

LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
DU GROUPE S F B T

AU 31 DECEMBRE 2006

GROUPE S.F.B.T
BILAN CONSOLIDE ACTIFS AU 31 DECEMBRE 2006
(Exprimé en milliers de Dinars Tunisiens)

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

GROUPE S.F.B.T
BILAN CONSOLIDE PASSIFS AU 31 DECEMBRE 2006
(Exprimé en milliers de Dinars Tunisiens)

| | Notes | 2006 | 2005 |
|--------------------------------------------------|-------------|----------------|----------------|
| <u>I Capitaux propres</u> | | | |
| Capital | | 52 000 | 48 000 |
| Réserves consolidées | | 150 039 | 141 404 |
| Résultat net de l'exercice (part du Groupe) | | 47 547 | 42 953 |
| Capitaux propres du Groupe | 3.11 | 249 586 | 232 357 |
| Intérêts minoritaires | 3.12 | 33 473 | 27 365 |
| - Dans les réserves | | 28 583 | 23 843 |
| - Dans le résultat | | 4 890 | 3 522 |
| Total des capitaux propres | | 283 059 | 259 722 |
| <u>II Passifs non courants</u> | | | |
| Provisions pour risques et charges | 3.13 | 6 954 | 6 507 |
| Emprunts | 3.14 | 24 772 | 7 838 |
| Autres passifs non courants | 3.15 | 47 270 | 51 260 |
| Total des passifs non courants | | 78 996 | 65 605 |
| <u>III Passifs courants</u> | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 3.16 | 40 726 | 48 993 |
| Autres passifs courants | 3.17 | 40 087 | 34 857 |
| Provision pour impôts différés | | 367 | 428 |
| Concours bancaires et passifs financiers | | 78 569 | 34 541 |
| Emprunt et autres dettes financières courantes | 3.18 | 47 913 | 14 584 |
| Banques, établissements financiers | 3.19 | 30 656 | 19 957 |
| Total des passifs courants | | 159 749 | 118 819 |
| Total des capitaux propres et des passifs | | 521 804 | 444 146 |

GROUPE S.F.B.T**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2006***(Exprimé en milliers de Dinars Tunisiens)*

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

GROUPE SFBT**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2006***(Exprimé en milliers de Dinars Tunisiens)*

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

GROUPE SFBT

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2006

1. INFORMATION GENERALE :

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

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

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

2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODE D'EVALUATION :

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

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

2.1 Principes de base :

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

2.2 Entreprises sous contrôle exclusif :

Les filiales correspondent aux entreprises dans lesquelles le Groupe possède, directement ou indirectement, un intérêt de plus de la moitié des droits de vote ou a le pouvoir d'exercer un contrôle des activités. Elles sont consolidées à compter de la date du transfert effectif du contrôle au Groupe et ne sont plus consolidées à compter de la date de leur cession. Toutes les transactions inter compagnies, soldes, pertes et profits latents sur les transactions à l'intérieur du Groupe ont été éliminées. Le cas échéant, les méthodes comptables des filiales sont modifiées afin d'assurer une homogénéité avec les méthodes du Groupe. Une présentation distincte est faite des intérêts minoritaires.

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

2.3 Entreprises associées :

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

La comptabilisation par mise en équivalence implique la constatation dans le compte de résultat du Groupe de la quote-part de résultat de l'année de l'entreprise associée. La participation du Groupe dans l'entreprise associée est comptabilisée au bilan pour un montant reflétant la part du Groupe dans l'actif net de l'entreprise associée.

2.4 Entreprises sous contrôle conjoint :

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

2.5 Monnaies étrangères :

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

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

*** Autres :**

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

2.6 Ecarts d'acquisition :

L'écart d'acquisition représente la différence, à la date d'acquisition, entre le coût d'acquisition et la juste valeur de la quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de la filiale ou de l'entreprise associée. Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique «écarts d'acquisition» et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées. Les écarts d'acquisition négatifs sont présentés en déduction des actifs de l'entreprise présentant les états financiers dans la même rubrique de bilan que les écarts d'acquisitions positifs, l'amortissement de l'écart d'acquisition négatif est effectué conformément aux paragraphes 56 et 57 de la norme comptable tunisienne 38 relative au regroupement des entreprises.

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

2.7 Immobilisations incorporelles :

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

2.8 Placements :

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

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

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

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

2.9 Immobilisations corporelles :

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

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

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

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

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

2.10 Subvention d'investissement :

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

2.11 Stocks :

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

2.12 Créances d'exploitation :

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

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

2.13 Liquidités et équivalents de liquidités :

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

2.14 Provisions :

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 2006, le Groupe SFBT a connu les variations de périmètre suivantes :

- a) Acquisition par SOSTEM de 29 427 actions MARWA, ayant pour impact le changement de méthode de consolidation de la société MARWA (d'une mise en équivalence à une intégration globale),*
- b) Cession par STBG de 80 000 actions SPDIT (sans effet sur la méthode de consolidation de la SPDIT),*
- c) Entrée dans le périmètre de consolidation des sociétés SLD et SOTUCOLAIT et ce, suite au transfert de l'activité Lait de la SEABG à la SLD.*
- d) Entrée dans le périmètre de consolidation de la SMVDA RAOUDHA, suite à l'entrée en exploitation de l'activité principale (vigne).*
- e) Entrée dans le périmètre de consolidation des sociétés SINDT et FEP et ce, suite à l'évolution remarquable de leur activité et à leur impact devenu significatif en 2006 (total net du bilan et résultat).*

Le retraitement des données comparatives de 2005 en pro forma n'a pas été effectué étant donné l'importance du coût nécessaire à engager par rapport aux avantages escomptés.

A titre de rappel, les titres d'autocontrôle ont été traités comme suit :

Au 31 décembre 1999, la société STPP détenait 1 295 MDT relatifs aux titres SFBT.

Les titres SFBT détenus par STPP ont été classés dans les comptes individuels en titres de placement en dépit d'une volonté de détention à long terme.

Ces titres ont ainsi été reclassés en titres de participation pour venir en déduction des capitaux propres du Groupe.

Par simplification, les titres d'autocontrôle ont été figés à leur valeur depuis 31 décembre 1999.

A préciser que la variation du périmètre de 2006 ci-dessus mentionnée a tenu compte des dits titres figés.

3. ANALYSE DES POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2006 (Exprimés en Milliers de Dinars Tunisiens (MDT))

3.1 Immobilisations incorporelles :

| | 2005 | 2006 | | | | | 2005 |
|-------------------------------------|----------------|--------------|----------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| | Valeurs brutes | Acquisitions | Cessions | Valeurs brutes | Amort | Valeurs nettes | Valeurs nettes |
| <i>Invest en rech et développpt</i> | | 10 | | 10 | 10 | | |
| <i>Logiciels</i> | 1 021 | 338 | | 1 359 | 1 031 | 328 | 185 |
| <i>Fonds commercial</i> | 824 | | | 824 | 253 | 571 | 607 |
| <i>Autres immo incorporelles</i> | 11 | | | 11 | | 11 | 11 |
| TOTAL | 1 856 | 348 | | 2 204 | 1 294 | 910 | 803 |

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

3.2 Ecart d'acquisition :

| | 2006 | | | 2005 | | |
|----------------------------|--------|---------------|--------|--------|---------------|--------|
| | Brut | Amortissement | Nette | Brut | Amortissement | Nette |
| Ecart d'acquisition | 17 361 | 3 333 | 14 028 | 16 629 | 2 501 | 14 128 |

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

3.3 Immobilisations corporelles :

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

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

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

3.4 Immobilisations financières :

| | 2006 | 2005 |
|--|------|------|
| | | |

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

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

3.5 Autres actifs non courants :

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

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

3.6 Stocks :

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

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

La provision pour stock est de 1 822 MDT.

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

3.7 Clients et comptes rattachés :

| <i>SOCIETES</i> | <i>2006</i> | | | <i>2005</i> | | |
|-----------------|-------------|-------------------|------------|-------------|-------------------|------------|
| | <i>Brut</i> | <i>Provisions</i> | <i>Net</i> | <i>Brut</i> | <i>Provisions</i> | <i>Net</i> |
| <i>SEABG</i> | 10 409 | 636 | 9 773 | 10 696 | 40 | 10 656 |

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

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

3.8 Autres actifs courants :

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

| DESIGNATIONS | VCN 2006 | VCN 2005 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Fournisseurs débiteurs | 2 312 | 1 230 |
| Personnel et comptes rattachés | 965 | 441 |
| Etat et collectivités publiques | 6 785 | 4 492 |
| Comptes de régularisation | 9 916 | 10 987 |
| TOTAL | 19 978 | 17 150 |

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

3.9 Placements et autres actifs financiers :

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

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

3.10 Liquidités et équivalents de liquidités :

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

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

3.11 Capitaux propres consolidés – part Groupe :

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

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

3.12 Intérêts minoritaires :

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

3.13 Provisions pour risques et charges :

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

| SOCIETES | 2006 | 2005 |
|-----------------|--------------|--------------|
| PREFORME | 616 | 725 |
| S F B T | 2 878 | 3 410 |
| SGBIA | 8 | 37 |
| SOSTEM | 2 833 | 1 836 |
| SOTEV | 168 | 168 |
| STBG | 210 | 210 |
| STBN | | 65 |
| STBO | 51 | 52 |
| SNB | 38 | 4 |
| SMVDA | 152 | |
| TOTAL | 6 954 | 6 507 |

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

3.14 Emprunts et dettes assimilées :

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

| SOCIETES | 2006 | 2005 |
|-----------------|-------------|-------------|
| S T B G | 2 748 | 2 222 |

| | | |
|---------------|---------------|--------------|
| SGBIA | 50 | 96 |
| SBT | 218 | 818 |
| SOSTEM | 3 816 | 4 702 |
| MARWA | 2 307 | |
| SLD | 10 277 | |
| SMVDA | 5 356 | |
| TOTAL | 24 772 | 7 838 |

3.15 Autres passifs non courants :

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

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

3.16 Fournisseurs et comptes rattachés :

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

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

3.17 Autres passifs courants :

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

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

3.18 Emprunts et autres dettes financières courantes :

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

Les emprunts se détaillent comme suit :

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

3.19 Banques et établissements financiers :

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

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

3.20 Les revenus :

Les revenus sont détaillés comme suit :

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

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

3.21 Achats d'approvisionnements consommés :

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

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

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

3.22 Les charges de personnel:

Les charges de personnel se détaillent comme suit :

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

3.23 Dotations aux amortissements et aux provisions:

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

| SOCIETES | 2006 | 2005 |
|-----------------|-------------|-------------|
| PREFORME | 533 | 638 |
| SBT | 2 409 | 2 281 |

| | | |
|-------------------|---------------|---------------|
| SEABG | 4 225 | 2 023 |
| S F B T | 8 842 | 10 994 |
| SGBIA | 3 669 | 3 684 |
| SNB | 478 | 410 |
| SOSTEM | 4 011 | 3 333 |
| SOTEV | 124 | 80 |
| SPDIT | 10 | 22 |
| STBG | 3 210 | 3 245 |
| STBN | 545 | 424 |
| STBO | 590 | 591 |
| STPP | 10 | 10 |
| SLD | 1 867 | |
| SMVDA | 1 221 | |
| SOTUCOLAIT | 108 | |
| SINDT | 2 | |
| MAWA | 1 572 | |
| TOTAL | 33 426 | 27 735 |

3.24 Autres charges d'exploitation:

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

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

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

3.25 Résultat d'exploitation par société

| SOCIETES | 2006 | 2005 |
|-----------------|-------------|-------------|
| S F B T | 29 336 | 25 396 |
| SEABG | 24 304 | 22 564 |
| SBT | 3 094 | 1 996 |
| SGBIA | 4 683 | 5 159 |
| PREFORME | 440 | 363 |

| | | |
|-------------------|---------------|---------------|
| STBG | 1 697 | 1 412 |
| SOTEV | 592 | 629 |
| STBO | 398 | 240 |
| SNB | 869 | 1 194 |
| STBN | 434 | 222 |
| CFDB | -5 | 24 |
| SOSTEM | 4 436 | 4 183 |
| SPDIT | -176 | -335 |
| STPP | -10 | -10 |
| SLD | -2 447 | |
| SMVDA | 62 | |
| SOTUCOLAIT | -250 | |
| SINDT | 425 | |
| MARWA | -61 | |
| TOTAL | 67 821 | 63 037 |

3.26 Charges financières nettes :

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

3.27 Produits des placements :

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

3.28 Autres gains ordinaires :

| SOCIETES | 2006 | 2005 |
|-----------------|-------------|-------------|
| PREFORME | | 1 |
| SBT | 307 | 613 |

| | | |
|-------------------|--------------|--------------|
| SEABG | 181 | 35 |
| S F B T | 453 | 1 420 |
| SGBIA | 105 | 96 |
| SNB | 48 | 34 |
| SOSTEM | 342 | 380 |
| SOTEV | 6 | 29 |
| SPDIT | 12 | -101 |
| STBG | 1 704 | 6 |
| STBN | 57 | 41 |
| STBO | 77 | 29 |
| SLD | 15 | |
| SMVDA | | |
| SOTUCOLAIT | 1 | |
| MARWA | | |
| TOTAL | 3 308 | 2 583 |

3.29 Impôts sur les sociétés

| DESIGNATIONS | 2006 | 2005 |
|------------------------|---------------|---------------|
| Impôts courants | 15 891 | 17 049 |
| Impôts différés | -300 | -129 |
| | 15 591 | 16 920 |

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 |
| MARWA | 99,96% | 97,52% | IG |
| SLD | 99,99% | 89,89% | IG |
| SMVDA | 65,00% | 64,71% | IG |
| SOTUCOLAIT | 100% | 94,91% | IG |
| SINDT | 49,99% | 41,74% | IG |
| FEP | 40,00% | 37,77% | ME |

(*) **Méthodes de consolidation :**

IG : Intégration globale
MEE : Mise en équivalence

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

GROUPE DE LA SOCIETE FRIGORIFIQUE
ET BRASSERIE DE TUNIS

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

Tunis, le 27 avril 2007

Messieurs

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

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

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

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

II- Responsabilité de l'auditeur

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par la direction de votre société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

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

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

III- Opinion

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

IV- Vérifications et informations spécifiques

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

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

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

MTBF membre de
PricewaterhouseCoopers

Cabinet Ali LAHMAR membre de
Kreston International

Ahmed BELAIFA
Associé

Ali LAHMAR