

## AVIS DES SOCIETES\*

### ETATS FINANCIERS

### SOCIETE FRIGORIFIQUE & BRASSERIE DE TUNIS - SFBT-

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

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

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

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

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

-SFBT- (suite)

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

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 31 DECEMBRE 2004**

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

**-SFBT- (suite)**

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

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

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

\* Données retraitées

**-SFBT- (suite)**

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

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2004****I - PRESENTATION DE LA SOCIETE :****I-1 - CONSTITUTION ET CAPITAL SOCIAL :**

La SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS a été constituée le 3 juin 1925. Son capital social est de 48 000 000 de dinars divisé en 9.600.000 actions de valeur nominale de 5 dinars chacune.

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

|   |                  |                 |
|---|------------------|-----------------|
| - B.N.A. Participations                   | 999 819          | 10,41 %         |
| - S.T.A.R.                                | 822 165          | 08,56 %         |
| - S.T.B. Participations                   | 345 855          | 03,60 %         |
| - Brasseries et Glacières Internationales | 3 405 267        | 35,47 %         |
| - Maghreb Investissement                  | 1 306 182        | 13,61 %         |
| - Autres actionnaires                     | 2 720 712        | 28,35 %         |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>9 600.000</b> | <b>100,00 %</b> |

**I-2 - LES ACTIVITES DE LA SOCIETE :**

La SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS exploite actuellement :

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

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

**II - PRINCIPES ET SYSTEME COMPTABLES :****II-1 - PRINCIPES ET CONVENTIONS COMPTABLES :**

Les états financiers de la SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS sont tenus et présentés conformément aux dispositions :

- De la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises,
- Du décret 96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité,
- Et l'arrêté du Ministère des Finances du 31 décembre 1996, portant approbation des normes comptables.

**-SFBT- (suite)****II-2 - LES IMMOBILISATIONS :**

Les immobilisations de la société sont enregistrées à leur prix de revient hors taxes, à l'exception des emballages (bouteilles et casiers) qui sont comptabilisés en TTC. Leur amortissement est calculé sur une base linéaire tenant compte de la durée de vie estimée de chaque bien immobilisé conformément à la réglementation fiscale en vigueur.

Les taux d'amortissement pratiqués par la société sont les suivants :

|   |         |
|---|---------|
| - Logiciels .....   | 33,33 % |
| - Construction .....  | 5 %     |
| - installations technique matériel et outillage industriel .....            | 10 %    |
| - Installations techniques matériel et outillage industriel Brasserie ..... | 15 %    |
| - Matériel de transport et de manutention .....                             | 20 %    |
| - Mobilier et matériel de bureau .....                                      | 10 %    |
| - Matériel informatique .....   | 15 %    |
| - Agencement, aménagement et installation.....                              | 10 %    |
| - Emballages commerciaux durables(les casiers) .....                        | 10 %    |

Pour les bouteilles, leur amortissement est constaté pour le montant de la casse annuelle.

**II-3 - L'EVALUATION DES STOCKS :**

Les stocks de la SFBT sont valorisés comme suit :

- Les matières premières et consommables à leur prix de revient hors taxes ;
- Les marchandises à leur prix d'achat auprès des filiales hors T.V.A. et droit de consommation ;
- Les produits finis à leur coût de production hors taxes.

**II-4 - UNITE MONETAIRE :**

Les états financiers, couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2004, de la SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS sont exprimés en dinars tunisien.

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

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

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

**-SFBT- (suite)**

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

**III-1-1 - Constructions :**

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

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

Les investissements réalisés sont :

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

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

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

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

**b) Cessions :**

valeur de 196 932 Dinars.

**III-1-4 - Equipements de Bureaux :**

- Matériel informatique et de bureaux pour 203 563 Dinars.

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

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

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

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

**b) Casse bouteilles et destruction de casiers amortis :**

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

**III-1-7 - Les immobilisations financières :**

Les immobilisations financières ont subi les mouvements suivants :

**a) Acquisition :**

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

**b) Cessions :**

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

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

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

**III-2 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS :**

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

**III-3 - STOCKS :**

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

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

**III-4 - CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :**

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

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

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

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

**III-5 - AUTRES ACTIFS COURANTS :**

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

**III-6 - PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :**

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

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

**-SFBT- (suite)**

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

**III-7 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :**

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

**III-8 - CAPITAUX PROPRES :**

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

L'évolution de 21 549 520 Dinars provient de :

1 - L'affectation du bénéfice de l'exercice 2003, conformément à la deuxième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 Avril 2004, à savoir :

- Reprise de 1 934 793 dinars de 2002 et affectation de 20 217 535 dinars en 2003, soit une augmentation de 18 282 742 dinars en résultats reportés ,
- 3 414 645 dinars en réserves pour réinvestissements exonérés.

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

**III-9 : EMPRUNTS**

Cette note présente les emprunts par institution financière, à savoir :

| INSTITUTIONS FINANCIERES | MONTANT DE L'EMPRUNT | PRINCIPAL        |                |
|--------------------------|----------------------|------------------|----------------|
|                          |                      | à moins d'un an  | à plus d'un an |
| B T (CFD)                | 1 917 500            | 463 303          | 147 500        |
| B N A                    | 3 620 000            | 603 340          | -              |
| <b>TOTAL</b>             |                      | <b>1 066 643</b> | <b>147 500</b> |

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

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

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

Les dettes à l'égard des sociétés du groupe enregistrent, à fin Décembre 2004, les trois échéances restantes de l'achat par la S F B T de 1 118 580 actions SPDIT auprès des sociétés du groupe pour 20 134 440 Dinars.

La 2<sup>ème</sup> annuité, qui sera payée en 2005 pour un montant de 4 026 888 Dinars, figure en « Concours bancaires et autres passifs financiers »

**III-11 - AUTRES PASSIFS FINANCIERS :**

|  | 2004 | 2003 |
|--|------|------|
|  |      |      |

|                             |                   |                   |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Emballages divers consignés | 23 297 310        | 21 461 198        |
| <b>TOTAL</b>                | <b>23 297 310</b> | <b>21 461 198</b> |

-SFBT- (suite)

**III-12 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES :**

|                       |                  |                  |
|-----------------------|------------------|------------------|
|                       | <b>2004</b>      | <b>2003</b>      |
| - Provisions diverses | 1 845 950        | 2 365 163        |
| <b>TOTAL</b>          | <b>1 845 950</b> | <b>2 365 163</b> |

**III-13 - FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :**

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

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

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

**III-14 - AUTRES PASSIFS COURANTS :**

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

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

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

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

Il s'agit principalement :

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

**III-14-3 - CHARGES A PAYER :**

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

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

**III-15 - CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :**

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

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

**-SFBT- (suite)**

(1) Il s'agit des dettes à l'égard des sociétés filiales suite à l'opération de restructuration des titres des sociétés du groupe, y compris la deuxième annuité de 4 026 888 Dinars relative aux achats des actions SPDIT et de l'achat auprès de la STPP des actions CFDB et SOSTEM diminué de la cession des actions STPP.

**III-16 - REVENUS :**

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

**III-17 - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION :**

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

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

|                                    | <b>2004</b>    | <b>2003</b>      |
|------------------------------------|----------------|------------------|
| - Variation des stocks de produits | 417 812        | - 305 131        |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>417 812</b> | <b>- 305 131</b> |

**III-19 - ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES :**

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

**III-20 - ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES :**

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

**III-21 - CHARGES DE PERSONNEL :**

|   | <b>2004</b> | <b>2003</b> |
|---|-------------|-------------|
| - Appointements et complément d'appointements | 8 736 747   | 8 147 425   |

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

**-SFBT- (suite)****III-22 - DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :**

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

**III-23 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :**

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

**III-24 - CHARGES FINANCIERES :**

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

**III-25 - PRODUITS DES PLACEMENTS :**

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

**III-26 - AUTRES GAINS ORDINAIRES :**

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

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

**III-27 - AUTRES PERTES ORDINAIRES :**

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

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

Pour la détermination de la variation de la trésorerie, la Société a choisi le modèle autorisé pour la présentation des flux de trésorerie et ce conformément à la norme comptable générale.

Les différentes variations sont les suivantes :

1 / Les flux provenant de l'exploitation ayant dégagé un excédent de 28 044 186 dinars sont retracés par les variations des postes du bilan et l'ajustement du résultat de l'exercice par les dotations aux amortissements et aux provisions, la casse de bouteilles, la plus value sur cessions d'immobilisations, la production d'immobilisations et les dividendes encaissés.

Ces variations et ajustements se détaillent comme suite :

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

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

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

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

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

**-SFBT- (suite)**

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

- Décaissements des dividendes et autres distributions **Pour : - 22 945 009 Dinars** détaillés comme suite :
  - Dividendes relatifs à l'exercice 2003 ..... - 21 067 968 Dinars
  - Dividendes relatifs à l'exercice 2002 ..... - 38 608 Dinars
  - Dividendes relatifs à l'exercice 2001 ..... - 5 050 Dinars
  - Dividendes relatifs à l'exercice 2000 ..... - 232 Dinars
  - Dividendes relatifs aux exercices antérieurs ..... - 18 Dinars
  - Autres distributions ..... - 1 833 133 Dinars
- Remboursement des emprunts bancaires **Pour : - 1 339 289 dinars** détaillé comme suit :
  - Des échéances 2004 ..... - 1 225 004 Dinars
  - Des échéances 2003 payés en Janvier 2004 ..... - 114 285 Dinars
- Remboursement de la première échéance relative à l'achat des actions SPDIT auprès des sociétés filiales pour **- 4 026 888 Dinars.**
- Souscription à l'augmentation du capital de l'UIB **Pour : - 78 300 Dinars.**

**VARIATION 3 : - 28 389 486**

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

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

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

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

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

**I. Opinion sur les Etats Financiers**

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

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

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

**II. Vérifications et Informations Spécifiques**

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

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

**Tunis, le 25 janvier 2005**

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

**Ahmed Belaifa**

**Cabinet Ali LAHMAR membre de**  
Kreston International

**Ali LAHMAR**

