



Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3102 — Mercredi 21 Mai 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

ASSEMBLEES GENERALES

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD 2

SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES -SOTUVER- 2

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « STB 2008/1 » 2

DESIGNATION DE TENEUR DE COMPTE

ARAB INTERNATIONAL LEASE – AIL- 3

COURBE DES TAUX

3

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

4

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES : SOCIETE FRIGORIFIQUE ET
BRASSERIE DE TUNIS –SFBT–

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES : GENERALE INDUSTRIELLE DE
FILTRATION -GIF-

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS : SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE
TELECOMMUNICATIONS -SOTETEL-

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEES GENERALES

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Siège social : Rue Elfouledh, 2013 Z.I. Ben Arous -

L'Accumulateur Tunisien ASSAD porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **mercredi 04 Juin 2008 à 10 heures**, à la Maison de l'Entreprise sise à l'avenue principale 1053 les berges du Lac - Tunis-, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2007 ;
- Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes pour le même exercice ;
- Approbation, s'il y a lieu, des états financiers de la Société mère arrêtés au 31/12/2007 et des opérations spéciales visées à l'article 200 et suivant du code des sociétés commerciales ;
- Approbation, s'il y a lieu, des états financiers consolidés du groupe arrêtés au 31/12/2007 ;
- Quitus à donner aux administrateurs ;
- Affectation des résultats ;
- Fixation des jetons de présence ;
- Nomination et/ou renouvellement des administrateurs ;
- Questions diverses.

2008 - AS - 468

— *** —

SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES - SOTUVER -

Siège Social : Z.I. Djebel Ouest 1111- Bir Mchargua - Zaghouan -

La Société Tunisienne de Verreries - SOTUVER - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **mardi 27 Mai 2008 à 11 heures**, au siège social de la société, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion de l'exercice 2007 ;
- Lecture des rapports du Commissaires aux comptes relatifs au même exercice ;
- Approbation des états financiers arrêtés au 31/12/2007 ;
- Quitus aux Administrateurs ;
- Affectation des résultats ;
- Renouvellement du mandat du Commissaires aux comptes ;
- Cooptation d'un nouvel administrateur ;
- Ratification de la décision de la vente du terrain de Megrine ;
- Approbation des crédits contractés par la société durant l'exercice 2007.

2008 - AS - 461

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « STB 2008/1 »

La Société Financière de Gestion, intermédiaire en Bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions effectives à l'emprunt obligataire "STB 2008/1" de D. 50 000 000, ouvertes au public le 5 mai 2008, ont été clôturées le 12 mai 2008.

2008 - AS - 469

AVIS DES SOCIETES (suite)

DESIGNATION DE TENEUR DE COMPTE

ARAB INTERNATIONAL LEASE

- AIL -

Siège social : 11 Rue Hédi Nouira 1001 Tunis -

La société Arab International Lease porte à la connaissance du public, qu'elle a désigné la société du Conseil et de l'Intermédiation Financière « SCIF », intermédiaire en bourse, sis au 11, Avenue Abderrahmane Azzam Complexe Kheireddine Pacha, Bloc A, 1002 Tunis, comme intermédiaire mandaté pour la tenue de ses comptes en valeur mobilière.

- | | | |
|--------------------------|---|---------------------------------|
| <input type="checkbox"/> | Emetteur | : Arab International Lease |
| <input type="checkbox"/> | Forme juridique | : Société Anonyme |
| <input type="checkbox"/> | Montant du capital social | : 10.000.000 Dinars |
| <input type="checkbox"/> | Immatriculation au registre du commerce | : B111820/1996 |
| <input type="checkbox"/> | Adresse du siège social | : 11 Rue Hédi Nouira 1001 Tunis |
| <input type="checkbox"/> | Catégorie de titres confiés | : actions ordinaires. |

2008 - AS - 463

AVIS

COURBE DES TAUX DU 21 MAI 2008

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,293%		
TN0008000226	BTCT 52 semaines 27/05/2008		5,295%	
TN0008000135	BTA 5 ans " 6,75% 11 juin 2008 "		5,302%	1 000,715
TN0008002230	BTCT 52 semaines 24/06/2008		5,309%	
TN0008002248	BTCT 52 semaines 29/07/2008		5,326%	
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,347%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,361%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,388%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,423%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,437%	1 007,866
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,633%	1 019,358
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,981%	1 000,231
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,265%		992,065
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,344%	1 055,084
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,381%	1 092,041
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,473%	1 027,243
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,734%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,851%		992,772
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		982,209

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR		PLUS OU MOINS VALUE	
			LIQUIDATIVE du 20/05/2008	LIQUIDATIVE du 21/05/2008	DEPUIS LE 31/12/2007 EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	122,796	122,808	1,765	1,46%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	101,179	101,189	*** 1,515	1,46%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	103,940	103,951	1,460	1,42%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	102,327	102,338	*** 1,620	1,55%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	101,707	101,720	*** 1,826	1,75%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,995	102,008	*** 1,856	1,77%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	21/05/2007	104,862	104,874	1,674	1,62%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	100,490	100,502	*** 1,643	1,59%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	103,540	103,551	*** 1,652	1,56%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	22/05/2007	106,622	106,634	1,722	1,64%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	105,190	105,203	*** 1,786	1,65%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	101,262	101,274	*** 1,742	1,67%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	100,752	100,764	*** 1,702	1,64%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	31/05/2007	107,835	107,848	1,693	1,59%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	10/04/2007	106,224	106,236	1,725	1,65%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	103,348	103,360	*** 1,697	1,60%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	29/05/2007	107,883	107,895	1,674	1,58%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	25/05/2007	105,653	105,662	1,604	1,54%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	102,634	102,646	*** 1,708	1,62%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	101,772	101,785	*** 1,778	1,65%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	100,113	100,127	*** 1,934	1,86%
FINA O SICAV	FINACORP	-	101,164	101,175	1,175	1,18%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,115	1,116	0,014	1,27%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,557	10,558	0,159	1,53%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	-	10,158	10,159	-0,257	-2,47%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	100,636	100,655	0,655	0,66%
SICAV PLUS						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,485	40,489	0,627	1,57%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,428	29,432	0,499	1,72%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	76,585	76,567	*** 3,374	4,56%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	31/05/2007	97,959	97,637	13,008	15,37%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	31/05/2007	992,903	990,359	120,436	13,84%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	18/05/2007	68,816	66,733	2,166	3,35%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	100,597	100,552	*** 2,035	1,98%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	57,642	57,736	*** 2,978	5,31%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	45,186	44,943	*** -0,872	-1,85%
SICAV AVENIR	STB Manager	24/05/2007	50,649	50,581	2,103	4,34%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	96,522	96,494	2,839	3,03%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	94,192	94,112	5,042	5,66%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	10/04/2007	13,111	13,120	0,421	3,32%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	73,903	73,758	5,938	8,76%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	180,052	179,786	*** 14,399	8,52%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	112,152	112,098	*** 2,538	2,23%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	28/05/2007	1 352,306	1 349,990	133,336	10,96%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 594,465	1 591,396	126,241	8,62%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 138,274	139,035	*** 8,890	6,71%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 136,337	134,471	*** 8,822	6,83%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 123,704	119,254	*** 5,643	4,76%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,611	1,611	0,215	15,40%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,397	1,401	0,106	8,19%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 8 795,410	8 916,802	*** 174,244	1,96%
FCP IRADETT 20	AFC	-	10,696	10,710	0,121	1,14%
FCP IRADETT 50	AFC	-	11,319	11,346	0,668	6,26%
FCP IRADETT 100	AFC	-	12,250	12,267	1,384	12,72%
FCP IRADETT CEA	AFC	-	11,667	11,670	1,127	10,69%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 103,451	98,574	*** 0,987	0,98%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 105,843	105,358	4,628	4,59%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 104,960	103,963	3,082	3,06%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	12,932	12,892	2,317	21,91%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 046,767	1 039,188	20,167	1,98%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 252,990	5 289,265	289,265	5,79%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 101,207	100,646	0,646	0,65%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 101,426	100,857	0,857	0,86%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 018,437	1 027,765	27,765	2,78%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	100,000	99,995	-0,005	0,00%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	501,382	501,283	1,283	0,26%

* S.C. :SICAV de type Capitalisation ** V.L. Calculée hebdomadairement *** Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS
- SFBT -

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

Le groupe de la Société Frigorifique de Tunis, 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 du rapport des commissaires aux comptes, Mr BELAIFA Ahmed et Mr LAHMAR Ali.

BILAN CONSOLIDE
AU 31 DECEMBRE 2007
(Exprimé en milliers de Dinars Tunisiens)

ACTIFS	Notes	2007	2006
<u>I Actifs non courants</u>			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	3.1	6 074	910
Ecart d'acquisition	3.2	13 160	14 028
Immobilisations corporelles	3.3	235 579	228 746
Immobilisations financières	3.4	16 591	22 644
Titres mis en équivalence		1 277	1 275
Total des actifs immobilisés		272 681	267 603
Autres actifs non courants	3.5	9 913	8 378
Total des actifs non courants		282 594	275 981
<u>II Actifs courants</u>			
Stocks	3.6	85 598	76 685
Clients et comptes rattachés	3.7	63 654	63 440
Autres actifs courants	3.8	20 354	19 978
Impôts différés actifs IDA		5 500	1 684
Placements et autres actifs financiers	3.9	57 040	52 767
Liquidités et équivalents liquidités	3.10	51 774	31 269
Total des actifs courants		283 920	245 823
Total général actifs		566 514	521 804

	Notes	2007	2006
<u>I Capitaux propres</u>			
Capital		56 000	52 000
Réserves consolidées		166 572	150 039
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)		50 029	47 547
Capitaux propres du Groupe	3.11	272 601	249 586
Intérêts minoritaires	3.12	34 775	33 473
- Dans les réserves		30 510	28 583
- Dans le résultat		4 265	4 890
Total des capitaux propres		307 376	283 059
<u>II Passifs non courants</u>			
Provisions pour risques et charges	3.13	5 585	6 954
Emprunts	3.14	32 269	24 772
Autres passifs non courants	3.15	49 876	47 270
Total des passifs non courants		87 730	78 996
<u>III Passifs courants</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	3.16	48 329	40 726
Autres passifs courants	3.17	41 470	40 087
Provision pour impôts différés		400	367
Concours bancaires et passifs financiers		81 209	78 569
Emprunt et autres dettes financières courantes	3.18	49 175	47 913
Banques, établissements financiers	3.19	32 034	30 656
Total des passifs courants		171 408	159 749
Total des capitaux propres et des passifs		566 514	521 804

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
AU 31 DECEMBRE 2007
(Exprimé en milliers de Dinars Tunisiens)

	Notes	2007	2006
I PRODUITS D'EXPLOITATION			
Ventes de marchandises		2 518	5 390
Ventes de biens et services		412 669	388 947
	3.20	415 187	394 337
Autres produits		11 450	14 837
Total des produits d'exploitation		426 637	409 174
II. CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises consommées		2 425	4 717
Achats d'approvisionnements consommés	3.21	222 169	224 768
Charges de personnel	3.22	37 722	34 833
Dotations aux amortissements et aux provisions	3.23	35 797	33 426
Autres charges d'exploitation	3.24	53 561	43 609
Total des charges d'exploitation		351 674	341 353
III. Résultat d'exploitation			
	3.25	74 963	67 821
Charges financières nettes	3.26	- 8 520	- 7 391
Produits des placements	3.27	4 254	5 330
Autres gains ordinaires	3.28	1 250	3 308
Autres pertes ordinaires		-729	-1 306
Résultat des activités ordinaires avant impôts		71 218	67 762
Impôts sur les sociétés	3.29	- 17 168	- 15 591
Résultat net des sociétés intégrées		54 050	52 171
Quote-part du résultat mis en équivalence		244	266
Résultat consolidé net		54 294	52 437
Part du Groupe		50 029	47 547
Intérêts minoritaires		4 265	4 890
Modification comptable		-1 161	
Résultat consolidé net après modification comptable		53 133	52 437

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
AU 31 DECEMBRE 2007
(Exprimé en milliers de Dinars Tunisiens)

Tableau des flux de trésorerie	2 007	2 006
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
RESULTAT NET	50 029	47 547
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	4 265	4 890
Quote-part des résultats nets des sociétés ME	-244	-266
Dividendes reçus des sociétés ME	246	246
Elim. Des éléments ss incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation		
Correction du résultat N-1		24
Dotations aux Amortissements et provisions	36 158	33 634
Reprises des Amortissements et provisions	-3 262	-6 973
Plus et moins values de cession	-72	-1 900
Impôts différés	-1 459	-299
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	85 661	76 903
Var° de stock	-8 913	-7 387
Var° des Créances	-362	-17 926
Var°des autres actifs	-376	142
Var°fournisseurs et autres passifs courants	8 986	-1 524
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	-665	-26 695
Flux net de trésorerie généré par l'activité	84 996	50 208
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-283	-242

Décaist / acquisition immos corporelles	-53 906	-51 272
Décaist / acquisition immos non courantes		-1 060
Encaist / cession d'immos corp, incorp et non courantes	531	1 287
Subventions d'investissement encaissées		
Décaist / acquisition immos financières	-641	-9 607
Encaist / cession immos financières	1 387	1 402
Trésorerie nette sur acquisition et cession de filiales	-1 158	-945
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	<u>-54 071</u>	<u>-60 437</u>
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apports		1 488
Dividendes versés aux actionnaires	-32 385	-27 040
Variation des autres fonds propres		
Encaissements provenant d'emprunts	24 003	36 986
Remboursement d'emprunts	-3 417	-11 241
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	<u>-11 798</u>	<u>193</u>
VARIATION DE TRESORERIE		
TRESORERIE A L'OUVERTURE	613	10 649
TRESORERIE A LA CLOTURE	19 740	613

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2007

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 il 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 2007 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 à 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 2006 et 2007 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 correspondante, 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 :

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'événements passés, qu'il est probable que le versement d'avantages économiques sera nécessaire pour régler cette obligation et qu'une estimation fiable du montant de l'obligation peut être effectuée.

2.15 Impôts différés :

Les impôts différés sont déterminés selon la méthode du report fixe pour toutes les différences temporelles provenant de la différence entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs. Le taux d'impôt ayant été retenu est celui du droit commun, soit 30%.

Les principales différences temporelles sont liées à l'amortissement des immobilisations corporelles, à la réévaluation de certains actifs à long terme ainsi qu'aux pertes fiscales reportables. Les actifs d'impôts différés, liés à des pertes reportables ou non utilisées, ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que les bénéfices futurs seront suffisants pour absorber les pertes reportables.

L'annulation des provisions à caractère fiscal ne donne pas lieu à la constatation d'impôts différés car elles sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôt.

2.16 Constatation des produits :

Les ventes sont constatées lors de la livraison des produits et après acceptation du client, le cas échéant, ou lorsque des services sont rendus, nettes des taxes sur les ventes et des rabais, et après élimination des ventes à l'intérieur du Groupe.

2.17 Faits marquants de l'exercice :

Au cours de l'exercice 2007, le Groupe SFBT a connu les variations de périmètre suivantes :

- Fusion absorption de la société MARWA par SOSTEM,
- Entrée dans le périmètre de consolidation de la SOCOLAIT (société de collecte de lait cru).
- Entrée dans le périmètre de consolidation de la SIT (société qui assure exclusivement l'assistance informatique au Groupe).
- Entrée dans le périmètre de consolidation de la SDB et la société ERRAFAHA (sociétés qui assurent exclusivement la commercialisation des produits du Groupe) et ce, suite à l'évolution remarquable de leur activité et à leur impact devenu significatif (total net du bilan et résultat).

Le retraitement des données comparatives de 2006 en pro forma n'a pas été effectué étant donné l'importance du coût nécessaire à engager par rapport aux avantages escomptés.

3-ANALYSE DES POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2007 (Exprimés en Milliers de Dinars Tunisiens (MDT))**3.1 Immobilisations incorporelles :**

	2006	2007					2006
	Valeurs brutes	Acquisitions	Cessions	Valeurs brutes	Amort	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Invest en rech et développpt	10			10	10		
Logiciels	1 359	311		1670	1 299	371	328
Fonds commercial	824			824	290	534	571
Autres immo incorporelles	11	5 518		5 529	360	5 169	11
TOTAL	2 204	5 829		8 033	1 959	6 074	910

La valeur comptable nette des immobilisations incorporelles a enregistré une augmentation de 5164 MDT. Cette augmentation est expliquée essentiellement par le good will réalisé lors de l'opération de fusion absorption de la société MARWA par la SOSTEM

3.2 Ecart d'acquisition :

	2007			2006		
	Brut	Amortissement	Nette	Brut	Amort	Nette
Ecart d'acquisition	17 361	4 201	13 160	17 361	3 333	14 028

La baisse de la valeur comptable nette de l'écart d'acquisition pour 868 MDT est expliquée par la constatation de la dotation de l'exercice.

3.3 Immobilisations corporelles :

La valeur brute des immobilisations corporelles a enregistré une augmentation de 35 986 MDT.

Cette hausse est expliquée par les acquisitions, l'apport des sociétés intégrées en 2007 et les cessions récapitulées dans le tableau suivant :

	2006	2007			2006		2006
	Valeurs brutes	Acquisitions	Cessions	Valeurs brutes	Amort	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Terrains	8 300	309		8 609		8 609	8 300
Constructions	46 034	3 283		49 317	22 303	27 014	25 842
Installations Techniques	215 414	21 503	1 217	235 700	149 346	86 354	83 892
Matériel de Transport	36 534	4 367	737	40 164	28 643	11 521	12 359
Imm en cours	14 585	10 650	11 461	13 774		13 774	14 585
Autres immo Corporelles	127 456	9 589	300	136 745	47 003	89 742	84 390
Prov./dép imm					1 435	-1 435	-622
TOTAL	448 323	49 701	13 715	484 309	248 730	235 579	228 746

3.4 Immobilisations financières :

	2007			2006		
	Brut	Provisions	Nettes	Brut	Provisions	Nettes
Autres créances immobilisées	19 077	2 799	16 278	24 010	1 679	22 331
Autres formes de participations	327	14	313	326	13	313
Total	19 404	2 813	16 591	24 336	1 692	22 644

La valeur brute des immobilisations financières a enregistré une diminution de 4 932 MDT. Cette diminution est expliquée par la baisse des autres créances immobilisées suite essentiellement à l'introduction des nouvelles sociétés au périmètre de consolidation en 2007.

3.5 Autres actifs non courants :

Les autres actifs non courants ont enregistré une augmentation de 1 535 MDT détaillée comme suit :

SOCIETES	2007	2006	ECARTS
SBT	2 087	1 863	224
S F B T	1 908	1 990	-82
SGBIA	550	581	-31
SLD	154		154
STBG	155	154	1
STBO	1 584	1 575	9
STBN	717	702	15
ERRAFAHA	6		6
SDB	1 041		1041
SOTEV	1 711	1 513	198
TOTAL	9 913	8 378	1 535

3.6 Stocks :

La valeur des stocks a enregistré une augmentation de 8 913 MDT et ce, en passant de 76 685 MDT en 2006 à 85 598 MDT en 2007. Cette variation se détaille comme suit :

DESIGNATIONS	2007	2006
Matières premières et autres appros	61 506	51 679
Produits intermédiaires et finis	16 636	17 450
Autres stocks	7 456	7 556
TOTAL	85 598	76 685

La provision pour stock est de 2 463 MDT en 2007 contre 1 822 MDT en 2006.

3.7 Clients et comptes rattachés :

SOCIETES	2007			2006		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
SEABG	11 062	736	10 326	10 409	636	9 773
SGBIA	3 771	1 445	2 326	3 780	1 444	2 336
S F B T	26 682	6 983	19 699	27 089	6 586	20 503
STBG	8 463	1 478	6 985	7 006	1 190	5 816
SBT	5 790	1 332	4 458	4 897	1 263	3 634
PREFORME	846	243	603	824	243	581
STBO	1 403	447	956	1 253	371	882
STBN	1 713	432	1 281	1 885	439	1 446
SOTEV	1 707	491	1 216	1 997	490	1 507
SNB	126	119	7	135	119	16
SOSTEM	12 477	7 843	4 634	6 704	4 299	2 405
SLD	11 854	1 661	10 193	8 172	767	7 405
SMVDA Raoudha	123		123	62		62
SOTUCOLAIT	6	10	-4	69	10	59

SINDT	13		13	321		321
MARWA				7 500	806	6 694
SOCOLAIT	34	34	0			
SIT	1		1			
SDB	574	73	501			
ERRAFAHA	382	46	336			
TOTAL	87 027	23 373	63 654	82 103	18 663	63 440

Les clients et comptes rattachés ont enregistré une augmentation de 4 924 MDT et ce, en passant de 82 103 MDT au 31/12/2006 à 87 027 MDT au 31/12/2007. Cette augmentation est expliquée essentiellement, d'une part, par l'introduction des nouvelles sociétés qui ont augmenté le compte clients de 991 MDT et, d'autre part, par l'augmentation des clients SLD de 3 682 MDT.

3.8 Autres actifs courants :

La valeur nette comptable des autres actifs courants a enregistré une augmentation de 376 MDT à savoir :

DESIGNATIONS	2007	2006
Fournisseurs débiteurs	4 023	2 312
Personnel et comptes rattachés	1 303	965
Etat et collectivités publiques	8 356	6 785
Comptes de régularisation	6 672	9 916
TOTAL	20 354	19 978

3.9 Placements et autres actifs financiers :

SOCIETES	2007			2006		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
SFBT	7 160		7 160	3 218		3 218
SPDIT	43 538	2 780	40 758	43 351	2 839	40 512
STPP	9 278	156	9 122	9 178	141	9 037
TOTAL	59 976	2 936	57 040	55 747	2 980	52 767

La valeur brute des placements et autres actifs financiers a enregistré une augmentation de 4 229 MDT et ce, en passant de 55 747 MDT au 31/12/2006 à 59 976 MDT au 31/12/2007. Cette hausse est expliquée par l'évolution des placements au niveau de la SFBT.

3.10 Liquidités et équivalents de liquidités :

DESIGNATIONS	2007	2006
Titres et placements liquides	9 411	6 179
Banques, CCP, Caisse	42 363	25 090
TOTAL	51 774	31 269

La valeur nette comptable du poste " liquidités et équivalents de liquidités" a enregistré une augmentation de 20 505 MDT. L'impact des sociétés intégrées au périmètre de consolidation en 2007 est de 4 174 MDT pour les banques, CCP et caisses.

3.11 Capitaux propres consolidés – part Groupe :

Les capitaux propres consolidés ont enregistré une augmentation de 23 015 MDT et se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	2007	2006
Capitaux propres au début de l'exercice	249 586	232 357
Dividendes versés	(55 878)	(52 452)
Distributions reçues	26 981	25 697
Résultat de l'exercice – part du Groupe	50 029	47 547
Autres variations	1 883	(3 563)
Capitaux propres à la fin de l'exercice	272 601	249 586

3.12 Intérêts minoritaires :

DESIGNATIONS	2007	2006
Intérêts minoritaires début de l'exercice	33 473	27 365
Dividendes versés	(5 169)	(4 210)
Dividendes reçus	1 320	1 320
Intérêts minoritaires dans le résultat	4 265	4 890
Autres variations	886	4 108
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	34 775	33 473

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 et se détaillent comme suit :

SOCIETES	2007	2006
PREFORME	616	616
S F B T	3 917	2 878
SGBIA	8	8
SOSTEM	346	2 833
SOTEV	168	168
STBG	210	210
STBO	51	51
SNB	100	38
SMVDA Raoudha	169	152
TOTAL	5 585	6 954

Les provisions pour risques et charges ont enregistré une diminution de 1 369 MDT résultant principalement d'une diminution de 2 487 MDT pour la SOSTEM et d'une augmentation de 1 039 MDT pour la SFBT.

3.14 Emprunts et dettes assimilées :

Les emprunts et dettes assimilés ont enregistré une augmentation de 7 497MDT, provenant essentiellement de la SOSTEM, et se détaillent comme suit :

SOCIETES	2007	2006
STBG	1 908	2 748
SGBIA	56	50
SBT	276	218
SOSTEM	15 398	3 816
MARWA		2 307
SLD	8 132	10 277
SNB	411	
SMVDA Raoudha	6 088	5 356
TOTAL	32 269	24 772

3.15 Autres passifs non courants :

Les autres passifs non courants ont enregistré une augmentation de 2 606 MDT et ce, en passant de 47 270 MDT en 2006 à 49 876 MDT en 2007 qui se détaillent comme suit :

SOCIETES	2007	2006
SFBT	27 535	26 781
STBG	4 272	4 268
SGBIA	3 518	3 039
SBT	4 527	4 108
SOTEV	2 906	2 543
STBN	2 978	2 924
STBO	3 590	3 607
SDB	550	
TOTAL	49 876	47 270

3.16 Fournisseurs et comptes rattachés :

SOCIETES	2007	2006
PREFORME	265	1 428
SBT	3 872	2 410
SEABG	3 426	3 062
SFBT	8 706	7 491
SGBIA	3 287	2 741
SNB	4 265	4 155
SOSTEM	5 932	4 266
SOTEV	55	218
STBG	5 998	4 825
STBN	2 244	2 184
STBO	1 152	331
SLD	6 374	4 190
SMVDA Raoudha	241	634
SOTUCOLAIT	757	822
MARWA		1 969
ERRAFAHA	112	
SDB	1 629	
SIT	1	
SOCOLAIT	13	
TOTAL	48 329	40 726

Les fournisseurs et comptes rattachés totalisent 40 726 MDT en 2006 et 48 329 MDT en 2007. L'augmentation de 7 603 MDT est expliquée par l'impact des sociétés intégrées au périmètre de consolidation en 2007 pour 1 755 MDT et l'augmentation des autres sociétés pour 5 848 MDT.

3.17 Autres passifs courants :

Les autres passifs courants ont enregistré une augmentation de 1 383 MDT et ce en passant de 40 087 MDT en 2006 à 41 470 MDT en 2007, à savoir :

SOCIETES	2007	2006
CFDB	5	5
PREFORME	682	745
SBT	2 950	3 461
SEABG	3 069	2 114
SFBT	18 625	16 281
SGBIA	1 816	1 440
SNB	2 691	2 428
SOSTEM	3 315	1 503
SOTEV	228	75
SPDIT	476	638
STBG	2 181	1 190
STBN	326	265
STBO	387	504

STPP	174	154
SLD	3 089	4 760
SMVDA Raoudha	582	451
SOTUCOLAIT	62	81
SINDT	179	642
MARWA		3 350
ERRAFAHA	37	
SOCOLAIT	325	
SIT	130	
SDB	141	
TOTAL	41 470	40 087

3.18 Emprunts et autres dettes financières courantes :

Les emprunts et autres dettes financières courantes ont enregistré une augmentation de 1 262 MDT et ce, en passant de 47 913 MDT en 2006 à 49 175 MDT en 2007.

Les emprunts se détaillent comme suit :

SOCIETES	2007	2006
SBT	1 147	741
SGBIA	3 000	3 482
SNB	6 916	5 800
SOSTEM	11 687	5 309
STBG	5 407	6 974
STBO		950
SLD	14 496	12 407
SMVDA Raoudha	5 775	5 333
SOTUCOLAIT	747	550
MARWA		6 367
TOTAL	49 175	47 913

3.19 Banques et établissements financiers :

Les comptes banques et établissements financiers ont enregistré une augmentation de 1 378 MDT, à savoir :

SOCIETES	2007	2006
PREFORME	3 050	2 063
SBT	158	27
SFBT	4 118	6 382
SGBIA		622
SOSTEM	1 922	
STBG	270	570
STBN	4 883	1 593
STBO	2 122	2 390
SLD	7 651	11 855
SMVDA Raoudha	4 160	3 145
SINDT	3 700	2 000
MARWA		9
TOTAL	32 034	30 656

3.20 Les revenus :

Les revenus sont détaillés comme suit :

DESIGNATIONS	2007	2006
Ventes BG	171 474	164 582
Ventes BIÈRE	133 913	120 300
Ventes LAIT	36 626	41 045
Ventes EAU	43 966	37 884
Ventes JUS	2 078	3 217
Autres	27 130	27 309
	415 187	394 337

3.21 Achats d'approvisionnements consommés :

Les achats d'approvisionnements consommés ont enregistré une diminution de 2 599 MDT et ce, en passant de 224 768 MDT en 2006 à 222 169 MDT en 2007, à savoir :

SOCIETES	2007	2006
PREFORME	8 390	5 836
SBT	5 763	6 638
SEABG	30 634	55 607
S F B T	47 455	46 888
SGBIA	17 136	16 063
SNB	22 992	15 350
SOSTEM	22 641	13 875
SOTEV	25	66
STBG	12 848	12 983
STBN	5 736	3 780
STBO	4 143	3 091
SLD	33 183	28 314
SMVDA Raoudha	1 387	394
SINDT	408	1 147
SOTUCOLAIT	6 943	3 919
MARWA		10 817
ERRAFAHA	1 347	
SIT	77	
SDB	470	
SOCOLAIT	591	
TOTAL	222 169	224 768

3.22 Les charges de personnel:

Les charges de personnel se détaillent comme suit :

SOCIETES	2007	2006
PREFORME	880	797
SBT	2 447	2 403
SEABG	1 644	1 508
S F B T	11 048	10 808
SGBIA	2 361	2 167
SNB	1 344	1 326
SOSTEM	6 092	4 175
SOTEV	685	702
SPDIT	159	167
STBG	2 060	2 269
STBN	773	773
STBO	788	744
SLD	4 967	5 149
SMVDA Raoudha	1 464	417
SINDT	7	7
SOTUCOLAIT	335	336
MARWA		1 085
ERRAFAHA	144	
SOCOLAIT	46	
SIT	360	
SDB	118	
TOTAL	37 722	34 833

3.23 Dotations aux amortissements et aux provisions:

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

SOCIETES	2007	2006
PREFORME	565	533
SBT	2 479	2 409
SEABG	2 120	4 225
S F B T	10 190	8 842
SGBIA	3 440	3 669
SNB	819	478
SOSTEM	5 890	4 011
SOTEV	52	124
SPDIT	18	10
STBG	3 079	3 210
STBN	413	545
STBO	575	590
STPP	10	10
SLD	3 874	1 867
SMVDA Raoudha	1 883	1 221
SOTUCOLAIT	133	108
SINDT	1	2
MARWA		1 572
ERRAFAHA	62	
SOCOLAIT	79	
SIT	15	
SDB	100	
TOTAL	35 797	33 426

3.24 Autres charges d'exploitation:

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

SOCIETES	2007	2006
CFDB	6	5
PREFORME	590	546
SBT	1 482	1 488
SEABG	3 208	3 595
S F B T	17 602	14 595
SGBIA	3 055	2 332
SNB	8 906	5 918
SOSTEM	6 538	4 652
SOTEV	575	621
STBG	2 867	2 051
STBN	806	768
STBO	899	1 029
SLD	3 589	3 136
SMVDA Raoudha	744	376
SOTUCOLAIT	261	237
SINDT	48	53
SPDIT	270	
MARWA		2 207
ERRAFAHA	1 321	
SOCOLAIT	79	
SIT	86	
SDB	629	
TOTAL	53 561	43 609

L'augmentation des autres charges d'exploitation de 9 952 MDT est due essentiellement à l'impact des sociétés intégrées au périmètre de consolidation en 2007 pour 2 115 MDT et l'augmentation principalement pour les sociétés SFBT, SGBIA, SNB, STBG et SLD .

3.25 Résultat d'exploitation par société

SOCIETES	2007	2006
S F B T	32 930	29 336
SEABG	31 181	24 304
SBT	2 328	3 094
SGBIA	6 344	4 683
PREFORME	403	440
STBG	2 238	1 697
SOTEV	565	592
STBO	453	398
SNB	1 136	869
STBN	448	434
CFDB	-6	-5
SOSTEM	3 969	4 436
SPDIT	-446	-176
STPP	-10	-10
SLD	-7 118	-2 447
SMVDA Raoudha	251	62
SOTUCOLAIT	-169	-250
SINDT	180	425
MARWA		-61
ERRAFAHA	-50	
SOCOLAIT	-159	
SIT	12	
SDB	483	
TOTAL	74 963	67 821

3.26 Charges financières nettes :

L'augmentation des charges financières nettes est de 1 129 MDT et ce, en passant de 7 391 MDT en 2006 à 8 520 MDT en 2007.

3.27 Produits des placements :

SOCIETES	2007	2006
CFDB	31	26
SBT	10	9
SEABG	334	646
S F B T	510	193
SGBIA		10
SOSTEM	45	36
SOTEV	89	1
SPDIT	2 630	3 645
STBG	36	22
STBN	16	22
STBO	114	284
STPP	337	434
SLD		2
ERRAFAHA	27	
SDB	75	
TOTAL	4 254	5 330

3.28 Autres gains ordinaires :

SOCIETES	2007	2006
PREFORME		
SBT	290	307
SEABG	65	181
S F B T	231	453
SGBIA	131	105
SNB	46	48
SOSTEM	327	342
SOTEV	1	6
SPDIT	19	12

STBG	36	1 704
STBN	11	57
STBO	3	77
SLD	79	15
SOTUCOLAIT	2	1
SINDT	1	
ERRAFAHA	8	
TOTAL	1 250	3 308

3.29 Impôts sur les sociétés

DESIGNATIONS	2007	2006
Impôts courants	18 627	15 891
Impôts différés	-1 459	-300
	17 168	15 591

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
CFDB	98,54%	98,49%	IG
SLD	99,99%	92,34%	IG
SMVDA Raoudha	65,00%	64,71%	IG
SOTUCOLAIT	100%	94,91%	IG
SINDT	49,99%	41,74%	IG
SIT	99,80%	92,46%	IG
ERRAFAHA	100%	99,84%	IG
SDB	50,00%	44,94%	IG
SOCOLAIT	50,00%	44,94%	IG
FEP	40,00%	37,77%	ME

(*) **Méthodes de consolidation :**

IG : Intégration globale
ME : Mise en équivalence

Les sociétés présentant les caractéristiques de filiales et n'ayant pas été retenues dans le périmètre de consolidation en raison de leurs impact non significatifs (total net bilan et résultat) sont : SIMCO, SITA, STC, STEM.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 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 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 consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 307.376 mille dinars y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 54.294 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 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 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.

Tunis le 25 avril 2008

Les commissaires aux comptes

BELAIFA Ahmed

LAHMAR Ali

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

**GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION
-GIF-**

Siège social : Km 35 GP1- 8030 GROMBALIA.

Le groupe de la Société Générale Industrielle de Filtration -GIF-, 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 23 mai 2008. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr ROMCHANI Fethi.

**BILAN CONSOLIDE
AU 31 DECEMBRE 2007
(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

ACTIFS	NOTE	2007	2006
ACTIFS NON COURANTS			
ACTIFS IMMOBILISES			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		87 578	76 777
MOINS AMORTISSEMENT		-77 877	-67 203
TOTAL 1		9 701	9 574
ECART D'ACQUISITION		-11 343	-12 051
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		12 466 895	12 063 187
MOINS AMORTISSEMENT		-8 066 562	-7 443 667
TOTAL 2		4 400 333	4 619 520
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		129 634	147 603
MOINS PROVISIONS		-50 000	-50 000
TOTAL 3		79 634	97 603
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISEES		4 478 325	4 714 646
AUTRES ACTIFS NON COURANTS		0	0
TOTAL		4 478 325	4 714 646
ACTIFS COURANTS			
STOCKS		3 959 078	4 237 006
MOINS PROVISIONS		-115 142	-145 338
TOTAL 1		3 843 936	4 091 668
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES		5 939 613	5 834 114
MOINS PROVISIONS		-1 650 937	-1 619 042
TOTAL 2		4 288 676	4 215 072
AUTRES ACTIFS COURANTS		89 739	78 846
MOINS PROVISIONS		-33 149	-33 149
TOTAL 3		56 590	45 697
IMPOTS DIFFERES ACTIFS		4 189	4 478
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS *		720 664	469 852
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES *		3 453 028	2 390 279
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		12 367 083	11 217 047
TOTAL DES ACTIFS		16 845 408	15 931 692

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2007	2006
CAPITAUX PROPRES		
CAPITAL SOCIAL	5 555 000	5 555 000
RESERVES CONSOLIDEES	6 960 609	6 315 552
AUTRES RESERVES		
AUTRES CAPITAUX PROPRES	1 057 149	970 868
RESULTAT REPORTES	-3 807	78 637
CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE	13 568 951	12 920 057
RESULTAT DU GROUPE	1 656 060	1 434 497
TOTAL DES CAPITAUX PROPRE DU GROUPE	15 225 011	14 354 554
INTERETS MINORITAIRES	939	907
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	15 225 950	14 355 461
PASSIFS		
PASSIFS NON COURANTS		
PROVISIONS POUR RISQUES	227 377	230 457
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	227 377	230 457
PASSIFS COURANTS		

FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES		547 273	547 512
AUTRES PASSIFS COURANTS		844 808	798 262
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS			
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		1 392 081	1 345 774
TOTAL DES PASSIFS		1 619 458	1 576 231
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		16 845 408	15 931 692

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
AU 31 DECEMBRE 2007
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

		2007	2006
PRODUITS D'EXPLOITATION			
REVENUS		10 858 598	10 268 250
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION		398 576	433 784
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION I		11 257 174	10 702 034
CHARGES D'EXPLOITATION			
VARIATION DES STOCKS DES PROD FINIS ET DES ENC *		91 531	28 142
VARIATION DES STOCKS MATIERES PREMIE ET CONSOM *		186 397	197 522
ACHAT DE MATIERES PREMIERES ET CONSOMMABLES		4 702 261	4 343 200
ACHAT D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES		105 482	276 640
CHARGES DE PERSONNEL		1 892 699	1 786 784
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS		677 170	695 226
DOTATIONS AUX PROVISIONS		277 577	261 114
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		1 720 949	1 606 100
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION II		9 654 066	9 194 728
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)		1 603 108	1 507 306
CHARGES FINANCIERES NETTES*		211 230	146 547
PRODUITS DES PLACEMENTS		16 042	0
AUTRES GAINS ORDINAIRES		107 502	77 176
AUTRES PERTES ORDINAIRES		-4 873	-57 711
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		1 933 009	1 673 318
IMPOTS SUR LES BENEFICES		-276 917	-238 790
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		1 656 092	1 434 528
RESULTAT AFFECTABLE		1 656 092	1 434 528
Intérêts minoritaires		32	31
PART DU GROUPE		1 656 060	1 434 497

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
AU 31 DECEMBRE 2007
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

		2007	2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçues des clients	A-1	12 285 184	11 487 849
Autres Produits encaissés	A-2	252 685	115 664
Sommes versées aux fournisseurs et au Personnel	A-3	-9 192 250	-9 161 735
Impôts payés	A-4	-1 109 128	-828 737
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		2 236 491	1 613 041
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	A-5	-499 705	-381 340
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	A-6	13 803	103 500
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	A-7	-7 722	-4 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	A-8	13 096	0
Flux de trésorerie affecté aux activités d'investissement		-480 527	-281 840
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Rachat /Vente des actions propres à l'entreprise	A-9	-37 230	100 334
Dividendes et autres distributions	A-10	-833 250	-833 250
Encaissement des subventions d'investissement	A-11	177 265	0
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-693 215	-732 916
VARIATION DE TRESORERIE	A-12	1 062 749	598 285
Trésorerie au début de l'exercice		2 390 280	1 792 095
Trésorerie fin de l'exercice		3 453 029	2 390 280

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2007**I- INFORMATIONS GENERALES :**

Le groupe GIF englobe deux sociétés :

1- GIF : La société mère :

Dénomination de la société : **GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION**

« GIF »

Forme juridique : Société anonyme
 Secteur d'activité : industriel
 Date de création : 1980
 Siège social : Route de SOUSSE Km 35 GROMBALIA 8030.
 Capital social : 5555000 Dinars divisé en : 5555000
 Actions de 1 DT chacune
 Sites industriels : Une usine sise sur la route de SOUSSE Km 35
 GROMBALIA 8030
 N° registre de commerce : B139271997
 Matricule fiscal : 6874/X/A/M/000 (agrée par la loi 93-120 du 27/12/1993)

2- AXESS : La filiale

Dénomination de la société : **STE AXESS**
 Forme juridique : Société a responsabilité limitée
 Secteur d'activité : commerciale
 Date de création : 1995
 Siège social : Route de Sousse Km 35 GROMBALIA 8030
 Capital social : 100,000 dinars divisé en 1000 parts
 N° registre de commerce : B166552002
 Matricule fiscal : 020802P

II- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**1- les principes comptables appliqués pour l'arrêté des états financiers consolidés :**

Les états financiers consolidés du groupe GIF, exprimés en dinars tunisiens et couvrant la période allant du 1er janvier 2007 au 31 décembre 2007 ont été arrêtés conformément aux dispositions :

- De la loi n° 96-112 relative au système comptable des entreprises ;
- Du décret 96-2459 du 30-12-1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité ;
- De l'arrêté du ministre des finances du 31/12/1996 portant approbation des normes comptables ;
- De l'arrêté du ministère des finances du 01/12/2003 portant approbation des normes comptables relatives aux états financiers consolidés ;
- Des dispositions prévues par la loi n°2001-117 du 06-12-2001 complétant la code des sociétés commerciales.

2- Les principes et méthodes de consolidation du groupe GIF :**2-1- Périmètre de consolidation :**

Le périmètre de consolidation est composé de la société AXESS, dans laquelle la GIF possède directement un intérêt de 99%.

2-2- Méthode de consolidation :

La méthode de consolidation utilisée est l'intégration globale. Cette méthode est généralement appliquée pour les sociétés qui sont contrôlée exclusivement par la société mère et qui présentent un intérêt de plus de la moitié des droits de votes. Ce qui est le cas de la société AXESS.

2-3- La date de clôture :

Les états financiers consolidés ont été établis à partir des comptes annuels individuels arrêtés au 31/12/2007 selon les principes comptables Tunisiens pour l'ensemble des sociétés du groupe.

2-4- Les retraitements et éliminations :

Les retraitements et éliminations nécessaires à l'harmonisation des méthodes de comptabilisations et d'évaluation des sociétés du groupe ont été effectués.

2-5- Le traitement de l'impôt :

La charge d'impôt consolidé sur les sociétés comprend l'impôt exigible des différentes sociétés du groupe , et des impôts différés qui sont déterminés selon la méthode du report fixe pour toutes les différences temporelles provenant de l'écart entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs. Le taux d'impôt ayant été retenu est celui du droit commun soit 30%.

2-6- Les écarts 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. Les écarts d'acquisition négatifs sont présentés en déduction des actifs de l'entreprise présentant les états financiers dans la même rubrique du bilan que les écarts d'acquisition positifs, l'amortissement de l'écart d'acquisition négatifs est effectué conformément aux § 56&57 de la norme comptable tunisienne 38 relative aux regroupements des entreprises.

III- ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2007 :**1- BILAN****1-1- Immobilisations incorporelles :**

	2007	2006
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	87 578	76 777
MOINS AMORTISSEMENT	-77 877	-67 203
VALEURS NETTES	9 701	9 574

1-2- Ecarts d'acquisition :

	2007	2006
Ecarts d'acquisition	-11343	-12051

1-3-Immobilisations corporelles :

	2007	2006
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	12 466 895	12 063 187
MOINS AMORTISSEMENT	-8 066 562	-7 443 667
	4 400 333	4 619 520

1-4- Immobilisations financières :

	2007	2006
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	129 634	147 603
MOINS PROVISIONS	-50 000	-50 000
	79 634	97 603

1-5- Stocks :

	2007	2006
STOCKS	3 959 078	4 237 006
MOINS PROVISIONS	-115 142	-145 338
	3 843 936	4 091 668

1-6- Clients et comptes rattachés :

	2007	2006
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	5 939 613	5 834 114
MOINS PROVISIONS	-1 650 937	-1 619 042
	4 288 676	4 215 072

1-7- Autres actifs courants :

	2007	2006
AUTRES ACTIFS COURANTS	89 739	78 845
MOINS PROVISIONS	-33 149	-33 149
	56 590	45 696

1-8- Impôts différés actifs :

	2007	2006
IMPOTS DIFFERES	4 189	4 478

1-9- Placements et autres actifs financiers :

	2007	2006
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS GIF	720 664	469 852

1-10- liquidités et équivalents de liquidités :

	2 007	2 006
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES AXESS	65 244	76 433
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES GIF	3 387 784	2 313 846
	3 453 028	2 390 279

1-11- Réserves consolidées :

	2 007	2 006
RESERVES GIF	6 960 609	6 315 552

1-12- Autres capitaux propres :

	2007	2006
AUTRES CAPITAUX PROPRES GIF	1 049 654	963 373
RESULTAT REPORTES AXESS 2003	7 495	7 495
	1 057 149	970 868

1-13- Résultats reportés :

	2 007	2 006
Résultats reportés	-3 807	78 636

1-14- Résultat du groupe :

	2007	2006
RESULTAT AFFECTABLE	1 656 092	1 434 528
Résultat minoritaire	32	31
RESULTAT DU GROUPE	1 656 060	1 434 497

1-15- Interets minoritaires :

	2007	2006
Capital	1 000	1 000
RESULTATS REPORTES	-93	-124
RESULTAT EXERCICE	32	31
TOTAL INTERETS MINORITAIRES	939	907

1-16- Provisions pour risques :

	2007	2006
PROVISIONS POUR RISQUE GIF	227 377	230 457

1-17- Fournisseurs et comptes rattachés :

	2 007	2006
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES AXESS	33 137	14 567
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES GIF	514 136	532 945
Total	547 273	547 512

1-18- Autres passifs courants :

	2 007	2 006
AUTRES PASSIFS COURANTS Axess	5 955	8 334
AUTRES PASSIFS COURANTS GIF	838 853	789 928
Total	844 808	798 262

2- ETAT DE RESULTAT**2-1- Revenus :**

	2 007	2 006
REVENUS AXESS	109 846	117 556
REVENUS GIF	10 748 752	10 150 694
	10 858 598	10 268 250

2-2- Autres produits d'exploitation :

	2 007	2 006
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION GIF	397 867	432 753
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION AXESS	0	322
AMORTISSEMENT ECART ACQUISITION	709	709
	398 576	433 784

2-3- Variation des stocks des produits finis et des encours :

	2 007	2 006
VARIATION DES STOCKS	91 531	28 142

2-4- Variation des stocks matières premières :

	2 007	2 006
VARIATION DES STOCKS GIF	186 397	197 522

2-5- Achats de matière premières et consommables:

	2 007	2 006
ACHAT DE MATIERE PREMIERES&CONSOMMABLES AXESS	180 226	0
ACHAT DE MATIERE PREMIERES&CONSOMMABLES GIF	4 522 035	4 343 200
	4 702 261	4 343 200

2-6- Achats d'approvisionnements consommés :

	2 007	2 006
ACHAT D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES AXESS		154 148
ACHAT D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES GIF	105 482	122 492
	105 482	276 640

2-7- Charges de personnel :

	2 007	2 006
CHARGES DE PERSONNEL AXESS	11 659	15 590
CHARGES DE PERSONNEL GIF	1 881 040	1 771 194
	1 892 699	1 786 784

2-8- Dotations aux amortissements :

	2 007	2 006
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS AXESS	1 044	1 044
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS GIF	676 126	694 182
	677 170	695 226

2-9- Dotations aux provisions :

	2 007	2 006
DOTATIONS AUX PROVISIONS AXESS	0	0
DOTATIONS AUX PROVISIONS GIF	277 577	261 114
	277 577	261 114

2-10- Autres charges d'exploitation :

	2 007	2 006
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION AXESS	16 726	16 013
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION GIF	1 704 223	1 590 087
	1 720 949	1 606 100

2-11- Charges financières nettes :

	2 007	2 006
CHARGES FINANCIERES NETTES AXESS	1 303	1 099
PRODUITS DE PLACEMENTS GIF	209 927	145 448
	211 230	146 547

2-11- PRODUITS DE PLACEMENTS

	2 007	2 006
Produits de placements AXESS	0	0
PRODUITS DE PLACEMENTS GIF	16 042	0
	16 042	0

2-12- Autres gains ordinaires :

	2 007	2 006
AUTRES GAINS ORDINAIRES AXESS	29	588
AUTRES GAINS ORDINAIRES GIF	107 473	76 588
	107 502	77 176

2-13- Autres pertes ordinaires:

	2 007	2 006
AUTRES PERTES ORDINAIRES GIF	-17	-904
AUTRES PERTES ORDINAIRES AXESS	-4 856	-56 807
	-4 873	-57 711

A-1 - Encaissements reçus des clients

DESIGNATION	2007
Encaissements de recouvrement des créances GIF	12 271 229
Encaissements de recouvrement des créances AXESS	331 792
Encaissements GIF de AXESS	-109 889
Encaissements AXESS de GIF	-207 948
TOTAL	12 285 184

A-2- Autres produits encaissés

DESIGNATION	2007
Autres produits encaissés GIF	250 690
Autres produits encaissés AXESS	1 995
TOTAL	252 685

A-3 – Sommes versées aux personnels et aux fournisseurs

DESIGNATION	2007
Somme versée aux fournisseurs de GIF	-8 047 714
Somme versée aux Personnels de GIF	-1 122 020
Somme versée aux fournisseurs de AXESS	-333 298
Somme versée aux Personnels de AXESS	-7 055
Sommes versées de GIF à AXESS	207 948
Sommes versées de AXESS à GIF	109 890
TOTAL	-9 192 250

A-4- Impôt sur le bénéfice payé

DESIGNATION	2007
impôts sur le bénéfice	-217 563
Autres impôts	-891 565
TOTAL	-1 109 128

A-5- Décaissement provenant des acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles

DESIGNATION	2007
Décaissements des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-499 705
TOTAL	-499 705

A-6- Encaissement provenant des cessions des immobilisations corporelles et incorporelles

DESIGNATION	2007
Encaissements des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	13 803
TOTAL	13 803

A-7- Décaissement provenant des acquisitions des immobilisations financières

DESIGNATION	2007
Décaissements des acquisitions d'immobilisations financières	-7 722
TOTAL	-7 722

A-8- Encaissements provenant des acquisitions des immobilisations financières

DESIGNATION	2007
Encaissements des cessions d'immobilisations financières	13 096
TOTAL	13 096

A-9- Rachat des propres actions

DESIGNATION	2007
rachat des actions propres	-37 230
TOTAL	-37 230

A-10- Dividendes et autres distributions

DESIGNATION	2007
Distribution des dividendes	-833 250
TOTAL	-833 250

A-11 – Encaissement des subventions d'investissement

DESIGNATION	2007
Subvention d'investissement encaissée	177 265
TOTAL	177 265

A-12- Variation de trésorerie

DESIGNATION	2007
Trésorerie début de l'exercice	2 390 280
Trésorerie fin de l'exercice	3 453 029
TOTAL	1 062 749

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007****Messieurs,**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés de « **G.I.F** » arrêtés au 31 décembre 2007, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1- Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers consolidés de « **G.I.F** » au 31 décembre 2007. Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de « **G.I.F** ».

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Nous avons aussi consulté le rapport du commissaire aux comptes de la société appartenant au groupe en application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales.

Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers consolidés de la société « **G.I.F** » arrêtés au 31 décembre 2007 sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « **G.I.F** » ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

2- Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2007.

Tunis le 21 Avril 2008**Le commissaire aux comptes****ROMCHANI Fethi**

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

**SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS
-SOTETEL-**

Siège social : Rue des entrepreneurs Z.I Charguia II, BP 640 -1080 Tunis-

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications - SOTETEL - publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr Abderrahmen FENDRI.

BILAN APRES IMPOTS
arrêté au 31 décembre 2007 (exprimé en dinars)

	NOTES	31/12/2007	31/12/2006
ACTIFS NON COURANTS			
ACTIFS IMMOBILISES		10 327 696	11 607 717
Immobilisations incorporelles		318 548	313 476
Moins : amortissements		-223 433	-220 872
Moins : provisions		-90 000	-90 000
		5 115	2 604
Immobilisations corporelles	A-1	27 578 589	28 641 816
Moins : amortissements		-17 915 758	-17 756 031
		9 662 831	10 885 785
Immobilisations financières	A-2	1 221 391	1 221 391
Moins : provisions		-561 641	-502 063
		659 750	719 328
Autres actifs non courants	A-3	59 300	87 341
Moins : provisions		-8 524	-8 524
		50 776	78 817
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		10 378 472	11 686 533
ACTIFS COURANTS			
Stocks		6 922 152	7 685 341
Moins : provisions		-1 924 759	-1 589 030
	A-4	4 997 393	6 096 311
Fournisseurs débiteurs		2 314 918	1 656 263
Moins : provisions		-345 326	-179 011
	A-5	1 969 592	1 477 252
Clients & comptes rattachés		35 125 339	37 347 733
Moins : provisions		-3 687 532	-3 105 203
	A-6	31 437 807	34 242 530
Autres actifs courants		4 269 515	3 640 054
Moins : provisions		-412 183	-340 337
	A-7	3 857 332	3 299 717
Placements et autres actifs financiers		221 756	5 240 953
Moins : provisions		-142 321	-142 321
	A-8	79 435	5 098 632
Liquidités et équivalents de liquidités	A-9	2 277 133	1 826 554
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		44 618 692	52 040 996
TOTAL DES ACTIFS		54 997 164	63 727 529

BILAN APRES IMPOTS
arrêté au 31 décembre 2007 (exprimé en dinars)

	NOTES	31/12/2007	31/12/2006
CAPITAUX PROPRES	P-1		
Capital social	P-1-1	23 184 000	23 184 000
Réserves légales		1 793 951	1 793 951
Réserves pour fonds social		1 182 942	1 303 739
Réserves pour fonds de régulation		500 000	500 000
Avoirs des actionnaires		-246 203	-246 203
Autres capitaux propres (prime d'émission)		12 011 123	12 011 123
Résultats reportés	P-1-2	-2 808 675	-200 015
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		35 617 138	38 346 595
Résultat de l'exercice	P-2	-5 414 682	-2 608 660
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		30 202 456	35 737 935
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions pour risques	P-3	1 773 553	803 341
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		1 773 553	803 341
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	P-4	9 670 036	11 660 298
Clients créditeurs	P-5	3 720 412	1 905 728
Autres passifs courants	P-6	5 573 905	7 319 706
Concours Bancaires		4 056 802	6 300 521
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		23 021 155	27 186 253
TOTAL DES PASSIFS		24 794 708	27 989 594
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		54 997 164	63 727 529

ETAT DE RESULTAT APRES IMPOTS
Du 1er janvier jusqu'au 31 décembre 2007 (exprimé en dinars)

	NOTES	31/12/2007	31/12/2006
PRODUITS D'EXPLOITATION	R-1		
Ventes, travaux & services		26 459 465	29 206 694
Autres produits d'exploitation*		68 503	66 167
Total des produits d'exploitation		26 527 968	29 272 861
CHARGES D'EXPLOITATION	R-2		
Variation des stocks	R-2-1	763 189	- 1 078 918
Achats d'approvisionnement	R-2-1	12 271 464	13 926 105
Services extérieurs	R-2-2	3 107 552	3 709 659
Charges de personnel	R-2-3	13 194 781	12 328 015
Autres charges	R-2-4	626 595	817 974
Dotations aux amortissements et aux provisions	R-2-5	2 242 705	2 433 491

Total des charges d'exploitation		32 206 286	32 136 326
Résultat d'exploitation	R-3	- 5 678 318	- 2 863 465
Charges financières	R-3-1	727 021	926 517
Gains provenant des placements	R-3-2	394 227	733 798
Autres gains ordinaires	R-3-3	625 746	480 263
Résultat des activités ordinaires avant impôt		- 5 385 366	- 2 575 921
Impôt sur le résultat	R-4	29 316	32 739
Résultat des activités ordinaires après impôt		- 5 414 682	- 2 608 660
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		- 5 414 682	- 2 608 660

* La rubrique « Autres produits d'exploitation » au 31/12/2006 a été retraitée pour les besoins de la comparabilité.

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Du 1er janvier jusqu'au 31 décembre 2007 (exprimé en dinars)

DESIGNATIONS	31/12/2007	31/12/2006
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
Encaissements	41 975 700	43 150 865
Clients	34 551 194	37 189 891
Produits divers ordinaires	875	3 660
Placements courants	7 353 344	5 777 114
Remboursements prêts par le personnel	70 287	170 263
Remboursement cautionnement		9 938
Décaissements	38 533 968	37 073 816
Fournisseurs	17 619 794	17 241 022
Personnel	11 524 922	12 120 470
Etats et collectivités publiques	4 318 363	4 206 165
Placements courants	2 191 540	
Prêts accordés au Personnel	27 250	182 547
Créditeurs	2 852 099	3 323 612
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	3 441 732	6 077 049
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIV. D'INVESTISSEMENT		
Encaissements	199 548	126 006
Cessions d'Immobilisations	199 548	126 006
Décaissements	324 796	1 168 252
Acquisition immobilisations incorporelles		4 228
Acquisition immobilisations corporelles	324 796	1 164 024
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-125 248	-1 042 246
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIV. DE FINANCEMENT		
Encaissements	79 123	370 842
Dividendes		240
Produits financiers / Placements courants	15 600	270 386
Produits financiers / CC. Bancaires	61 323	98 866
Régies d'avances et d'accréditifs	2 200	1 350
Décaissements	701 310	3 212 845

Jetons de présence	68 600	35 000
Charges Financières	510 402	862 337
Subventions accordées par le Fonds Social	122 308	124 305
Distribution aux actionnaires/ prime d'émission		2 191 203
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-622 187	-2 842 003
Variation de la trésorerie	2 694 297	2 192 800
Trésorerie au début de l'exercice	-4 473 966	-6 666 766
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-1 779 669	-4 473 966

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

au 31 décembre 2007

1. PRESENTATION & REGIME FISCAL DE LA SOCIETE

1.1 Présentation de la société

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications (SO.T.E.TEL) est une société anonyme créée en 1981, au capital social de 23.184.000 Dinars divisé en 2.318.400 actions de 10 Dinars chacune.

La SO.T.E.TEL a été introduite par OPV au premier marché de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis le 27/05/1998 ; elle demeure à ce jour l'unique représentant du secteur des télécommunications à la Bourse de Tunis.

L'objet social de la SO.T.E.TEL consiste à :

- La réalisation des prestations d'installation et de maintenance de toutes les composantes des réseaux filaires et radioélectriques des télécommunications, aux organismes publics et aux privés.
- La vente, l'installation et l'entretien des réseaux privés de péritéléphonie et de téléinformatique.
- La construction, la fabrication et le montage d'appareillages des télécommunications.
- La réalisation des travaux de génie civil intéressant l'infrastructure des télécommunications.

1.2 Régime fiscal de la société

La SO.T.E.TEL est assujettie à la TVA, et elle est soumise à l'impôt sur les sociétés aux taux du droit commun de 30%.

2. PRINCIPES & METHODES COMPTABLES

2.1 Note sur le respect des normes comptables Tunisiennes

Les états financiers relatifs à la période allant du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007, exprimés en dinars Tunisiens, ont été arrêtés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes du nouveau système comptable des entreprises (loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996).

2.2 Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers ont été préparés par référence à l'hypothèse de continuité de l'exploitation et de la comptabilité d'engagement ainsi qu'aux conventions comptables de base et notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence ;
- Convention des permanences des méthodes.

Les états financiers couvrent la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2007

2.2.1 Les immobilisations

Les immobilisations corporelles sont inscrites à l'actif à leur coût d'acquisition en hors TVA à l'exception du matériel de transport non utilitaire. Ces immobilisations sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire, la base amortissable est constituée par la valeur d'entrée. Les taux d'amortissements appliqués par la SO.T.E.TEL sont ceux prévus par l'administration fiscale.

<input type="checkbox"/> Constructions	2 %
<input type="checkbox"/> Matériels & engins	20 %
<input type="checkbox"/> Matériels de transport	20 %
<input type="checkbox"/> M.M.B	10 %
<input type="checkbox"/> Logiciel informatique	33 %
<input type="checkbox"/> Matériels informatiques	15 %

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata temporis.

2.2.2 Les placements à court terme

Les placements à court terme sont composés de certificats de dépôt et d'actions SICAV. Ils sont enregistrés à leur valeur liquidative de fin d'exercice. La plus value par rapport aux prix d'acquisition est portée au résultat de gestion conformément aux dispositions fiscales, en vigueur.

2.2.3 Comptabilisation des stocks

Le coût historique des stocks correspond au coût d'acquisition composé du prix d'achat, des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables, ainsi que des frais de transport, d'assurance et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.

Les éléments de stocks de la S.O.T.E.TEL sont valorisés selon la méthode du CMP. Ainsi les sorties sont valorisées au CMP qui est modifié à l'occasion de chaque nouvelle entrée.

Les stocks d'exploitation ont fait l'objet d'un inventaire au 31 décembre 2007 et sont valorisés au coût moyen pondéré après chaque entrée.

2.2. 4 Comptabilisation des revenus

Les revenus sont mesurés à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre des prestations de services et ventes réalisées par la S.O.T.E.TEL. Les revenus sont déterminés nets des réductions commerciales, des taxes sur le chiffre d'affaires et en général de toute somme encaissée pour le compte de tiers.

LES FAITS SAILLANTS DE L'ANNEE 2007

Les principaux événements marquant l'année 2007 sont les suivants :

- La réalisation d'un Chiffre d'Affaires de **26.459.465 DT** contre **29.206.694 DT** au 31/12/2006 enregistrant une diminution de **9.4%**.
- Un résultat après impôts déficitaire de **5.414.682 DT** contre **2.608.660 DT** au 31/12/2006.
- Nomination d'un nouveau Directeur Général de la société.
- Restructuration de l'organigramme et la nomination de nouveaux Directeurs centraux.
- Mission de rapprochement du solde client Tunisie Télécom chez la Sotel.

NOTES ANNEXES AU BILAN

A-1 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent à la date d'arrêté des comptes la somme de **9.662.831 DT** contre la somme de **10.885.785DT** au 31/12/2006. La composition de ces immobilisations par catégorie se présente comme suit :

DESIGNATIONS	Val. Brute	Amts.	Val. Nette 31-12-07	Val. Nette 31-12-06
- Terrains	1.723.356	-	1.723.356	1.723.356
- Constructions	7.374.675	1.413.642	5.961.033	6.111.618
- Mat. & Outillages	9.560.766	8.896.546	664.220	1.138.869
- Mat. De Transport	6.591.373	5.837.129	754.244	1.249.302
- Autres Immobilisations	2.328.419	1.768.441	559.978	662.640
Totaux	27.578.589	17.915.758	9.662.831	10.885.785

A-2 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont composées des placements à long terme acquis par la société. Ils totalisent au 31/12/07 la somme de **659.750 DT** contre **719.328 DT** au 31/12/2006:

Désignations	Au 31 Décembre 2007			V. Nette au 31/12/2006
	Val. Brute	Dépréc.	V. Nette	
Actions libérées	1.221.391	561.641	659.750	719.328
Actions non libérées	-	-	-	-
Créances / participations	-	-	-	-
Valeurs brutes	1.221.391	561.641	659.750	719.328

La composition du portefeuille titre de la S.O.T.E.TEL se présente comme suit :

DESIGNATIONS	Participations	%	Dépréciations	V. nettes Au 31/12/07	V. nettes au 31/12/06
CERA	1.000	6,25	-	1.000	1.000
A.T.I	89.900	9	-	89.900	89.900
SOTETEL IT *	297.070	99	297.070	0	0
SODET SUD	300.000	10	114.571	185.429	245.007
S.R.S *	150.000	50	150.000	0	0
TUN. AUTOROUTES	253.421	0,3	-	253.421	253.421
ESPRIT	130.000	13	-	130.000	130.000
Totaux	1.221.391	-	561.641	659.750	719.328

- Liquidation : SOTETEL IT
- Liquidation en cours : SRS

A.3 Autres actifs non courants :

Les postes autres actifs non courants se composent des prêts accordés au personnel de la SO.T.E.TEL et des dépôts et consignations. Ils totalisent au 31 décembre 2007 la somme de **50.776 DT** contre **78.817 DT** au 31/12/2006. Le détail de ce poste se présente comme suit :

DESIGNATIONS	31/12/2007	31/12/2006
- Prêts au personnel (fonds social)	37.459	65.500
- Dépôts et cautionnements	21.841	21.841
- Moins provisions	8.524	8.524
Totaux	50.776	78.817

A-4 Stocks

Les stocks de la SO.T.E.TEL se composent de matériaux de chantier, des tubes PVC, du stock téléphonie, des pièces de rechange pour le matériel de transport et de productions stockés. Le solde de ce compte après provisions accuse au 31/12/07 un montant de **4.997.393 DT** contre **6.096.311 DT** au 31/12/2006. Le détail de ce poste se présente comme suit :

DESIGNATIONS	Au 31/12/2007			Au 31/12/2006		
	V. brute	Provisions	V.N.C	V. brute	Provisions	V.N.C
- Com. d'Entreprises	3.510.708	1.720.702	1.790.006	3.351.368	1.430.712	1.920.656
- R.L.A	1.981.817	164.412	1.817.405	2.856.624	158.318	2.698.306
- Transmissions	699.191	-	699.191	642.042	-	642.042
- Commutation	4.488	-	4.488	45.866	-	45.866
- Mobile (GSM)	133.723	-	133.723	198.907	-	198.907
- Parc auto	592.225	39.645	552.580	590.534	-	590.534
Totaux	6.922.152	1.924.759	4.997.393	7.685.341	1.589.030	6.096.311

Les stocks composés principalement de matériels des télécoms (Standards, câbles, etc...) et de matières consommables sont valorisés au coût moyen pondéré.

A-5 Fournisseurs débiteurs

Le compte fournisseurs débiteurs net se compose des acomptes contractuels consentis aux différents fournisseurs d'approvisionnement et de services. Il totalise au 31/12/07 la somme de 1.969.592 DT contre 1.477.252 DT au 31/12/2006.

Ce montant de 1.969.592 DT, représente des règlements effectués par chèques pour des achats à caractères urgents par les services techniques.

Il est à noter que les charges par nature y afférentes à ces avances sont passées en contre partie du compte fournisseurs factures non parvenues au passif du bilan et elles n'ont pas d'impact sur les résultats des exercices ultérieurs.

A-6 Clients & comptes rattachés

Les comptes clients et comptes rattachés débiteurs se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	31/12/2007	31/12/2006
- Clients ordinaires	9376.743	8.280.794
- Clients ordinaires effets à recevoir	139.720	196.811
- Client Tunisie Télécom	11.383.088	14.386.899
<u>Créances échues et exigibles</u>	<u>20.899.551</u>	<u>22.864.504</u>
- Clients retenues de garantie T.T.	5.594.656	5.014.037
- Clients ordinaires retenues de garantie	3.378.079	4.987.535
- Clients travaux réalisés et non facturés	1.565.521	1.376.454
<u>Créances à facturer</u>	<u>10.538.256</u>	<u>11.378.026</u>
- Client douteux T.T	834.759	834.759
- Clients douteux (autres que T.T.)	2.852.773	2.270.444
<u>Total clients douteux</u>	<u>3.687.532</u>	<u>3.105.203</u>
Totaux des créances avant provisions	35.125.339	37.347.733
Provisions pour créances douteuses	3.687.532	3.105.203
Totaux des créances après provisions	31.437.807	34.242.530

- Les créances échues et exigibles au 31/12/2007 pour un montant de 20.899.551 DT ont été réglées à hauteur de 3.494.538 DT à la date du 27/02/2008, les ramenant ainsi à un montant total de 17.405.013 DT.

CLIENTS	CREANCES	REGLEMENTS	SOLDES
Tunisie Télécom (*)	10.929.193	2.513.548	8.415.645
Autres	9.970.358	980.990	8.989.368
Totaux	20.899.551	3.494.538	17.405.013

(*) Les créances Tunisie Télécom ont été confirmées par cette dernière dans le cadre d'une mission de rapprochement des soldes des factures impayées et les retenues de garanties entre la SO.T.E.TEL et Tunisie Télécom confiée aux cabinets CMC et KPMG. Le détail de ces créances se détaille comme suit :

CREANCES TUNISIE TELECOM	SOLDE AU 31/12/2007
Créances exigibles	12.217.847
Retenues de garantie	5.594.656
Travaux réalisés et non facturés	314.815
TOTAUX	18.127.318

A-7 Autres actifs courants

Les autres actifs courants totalisent au 31/12/2007 un solde de 3.857.332 DT contre 3.299.717 DT au 31/12/2006. Le détail de ces soldes se présente comme suit :

DESIGNATIONS	31/12/2007	31/12/2006
- Personnel, avances et acomptes	321.624	287.863
- Organismes représentant le personnel	137.929	95.061
- Personnel (oppositions/salaires)	1.992	18
- T.F.P à récupérer	981.269	859.886
- Débiteurs divers	193.025	187.685
- Crédit d'impôts	2.617.445	2.181.601
- Produits à recevoir	4.982	4.771
- Charges constatées d'avance	11.250	23.169
- Moins provisions	412.183	340.337
Totaux	3.857.332	3.299.717

A-8 Placements et autres actifs financiers

Le solde du compte placements et autres actifs financiers accuse au 31/12/07 un solde débiteur de 79.435 DT contre 5.098.632 DT au 31/12/2006, Le détail de ces soldes par nature se présente comme suit :

DESIGNATIONS	31/12/2007	31/12/2006
- Prêt au personnel à moins d'un an	59.858	71.623
- Echéances échues et non payées I.T.COM	131.108	131.108
- Placements (Actions SICAV)	-	5.005.632
- Régie d'avances et d'accréditifs	30.790	32.590
- Moins provisions	142.321	142.321
Totaux	79.435	5.098.632

A-9 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités accusent au 31/12/07 un solde débiteur de 2.277.133 DT contre 1.826.554 DT au 31/12/2006, Ce poste du bilan se détaille comme suit :

DESIGNATIONS	31/12/2007	31/12/2006
- Banques	2.107.188	1.596.008
- C.C.P	120.532	184.770
- Caisses	49.413	45.776
Totaux	2.277.133	1.826.554

Il est à signaler que les concours bancaires figurent parmi les passifs courants et accusent au 31/12/2007 un solde créditeur de 4.056.802 DT contre 6.300.521 DT au 31/12/2006.

P-1 Capitaux propres

Les capitaux propres avant résultat présentent un solde de 35.617.138 DT au 31/12/2007 contre 38.346.595 DT au 31/12/2006, soit une diminution de 2.729.457 DT.

SIGNATIONS	31/12/2007	31/12/2006
- Capital social	23.184.000	23.184.000
- Réserves légales	1.793.951	1.793.951
- Réserves pour fonds social	1.182.942	1.303.739
- Réserves pour fonds de régulation action Sotetel	500.000	500.000
- Avoir des actionnaires	-246.203	-246.203
- Autres capitaux propres (prime d'émission)	12.011.123	12.011.123
- Résultats reportés *	-2.808.675	-200.015
Totaux	35.617.138	38.346.595

(*) Les résultats reportés au 31/12/2007 tiennent compte de l'effet des pertes de l'exercice 2006 qui s'élèvent à - 2.608.660 DT.

P-1-1 Capital social

Le capital de la SOTETEL est réparti entre les actionnaires comme suit :

<input type="checkbox"/> Capital social (en DT)	23.184.000
<input type="checkbox"/> Nombre d'actions	2.318.400
<input type="checkbox"/> Valeur nominale de l'action (en DT)	10
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	1 924
<input type="checkbox"/> Tunisie Télécom	35%
<input type="checkbox"/> Siemens IC	10%
<input type="checkbox"/> Sté Laceramic	6,98%
<input type="checkbox"/> Al Atheer Com	7,47%
<input type="checkbox"/> Divers porteurs (capital flottant)	40,55%

P-1-2 Résultats reportés

Ce compte a enregistré une variation de 2.608.660 DT en passant de – 200.015DT au 31/12/2006 à – 2.808.675 DT au 31/12/07 après affectation des pertes de l'exercice 2006.

P-2 Résultat de l'exercice

Le résultat net d'impôts de l'année 2007 est déficitaire de 5.414.682 DT.

P-3 Provisions pour risques

Le solde de ce compte totalise au 31/12/07 la somme de 1.773.553 DT contre 803.341 DT au 31/12/2006.

P-4 Fournisseurs & comptes rattachés

Le compte Fournisseurs & comptes rattachés totalise au 31/12/07 un solde de 9.670.036 DT contre 11.660.298 DT au 31/12/2006. Le détail de ce compte s'analyse comme suit :

DESIGNATIONS	31/12/2007	31/12/2006
- Fournisseurs ordinaires locaux	6.125.633	7.610.263
- Fournisseurs étrangers	522.716	333.861
- Fournisseurs "effets à payer"	954.666	2.289.395
- Fournisseurs factures non parvenues	2.067.020	1.426.779
Totaux	9.670.036	11.660.298

P-5 Clients Crédeurs

Les clients crédeurs totalisent au 31/12/07 un solde 3.720.412 DT contre 1.905.728 DT au 31/12/2006. Ces soldes se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	31/12/2007	31/12/2006
- Tunisie Télécom (avances sur commandes)	2.711.554	930.051
- Autres clients (avances sur commandes)	1.008.858	975.677
Totaux	3.720.412	1.905.728

P-6 Autres passifs courants

Ce compte présente un solde créditeur de 5.573.905 DT au 31/12/2007 contre 7.319.706 DT au 31/12/2006, Le détail de ce compte s'analyse comme suit :

DESIGNATIONS	31/12/2007	31/12/2006
- Personnel et comptes rattachés (1)	2.251.172	1.652.158
- Etat et collectivités publiques (2)	844.557	2.513.423
- Crédeurs divers (3)	2.453.362	2.892.290
- Autres	24.814	261.835
Totaux	5.573.905	7.319.706

(1)- Représente les salaires des contractuels du mois de décembre 2007 et les primes à payer au personnel qui seront servies au cours de l'année 2008.

(2)- Représente principalement la TVA due, l'impôt sur les revenus et la dette sur redressement fiscal.

(3)- Représente principalement les cotisations sociales dues au titre du 4^{ème} trimestre 2007 et les pénalités sur marchés.

(4)- Le solde du compte autres créditeurs divers présente des dettes relatives à des travaux qui ont été réalisés par Tunisie Télécom, l'ATI et le parc technologique d'El ghazala et ce dans le cadre d'un marché en Yémen.

P-7 Engagements hors bilan

Le montant des engagements hors bilan arrêté au 31/12/2007 est de 6.459.759 DT contre 5.987.838 DT au 31/12/2006, le détail de ces engagements se présente comme suit :

DESIGNATIONS	31-12-2007	31-12-2006
<input type="checkbox"/> Cautions provisoires	195.001	258.995
<input type="checkbox"/> Cautions définitives	3.692.651	2.922.130
<input type="checkbox"/> Cautions d'avances	2.050.598	2.129.113
<input type="checkbox"/> Cautions de garanties	521.509	677.600
Totaux	6.459.759	5.987.838

NOTES SUR ETAT DE RESULTAT

R-1 Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation ont atteint au 31/12/2007 un solde de 26.527.968 DT contre 29.272.861 DT au 31/12/2006. Ces soldes se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	31/12/2007	31/12/2006
- Ventes, travaux & services (1)	27.210.533	30.718.265
- Ventes, travaux et sces liés à des mod. Comptables (1)	-751.068	-1.511.571
- Produits divers ordinaires	68.503	66.167
Totaux	26.527.968	29.272.861

(1)- Chiffre d'affaires par activité :

ACTIVITES	Au 31/12/2007	Au 31/12/2006	Variation
Réseaux Locaux d'Abonnés	6.595.516	8.078.977	-18,36 %
-Local	6.595.516	8.078.977	
-Export			
Communications d'entreprises	5.654.127	6.780.586	-16,61 %
-Local	5.430.339	5.990.020	
-Export	223.788	790.566	
Transmissions	8.186.471	6.760.818	21,09%
-Local	8.172.360	6.760.818	
-Export	14.111		
Réseaux mobiles	3.440.362	4.429.542	-22,33 %
-Local	2.153.368	3.811.923	
-Export	1.286.994	617.619	
Commutation	2.582.989	3.156.771	-18,18 %
-Local	2.528.243	3.150.316	
-Export	54.746	6.455	
Totaux	26.459.465	29.206.694	-9.41 %

Le chiffre d'affaires de l'année 2007 a enregistré une baisse de 9.4% par rapport à l'année 2006. Cette régression a été engendré par le décalage entre la date de signature du contrat, la date de notification et la date de démarrage des travaux causés principalement par le retard d'obtention des autorisations et des procédures de passation des marchés ayant pour conséquence directe le report des montants sur l'année 2008.

R-2 Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont atteint un solde de 32.206.286 DT au 31/12/2007 contre 32.136.326 DT au 31/12/2006. Ces charges se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	31/12/2007	31/12/2006
- Achats consommés	13.034.653	12.847.187
- Services extérieurs	1.175.789	1.565.749
- Autres services extérieurs	1.931.763	2.143.910
- Charges diverses ordinaires	90.627	211.390
- Charges de personnel	13.194.781	12.328.015
- Impôts et taxes	535.968	606.584
- Dotations aux amortissements	1.606.759	2.230.211
- Dotations aux provisions	1.625.783	519.436
- Reprise sur provisions	-989.837	-316.156
Totaux	32.206.286	32.136.326

R-2-1 Achats consommés & variation des stocks

Ce compte présente un solde de 13.034.653 DT 31/12/2007 contre 12.847.187 DT au 31/12/2006.

DESIGNATIONS	31/12/2007	31/12/2006
- Achats matières premières locales Stockés	2.048.155	3.194.356
- Achats matières consommables locales Stockés	5.707.661	7.697.201
- Achats matières consommables étrangères	3.571.195	1.974.767
- Variation des stocks	763.189	-1.078.918
- Charges de sous-traitance	957.539	886.010
- Autres achats (Eau, Electricité et Fournitures de bureau)	168.772	163.661
- Achats liés a une modification comptable	-181.857	10.110
Totaux	13.034.653	12.847.187

R-2-2 Services extérieurs

Ce compte présente un solde de 3.107.552 DT au 31/12/07 contre 3.709.659 DT au 31/12/2006.

DESIGNATIONS	31/12/2007	31/12/2006
- Loyers (hors Leasing)	399.656	576.884
- Redevances de Leasing (reliquat sur 2005)	-	9.765
- Primes d'assurances	448.309	567.599
- Communications et publicités	239.133	307.387
- Déplacements du personnel	791.203	921.739
- Formations du personnel	405.731	499.754
- Frais bancaires et assimilés	62.500	64.956
- Honoraires	201.863	162.189
- Entretiens et réparations	303.980	257.935
- Autres services	255.177	341.451
Totaux	3.107.552	3.709.659

R-2-3 Charges de personnel

Les charges de personnel totalisent au 31/12/2007 un solde de 13.194.781 DT contre 12.328.015 DT au 31/12/2006 enregistrant ainsi une augmentation soit 7% qui s'explique par les faits suivants :

- l'évolution des salaires servis à l'étranger pour près de 379.000 DT
- l'évolution des salaires du personnel permanent suite à la restructuration de l'organisation de la société notamment par la désignation de nouveaux directeurs centraux (détachés de Tunisie Télécom)
- augmentation de la dotation aux provisions pour congés payés pour 73.000 DT.

Il est à remarquer que les augmentations des salaires des contractuels de l'année 2006 ont été comptabilisées et servies en 2007 et n'ont pas été constatées en 2006, ainsi et pour l'effet de comparaison, le retraitement de la masse salariale brute en fonction de la répartition de l'imputation de l'incidence des augmentations salariales aux périodes correspondantes fait état d'une légère diminution.

Ces charges sont détaillées comme suit :

DESIGNATIONS	31/12/2007	31/12/2006
- Salaires, compléments & indemnités	9.745.584	8.730.628
- Primes	1.364.519	1.620.826
- Charges sociales	2.043.670	2.002.893
- Modifications comptables	41.008	-26.332
Totaux	13.194.781	12.328.015

R-2-4 Autres charges

Le solde de ce compte au 31/12/2007 s'élève à 626.595 DT contre 817.974 DT au 31/12/2006.

DESIGNATIONS	31/12/2007	31/12/2006
<i>Impôts & Taxes</i>	<i>535.967</i>	<i>606.584</i>
Impôts sur revenus	325.704	318.725
T.C.L.	8.233	60.000
Droits d'enregistrements et de timbres	17.195	34.394
Taxes de circulation des véhicules	169.670	178.076
Taxe d'autorisation d'installation en Lybie	14.913	14.713
Autres taxes	252	676
Charges diverses ordinaires	90.628	211.390
Pénalités de retard sur marchés	-	88.739
Jetons de présence (2005 & 2006)	43.750	79.900
Cotisations et dons accordés	15.225	33.194
Autres charges	6.316	9.557
Modifications comptables	25.337	
Totaux	626.595	817.974

R-2-5 Dotations aux amortissements & aux provisions

Le solde de ce compte au 31/12/2007 s'élève à 2.242.705 DT contre 2.433.491 DT au 31/12/2006, ces montants sont détaillés comme suit :

DESIGNATIONS	31/12/2007	31/12/2006
- Dotations aux amortissements	1.606.760	2.230.211
- Dotations aux provisions	1.625.782	519.436
- Reprise sur provisions	-989.837	-316.156
Totaux	2.242.705	2.433.491

R-3 Résultat net d'exploitation

Le résultat net d'exploitation est de -5.678.318 DT au 31/12/07 contre -2.863.465 DT au 31/12/2006.

R-3-1 Charges financières

Le solde de ce compte au 31/12/2007 s'élève à 727.021 DT contre 926.517 DT au 31/12/2006, ces montants sont détaillés comme suit :

DESIGNATIONS	31/12/2007	31/12/2006
- Moins values sur actions sicav et pertes de changes	260.761	404.323

- Agios débiteurs	466.260	522.194
<i>Totaux</i>	<i>727.021</i>	<i>926.517</i>

R-3-2 Gains provenant des placements

Le solde de ce compte au 31/12/2007 s'élève à 394.227 DT contre 733.798 DT au 31/12/2006, ces montants représentent les intérêts créditeurs et les dividendes sur les placements en actions sicav.

R-3-3 Autres gains ordinaires

Le solde de ce compte au 31/12/2007 s'élève à 625.746 DT contre 480.263 DT au 31/12/2006, ces montants sont détaillés comme suit :

<i>DESIGNATIONS</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
- Ristournes sur TFP	316.682	386.762
- Plus values sur cession d'immobilisations	309.064	93.501
<i>Totaux</i>	<i>625.746</i>	<i>480.263</i>

R-4 Impôts sur le Résultat

Les impôts sur le Résultat arrêtés au 31/12/2007 sont calculés sur la base du minimum d'impôt, et ce, suivant le texte n° DGI 2006/28 de la note commune n° 16/2006.

<i>DESIGNATIONS</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
Résultat comptable (avant impôts)	-5.385.366	-2.575.921
Impôts sur les sociétés (minimum d'impôt) 0,1% du chiffre d'affaires local brût.	29.316	32.739
Résultat (après impôts)	-5.414.682	-2.608.660

F- NOTES RELATIVES
A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

L'état de flux de trésorerie est élaboré selon le modèle de référence qui consiste à fournir des informations sur les principales catégories de rentrées et de sorties de fonds. Ainsi, les flux de trésorerie de l'exercice sont classés en flux provenant (ou utilisés) des (ou dans) les activités d'exploitation, d'investissement et de financement.

La variation de la trésorerie globale au 31/12/2007 est de 2.694.297 DT et se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	3.441.732	6.077.048
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-125.248	-1.042.246
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-622.187	-2.842.003
VARIATION DE LA TRESORERIE	2.694.297	2.192.799

F-1 Flux de trésorerie affectés à l'exploitation

Les activités d'exploitation font ressortir au 31/12/07 un flux positif de 3.441.732 DT dû essentiellement aux encaissements des créances clients.

F-2 Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les activités d'investissement font ressortir au 31/12/07 un flux négatif de 125.248 DT provenant principalement des acquisitions des immobilisations.

F-3 Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

Les activités de financement font ressortir au 31/12/07 un flux négatif de 622.187 DT dû aux découverts bancaires.

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION
Arrêté au 31/12/2007 (exprimé en dinars)

PRODUITS	31/12/2007	31/12/2006	CHARGES	31/12/2007	31/12/2006	SOLDES	31/12/2007	31/12/2006
Ventes travaux & services	26 459 465	29 206 694	Coût d'achat des marchandises vendues	13 034 653	12 847 187	Marge commerciale	13 424 812	16 359 507
Marge commerciale	13 424 812	16 359 507	Autres charges externes	3 107 552	3 709 659			
Valeur ajoutée brute	10 317 260	12 649 848	Impôts et taxes	535 968	606 584	Valeur ajoutée brute	10 317 260	12 649 848
Excédent brut d'exploitation	-3 413 489	-284 751	Charges de personnel	13 194 781	12 328 015			
Autres produits ordinaires	68 503	66 167	Totaux	13 730 749	12 934 599	Excédent brut d'exploitation	-3 413 489	-284 751
Produits financiers	394 227	733 798	Autres charges ordinaires	90 627	211 390			
Gains ordinaires	625 746	480 263	Charges financières	727 021	926 517	Résultat des activités ordinaires	-5 414 682	-2 608 660
Totaux	-2 325 013	995 477	Dotations aux amortiss. et aux provisions	2 242 705	2 433 491			
			Impôt sur le résultat ordinaire	29 316	32 739			
			Totaux	3 089 669	3 604 137			

TABLEAU D'AMORTISSEMENT AU 31-12-2007

EN DINARS

DESIGNATIONS	TERRAIN	CONST.	MAT.DE CHANT. et OUTILLAGE	MAT.DE TRANSPORT	M.M.B.	MAT. INFORMAT.	A.A.I.	FONDS DE COMMERCE	LOGICIELS	CONST. EN COURS	TOTAUX
V. BRUTE DES IMMOB. AU 01/01/2007	1 723 356	7 373 033	10 172 682	6 984 363	887 400	1 117 379	381 961	90 000	223 476	1 642	28 955 292
IMMOBILISATIONS ACQUISES EN 2007			127 569	158 891	24 802	40 735	1 189		5 071		358 257
IMMOBILISATIONS ACQUISES ANT.2007			30 959		5 816	14 533	883				52 191
CESSIONS EN 2007			-769 807	-551 882	-55 500	-82 895	-7 883				-1 467 966
ANNULATION SUR ANNEE 2006			-637								-637
V. BRUTE DES IMMOB. AU 31-12-2007	1 723 356	7 373 033	9 560 766	6 591 372	862 518	1 089 752	376 150	90 000	228 547	1 642	27 897 137
AMORTISSEMENTS AU 01/01/2007		1 263 057	9 033 813	5 735 062	691 998	803 557	228 545	90 000	220 872		18 066 904
DOTATIONS AUX AMORTISS. (ANNEE 2007)		150 585	621 644	641 873	43 137	111 913	29 190		2 561		1 600 901
DOTATIONS AUX AMORTISS. (ANNEE 2006)			3 646	779	655	914	4				5 999
CESSIONS IMMOBILISATIONS EN 2007			-762 416	-540 585	-52 756	-81 888	-6 828				-1 444 473
ANNULATION AMORT/SUR ANNEE 2006			-140								-140
AMORTISSEMENTS AU 31-12-2007		1 413 642	8 896 546	5 837 129	683 034	834 496	250 910	90 000	223 433		18 229 191
VALEURS NETTES DES IMMOBILISATIONS.	1 723 356	5 959 391	664 220	754 243	179 484	255 256	125 240	0	5 115	1 642	9 667 946

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire en date du 28 juin 2007, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007 sur :

- l'audit des états financiers de la SOTETEL, tels qu'ils sont joints au présent rapport et faisant ressortir des fonds propres de 30.202.456 DT y compris le résultat déficitaire de l'exercice s'élevant à 5.414.682 DT et un total bilan de 54.997.164 DT ;
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

I. Responsabilité de la direction 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 aux normes comptables tunisiennes. 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 :

Notre responsabilité consiste à 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 place de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix de 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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 et la présentation de l'ensemble des états financiers.

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

III. Opinion :

A notre avis, les états financiers de la SOTETEL donnent une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2007, ainsi que du résultat de ses opérations 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.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de décret n° 2728 du 20 novembre 2001 tel que modifié par le décret n° 2005-3144 du 6 décembre 2005 portant sur la tenue des comptes en valeurs mobilières, l'intermédiaire en bourse chargé du suivi des actions de la SOTETEL se limite à l'établissement de situations périodiques des actions de la SOTETEL sans retracer les mouvements entre les différentes périodes.

Tunis le 7 avril 2007

**Le Commissaire aux comptes
Abderrahmen FENDRI**

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Messieurs,

En application de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous portons à votre connaissance que votre Conseil d'Administration ne nous a pas avisé de l'existence, au titre de l'exercice 2007, de conventions entrant dans le cadre de celles prévues par lesdits articles.

Par ailleurs, l'ancienne convention suivante continue de produire ses effets :

Conformément au procès verbal du conseil d'administration du 17 janvier 2002, un prêt de 150.000 DT a été octroyé à la société ITCOM. Le montant demeurant impayé au 31/12/2007 en principal s'élève à 131.107 DT.

Nos investigations n'ont révélé aucune convention qui rentre dans le cadre des dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis le 7 avril 2008

Le Commissaire aux comptes
Abderrahmen FENDRI