

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS -SFBT-

Siège social : 5, Route de l'hôpital militaire- 1005 TUNIS.

La Société Frigorifique et Brasserie de Tunis -SFBT- publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 27 mai 2008. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr BELAIFA Ahmed (MTBF- Pricewaterhouse Coopers) et Mr LAHMAR Ali(Cabinet Ali Lahmar- Kreston International).

BILAN Arrêté au 31 Décembre 2007 (Unité : en Dinars)

Actifs	NOTES	Au 31/12/2007	Au 31/12/2006
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Actifs immobilisés	-		
Immobilisations incorporelles	III-1	401 346,459	322 070,560
Moins : amortissements	III-1	-291 856,089	-259 276,672
		109 490,370	62 793,888
Immobilisations corporelles	III-1	172 500 320,488	159 964 777,300
Moins : amortissements	III-1	-101 829 295,877	-94 543 469,174
Moins : provisions		-1 058 826,910	-236 588,160
		69 612 197,701	65 184 719,966
Immobilisations financières	III-1	99 645 079,638	94 981 779,638
Moins : provisions	III-1	-980 000,000	
Moins : versement restant à effectuer sur titres non libérés			-396 500,000
		98 665 079,638	94 585 279,638
Total des actifs immobilisés		168 386 767,709	159 832 793,492
Autres actifs non courants	III-2	1 909 496,075	1 989 889,279
Total des actifs non courants		170 296 263,784	161 822 682,771
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	III-3	21 545 264,617	18 086 381,535
Moins : provisions		-257 396,161	-257 396,161
		21 287 868,456	17 828 985,374
Clients et comptes rattachés	III-4	30 933 259,045	33 198 723,560
Moins : provisions		-6 982 580,828	-6 586 073,499
		23 950 678,217	26 612 650,061
Autres actifs courants	III-5	2 495 961,786	3 756 472,942
Placements et autres actifs financiers	III-6	7 387 163,446	3 427 231,401
Moins : provisions			
		7 387 163,446	3 427 231,401
Liquidités et équivalents de liquidités	III-7	5 328 137,022	1 811 769,100
Total des actifs courants		60 449 808,927	53 437 108,878
TOTAL DES ACTIFS		230 746 072,711	215 259 791,649

BILAN Arrêté au 31 Décembre 2007 (Unité : en Dinars)

Capitaux Propres et Passifs	NOTES	Au 31/12/2007	Au 31/12/2006
Capitaux propres			
Capital social	III-8	56 000 000,000	52 000 000,000
Réserves	III-8	13 908 771,134	13 508 771,134
Autres capitaux propres	III-8	11 363 082,034	10 787 873,484
Résultats reportés	III-8	36 709 871,348	30 491 421,272
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		117 981 724,516	106 788 065,890
Résultat net de l'exercice		44 312 521,858	37 064 750,076
Résultat affecté dans un compte spécial d'investissement			3 773 700,000
Total des capitaux propres avant affectation		162 294 246,374	147 626 515,966

PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Dettes à l'égard des sociétés du groupe	III-9		4 026 888,000
Autres passifs financiers	III-10	27 534 879,913	26 781 245,763
Provisions	III-11	1 434 989,779	695 989,779
Total des passifs non courants		28 969 869,692	31 504 123,542
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	III-12	12 400 742,800	9 964 449,431
Autres passifs courants	III-13	18 936 342,210	15 755 936,785
Concours bancaires et autres passifs financiers	III-14	8 144 871,635	10 408 765,925
Total des passifs courants		39 481 956,645	36 129 152,141
TOTAL DES PASSIFS		68 451 826,337	67 633 275,683
Total des capitaux propres et des passifs		230 746 072,711	215 259 791,649

Etat de résultat
Arrêté au 31 Décembre 2007
(Unité : en Dinars)

	NOTES	Au 31/12/2007	Au 31/12/2006
Produits d'exploitation			
Revenus	III-15	147 990 995,162	145 548 422,675
Autres produits d'exploitation	III-16	10 693 782,912	10 931 807,960
Transfert de charge		102 978,196	18 227,897
Production immobilisée			
Total des produits d'exploitation		158 787 756,270	156 498 458,532
Charges d'exploitation			
Variation des stocks des produits finis et des encours (en + ou -)	III-17	-306 734,334	212 081,359
Achats de marchandises consommés	III-18	40 446 966,914	43 502 518,598
Achats d'approvisionnements consommés	III-19	51 938 685,049	51 580 470,317
Charges de personnel	III-20	11 047 643,519	10 808 276,559
Dotations aux amortissements et aux provisions	III-21	11 268 040,566	9 781 372,523
Autres charges d'exploitation	III-22	12 540 271,067	12 218 275,104
Total des charges d'exploitation		126 934 872,781	128 102 994,460
Résultat d'exploitation		31 852 883,489	28 395 464,072
Charges financières nettes	III-23	-1 685 868,715	-1 274 359,764
Produits des placements	III-24	21 968 656,961	19 682 560,013
Autres gains ordinaires	III-25	165 430,192	166 065,551
Autres pertes ordinaires	III-26	-132 926,169	-336 696,096
Résultat des activités ordinaires avant réinvest et impôt		52 168 175,758	46 633 033,776
Impôt sur les sociétés		7 855 653,900	5 794 583,700
Résultat des activités ordinaires		44 312 521,858	40 838 450,076
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)			
Résultat des activités ordinaires après réinvest et impôt		44 312 521,858	37 064 750,076
Résultat affecté dans un compte spécial d'investissement			3 773 700,000
Effets des modifications comptables (net d'impôt)			
Résultat net de l'exercice		44 312 521,858	40 838 450,076

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Arrêté au 31 Décembre 2007
(Unité : en Dinars)

Désignation	31/12/2007	31/12/2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat de l'exercice	44 312 521,858	40 838 450,076
Ajustements ,Amortissements et Provisions	10 870 486,349	8 768 806,082
Ajustements casses bouteilles	1 377 554,217	1 012 566,441
Ajustements pour reprise sur provisions	-49 368,851	-995 284,129
Ajustements amortissement subvention	-524 791,450	-640 182,350
Variation des Stocks	-3 458 883,082	458 812,747
Variation des Créances	3 019 098,665	-1 841 352,569
Variation des Autres actifs	-2 619 027,685	-2 133 756,226
Variations Fournisseurs et autres dettes	5 616 698,794	-1 564 179,285
Ajustements Plus-value sur cession	-1 081 581,484	-203 079,000
Ajustements Encaissement dividendes	-20 346 322,100	-19 373 587,344

Transfert des Charges	-102 978,196	-18 227,897
Flux de trésoreries provenant de (affectés à) l'exploitation	37 013 407,035	24 308 986,546
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-8 669 931,877	-12 909 765,650
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Corporelles et incorporelles		
Encaissements Dividendes et autres distributions	20 346 322,100	19 373 587,344
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-6 896 500,000	-3 694 660,000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Financières	1 309 700,000	84 210,000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	6 089 590,223	2 853 371,694
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Décassements Dividendes et autres distributions	-29 345 997,039	-27 245 772,406
Encaissements provenant des emprunts pour financement des stocks	11 500 000,000	14 000 000,000
Remboursement d'emprunts bancaires		-147 500,000
Remboursement d'emprunts auprès des sociétés du groupe	-4 026 888,000	-4 124 088,000
Remboursement d'emprunts pour financement des stocks	-11 500 000,000	-14 000 000,000
Encaissements pour rachat des billets de trésorerie	68 000 000,000	
Décassements pour souscription des billets de trésorerie	-72 000 000,000	
Décassements pour acquisition de titres de placement	-47 770,000	
Encaissements pour cession de titres de placement	97 920,000	183 400,000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	-37 322 735,039	-31 333 960,406
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		
Variation de trésorerie	5 780 262,219	-4 171 602,166
Trésorerie au début de l'exercice	<u>-4 570 108,832</u>	<u>-398 506,666</u>
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 210 153,387	-4 570 108,832

Tableau des Immobilisations et des Amortissements

Arrêté au 31 Décembre 2007

(Unité : en Dinars)

Désignation	Valeurs Brutes au 31/12/2006	Mouvement		Valeurs Brutes au 31/12/2007	Amortissements et provisions au 31/12/2007	Valeurs comptables nettes	Notes
		Acquisitions 2007	Cessions 2007 ou reprise 2006				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	322 070	79 276		401 346	291 856	109 490	
- Logiciels	309 129	79 276	0	388 405	291 856	96 549	
- Fonds de commerce	12 941			12 941		12 941	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	159 964 777	14 800 995	2 265 451	172 500 320	102 888 123	69 612 197	
- Terrain	1 236 654	4 932 726		6 169 380		6 169 380	III-1-1
- Constructions	14 683 156	2 268 714	5 958	16 957 828	8 464 432	8 493 396	III-1-2
- Installations techniques, matériel et outillage industriels	78 102 167	2 513 909	35 398	80 651 473	65 590 365	15 061 108	III-1-3
- Matériel de transport	12 392 977	743 800	15 480	13 121 298	10 572 237	2 549 060	III-1-4
- Equipement de bureau	1 962 429	147 422		2 109 851	1 561 160	548 691	III-1-5
- Agencements, Aménagement et installations	2 865 952	600 505		3 466 456	1 900 152	1 566 304	III-1-6
- Emballages commerciaux durables	48 620 064	3 244 884	2 249 972	49 614 976	14 799 776	34 815 200	III-1-7
- Immobilisations corporelles encours	101 379	349 034	-41 356	409 057		409 057	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES :	94 585 279	6 500 000	1 440 200	99 645 079	980 000	98 665 079	
- Titres de participations totalement libérés	94 272 712	6 500 000	1 440 200	99 332 512	980 000	98 352 512	III-1-8
- Titres de participations partie non libérée	396 500		-396 500	0			
- Versement rest à effectuer sur titres non libérés	-396 500		396 500	0			
- Dépôts et cautionnements.	312 567			312 567		312 567	
TOTAL	254 872 126	21 380 271	3 705 651	272 546 745	104 159 979	168 386 766	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CLOS**LE 31 DECEMBRE 2007****I - PRESENTATION DE LA SOCIETE**

Dénomination sociale	Société Frigorifique & Brasserie de Tunis
Forme Juridique	Société Anonyme
Date de création	03-06-1925
Capital social	56.000.000 de dinars
Nombre de titres	56.000.000 actions
Date de clôture	31 décembre
Siège social	5, Route de l'hôpital militaire, 1005 El Omrane
Secteur d'activité	Bières, Boissons Gazeuses et autres
Registre de commerce	B 12956 1997
Code TVA	001985 G A M 000

La SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS exploite actuellement :

- Une usine pour la fabrication de la bière,
- Trois usines pour la fabrication de boissons gazeuses,
- Le Café de Paris à Tunis,
- Un dépôt à Bizerte.

En outre, la SFBT a un patrimoine immobilier destiné à la location.

Le capital social, après l'augmentation de 4.000.000 de dinars par incorporation de réserves décidée par l'assemblée générale extraordinaire du 05 Juin 2007, est de 56.000.000 de dinars divisé en 56.000.000 d'actions de valeur nominale 1 dinar chacune entièrement libérées.

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

Actionnaires	Nombre d'actions	Pourcentage
- B.N.A. Participations	7 845 600	14,01 %
- S.T.A.R.	4 793 600	8,56 %
- Brasseries et Glacières Internationales	19 863 200	35,47 %
- Maghreb Investissement	7 621 600	13,61 %
- Autres actionnaires	15 876 000	28,35 %
Total =	56 000 000	100,00 %

I - 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 des 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 annuelle.

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 31 décembre 2007, de la SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS sont exprimés en dinar tunisien.

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

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

III-1-1 – Terrain :

Il s'agit essentiellement de l'achat de terrains auprès de la S L D pour une valeur globale de 4 863 150 dinars.

III-1-2 - Constructions

Il s'agit des travaux divers de construction aux usines de la société pour 89 699 dinars et de la valeur des constructions achetées auprès de la S L D pour 2 179 015 dinars.

III-1-3 - Installations techniques, matériel et outillage industriels

Le montant global des investissements s'est élevé à 2 513 909 dinars. Il s'agit de matériel de bière, de limonaderie et de divers équipements industriels.

III-1-4 - Matériel de transport et de manutention

Les acquisitions de l'année se sont élevées à 743 800 dinars et les cessions à 15 480 dinars.

III-1-5 - Equipements de bureaux

Les acquisitions en matériel informatique et de bureaux ont totalisé 147 422 dinars.

III-1-6 - Installations générales, agencements et aménagements

Les installations et les agencements de l'année se sont élevés à 600 505 dinars.

III-1-7 - Emballages commerciaux durables

a) **Acquisitions** : Les acquisitions de l'année se sont élevées à 3 244 884 dinars.

b) Casse bouteilles et destruction de casiers amortis :

- La constatation de la casse de bouteilles de l'année pour 1 377 554 dinars.
- La constatation de la cession des bouteilles non utilisables pour 219 007 dinars.
- La reprise de la valeur des casiers détruits et totalement amortis pour 359 251 dinars.
- La reprise de la valeur d'autres emballages commerciaux totalement amortis pour 294 159 dinars.

c) **Provisions** : La provision pour dépréciation des bouteilles non utilisables est de 822 238 dinars.

III-1-8 - Les immobilisations financières

Les immobilisations financières ont subi les mouvements suivants :

a) Souscription et libération au capital des sociétés suivantes :

- Libération du reliquat de l'augmentation du capital de la SMVDA RAOUDHA, soit 396 500 dinars.
- Souscription et libération des 65 000 actions à l'augmentation du capital de la S L D pour un montant de 6 500 000 dinars.

b) Cessions :

- 10 979 actions MARWA dont la valeur d'acquisition est de 527 000 dinars.
- 13 097 actions SIPA dont la valeur d'acquisition est de 1 309 700 dinars.

c) **Provisions** : La provision pour dépréciation des titres S L D et SOTUCOLAIT constatée en 2007 est de 980 000 dinars.

III-2 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS

	2007	2006
- Débiteurs divers	1 803 670	1 884 063
- Emballages à rendre	105 826	105 826
Total	1 909 496	1 989 889

III-3 - STOCKS

	2007	2006
- Matières premières	6 635 387	4 273 661
- Matières consommables	10 862 730	9 976 312
- Produits finis	3 645 142	3 338 407
- Marchandises	402 006	498 002
Total	21 545 265	18 086 382

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

III-4 - CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

	2007	2006
- Clients locaux	13 565 397	14 183 105
- Clients étrangers	1 229 944	3 422 857
- Clients filiales	4 511 718	6 040 143
- Clients douteux	7 113 307	6 593 841
- Clients locataires d'immeubles	- 121 333	3 594
- Clients effets à recevoir	4 361 830	2 674 583
- Clients locataires de camions	272 396	280 601
Total	30 933 259	33 198 724

Au cours de l'exercice 2007, il a été :

- Constitué une provision pour créances douteuses pour 450 000 dinars,
- Opéré une reprise sur provisions antérieures pour 53 493 dinars.

Ainsi, la provision pour créances douteuses est passée de 6 586 074 dinars en 2006 à 6 982 581 dinars en 2007.

III-5 - AUTRES ACTIFS COURANTS

	2007	2006
- Etat, impôt sur les sociétés		440 574
- Charges payées d'avance	412 181	466 818
- Créances sur cessions titres (M1)	1 806 453	2 252 947
- Produits à recevoir	280 667	592 113
- Compte de régularisation	- 3 339	4 021
Total	2 495 962	3 756 473

M1 : Il s'agit essentiellement du produit de la cession des actions MARWA et EMT à la SOSTEM pour 1 713 414 dinars dans le cadre de la fusion absorption.

III-6 - PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

	2007	2006
- Personnel	121 372	102 710
- Douane, consignation	22 352	22 352
- Sociétés du groupe (1)	84 000	84 000
- Actions tunisiennes cotées	284 005	284 005
- Actions tunisiennes non cotées (2)	2 875 435	2 934 164
- Billets de trésorerie	4 000 000	
Total	7 387 164	3 427 231

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

(2) - Les mouvements enregistrés sont :

La cession de 149 parts sociales d'une société civile immobilière dont la valeur d'acquisition est de 10 579 dinars.

La souscription de 4 977 actions SOPRAT pour 49 770 dinars.

La réduction du capital de la CIAT pour 97 920 dinars.

III-7 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

	2007	2006
- Effets à l'encaissement	2 449	771 138
- Chèques à l'encaissement	13 554	
- Banques	5 070 793	822 697
- C C P	181 424	179 536
- Caisses	59 917	38 398
TOTAL	5 328 137	1 811 769

III-8 - CAPITAUX PROPRES

	2007	2006	Variation
- Capital social	56 000 000	52 000 000	4 000 000
- Réserves légales	5 200 000	4 800 000	400 000
- Réserves spéciales de réévaluation	8 708 771	8 708 771	
- Réserves pour réinvestissements exonérés	11 363 082	10 263 082	1 100 000
- Subvention d'investissement	3 282 101	3 282 101	
- Amortissement subvention d'investissement	- 3 282 101	- 2 757 309	- 524 792
- Résultats reportés	36 709 871	30 491 421	6 218 450
Total	117 981 724	106 788 066	11 193 658

L'évolution de 11 193 658 dinars provient de :

1 / - L'augmentation du capital social par incorporation du bénéfice réinvesti au sein de la société au titre de l'exercice 2006, pour 3 773 700 dinars, et le prélèvement de 226 300 dinars sur les résultats reportés et ce, conformément à la 2^{ème} résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 05 Juin 2007.

2 / - L'affectation partielle du bénéfice de l'exercice 2006, conformément à la deuxième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 05 Juin 2007, à savoir :

- Réserves légales : 400 000 dinars.
- Résultats reportés, reprise de 30 491 421 dinars de 2005 et affectation de 36 709 871 dinars en 2006, soit une augmentation de 6 218 450 dinars.
- Réserves pour réinvestissements exonérés : 1 100 000 dinars.

3 /- La constatation de l'amortissement 2007 des subventions d'investissement pour 524 792 dinars.

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

La 5^{ème} et dernière échéance de l'achat par la SFBT des actions SPDIT auprès des sociétés du groupe, qui sera payée en 2008 pour un montant de 4 026 888 dinars, a été reclassée en « Concours bancaires et autres passifs financiers ».

III-10 - AUTRES PASSIFS FINANCIERS

	2007	2006
Emballages divers consignés	27 534 880	26 781 246
Total	27 534 880	26 781 246

Il s'agit de casiers, de bouteilles, de fûts et de palettes consignés chez la clientèle.

III-11 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	2007	2006
Provisions diverses	1 434 990	695 990
Total	1 434 990	695 990

La provision pour divers risques constituée en 2007 est de 739 000 dinars.

III-12 - FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

	2007	2006	Notes
- Fournisseurs locaux	2 304 056	1 128 157	III-12-1
- Fournisseurs locaux en attente de factures	236 600	562 671	
- Fournisseurs étrangers	3 048 983	1 828 798	III-12-2
- Fournisseurs, Effets à payer	4 729 105	5 730 735	
- Fournisseurs, filiales	2 081 999	714 088	
Total	12 400 743	9 964 449	

III-12-1- Le solde des « Fournisseurs locaux » est le cumul des comptes créditeurs, pour 2 724 029 dinars, et des comptes débiteurs, pour 419 973 dinars.

III-12-2- Le solde des « Fournisseurs étrangers » est aussi le cumul des comptes créditeurs, pour 3.183.688 dinars, et des comptes débiteurs, pour 134 705 dinars.

III-13 - AUTRES PASSIFS COURANTS

	2007	2006	Notes
Dividendes et jetons de présence	660 925	591 922	
Personnel	15 389	- 9 840	
Etat, impôt sur les sociétés	2 656 796		III-13-1
Etat, TVA, DC et autres	11 774 385	11 214 046	III-13-2
Etat, retenue à la source	426 320	340 613	
CNSS, organismes sociaux et autres créditeurs divers	901 108	881 099	
Charges à payer	2 501 419	2 738 096	III-13-3
Total	18 936 342	15 755 936	

III-13-1 - ETAT, IMPOT SUR LES SOCIETES

Le solde de ce compte, pour 2 656 796 dinars, représente l'impôt sur les sociétés, au titre de l'exercice 2007, pour 7 855 654 dinars, diminué du report de l'exercice 2006 des retenues à la source et des acomptes provisionnels 2007, pour 5 198 858 dinars.

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

Il s'agit principalement :

- De la TVA du mois de décembre 2007 pour 2 503 092 dinars.
- Du DC du mois de décembre 2007 pour 9 153 747 dinars.

III-13-3 - CHARGES A PAYER

Les charges restant dues à la clôture de l'exercice 2007 sont principalement :

- Les agios bancaires, la redevance Lowenbrau et la redevance de la poste du 4^{ème} trimestre 2007 pour 430 789 dinars,
- Des congés à payer et des primes de fin d'année pour 1 905 477 dinars.

III-14 - CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

	2007	2006
- Banques	4 117 984	6 381 878
- Autres emprunts auprès des sociétés du groupe (1)	4 026 888	4 026 888
Total	8 144 872	10 408 766

(1) Il s'agit de la 5^{ème} et dernière annuité de 4 026 888 dinars relative aux achats des actions SPDIT.

III-15 - REVENUS

	2007	2006
- Ventes de produits finis fabriqués	98 941 561	90 637 159
- Ventes de produits résiduels et d'emballages	457 937	390 748
- Travaux	106 687	102 451
- Locations	369 160	353 735
- Ventes de marchandises (1)	39 934 200	42 551 729
- Vente d'articles de stocks	6 341 317	9 735 510
- Produits des activités annexes	2 437 978	2 234 792
- R.R.R. accordés sur vente de produits finis	- 597 845	- 457 701
Total	147 990 995	145 548 423

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

III-16 - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

	2007	2006
- Autres revenus	242 010	276 482
- Redevances pour concession brevet licence marque	7 973 483	7 112 705
- Autres produits accessoires	1 903 682	1 702 377
- Reprise sur provisions liées à l'exploitation		851 800
- Quote-part des amortissements des subventions d'investissement	524 791	640 182
- Divers profits sur exercices antérieurs	448	204 777
- Reprise sur provision pour dépréciation des stocks		65 173
- Reprise sur provision pour dépréciation des créances clients	49 369	78 312
Total	10 693 783	10 931 808

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

	2007	2006
- Variation des stocks de produits finis	306 734	212 081
Total	- 306 734	212 081

III-18 - ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES

	2007	2006
- Achats marchandises revendues en l'état	39 549 406	41 828 837
- Achats autres marchandises	801 565	1 780 326
- Variation des stocks de marchandises	95 996	- 106 644
Total	40 446 967	43 502 519

III-19 - ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

	2007	2006
- Achats stockés matières premières et fournitures liées	31 764 953	26 436 806
- Achats stockés matières et fournitures consommables et emballages	18 837 214	20 773 865
- Autres achats consommés	39 233	115 825
- Achats non stockés de pièces, matériels, équipements et travaux	72 850	82 576
- Achats non stockés de matières et fournitures	4 472 579	3 818 013
- Variation stocks matières premières et fournitures liées	- 2 361 725	1 035 527
- Variation stocks des approvisionnements liés à l'exploitation	- 886 419	- 682 142
Total	51 938 685	51 580 470

III-20 - CHARGES DE PERSONNEL

	2007	2006
- Appointements et complément d'appointements	9 075 009	9 019 589
- Charges sociales	1 972 635	1 955 143
- Reprise sur provision pour charges salariales		- 166 455
Total	11 047 644	10 808 277

III-21 - DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

	2007	2006
- Dotations aux amortissements immobilisations corporelles	7 879 248	7 685 766
- Dotations casse bouteilles et ébréchés	1 377 554	1 012 566
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances clients	450 000	811 910
- Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations corporelles	822 239	
- Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks		31 654
- Dotations aux provisions pour risques & charges	739 000	239 477
Total	11 268 041	9 781 373

III-22 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	2007	2006
- Publicité et publications	6 284 753	5 647 898
- Travaux facturés aux filiales	- 4 154 487	- 3 986 004
- Relations publiques	907 713	884 492
- Services extérieurs	3 851 077	3 299 168
- Autres services extérieurs	2 929 009	2 579 276
- Charges diverses ordinaires	2 344 187	3 249 731
- Impôts et taxes	393 987	379 700
- Ristournes TFP	- 137 768	- 65 055
- Divers charges exercices antérieurs	14 379	204 513
- Provisions pour charges d'exploitation	1 878 354	1 770 933
- Reprises sur provisions liées à l'exploitation	- 1 770 933	- 1 746 377
Total	12 540 271	12 218 275

III-23 - CHARGES FINANCIERES

	2007	2006
- Charges d'intérêts	503 816	1 256 985
- Pertes de changes	346 734	305 293
- Gains de changes	- 144 681	- 165 449
- Provisions pour dépréciation des immobilisations financières	980 000	
- Divers produits financiers sur exercices antérieurs		- 122 470
Total	1 685 869	1 274 359

III-24 - PRODUITS DES PLACEMENTS

	2007	2006
- Revenus des titres de participations	20 346 322	19 373 587
- Revenus des titres de créances	149 800	116 625
- Intérêts des comptes courants	239 293	136 144
- Intérêts des comptes bloqués	145 369	
- Charges nettes sur cession de valeurs mobilières		- 1 338 944
- Produits nets sur cession de valeurs mobilières (1)	1 079 799	156 327
- Reprises sur provisions des éléments financiers		1 231 220
- Divers produits de placements sur exercices antérieurs	8 074	7 601
Total	21 968 657	19 682 560

(1) : La plus-value de la vente d'une partie des parts sociales d'une société civile immobilière pour 57.421 dinars et sur la cession des actions MARWA pour 1 022 378.

III-25 - AUTRES GAINS ORDINAIRES

	2007	2006
- Produits nets sur cessions d'immobilisations corporelles	1 782	46 752
- Divers autres produits et profits de l'exercice	59 496	2 103
- Divers produits et profits des exercices antérieurs	104 152	117 210
Total	165 430	166 065

III-26 - AUTRES PERTES ORDINAIRES

	2007	2006
- Autres diverses charges ordinaires	128 161	301 833
- Amendes et pénalités	4 765	34 863
Total	132 926	336 696

IV - NOTES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2007

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 37 013 407 dinars sont retracés par les variations des postes du bilan et l'ajustement du résultat de l'exercice par les dotations aux amortissements et aux provisions, la casse de bouteilles, la reprise des provision, l'amortissement des subventions, la plus-value sur cessions d'immobilisations, le transfert de charges et les dividendes encaissés. Ces variations et ajustements se détaillent comme suit :

Libellés	2007	2006	Variations et Réajustements
Dotations aux amortissements et aux provisions	10 870 486		10 870 486
Casse de bouteilles	1 377 554		1 377 554
Reprises sur provisions	- 49 369		- 49 369
Amortissement des subventions	- 524 791		- 524 791
Variation des stocks de produits finis	3 645 142	3 338 407	- 306 735
Variation des stocks de matières premières	6 635 387	4 273 661	- 2 361 726
Variation des stocks de matières consommables	10 862 730	9 976 312	- 886 418
Variation des stocks de marchandises	402 006	498 002	95 996
			- 3 458 883
Variation des clients et comptes rattachés	30 933 259	33 198 724	2 265 465
Variation des emballages consignés	- 27 534 880	- 26 781 246	753 634
			3 019 099
Variation des autres actifs non courants	1 909 496	1 989 889	80 393
Variation des autres actifs courants	2 495 962	3 756 473	1 260 511
Variation des placements et autres actifs financiers	7 387 163	3 427 231	- 3 959 932
			- 2 619 028
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	12 400 743	9 964 449	+ 2 436 294
Variation des autres passifs courants	18 936 342	15 755 937	+ 3 180 405
			5 616 699
Plus-value sur cession des immobilisations corporelles	- 1 782		- 1 782
Plus-value sur cession des immobilisations financières	1 079 799		- 1 079 799
			- 1 081 581
Encaissements dividendes	- 20 346 322		- 20 346 322
Production d'immobilisations corporelles	- 102 978		- 102 978
Total des variations et des réajustements			- 7 299 114
RESULTAT DE L'EXERCICE			44 312 521
VARIATION 1			+ 37 013 407

2 / Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont dégagé un excédent de 6 089 590 dinars provenant de ce qui suit :

- Décaissement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles : 8 669 932 dinars.
- Encaissement des revenus des titres de participation (dividendes et jetons) : 20 346 322 dinars.
- Décaissement pour l'achat de titres et pour la souscription au capital social des sociétés suivantes pour 6 896 500 dinars, détaillés comme suit :
 - Souscription à l'augmentation du capital de la S L D pour 6 500 000 dinars,
 - Libération du reliquat de l'augmentation du capital de la SMVDA RAOUDHA pour 396 500 dinars.
- Encaissement de 1 309 700 dinars relatif à la cession des 13 097 actions SIPA

VARIATION 2 : 6 089 590 dinars.

3 / La trésorerie liée aux activités de financement a dégagé un déficit de 37 322 735 dinars détaillé comme suit :

- Décaissements des dividendes et autres distributions pour : 29 345 997 dinars détaillés comme suit :
 - Dividendes relatifs à l'exercice 2006 29 050 997 dinars,
 - Autres distributions 295 000 dinars.
- Remboursement de la quatrième échéance relative à l'achat des actions SPDIT auprès des sociétés filiales pour 4 026 888 dinars.
- Remboursement d'emprunts pour financement de stock pour 11 500 000 dinars.
- Encaissement pour cession de parts sociales pour 97 920 dinars.
- Encaissement d'emprunt pour financement de stock pour 11 500 000 dinars.
- Décaissement pour souscription de billets de trésorerie pour 72 000 000 dinars
- Encaissement pour rachat de billets de trésorerie pour 68 000 000 dinars
- Décaissement pour acquisition de titres de placement pour 47 770 dinars

VARIATION 3 : 37 322 735 dinars.

Rapport général

des commissaires aux comptes

Exercice clos le 31 décembre 2007

Messieurs les actionnaires de la Société Frigorifique et Brasserie de Tunis,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis, comprenant le bilan au 31 décembre 2007, 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 font ressortir des capitaux propres positifs de 162.294.246 dinars y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 44.312.522 dinars.

I- Responsabilité des organes de gestion dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, 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 des commissaires aux comptes

Les états financiers ont été arrêtés par le conseil d'administration de votre société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers 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 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. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers 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 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.

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

III- Opinion

Nous certifions que les états financiers sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis au 31 décembre 2007, 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 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.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur le système de contrôle interne de la société.

Tunis, le 18 avril 2008

*M.T.B.F. membre de
PricewaterhouseCoopers
Ahmed BELAIFA*

*Cabinet Ali LAHMAR membre de
Kreston International
Ali LAHMAR*

**Rapport spécial
des commissaires aux comptes
Exercice clos le 31 décembre 2007**

Messieurs les actionnaires de la Société Frigorifique et Brasserie de Tunis,

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales relatives aux conventions réalisées entre la société et le président, le directeur général, les directeurs généraux adjoints ou les membres du conseil d'administration et des dispositions de l'article 475 du même code relatives aux conventions conclues entre la société mère et l'une des sociétés filiales ou entre sociétés appartenant au groupe, nous portons à votre connaissance que votre Conseil d'Administration nous a donné avis des conventions suivantes :

1. La cession de 13.097 actions SIPA à la SIB pour 1.309.700 dinars.
2. La cession de 10.979 actions MARWA à la SOSTEM pour 1.549.378 dinars.
3. L'acquisition auprès de la SLD des terrains et des constructions situés à Bab Saadoun pour 7.042.165 dinars.

Il est à noter que des conventions anciennes, passées au cours des exercices antérieurs, continuent à produire leurs effets en 2007. Elles concernent :

1. Un contrat de sous-location d'une ligne d'embouteillage de bouteilles en verre auprès de la SNB moyennant un loyer annuel HT de 150.000 dinars.
2. Une convention de prêt à la SNB pour 84.000 dinars rémunérée au taux de 6% l'an. Une caution en faveur de Général Drinks, garantissant le paiement des loyers par la SNB, et ce au prorata de la participation de la SFBT qui s'élève à 18,3% du capital.
3. Une convention par laquelle la SFBT donne en gérance libre à la SBT le dépôt de JERBA, à partir du premier septembre 1995, moyennant un loyer annuel de 14.400 dinars HT.
4. Des conventions d'assistances administratives et techniques entre la SFBT et ses filiales moyennant une rémunération en fonction de leurs chiffres d'affaires HT. Cette rémunération s'élève à 1.903.682 dinars en 2007.
5. Une convention par laquelle la SEABG paie à la SFBT une redevance sur la bière fixée à 2% du chiffre d'affaires bière HT et 700 millimes par barquette. La redevance de 2007 est de 7.973.483 dinars.
6. Une convention d'assistance informatique avec la SIT. La rémunération est fixée à 100.000 dinars HT.
7. Un contrat de portage de 1.500.000 dinars, remboursables en cinq ans, en faveur des établissements ABDENADHER SARL et ce, au titre de la souscription au capital de la société AGROMED pour 15.000 actions au nominal de 100 dinars chacune.
8. Des conventions conclues avec la SBT, la SGBIA, la STBG, la SNB, la STBO et la SEABG ayant pour objet l'octroi de ristournes à la SFBT sur les produits achetés par cette dernière et exportés. Elles sont de 2.925.764 dinars HT en 2007.
9. Une convention avec la SNB concernant la contribution de cette dernière au budget publicitaire. Elle est calculée à raison de 700 millimes la caisse sur la quantité annuelle vendue au-delà de 6.500.000 caisses.
10. Un contrat de sous-location de bâtiments industriels sis à la Cherguia et à Mahdia destinés au stockage en faveur de la SEABG.

D'autre part, nos investigations n'ont révélé aucune autre convention qui entre dans le cadre des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 18 avril 2008

*M.T.B.F. membre de
PricewaterhouseCoopers
Ahmed BELAIFA*

*Cabinet Ali LAHMAR membre de
Kreston International
Ali LAHMAR*