 815</u></b>
Autres produits		14 837	8 263
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>409 174</b>	<b>374 078</b>
<b><u>II. CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>			
Achats de marchandises consommées		4 717	40 084
Achats d'approvisionnements consommés	<b>3.21</b>	224 768	175 455
Charges de personnel	<b>3.22</b>	34 833	29 035
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>3.23</b>	33 426	27 735
Autres charges d'exploitation	<b>3.24</b>	43 609	38 732
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>341 353</b>	<b>311 041</b>
<b><u>III. RESULTAT D'EXPLOITATION</u></b>			
	<b>3.25</b>	<b>67 821</b>	<b>63 037</b>
Charges financières nettes	<b>3.26</b>	- 7 391	- 5 896
Produits des placements	<b>3.27</b>	5 330	5 021
Autres gains ordinaires	<b>3.28</b>	3 308	2 583
Autres pertes ordinaires		-1 306	- 1 265
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôts</b>		<b>67 762</b>	<b>63 480</b>
Impôts sur les sociétés	<b>3.29</b>	- 15 591	- 16 920
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>52 171</b>	<b>46 560</b>
Quote part du résultat mis en équivalence		266	- 85
<b>Résultat consolidé net</b>		<b>52 437</b>	<b>46 475</b>
Part du Groupe		47 547	42 953
Intérêts minoritaires		4 890	3 522

<b>Tableau des flux de trésorerie</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
<b>RESULTAT NET</b>	<b>47 547</b>	<b>42 953</b>
<i>Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées</i>	4 890	3 522
<i>Quote part des résultats nets des sociétés ME</i>	-266	85
<i>Dividendes reçus des sociétés ME</i>	246	
<b>Elim. Des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation</b>		
<i>Correction du résultat N-1</i>	24	
<i>Dotations aux Amortissements et provisions</i>	33 634	28 676
<i>Reprises des Amortissements et provisions</i>	-6 973	-4 633
<i>Plus et moins values de cession</i>	-1 900	-88
<i>Impôts différés</i>	-299	-129
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>76 903</b>	<b>70 386</b>
<i>Var° de stock</i>	-7 387	-7 472
<i>Var° des Créances</i>	-17 926	15 069
<i>Var° des autres actifs</i>	142	3 884
<i>Var° fournisseurs et autres passifs courants</i>	-1 524	-24 701
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>-26 695</b>	<b>-13 220</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>50 208</b>	<b>57 166</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
<i>Décaiss / acquisition immos incorporelles</i>	-242	-117
<i>Décaiss / acquisition immos corporelles</i>	-51 272	-36 194
<i>Décaiss / acquisition immos non courantes</i>	-1 060	-1 168
<i>Encaiss / cession d'immos corp, incorp et non courantes</i>	1 287	1 029
<i>Subventions d'investissement encaissées</i>		
<i>Décaiss / acquisition immos financières</i>	-9 607	-11 048
<i>Encaiss / cession immos financières</i>	1 402	1 145
<i>Trésorerie nette sur acquisition et cession de filiales</i>	-945	-2
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-60 437</b>	<b>-46 355</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
<i>Augmentation de capital ou apports</i>	1 488	3 000
<i>Dividendes versés aux actionnaires</i>	-27 040	-23 040
<i>Variation des autres fonds propres</i>		
<i>Encaissements provenant d'emprunts</i>	36 986	2 386
<i>Remboursement d'emprunts</i>	-11 241	-6 609
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>193</b>	<b>-24 263</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-10 036</b>	<b>-13 452</b>
TRESORERIE A L'OUVERTURE	10 649	24 101
TRESORERIE A LA CLOTURE	613	10 649

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2006****1. INFORMATION GENERALE :**

Le Groupe SFBT est composé de plusieurs sociétés industrielles opérant en Tunisie à travers deux domaines d'activités : boissons et autres. Le groupe exerce ses activités sur tout le territoire tunisien, Nord, Centre et Sud, et n'a aucune filiale étrangère.

La maison mère du Groupe est la société SFBT, Société Frigorifique et Brasserie de Tunis, qui est une société anonyme ayant une activité industrielle. La SFBT est établie et domiciliée en Tunisie. L'adresse de son siège social est la suivante : 5, Route de l'Hôpital Militaire - 1005 Tunis.

La SFBT est cotée à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

## **2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODE D'EVALUATION :**

Les comptes sociaux des sociétés, entrant dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2006 et qui ont servi de base pour l'établissement des états financiers consolidés, sont arrêtés selon les principes comptables tunisiens.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

### **2.1 Principes de base :**

Les états financiers consolidés ont été préparés en accord avec les normes comptables tunisiennes. Les états financiers consolidés sont préparés selon la convention du coût historique, celle-ci étant modifiée pour tenir compte de la réévaluation de titres de transaction et placements immobiliers.

### **2.2 Entreprises sous contrôle exclusif :**

Les filiales correspondent aux entreprises dans lesquelles le Groupe possède, directement ou indirectement, un intérêt de plus de la moitié des droits de vote ou a le pouvoir d'exercer un contrôle des activités. Elles sont consolidées à compter de la date du transfert effectif du contrôle au Groupe et ne sont plus consolidées à compter de la date de leur cession.

Toutes les transactions inter compagnies, soldes, pertes et profits latents sur les transactions à l'intérieur du Groupe ont été éliminées. Le cas échéant, les méthodes comptables des filiales sont modifiées afin d'assurer une homogénéité avec les méthodes du Groupe. Une présentation distincte est faite des intérêts minoritaires.

La liste des filiales du Groupe est fournie dans la Note 4. Les principales variations du périmètre de consolidation entre 2005 et 2006 sont présentées dans la Note 2.17

### **2.3 Entreprises associées :**

La participation dans l'entreprise associée, FEP, est comptabilisée par mise en équivalence. Cette participation est celle pour laquelle le Groupe détient 40% des droits de vote et pour laquelle le Groupe exerce une influence notable, sans la contrôler.

La comptabilisation par mise en équivalence implique la constatation dans le compte de résultat du Groupe de la quote-part de résultat de l'année de l'entreprise associée.

La participation du Groupe dans l'entreprise associée est comptabilisée au bilan pour un montant reflétant la part du Groupe dans l'actif net de l'entreprise associée.

### **2.4 Entreprises sous contrôle conjoint :**

Il n'existe pas, au niveau du Groupe SFBT, de sociétés ou d'entreprises sous contrôle conjoint.

### **2.5 Monnaies étrangères :**

\* Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères :

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

\* Autres :

Les transactions en monnaies étrangères effectuées par les sociétés du Groupe sont comptabilisées au taux de change en vigueur à la date des transactions : les gains et pertes provenant du règlement de ces transactions et de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au compte de résultat.

### **2.6 Ecart d'acquisition :**

L'écart d'acquisition représente la différence, à la date d'acquisition, entre le coût d'acquisition et la juste valeur de la quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de la filiale ou de l'entreprise associée. Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique «écarts d'acquisition» et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat

des sociétés concernées. Les écarts d'acquisition négatifs sont présentés en déduction des actifs de l'entreprise présentant les états financiers dans la même rubrique de bilan que les écarts d'acquisitions positifs, l'amortissement de l'écart d'acquisition négatif est effectué conformément aux paragraphes 56 et 57 de la norme comptable tunisienne 38 relative au regroupement des entreprises.

La valeur comptable de l'écart d'acquisition est revue annuellement et réduite en cas de dépréciation durable (impairment) éventuelle.

### **2.7 Immobilisations incorporelles :**

Les dépenses, liées à l'acquisition de logiciels, de brevets marques et licences, sont immobilisées et amorties sur une période de 3 ans. Les immobilisations incorporelles ne sont pas réévaluées. La valeur comptable nette de chaque immobilisation incorporelle est revue annuellement et ajustée en cas de dépréciation durable (impairment), le cas échéant.

### **2.8 Placements :**

Les titres de transaction sont comptabilisés à leur valeur du marché. La valeur du marché est calculée par référence aux cours de bourse de clôture à la date de l'arrêté des états financiers.

Les investissements en actifs immobilisés, à l'exclusion des titres de transaction, sont comptabilisés au coût historique, et une provision n'est constatée que lorsqu'il y a dépréciation durable. Dans ce cas, cette dépréciation est constatée en charge sur l'exercice pendant lequel la diminution a été identifiée.

Les augmentations et les diminutions de la valeur comptable des titres de transaction classés à court terme sont constatées dans l'état de résultat.

Lors de la cession d'un placement, la différence entre les produits nets de la vente et la valeur comptable est constatée à l'état de résultat.

### **2.9 Immobilisations corporelles :**

Toutes les immobilisations corporelles sont initialement comptabilisées à leur coût d'acquisition. Toutes les immobilisations corporelles sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

L'amortissement est déterminé linéairement, de manière à ramener le coût de chaque actif à la valeur résiduelle, sur la durée d'utilisation estimée.

Les terrains ne sont pas amortis et sont supposés avoir une durée de vie infinie.

Lorsque la valeur comptable d'une immobilisation est supérieure à l'estimation de son montant recouvrable estimé, elle est ramenée immédiatement à son montant recouvrable.

Les gains et les pertes dégagés lors de la cession d'immobilisations corporelles sont déterminés par référence à leur valeur comptable.

### **2.10 Subvention d'investissement :**

Les subventions, reçues et liées à l'acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles, sont classées en produits différés retraités au compte produits comptabilisés d'avance et sont rapportées au résultat linéairement sur la durée de vie estimée des actifs concernés.

### **2.11 Stocks :**

Les stocks sont comptabilisés au coût le plus faible du coût historique et de la valeur réalisable nette. Le coût est déterminé en utilisant la méthode du coût moyen pondéré (CMP). Le coût des produits finis et des en-cours de production inclut le coût des matières premières, le coût de la main d'œuvre directe, les autres coûts directs et les frais généraux de production correspondants, mais exclut les charges d'intérêts. La valeur nette réalisable correspond au prix de vente estimé dans le cadre de l'activité normale, déduction faite des frais d'achèvement de la fabrication et des frais de distribution.

### **2.12 Créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation sont comptabilisées à leur valeur de réalisation nette anticipée. Une estimation est effectuée pour les créances douteuses sur la base d'une revue des montants dus en fin d'année.

Les créances libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes et les gains de change latents sont inscrits dans le résultat.

### **2.13 Liquidités et équivalents de liquidités :**

Les liquidités et les équivalents de liquidités se composent de la caisse, des dépôts à vue dans les banques, des placements en instruments monétaires très liquides nets des découverts bancaires.

### **2.14 Provisions :**



<b>Invest en rech et développpt</b>		10		10	10		
<b>Logiciels</b>	1 021	338		1 359	1 031	328	185
<b>Fonds commercial</b>	824			824	253	571	607
<b>Autres immo incorporelles</b>	11			11		11	11
<b>TOTAL</b>	<b>1 856</b>	<b>348</b>		<b>2 204</b>	<b>1 294</b>	<b>910</b>	<b>803</b>

La valeur comptable nette des immobilisations incorporelles a enregistré une augmentation de 107 MDT. Cette augmentation est expliquée essentiellement par l'acquisition de nouveaux logiciels, pour 338 MDT, et la constatation d'une dotation aux amortissements, pour 241 MDT. Aussi, de l'impact des sociétés, intégrées au périmètre de consolidation en 2006, pour 135 MDT.

### 3.2 Ecart d'acquisition :

	2006			2005		
	Brut	Amortissement	Nette	Brut	Amortissement	Nette
<b>Ecart d'acquisition</b>	17 361	3 333	14 028	16 629	2 501	14 128

La baisse de la valeur comptable nette de l'écart d'acquisition pour 100 MDT est expliquée par la constatation de la dotation de l'exercice pour 832 MDT et ce pour l'écart d'acquisition constaté initialement en 2003 et l'enregistrement de l'écart d'acquisition de MARWA pour une valeur brute de 732 MDT.

### 3.3 Immobilisations corporelles :

La valeur brute des immobilisations corporelles a enregistré une augmentation de 95 635 MDT. Cette hausse est expliquée par les acquisitions, l'apport des sociétés intégrées en 2006 et les cessions récapitulées dans le tableau suivant :

	2005	2006			2005		
	Valeurs brutes	Acquisitions	Cessions	Valeurs brutes	Amort	Valeurs nettes	Valeurs nettes
<b>Terrains</b>	4 515	3 785		8 300		8 300	4 515
<b>Constructions</b>	36 170	9 864		46 034	20 192	25 842	18 659
<b>Installations Techniques</b>	180 307	39 468	4 361	215 414	131 522	83 892	64 913
<b>Matériel de Transport</b>	28 471	8 974	911	36 534	24 175	12 359	8 861
<b>Imm en cours</b>	2 721	19 066	7 202	14 585		14 585	2 721
<b>Autres immo Corporelles</b>	100 504	27 595	643	127 456	43 066	84 390	68 809
<b>Prov./dép imm</b>					622	-622	-305
<b>TOTAL</b>	<b>352 688</b>	<b>108 752</b>	<b>13 117</b>	<b>448 323</b>	<b>219 577</b>	<b>228 746</b>	<b>168 173</b>

L'impact des sociétés intégrées au périmètre de consolidation en 2006 sur les valeurs nettes est de 56.423 MDT.

### 3.4 Immobilisations financières :

	2006			2005		
	Brut	Provisions	Nettes	Brut	Provisions	Nettes
<b>Autres créances immobilisées</b>	24 010	1 679	22 331	32 899	3 157	29 742
<b>Autres formes de participations</b>	326	13	313	273	13	260
<b>TOTAL</b>	<b>24 336</b>	<b>1 692</b>	<b>22 644</b>	<b>33 172</b>	<b>3 170</b>	<b>30 002</b>

La valeur brute des immobilisations financières a enregistré une diminution de 8 836 MDT. Cette diminution est expliquée, principalement, par la baisse des autres créances immobilisées de 8 889 MDT suite essentiellement à l'introduction des nouvelles sociétés au périmètre de consolidation en 2006.

### 3.5 Autres actifs non courants :

Les autres actifs non courants ont enregistré une diminution de 6 176 MDT détaillée comme suit :

SOCIETES	2006	2005	ECARTS
SBT	1 863	8 978	-7 115
STBG	154	239	-85
S F B T	1 990	1 814	176
SGBIA	581	581	0
SOSTEM		31	-31
STBO	1 575	1 551	24
STBN	702	708	-6
SOTEV	1 513	652	861
<b>TOTAL</b>	<b>8 378</b>	<b>14 554</b>	<b>-6 176</b>

### 3.6 Stocks :

La valeur des stocks a enregistré une augmentation de 7 387 MDT et c,e en passant de 69 298 MDT en 2005 à 76 685 MDT en 2006. Cette variation se détaille comme suit :

DESIGNATIONS	2006	2005
Matières premières et autres apros	51 679	49 640
Produits intermédiaires et finis	17 450	14 962
Autres stocks	7 556	4 696
<b>TOTAL</b>	<b>76 685</b>	<b>69 298</b>

La provision pour stock est de 1 822 MDT.

L'impact des sociétés intégrées au périmètre de consolidation en 2006 est de 17.399 MDT.

### 3.7 Clients et comptes rattachés :

SOCIETES	2006			2005		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
SEABG	10 409	636	9 773	10 696	40	10 656
SGBIA	3 780	1 444	2 336	3 658	1 424	2 234
S F B T	27 089	6 586	20 503	22 720	5 852	16 868
STBG	7 006	1 190	5 816	6 862	952	5 910
SBT	4 897	1 263	3 634	4 452	1 177	3 275
PREFORME	824	243	581	783	243	540
STBO	1 253	371	882	1 243	356	887
STBN	1 885	439	1 446	1 847	392	1 455
SOTEV	1 997	490	1 507	1 720	489	1 231
SNB	135	119	16	228	107	121
SOSTEM	6 704	4 299	2 405	6 613	4 276	2 337
SLD	8 172	767	7 405			
SMVDA	62		62			
SOTUCOLAIT	69	10	59			
SINDT	321		321			
MARWA	7 500	806	6 694			
<b>TOTAL</b>	<b>82 103</b>	<b>18 663</b>	<b>63 440</b>	<b>60 822</b>	<b>15 308</b>	<b>45 514</b>

Les clients et comptes rattachés ont enregistré une augmentation de 21 281 MDT et ce, en passant de 60 822 MDT, au 31/12/2005, à 82 103 MDT, au 31/12/2006. Cette augmentation est expliquée, d'une part, par l'introduction des nouvelles sociétés qui ont augmenté le compte clients de 16 124 MDT et, d'autre part, par l'augmentation des clients SFBT de 4 369 MDT.

### 3.8 Autres actifs courants :

La valeur nette comptable des autres actifs courants a enregistré une augmentation de 2 828 MDT. Cette augmentation est expliquée, principalement, par l'augmentation de l'Etat et collectivités publiques de 2 293 MDT et c, en passant de 4 492 MDT, en 2005, à 6 785 MDT, en 2006.

DESIGNATIONS	VCN 2006	VCN 2005
Fournisseurs débiteurs	2 312	1 230
Personnel et comptes rattachés	965	441

<b>Etat et collectivités publiques</b>	6 785	4 492
<b>Comptes de régularisation</b>	9 916	10 987
<b>TOTAL</b>	<b>19 978</b>	<b>17 150</b>

L'impact des sociétés intégrées au périmètre de consolidation en 2006 est de 6.616 MDT.

### 3.9 Placements et autres actifs financiers :

SOCIETES	2006			2005		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
SFBT	3 218		3 218	3 428		3 428
SPDIT	43 351	2 839	40 512	42 211	4 293	37 918
STPP	9 178	141	9 037	8 752	216	8 536
<b>TOTAL</b>	<b>55 747</b>	<b>2 980</b>	<b>52 767</b>	<b>54 391</b>	<b>4 509</b>	<b>49 882</b>

La valeur brute des placements et autres actifs financiers a enregistré une augmentation de 1 356 MDT et ce en passant de 54 391 MDT au 31/12/2005 à 55 747 MDT au 31/12/2006. Cette hausse est expliquée par l'évolution des placements au niveau des sociétés SPDIT et STPP.

### 3.10 Liquidités et équivalents de liquidités :

DESIGNATIONS	2006	2005
Titres et placements liquides	6 179	8 413
Banques, CCP, Caisse	25 090	22 193
<b>TOTAL</b>	<b>31 269</b>	<b>30 606</b>

La valeur nette comptable du poste " liquidités et équivalents de liquidités" a enregistré une augmentation de 663 MDT. L'impact des sociétés intégrées au périmètre de consolidation en 2006 est de 509 MDT pour les titres et placements liquides et est de 4 081 MDT pour les banques, CCP et caisses.

### 3.11 Capitaux propres consolidés – part Groupe :

Les capitaux propres consolidés ont enregistré une augmentation de 17 229 MDT et se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	2006	2005
Capitaux propres au début de l'exercice	232 357	213 101
Dividendes versés	(52 452)	(44 863)
Distributions reçues	25 697	21 849
Résultat de l'exercice – part du Groupe	47 547	42 953
Autres variations	(3 563)	(683)
<b>Capitaux propres à la fin de l'exercice</b>	<b>249 586</b>	<b>232 357</b>

### 3.12 Intérêts minoritaires :

DESIGNATIONS	2006	2005
Intérêts minoritaires début de l'exercice	27 365	26 434
Dividendes versés	(4 210)	(3 652)
Dividendes reçus	1 320	1 120
Intérêts minoritaires dans le résultat	4 890	3 543
Autres variations	4 108	(80)
<b>Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice</b>	<b>33 473</b>	<b>27 365</b>

### 3.13 Provisions pour risques et charges :

Ces provisions correspondent à la prise en compte des risques et des charges courus par le groupe et connus en fin de période.

SOCIETES	2006	2005
PREFORME	616	725
S F B T	2 878	3 410
SGBIA	8	37
SOSTEM	2 833	1 836
SOTEV	168	168
STBG	210	210
STBN		65
STBO	51	52
SNB	38	4
SMVDA	152	

<b>TOTAL</b>	<b>6 954</b>	<b>6 507</b>
--------------	--------------	--------------

Les provisions pour risques et charges ont enregistré une augmentation de 447 MDT résultant principalement d'une augmentation de 997 MDT, pour la SOSTEM, et d'une diminution de 532 MDT, pour la SFBT.

### 3.14 Emprunts et dettes assimilées :

Les emprunts et dettes assimilés ont enregistré une augmentation de 16 934 MDT et se détaillent comme suit :

SOCIETES	2006	2005
STBG	2 748	2 222
SGBIA	50	96
SBT	218	818
SOSTEM	3 816	4 702
MARWA	2 307	
SLD	10 277	
SMVDA	5 356	
<b>TOTAL</b>	<b>24 772</b>	<b>7 838</b>

### 3.15 Autres passifs non courants :

Les autres passifs non courants ont enregistré une diminution de 3 990 MDT et ce en passant de 51 260 MDT en 2005 à 47 270 MDT en 2006 qui se détaillent comme suit :

SOCIETES	2006	2005
SFBT	26 781	25 493
STBG	4 268	4 036
SGBIA	3 039	2 718
SBT	4 108	11 015
SOTEV	2 543	1 726
STBN	2 924	2 688
STBO	3 607	3 584
<b>TOTAL</b>	<b>47 270</b>	<b>51 260</b>

### 3.16 Fournisseurs et comptes rattachés :

SOCIETES	2006	2005
CFDB		
PREFORME	1 428	290
SBT	2 410	4 432
SEABG	3 062	9 245
SFBT	7 491	11 234
SGBIA	2 741	3 249
SNB	4 155	4 661
SOSTEM	4 266	3 908
SOTEV	218	875
STBG	4 825	4 911
STBN	2 184	3 539
STBO	331	2 649
SLD	4 190	
SMVDA	634	
SOTUCOLAIT	822	
MARWA	1 969	
<b>TOTAL</b>	<b>40 726</b>	<b>48 993</b>

Les fournisseurs et comptes rattachés totalisent 48 993 MDT en 2005 et 40 725 MDT en 2006. La baisse de 8 268 MDT est essentiellement expliquée par l'impact des sociétés intégrées au périmètre de consolidation en 2006 pour 7 614 MDT et la régression des autres sociétés pour 15 882 MDT.

### 3.17 Autres passifs courants :

Les autres passifs courants ont enregistré une augmentation de 5 230 MDT et ce en passant de 34 857 MDT en 2005 à 40 087 MDT en 2006.

<b>SOCIETES</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
CFDB	5	22
PREFORME	745	1 175
SBT	3 461	2 470
SEABG	2 114	1 641
S F B T	16 281	16 693
SGBIA	1 440	1 586
SNB	2 428	2 261
SOSTEM	1 503	5 324
SOTEV	75	190
SPDIT	638	491
STBG	1 190	1 890
STBN	265	381
STBO	504	612
STPP	154	121
SLD	4 760	
SMVDA	451	
SOTUCOLAIT	81	
SINDT	642	
MARWA	3 350	
<b>TOTAL</b>	<b>40 087</b>	<b>34 857</b>

### 3.18 Emprunts et autres dettes financières courantes :

Les emprunts et autres dettes financières courantes ont enregistré une augmentation de 329 MDT et ce, en passant de 14 584 MDT, en 2005, à 47 913 MDT, en 2006. Elle s'explique par l'impact des sociétés intégrées au périmètre de consolidation en 2006 pour 24 657 MDT et l'augmentation des crédits à court terme essentiellement de 4 000 MDT pour la SNB et de 4 405 MDT pour la SOSTEM. 33

Les emprunts se détaillent comme suit :

<b>SOCIETES</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
SBT	741	1 253
S F B T		148
SGBIA	3 482	3 376
SNB	5 800	1 800
SOSTEM	5 309	904
STBG	6 974	6 603
STBO	950	500
SLD	12 407	
SMVDA	5 333	
SOTUCOLAIT	550	
MARWA	6 367	
<b>TOTAL</b>	<b>47 913</b>	<b>14 584</b>

### 3.19 Banques et établissements financiers :

Les comptes banques et établissements financiers ont enregistré une augmentation de 10 699 MDT, résultant des sociétés intégrées au périmètre de consolidation en 2006 pour 17 009 MDT et l'amélioration de 6 310 MDT pour les autres sociétés, répartie comme suit :

<b>SOCIETES</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
PREFORME	2 063	3 650
SBT	27	106
SFBT	6 382	7 483
SGBIA	622	1 564
SNB		146
STBG	570	4 862
STBN	1 593	1 102
STBO	2 390	1 044
SLD	11 855	
SMVDA	3 145	
SINDT	2 000	
MARWA	9	
<b>TOTAL</b>	<b>30 656</b>	<b>19 957</b>

**3.20 Les revenus :**

Les revenus sont détaillés comme suit :

DESIGNATIONS	2006	2005
Ventes BG	164 582	153 094
Ventes BIERE	120 300	104 647
Ventes LAIT	41 045	32 986
Ventes EAU	37 884	28 044
Ventes JUS	3 217	1 924
Autres	27 309	45 120
	<b>394 337</b>	<b>365 815</b>

L'impact des sociétés intégrées au périmètre de consolidation en 2006 est de 15 634 MDT provenant essentiellement de MARWA.

**3.21 Achats d'approvisionnements consommés :**

Les achats d'approvisionnements consommés ont enregistré une augmentation de 49 313 MDT et ce, en passant de 175 455 MDT en 2005 à 224 768 MDT en 2006.

SOCIETES	2006	2005
PREFORME	5 836	7 217
SBT	6 638	5 023
SEABG	55 607	71 020
S F B T	46 888	41 620
SGBIA	16 063	13 786
SNB	15 350	9 701
SOSTEM	13 875	11 848
SOTEV	66	308
STBG	12 983	11 453
STBN	3 780	1 520
STBO	3 091	1 959
SLD	28 314	
SMVDA	394	
SINDT	1 147	
SOTUCOLAIT	3 919	
MARWA	10 817	
<b>TOTAL</b>	<b>224 768</b>	<b>175 455</b>

Cette évolution est expliquée en partie par l'impact des sociétés intégrées au périmètre de consolidation en 2006 est de 12 461 MDT.

**3.22 Les charges de personnel:**

Les charges de personnel se détaillent comme suit :

SOCIETES	2006	2005
PREFORME	797	733
SBT	2 403	2 248
SEABG	1 508	1 590
S F B T	10 808	12 809
SGBIA	2 167	1 744
SNB	1 326	1 239
SOSTEM	4 175	3 863
SOTEV	702	624
SPDIT	167	313
STBG	2 269	2 381
STBN	773	754
STBO	744	737
SLD	5 149	
SMVDA	417	
SINDT	7	
SOTUCOLAIT	336	
MARWA	1 085	
<b>TOTAL</b>	<b>34 833</b>	<b>29 035</b>

**3.23 Dotations aux amortissements et aux provisions:**

Les dotations aux amortissements et aux provisions se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2006	2005
PREFORME	533	638
SBT	2 409	2 281
SEABG	4 225	2 023
S F B T	8 842	10 994
SGBIA	3 669	3 684
SNB	478	410
SOSTEM	4 011	3 333
SOTEV	124	80
SPDIT	10	22
STBG	3 210	3 245
STBN	545	424
STBO	590	591
STPP	10	10
SLD	1 867	
SMVDA	1 221	
SOTUCOLAIT	108	
SINDT	2	
MAWA	1 572	
<b>TOTAL</b>	<b>33 426</b>	<b>27 735</b>

### 3.24 Autres charges d'exploitation:

Les autres charges d'exploitation se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2006	2005
CFDB	5	5
PREFORME	546	535
SBT	1 488	1 497
SEABG	3 595	4 211
S F B T	14 595	15 588
SGBIA	2 332	2 804
SNB	5 918	5 347
SOSTEM	4 652	4 041
SOTEV	621	527
STBG	2 051	2 333
STBN	768	882
STBO	1 029	962
SLD	3 136	
SMVDA	376	
SOTUCOLAIT	237	
SINDT	53	
MARWA	2 207	
<b>TOTAL</b>	<b>43 609</b>	<b>38 732</b>

L'augmentation des autres charges d'exploitation de 4 877 MDT est due à l'impact des sociétés intégrées au périmètre de consolidation en 2006 pour 6 009 MDT et la baisse pour les autres sociétés de 1 132 MDT.

### 3.25 Résultat d'exploitation par société

SOCIETES	2006	2005
S F B T	29 336	25 396
SEABG	24 304	22 564
SBT	3 094	1 996
SGBIA	4 683	5 159
PREFORME	440	363
STBG	1 697	1 412
SOTEV	592	629
STBO	398	240
SNB	869	1 194
STBN	434	222
CFDB	-5	24
SOSTEM	4 436	4 183
SPDIT	-176	-335
STPP	-10	-10
SLD	-2 447	

<b>SMVDA</b>	62	
<b>SOTUCOLAIT</b>	-250	
<b>SINDT</b>	425	
<b>MARWA</b>	-61	
<b>TOTAL</b>	<b>67 821</b>	<b>63 037</b>

**3.26 Charges financières nettes :**

L'augmentation des charges financières nettes de 1 495 MDT est l'effet conjugué de l'impact des sociétés intégrées au périmètre de consolidation en 2006 pour 4 075 MDT et la baisse pour les autres sociétés de 2 580 MDT.

**3.27 Produits des placements :**

<b>SOCIETES</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>CFDB</b>	26	5
<b>PREFORME</b>		92
<b>SBT</b>	9	87
<b>SEABG</b>	646	557
<b>S F B T</b>	193	857
<b>SGBIA</b>	10	26
<b>SOSTEM</b>	36	133
<b>SOTEV</b>	1	3
<b>SPDIT</b>	3 645	2 447
<b>STBG</b>	22	268
<b>STBN</b>	22	34
<b>STBO</b>	284	247
<b>STPP</b>	434	265
<b>SLD</b>	2	
<b>TOTAL</b>	<b>5 330</b>	<b>5 021</b>

**3.28 Autres gains ordinaires :**

<b>SOCIETES</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>PREFORME</b>		1
<b>SBT</b>	307	613
<b>SEABG</b>	181	35
<b>S F B T</b>	453	1 420
<b>SGBIA</b>	105	96
<b>SNB</b>	48	34
<b>SOSTEM</b>	342	380
<b>SOTEV</b>	6	29

SPDIT	12	-101
STBG	1 704	6
STBN	57	41
STBO	77	29
SLD	15	
SMVDA		
SOTUCOLAIT	1	
MARWA		
<b>TOTAL</b>	<b>3 308</b>	<b>2 583</b>

### 3.29 Impôts sur les sociétés

DESIGNATIONS	2006	2005
<i>Impôts courants</i>	15 891	17 049
<i>Impôts différés</i>	-300	-129
	<b>15 591</b>	<b>16 920</b>

## 4. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### Liste des sociétés consolidées

SOCIETE	POURCENTAGE DE CONTRÔLE	POURCENTAGE INTERET	METHODE DE CONSOLIDATION*
S F B T	100%	99,94%	IG
SEABG	95,77%	89,88%	IG
SGBIA	99,99%	96,14%	IG
PREFORME	99,91%	94,43%	IG
SBT	56,93%	50,34%	IG
SOTEV	98,85%	93,92%	IG
SPDIT	81,50%	80,81%	IG
STBG	52,53%	52,50%	IG
STBN	99,94%	94,14%	IG
STBO	99,95%	94,15%	IG
STPP	99,99%	91,98%	IG
SOSTEM	99,85%	99,62%	IG
SNB	59,97%	55,59%	IG

<b>CFDB</b>	98,54%	98,49%	IG
<b>MARWA</b>	99,96%	97,52%	IG
<b>SLD</b>	99,99%	89,89%	IG
<b>SMVDA</b>	65,00%	64,71%	IG
<b>SOTUCOLAIT</b>	100%	94,91%	IG
<b>SINDT</b>	49,99%	41,74%	IG
<b>FEP</b>	40,00%	37,77%	ME

(\*) **Méthodes de consolidation** :

IG : Intégration globale  
MEE : Mise en équivalence

Les sociétés présentant les caractéristiques de filiales et n'ayant pas été retenues dans le périmètre de consolidation en raison de leur impact non significatif (total net du bilan et résultat) sont : SIT, ERRAFAHA, SOCOLAIT, STT, SDB et EMT (absorbée par MARWA avec date d'effet au 1<sup>er</sup> janvier 2007).

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2006**

Tunis, le 27 avril 2007

### **Messieurs**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis, comprenant le bilan au 31 décembre 2006, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers.

Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 283.059 mille dinars y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 52.437 mille dinars.

### **I- Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément à la loi relative au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### **II- Responsabilité de l'auditeur**

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par la direction de votre société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué

notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers consolidés.

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

### **III- Opinion**

Nous certifions que les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière du Groupe de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis au 31 décembre 2006, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **IV- Vérifications et informations spécifiques**

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

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

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur les systèmes de contrôle interne du groupe.

**MTBF** membre de  
**PricewaterhouseCoopers**  
**Ahmed BELAIFA**  
**Associé**

**Cabinet Ali LAHMAR** membre de  
**Kreston International**  
**Ali LAHMAR**