

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES****SOCIETE MAGASIN GENERAL**

Siège Social : 28, rue Mustapha Kamel Atatürk - Tunis 1001

La Société Magasin Général publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 27 juin 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mr Anis LAADHAR et Mr Noureddine Ben ARBIA.

**Groupe SMG****BILAN CONSOLIDE**

(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	Soldes au	
		31 décembre 2011	31 décembre 2010
<b>ACTIFS</b>			
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Ecart d'acquisition		74 060 667	74 060 667
- amortissements écarts d'acquisition		(23 381 956)	(15 975 889)
	<b>1</b>	<b>50 678 711</b>	<b>58 084 778</b>
Immobilisations incorporelles		7 618 308	6 899 087
- amortissements immobilisations incorporelles		(2 236 502)	(1 672 893)
	<b>2</b>	<b>5 381 807</b>	<b>5 226 194</b>
Immobilisations corporelles		155 505 236	133 707 927
- amortissements immobilisations corporelles		(48 803 176)	(49 764 866)
	<b>2</b>	<b>106 702 060</b>	<b>83 943 062</b>
Titres mis en équivalence		-	-
Immobilisations financières		3 267 211	2 849 921
-Provision pour dépréciation des immobilisations financières		(445 363)	(322 558)
	<b>3</b>	<b>2 821 848</b>	<b>2 527 363</b>
Actifs d'impôts différés	<b>4</b>	7 437 109	-
Autres actifs non courants	<b>5</b>	1 273 951	2 696 734
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>174 295 486</b>	<b>152 478 131</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>174 295 486</b>	<b>152 478 131</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		86 603 852	81 373 541
-Provision pour dépréciation des stocks		(2 226 918)	(1 057 686)
	<b>6</b>	<b>84 376 934</b>	<b>80 315 855</b>
Clients et comptes rattachés		34 083 974	28 793 536
-Provision pour créances douteuses		(12 879 112)	(11 843 311)
	<b>7</b>	<b>21 204 863</b>	<b>16 950 225</b>
Autres actifs courants		45 963 921	38 550 253
Provisions pour dépréciations des actifs courants		(2 503 219)	(1 047 692)
	<b>8</b>	<b>43 460 701</b>	<b>37 502 561</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>9</b>	16 404 326	12 899 547
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>10</b>	8 446 133	14 118 438
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>173 892 956</b>	<b>161 786 625</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>348 188 442</b>	<b>314 264 757</b>

<b>Groupe SMG</b>			
<b>BILAN CONSOLIDE</b> (exprimé en dinar tunisien)			
	Notes	Soldes au	
		31 décembre 2011	31 décembre 2010
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		11 481 250	11 481 250
Actions propres		(1 599 800)	(952 236)
Réserves consolidées		32 786 143	32 479 479
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>42 667 593</b>	<b>43 008 493</b>
Résultat consolidé		(23 034 584)	129 252
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>11</b>	<b>19 633 009</b>	<b>43 137 745</b>
Intérêts des minoritaires dans les réserves		2 299 673	2 255 275
Intérêts des minoritaires dans le résultat		16 241	51 648
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes assimilées	<b>12</b>	93 181 886	71 079 578
Provisions pour risques et charges	<b>13</b>	3 927 464	1 437 878
Dépôts et cautionnements reçus		76 163	-
Passifs impôts différés		-	-
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>97 185 513</b>	<b>72 517 456</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>14</b>	151 216 394	146 115 194
Autres passifs courants	<b>15</b>	19 595 172	15 822 386
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>10</b>	58 242 440	34 365 055
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>229 054 006</b>	<b>196 302 635</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>326 239 519</b>	<b>268 820 090</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>348 188 442</b>	<b>314 264 757</b>

<b>Groupe SMG</b>			
<b>ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE</b>			
(exprimé en dinar tunisien)			
	Notes	Exercice de 12 mois clos le	
		31 décembre 2011	31 décembre 2010
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus	16	516 575 894	528 067 417
Production immobilisée		1 372 703	1 278 013
Autres produits d'exploitation	17	12 208 742	9 728 966
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>530 157 339</b>	<b>539 074 395</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Achats de marchandises vendues	18	(437 263 880)	(446 996 961)
Charges de personnel	19	(45 299 323)	(36 003 546)
Dotations aux amortissements et aux provisions	20	(28 347 359)	(21 420 588)
Autres charges d'exploitation	21	(37 060 992)	(31 493 187)
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>(547 971 553)</b>	<b>(535 914 282)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>(17 814 215)</b>	<b>3 160 114</b>
Charges financières nettes	22	(5 338 833)	(2 997 965)
Produits des placements	23	974 000	523 285
Autres gains ordinaires	24	1 266 779	2 254 406
Autres pertes ordinaires	25	(4 833 884)	(1 404 087)
<b>RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES</b>		<b>(25 746152)</b>	<b>1 535 752</b>
Impôts différés	26	7 437 109	0
Impôt sur les bénéfices	27	(1 308 941)	(1 354 853)
<b>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES</b>		<b>(19 617 985)</b>	<b>180 900</b>
Solde en gain/perte provenant des éléments extraordinaires	28	(3 400 358)	
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>(23 018 343)</b>	<b>180 900</b>
Part revenant aux intérêts minoritaires		(16 241)	(51 648)
<b>RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE</b>		<b>(23 034 584)</b>	<b>129 252</b>

<b>Groupe SMG</b>			
<b>ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE</b>			
(exprimé en dinar tunisien)			
	Notes	Exercice de 12 mois clos le	
		31 décembre 2011	31 décembre 2010
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>			
Résultat net		(23 034 584)	129 252
Ajustement pour			
*Part revenant aux intérêts minoritaires		16 241	2 256 454
*Variation des capitaux			(44 193)
*Modifications comptables affectant les résultats reportés		201 948	-
*Amortissements et provisions		25 365 978	21 384 897
*Reprises sur provisions		(2 022 939)	(1 476 472)
*Plus ou moins value sur cession d'immobilisation		(306 192)	(594 747)
*Variation des:			
- Stocks	<b>6</b>	(5 230 311)	(20 804 802)
- Créances clients	<b>7</b>	(5 290 439)	(3 641 396)
- Autres actifs	<b>8</b>	(7 413 668)	(14 973 621)
- Fournisseurs et autres dettes		(4 063 186)	32 007 572
*Charges d'intérêts		6 851 925	2 997 965
*Produits des participations		(974 000)	(523 285)
*Pertes et mise en rebut d'immobilisations corporelles et incorporelles		10 387 622	-
*Impôts différés		(7 437 109)	-
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>		<b>(12 948 713)</b>	<b>16 717 624</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(30 649 109)	(48 306 904)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		926 219	664 987
Variation des charges à répartir		1 422 784	(1 494 924)
Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières		(417 290)	(3 641 296)
Encaissements sur cession d'immobilisations financières			
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>(28 717 396)</b>	<b>(52 778 137)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Encaissement suite à l'augmentation du capital		5 954	-
Actions propres		(647 564)	2 076 257
Dividendes et autres distributions		(69)	-
Encaissement et décaissement sur emprunts		32 320 843	39 262 992
Décaissement intérêts sur emprunts		(6 744 836)	(2 683 802)
Dépôt et cautionnements reçus		76 163	-
Opérations sur fonds social		(37 670)	33 605
Billets de trésorerie émis		2 750 000	(3 130 051)
Produits des placements		974 000	523 285
Variation des placements et autres actifs financiers courants		(3 504 778)	(7 095 979)
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>25 192 043</b>	<b>28 986 307</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(16 474 067)</b>	<b>(7 074 206)</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>10</b>	<b>(7 214 105)</b>	<b>(139 899)</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>10</b>	<b>(23 688 172)</b>	<b>(7 214 105)</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

### I- PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION

#### 1. Référentiel comptable

Les états financiers consolidés du groupe Société Magasin Général sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996. Il s'agit, entre autres :

- ✓ du cadre conceptuel ;
- ✓ de la norme comptable générale (NCT 1);
- ✓ des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);

- ✓ de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- ✓ de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

## 2. Principes de consolidation

### A- Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de toutes les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantages de ses activités.

Ce contrôle résulte :

- ✓ soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée ;
- ✓ soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
- ✓ soit des statuts ou d'un contrat ;
- ✓ soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent ;
- ✓ soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.
- ✓

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Les états financiers consolidés regroupent également toutes les sociétés sur lesquelles le groupe exerce une influence notable directement ou indirectement par le biais des filiales.

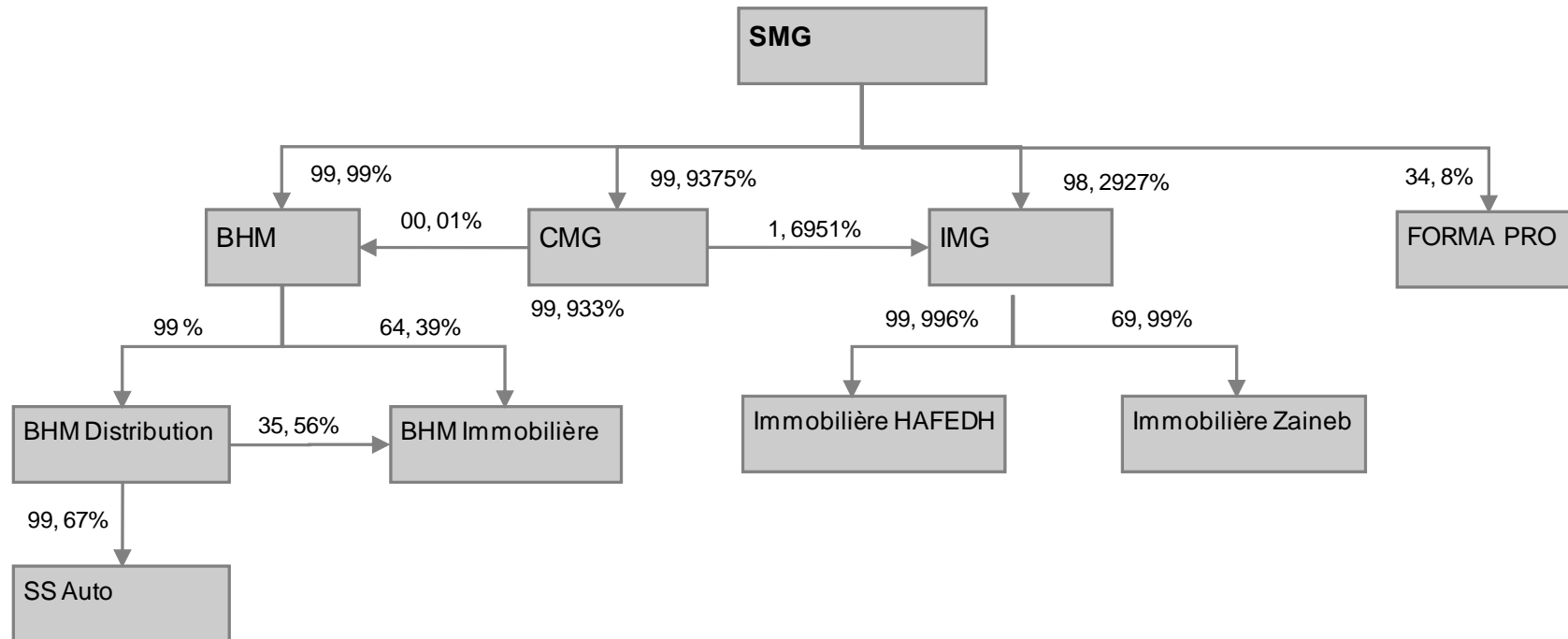
Le groupe possède une influence notable sur une société lorsqu'il est en mesure de participer aux décisions de politiques financières et opérationnelles de l'entreprise détenue, sans toutefois exercer un contrôle sur ces politiques.

L'influence notable est présumée si le groupe détient, directement ou indirectement par le biais des filiales, 20% ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue sauf à démontrer clairement que ce n'est pas le cas.

Les méthodes de consolidation appliquées pour chaque société du périmètre de consolidation sont les suivantes :

Libellé	2011			2010		
	% de contrôle	Nature de contrôle	Méthode de contrôle	% de contrôle	Nature de contrôle	Méthode de contrôle
CMG	99,94%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	99,94%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
IMG	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
BHM	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
BHM Dist	99,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	99,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
BHM Immob	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	99,95%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
SS Auto	99,67%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	99,67%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
Immobilière HAFEDH	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
Immobilière Zaineb	69,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	69,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
FORMA PRO	34,80%	Influence notable	Mise en équivalence	34,80%	Influence notable	Mise en équivalence

Le périmètre de consolidation du Groupe Société Magasin Général est présenté au niveau du schéma suivant :



## **B- Méthodes de consolidation**

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale. Le contrôle exclusif provient notamment du fait que les dirigeants (Directeurs Généraux et membres du Conseil d'Administration) sont désignés par le Groupe Société Magasin Général et qu'aucun autre groupe ou société ne dispose ni d'un contrôle, ni d'une influence notable sur ces sociétés.

Les états financiers de la Société Mère Magasin Général et ses filiales sont combinés d'une manière intégrale pour l'établissement des états financiers consolidés du groupe.

La société FORMAPRO est une entreprise associée consolidée selon la méthode de mise en équivalence.

### **L'intégration globale**

Consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la Société Magasin Général et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- ✓ homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe ;
- ✓ élimination des opérations intra-groupe et des résultats internes ;
- ✓ détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés ;
- ✓ cumul arithmétique des comptes individuels ;
- ✓ élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif et
- ✓ identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

### **La mise en équivalence :**

Les sociétés dans lesquelles, le groupe exerce une influence notable sont intégrées par la méthode de mise en équivalence.

Dans le cadre de la méthode de mise en équivalence, les participations dans les entreprises associées sont classées parmi les actifs à long terme et présentées au bilan sous une rubrique distincte.

La quote-part dans les résultats de ces participations est présentée séparément au niveau de l'état de résultat.

### **3. Date de clôture**

Les états financiers consolidés sont établis sur la base des états financiers des sociétés du groupe allant du 01/01/2011 au 31/12/2011.

### **4. Elimination des opérations intra-groupe et des résultats internes**

- ✓ *Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres*

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre les sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet sur le résultat ou sur les capitaux propres consolidés.

- ✓ *Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres*

Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

## 5. Ecart d'acquisition « Goodwill »

Cette rubrique comporte les écarts d'acquisitions (GW) dégagés suite aux acquisitions du groupe BHM, et de l'Immobilière Hafedh. Ils représentent l'excédent du coût d'acquisition sur la part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis. Ils sont considérés comme des paiements effectués par l'acquéreur en anticipation d'avantages économiques futurs. Ils sont comptabilisés à leurs coûts diminués des cumuls d'amortissements et des cumuls des pertes de valeur.

L'amortissement est pratiqué selon le mode linéaire conformément aux dispositions de la norme comptable 38 du système comptable des entreprises à partir de la date d'acquisition sur une durée d'utilité estimée à 10 ans. La dotation d'amortissement est une charge qui vient diminuer les résultats consolidés du groupe.

## 6. Principes comptables d'évaluation et de présentation

Les états financiers consolidés sont libellés en dinars tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément:

- ✓ hypothèse de la continuité de l'exploitation ;
- ✓ hypothèse de la comptabilité d'engagement ;
- ✓ convention de la permanence des méthodes ;
- ✓ convention de la périodicité ;
- ✓ convention de prudence ;
- ✓ convention du coût historique et
- ✓ convention de l'unité monétaire.

### Immobilisations

Seuls les éléments répondant aux critères de prise en compte d'un actif sont immobilisés.

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'entrée. Elles comprennent le prix d'achat et les charges y afférentes: les droits et taxes supportés et non récupérables, les frais de transit, de livraison, de manutention initiale d'installation ainsi que les frais directs tels que les commissions et courtages.

La valeur récupérable de l'immobilisation est appréciée à la fin de chaque exercice. Lorsqu'elle est inférieure à la valeur nette comptable, elle donne lieu à :

- une réduction de valeur si la dépréciation est jugée irréversible
- une provision dans les autres cas.

Les immobilisations sont amorties à compter de leur mise en exploitation sur la base des taux suivants:

- Matériels de transport	20%
- Equipements de bureau	20%
- Outillages	10%
- Matériels informatique	15%
- Logiciels	33%
- Fonds de commerce	5%
- Bâtiments	5%

### Taxe sur la valeur ajoutée

Toutes les charges et investissements sont comptabilisés en hors TVA récupérable calculée par rapport au prorata de déduction annuel calculé sur la base du chiffre d'affaires réalisé courant l'exercice précédent. Les TVA collectées et récupérables sont enregistrées dans les comptes appropriés de l'Etat et des collectivités publiques. En fin de période, le solde de ces comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.



Créances Douteuses

Sont enregistrées sous l'intitulé "Clients Douteux ou Litigieux" les créances dont le recouvrement s'avère incertain.  
Une provision pour dépréciation de ces créances douteuses est constatée en fin d'exercice.

Provision pour Congés payés

Le solde des droits aux congés payés est estimé à la clôture de l'exercice par référence au salaire mensuel moyen. Il est comptabilisé dans la rubrique "Personnel et comptes rattachés" sous l'intitulé "*dettes provisionnées pour congés à payer*". Les dettes envers l'Etat et la Caisse de Sécurité Sociale au titre desdits congés sont rattachées aux comptes de tiers correspondants.

**Notes détaillées (les chiffres sont exprimés en dinar Tunisien DT)****Notes sur les comptes du bilan****Note N° 1: Ecart d'acquisition**

Le tableau suivant présente les écarts de réévaluation et d'acquisition des filiales du Groupe Société Magasin Général :

Filiale	Valeur d'acquisition	Pourcentage d'intérêts	Actifs net comptable acquis	Ecart d'évaluation	Date de prise de contrôle	Ecart d'acquisition	Dotation aux amort du GW 2011	Amort cumulés GW 31/12/2011	VCN
CMG	4 799 850	99.94%	4 802 852	-	01/01/1996	-	-	-	-
IMG	2 049 750	99.99%	2 050 022	-	05/07/1991	-	-	-	-
BHM Groupe	82 981 146	99.99%	10 199 398	-	31/10/2008	72 782 972	7 278 297	22 934 763	49 848 209
Immobilière HAFEDH	2 630 000	99.98%	1 352 305	-	30/06/2008	1 277 695	127 770	447 193	830 502
Immobilière Zeineb	7 819 834	69.98%	7 432 095	2 618 800	30/11/2010	-	-	-	-
FORMAPRO	34 800	34.80%							
<b>Total</b>	<b>100 315 380</b>			<b>2 618 800</b>		<b>74 060 667</b>	<b>7 406 067</b>	<b>23 381 956</b>	<b>50 678 711</b>

**Note N° 2: Immobilisations incorporelles et Corporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles nettes s'élèvent à 112 083 866 DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

Rubrique	Valeurs brutes					Solde au 31/12/2011	Amortissements					Valeur comptable nette	
	Solde au 31/12/2010	Acquisition	Transfert	Rebut	Cession		Solde au 31/12/2010	Dotation	Rebut	Cession	Solde au 31/12/2011	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010
Logiciels de gestion	2 370 315	1 654 117	0	-115 677	0	3 908 756	1 302 365	580 238	-104 775	0	1 777 829	2 130 927	1 067 950
Fonds de commerce	4 528 771	165 307	0	-984 525	0	3 709 553	370 528	88 146	0	0	458 673	3 250 880	4 158 244
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>6 899 086</b>	<b>1 819 424</b>	<b>0</b>	<b>(1 100 201)</b>	<b>0</b>	<b>7 618 309</b>	<b>1 672 893</b>	<b>668 384</b>	<b>(104 775)</b>	<b>0</b>	<b>2 236 502</b>	<b>5 381 807</b>	<b>5 226 194</b>
Terrains Nus	14 854 577	1 907 167	0	0	0	16 761 744	0	0	0	0	0	16 761 744	14 854 577
Bâtiments	37 935 675	5 338 766	367 505	-587 999	0	43 053 947	14 017 990	1 471 776	-252 810	0	15 236 955	27 816 991	23 917 686
Instal.gles,agenc,aménag.d.const	11 423 611	7 838 262	110 269	-2 943 739	-3 187	16 425 216	6 438 006	983 765	-1 144 314	-3 042	6 274 414	10 150 801	4 985 605
Matériels industriel	14 715 382	5 897 168	52 234	-2 978 375	-33 046	17 653 362	4 326 289	1 416 290	-849 769	-32 759	4 860 051	12 793 311	10 389 093
Mat.Outillage	906 902	223 091	7 969	-60 143	0	1 077 820	231 197	120 018	-33 657	0	317 558	760 262	675 705
Matériels de transport de Biens	9 840 491	1 252 585	156 916	-385 792	-1 021 778	9 842 423	4 877 977	1 436 525	-332 714	-931 590	5 050 199	4 792 224	4 962 514
Matériels de transport de Pers.	1 507 165	567 520	-11 741	-92 280	0	1 970 664	778 904	240 670	-69 509	0	950 064	1 020 600	728 261
Instal.gles,agenc,aménag.div.ident	16 751 781	5 731 676	109 994	-4 475 664	-181 158	17 936 629	8 144 831	1 399 867	-2 862 590	-170 803	6 511 305	11 425 325	8 606 950
Instal.gles,agenc,aménag.non ident	12 293 180	6 511 558	541 467	-3 234 910	0	16 111 295	4 797 107	955 545	-1 584 398	0	4 168 253	11 943 041	7 496 073
Equipement de Bureau (mobilier)	1 219 003	348 243	-1 444	-242 450	-6 455	1 316 897	716 533	52 598	-177 976	-5 649	585 506	731 391	502 470
Equipement.Bur. (materiel)	172 939	20 963	0	-63 116	-1 631	129 155	124 220	11 347	-52 602	-1 489	81 475	47 679	48 720
Equipement informatique	8 571 677	2 908 979	31 669	-2 625 380	0	8 886 945	5 311 813	907 237	-1 451 654	0	4 767 396	4 119 549	3 259 864
Bâtiments en cours	1 000 000	2 087 638	0	0	0	3 087 638	0	0	0	0	0	3 087 638	1 000 000
Matériels en cours	314 679	265 087	-145 656	-74 386	0	359 724	0	0	0	0	0	359 724	314 679
Equipement de Bureau en cours	394 425	0	-24 565	-369 860	0	0	0	0	0	0	0	0	394 425
Installations générales en cours	1 806 441	868 155	-1 194 619	-70 096	-518 104	891 778	0	0	0	0	0	891 778	1 806 441
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>133 707 927</b>	<b>41 766 859</b>	<b>(0)</b>	<b>(18 204 191)</b>	<b>(1 765 360)</b>	<b>155 505 236</b>	<b>49 764 866</b>	<b>8 995 638</b>	<b>(8 811 995)</b>	<b>(1 145 333)</b>	<b>48 803 176</b>	<b>106 702 060</b>	<b>83 943 062</b>
<b>Total des immobilisations</b>	<b>140 607 013</b>	<b>43 586 282</b>	<b>(0)</b>	<b>(19 304 392)</b>	<b>(1 765 360)</b>	<b>163 123 544</b>	<b>51 437 758</b>	<b>9 664 022</b>	<b>(8 916 770)</b>	<b>(1 145 333)</b>	<b>51 039 678</b>	<b>112 083 866</b>	<b>89 169 256</b>

**Note 3 : Immobilisations financières**

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 2 821 848 DT au 31/12/2011 contre un solde de 2 527 363 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Titres de participation	280 931	291 158	(10 228)
Prêts au personnel	1 860 606	2 160 254	(299 648)
Dépôts et cautionnements	1 125 675	398 509	727 166
<b>Total immobilisations financières brutes</b>	<b>3 267 211</b>	<b>2 849 921</b>	<b>417 290</b>
Provision pour dépréciation des immobilisations financières	(445 363)	(322 558)	(122 805)
<b>Total immobilisations financières nettes</b>	<b>2 821 848</b>	<b>2 527 363</b>	<b>294 485</b>

**Note 4 : Actifs d'impôts différés**

Les actifs d'impôts différés s'élèvent à 7 437 109 DT au 31/12/2011 et se détaille comme suit :

Sociétés	Actifs d'Impôts différés 31/12/2011
SMG	5 932 968
CMG	499 782
BHM	466 193
BHM Distribution	15 773
IMG	522 393
<b>Total</b>	<b>7 437 109</b>

**Note 5 : Autres actifs non courants**

Les autres actifs non courants s'élèvent à 1 273 951 DT au 31/12/2011 contre un solde de 2 696 734 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Valeur brute 31/12/2010</b>	<b>charges à répartir 2011</b>	<b>Valeur brute 31/12/2011</b>	<b>Résorptions antérieures</b>	<b>Résorption 2011</b>	<b>VCN 31/12/2010</b>	<b>VCN 31/12/2011</b>
Assistance technique	1 623 016	3 000	1 626 016	942 662	417 225	680 354	266 129
Charges de pré exploitation	252 040	636 819	888 859	0	248 273	252 040	640 586
Charges occasionnées lors de l'augmentation de capital	48 611	0	48 611	32 407	16 204	16 204	0
Frais de publicité	1 101 707	0	1 101 707	367 236	367 236	734 471	367 235
Frais de recouvrement des créances douteuses	119 133	0	119 133	99 399	19 735	19 734	0
Personnel Partant	4 560 395	0	4 560 395	3 681 270	879 125	879 125	0
Indemnité d'éviction	344 419	0	344 419	229 613	114 806	114 806	0
<b>Total</b>	<b>8 049 321</b>	<b>639 819</b>	<b>8 689 140</b>	<b>5 352 587</b>	<b>2 062 604</b>	<b>2 696 734</b>	<b>1 273 951</b>

**Note 6 : Stock**

La valeur nette du stock net s'élève à 84 376 934 DT au 31/12/2011 contre un solde de 80 315 855 DT au 31/12/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Stocks de marchandises	57 389 158	56 193 096	1 196 063
Terrains IMG	15 595 157	10 852 878	4 742 279
Terrains Immobilière Hafedh	4 180 377	2 678 415	1 501 962
Terrains Immobilière Zeineb	6 695 554	6 695 956	(402)
Construction encours IMG	1 339 350	3 233 777	(1 894 427)
Construction encours Hafedh	1 404 256	1 399 855	4 400
Stocks de marchandises chez des tiers	-	319 564	(319 564)
<b>Total stock brut</b>	<b>86 603 852</b>	<b>81 373 541</b>	<b>5 230 311</b>
Provision des stocks	(2 226 918)	(1 057 686)	(1 169 232)
<b>Total stock net</b>	<b>84 376 934</b>	<b>80 315 855</b>	<b>4 061 079</b>

**Note 7 : Clients et comptes rattachés**

Les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 21 204 863 DT au 31/12/2011 contre 16 950 225 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Clients effets à recevoir	9 445 320	8 937 932	507 389
Clients sociétés et associations	11 895 217	8 335 854	3 559 363
Clients douteux ou litigieux	12 743 437	11 519 750	1 223 687
<b>Total clients bruts</b>	<b>34 083 974</b>	<b>28 793 536</b>	<b>5 290 439</b>
Provision des clients	(12 879 112)	(11 843 311)	(1 035 801)
<b>Total clients nets</b>	<b>21 204 863</b>	<b>16 950 225</b>	<b>4 254 638</b>

**Note 8 : Autres actifs courants**

Les autres actifs courants présentent un solde net de 43 460 701 DT au 31/12/2011 contre 37 502 561 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Fournisseurs débiteurs	4 515 987	4 579 096	(63 109)
Prêts et avances au personnel	290 443	233 553	56 890
Report d'impôt sur les sociétés	6 022 161	4 612 809	1 409 352
Impôts et Taxes	4 701 934	2 759 373	1 942 560
Report de TFP	20 859	20 859	-
Débiteurs divers	6 136 874	5 360 592	776 282
Produits à recevoir	22 644 806	18 761 656	3 883 150
Comptes d'attente à régulariser	70 375	159 139	(88 765)
Charges constatées d'avance	1 560 482	2 063 175	(502 693)
<b>Total autres actifs courants bruts</b>	<b>45 963 921</b>	<b>38 550 253</b>	<b>7 413 667</b>
Provision des autres actifs courants	(2 503 219)	(1 047 692)	(1 455 527)
<b>Total autres actifs courants nets</b>	<b>43 460 701</b>	<b>37 502 561</b>	<b>5 958 141</b>

**Note 9: Placements et autres actifs financiers**

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent à 16 404 326 DT au 31/12/2011 contre un solde de 12 899 547 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Prêts courants liés au cycle d'exploitation	773 001	182 727	590 274
Echéance à moins d'un an sur prêts non courants	1 105 917	34 982	1 070 935
Billets de Trésorerie	13 600 000	6 934 462	6 665 538
Actions cotées	925 408	5 747 377	(4 821 969)
<b>Total des placements et autres actifs financiers</b>	<b>16 404 326</b>	<b>12 899 547</b>	<b>3 504 778</b>

**Note 10: Trésorerie**

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent à 8 446 133 DT au 31/12/2011 contre un solde de 14 118 438 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Valeurs à l'encaissement	2 847 490	2 827 285	20 205
Banques débitrices	5 361 687	11 107 723	(5 746 036)
CCP	14 427	13 806	622
Caisses	222 529	169 624	52 905
<b>Total liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>8 446 133</b>	<b>14 118 438</b>	<b>(5 672 305)</b>

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent à 58 242 440 DT au 31/12/2011 contre un solde de 34 365 055 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Billets de trésorerie émis	10 000 000	7 250 000	2 750 000
Banques créditrices	32 134 305	21 332 543	10 801 762
Emprunts bancaires échéances à moins d'un an	15 500 767	5 282 232	10 218 535
Intérêts courus	607 368	500 279	107 089
<b>Total concours bancaires et autres passifs financiers</b>	<b>58 242 440</b>	<b>34 365 055</b>	<b>23 877 385</b>

La trésorerie au 31/12/2011 s'élève à (23 688 172) DT contre (7 214 105) DT au 31/12/2010. Elle se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Valeurs à l'encaissement	2 847 490	2 827 285	20 205
Banques débitrices	5 361 687	11 107 723	(5 746 036)
CCP	14 427	13 806	622
Caisses	222 529	169 624	52 905
Banques créditrices	(32 134 305)	(21 332 543)	(10 801 762)
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>(23 688 172)</b>	<b>(7 214 105)</b>	<b>(16 474 067)</b>



**Note 11: Capitaux propres**

Les capitaux propres consolidés sont passés de 43 137 745 DT au 31/12/2010 à 19 633 010 DT au 31/12/2011. Cette variation est détaillée au niveau du tableau suivant :

Libellé	Capital	Actions propres	Réserves	Résultat	Total	Intérêts des minoritaires	Total des capitaux propres et intérêts des minoritaires
<b>Solde au 31/12/2010</b>	<b>11 481 250</b>	<b>-952 236</b>	<b>32 479 479</b>	<b>129 252</b>	<b>43 137 745</b>	<b>2 306 923</b>	<b>45 444 667</b>
Résultat de l'exercice				-23 034 584	<b>-23 034 584</b>	16 241	<b>-23 018 343</b>
Affectation			129 252	-129 252	<b>0</b>		<b>0</b>
Rachat actions propres		-647 564			<b>-647 564</b>		<b>-647 564</b>
Variation Fonds social			-37 671		<b>-37 671</b>	1	<b>-37 670</b>
Modification comptable			221 932		<b>221 932</b>	-19 985	<b>201 948</b>
Dividendes			0		<b>0</b>	-69	<b>-69</b>
Augmentation du capital					<b>0</b>	5 954	<b>5 954</b>
Variation du % IG dans BHM Immobilière			-6 849		<b>-6 849</b>	6 849	<b>0</b>
<b>Solde au 31/12/2011</b>	<b>11 481 250</b>	<b>-1 599 800</b>	<b>32 786 143</b>	<b>-23 034 584</b>	<b>19 633 010</b>	<b>2 315 914</b>	<b>21 948 923</b>

**Note 12: Emprunts et dettes assimilées**

Les emprunts et dettes assimilées s'élèvent à 93 181 886 DT au 31/12/2011 contre un solde de 71 079 578 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit:

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Emprunts bancaires SMG	78 556 143	68 076 000	10 480 143
Emprunts bancaires IMG	13 717 273	1 195 455	12 521 818
Emprunts bancaires BHM	908 471	1 774 341	(865 871)
Dépôts & cautionnements reçus	-	33 782	(33 782)
<b>Total des emprunts et dettes assimilées</b>	<b>93 181 886</b>	<b>71 079 578</b>	<b>22 102 309</b>

**Note 13 : Provision pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 3 927 464 DT au 31/12/2011 contre un solde de 1 437 878 DT au 31/12/2010.

**Note 14 : Fournisseurs et comptes rattachés**

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 151 216 394 DT au 31/12/2011 contre un solde de 146 115 194 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit:

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Fournisseurs d'exploitation	24 004 096	51 578 921	(27 574 826)
Fournisseurs effets à payer	98 385 345	83 067 963	15 317 382
Fournisseurs d'immobilisations	21 056 085	8 118 913	12 937 172
Factures non parvenues	7 770 869	3 349 397	4 421 472
<b>Total des fournisseurs</b>	<b>151 216 394</b>	<b>146 115 194</b>	<b>5 101 200</b>

**Note 15 : Autres passifs courants**

Les autres passifs courants s'élèvent à 19 595 172 DT au 31/12/2011 contre un solde de 15 822 386 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit:

Libellé	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Clients avances sur achats	466 293	490 158	(23 865)
Rémunérations dues	250 169	68 761	181 408
Personnel cession sur salaire	698	5 833	(5 135)
Dettes provisionnées sur congés payés	6 081 660	2 641 346	3 440 314
Etat, impôts et taxes	4 003 082	1 952 335	2 050 748
CNSS	2 727 218	2 132 009	595 209
Autres créditeurs divers	850 670	33 415	817 255
Charges à payer	4 251 039	7 662 903	(3 411 864)
Produits constatés d'avance	964 341	835 625	128 717
<b>Total des autres passifs courants</b>	<b>19 595 172</b>	<b>15 822 386</b>	<b>3 772 787</b>

**Notes sur les comptes de l'état de résultat****Note 16 : Revenus**

Les revenus de l'exercice 2011 s'élèvent à 516 575 894 DT contre 528 067 417 DT en 2010, soit une baisse de 11 491 523 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Ventes de marchandises	516 509 905	527 827 286	(11 317 381)
ventes de produits résiduels	86 142	73 928	12 214
RRR accordés	(20 153)	(17 828)	(2 325)
Ventes d'immeubles	-	184 030	(184 030)
<b>Total des revenus</b>	<b>516 575 894</b>	<b>528 067 417</b>	<b>(11 491 523)</b>

**Note 17 : Autres produits d'exploitation**

Les autres produits d'exploitation de l'exercice 2011 s'élèvent à 12 208 742 DT contre 9 728 966 DT en 2010, soit une augmentation de 2 479 776 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Autres produits divers liés à une modification comptable	-	11 690	(11 690)
Autres produits	(46 820)	100	(46 921)
Facturation du produit de formation CIDES	36 000	298 929	(262 929)
Locations diverses	328 784	171 353	157 431
Participation fournisseurs aux Budgets Marketing	9 867 839	7 747 066	2 120 773
Reprise sur dotations aux provisions	2 022 939	1 499 828	523 111
<b>Total des autres produits d'exploitation</b>	<b>12 208 742</b>	<b>9 728 966</b>	<b>2 479 776</b>

**Note 18 : Achats de marchandises vendues**

Les achats de marchandises vendues de l'exercice 2011 s'élèvent à 437 263 880 DT contre 446 996 961 DT en 2010, soit une baisse de 9 733 081 DT.

**Note 19: Charges du personnel**

Les charges de personnel de l'exercice 2011 s'élèvent à 45 299 323 DT contre 36 003 546 DT en 2010, soit une augmentation de 9 295 777 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Salaires et compléments de salaire	39 049 248	31 776 285	7 272 963
Charges patronales	5 412 351	3 500 079	1 912 272
Autres charges sociales	837 723	727 181	110 542
<b>Total des charges du personnel</b>	<b>45 299 323</b>	<b>36 003 546</b>	<b>9 295 777</b>

**Note 20: Dotations aux amortissements et aux provisions**

Les dotations aux amortissements et provisions de l'exercice 2011 s'élèvent à 28 347 359 DT contre 21 420 588 DT en 2010, soit une augmentation de 6 926 771 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation

Dotation aux amortissements	11 558 891	7 640 080	3 918 811
Dotation aux amortissements GW	7 406 067	7 406 067	-
Dotation aux provisions pour risques et charges	2 681 953	383 388	2 298 564
Dotation aux provisions des comptes débiteurs	1 146 589	772 142	374 447
Dotation aux provisions des stocks	2 226 918	907 686	1 319 232
Résorption des charges à répartir	2 058 072	2 599 094	(541 022)
Provision pour dépréciation des comptes clients	1 268 870	1 712 131	(443 261)
<b>Total des dotations aux amortissements et aux provisions</b>	<b>28 347 359</b>	<b>21 420 588</b>	<b>6 926 771</b>

**Note 21: Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation de l'exercice 2011 s'élèvent à 37 060 992 DT contre 31 493 187 DT en 2010, soit une augmentation de 5 567 805 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Achats non stockés de matières & fournitures	5 892 966	5 293 877	599 089
Loyers du siège et autres locaux	3 653 817	2 791 213	862 604
Entretien et réparations	2 461 129	2 119 754	341 374
Primes d'assurance	978 536	601 047	377 490
Autres charges liées à une modification comptable	44 091	63 646	(19 555)
Personnel extérieur à l'entreprise	5 708 525	6 564 830	(856 305)
Rémunérations d'intermédiaires	3 085 256	1 264 913	1 820 343
Publicité, publications et relations publiques	8 648 581	7 119 100	1 529 481
Transport du personnel	1 091 542	486 037	605 504
Déplacements missions et réceptions	1 124 841	997 696	127 145
Frais postaux et télécommunications	1 406 894	1 081 791	325 104
Services Bancaires et assimilés	1 072 338	925 153	147 186
Autres Services ext. liés à une modification comptable	(3 761)	34 480	(38 241)
Charges diverses ordinaires	201 878	999 461	(797 583)
Autres impôts, taxes et versements assimilés	1 694 358	1 156 416	537 942
Impôts et taxes liés une modification comptable	-	(6 228)	6 228
<b>Total des autres charges d'exploitation</b>	<b>37 060 992</b>	<b>31 493 187</b>	<b>5 567 805</b>

**Note 22: Charges financières nettes**

Les charges financières nettes de l'exercice 2011 s'élèvent à 5 338 833 DT contre 2 997 965 DT en 2010, soit une augmentation de 2 340 868 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Charges d'intérêts	6 851 925	4 148 819	2 703 106
Perte de change	42 734	62 299	(19 565)
<b>Total des charges financières</b>	<b>6 894 660</b>	<b>4 211 118</b>	<b>2 683 542</b>
Revenu des autres créances	(1 390 956)	(1 034 847)	(356 109)
Gain de change	(62 137)	(35 651)	(26 485)
Intérêts des comptes créditeurs	(102 734)	(142 654)	39 920
<b>Total des produits financiers</b>	<b>(1 555 826)</b>	<b>(1 213 153)</b>	<b>(342 674)</b>
<b>Total des charges financières nettes</b>	<b>5 338 833</b>	<b>2 997 965</b>	<b>2 340 868</b>

**Note 23: Produits de placements**

Les produits de placements de l'exercice 2011 s'élèvent à 974 000 DT contre 523 285 DT en 2010, soit une hausse de 450 716 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Produits des placements	928 995	489 429	439 567
Moins values réalisées sur actions cotées	(8 044)	(3 422)	(4 622)
Moins values latentes sur actions cotées	(3 016)	(74 404)	71 388
Plus values réalisées sur actions cotées	56 065	111 682	(55 617)
<b>Total des produits des placements</b>	<b>974 000</b>	<b>523 285</b>	<b>450 716</b>

**Note 24: Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires de l'exercice 2011 s'élèvent à 1 266 779 DT contre 2 254 406 DT en 2010, soit une diminution de 987 627 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
Plus values sur cession d'immobilisations	222 900	621 040	(398 140)
Gains non récurrents	1 043 879	1 633 366	(589 487)
<b>Total des autres gains ordinaires</b>	<b>1 266 779</b>	<b>2 254 406</b>	<b>(987 627)</b>

**Note N° 25 : Autres pertes ordinaires**

Les autres pertes ordinaires de l'exercice 2011 s'élèvent à 4 833 884 DT contre 1 404 087 DT en 2010, soit une augmentation de 3 429 796 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
CNSS personnel partant	805 430	885 155	(79 724)
Autres services extérieurs liés aux exercices antérieurs	-	1 202	(1 202)
Moins values sur cession d'immobilisations	(83 292)	10 006	(93 298)
Pertes non récurrentes	4 111 745	507 724	3 604 021
<b>Total des autres pertes ordinaires</b>	<b>4 833 884</b>	<b>1 404 087</b>	<b>3 429 796</b>

**Note N° 26 : Impôts différés**

Les impôts différés de l'exercice 2011 s'élèvent à 7 437 109 DT qui se détaillent comme suit :

Sociétés	Impôts différés 2011
SMG	5 932 968
CMG	499 782
BHM	466 193
BHM Distribution	15 773
IMG	522 393
<b>Total</b>	<b>7 437 109</b>

**Note N° 27 : Impôt Sur les Sociétés**

L'impôt sur les sociétés de l'exercice 2011 s'élève à 1 308 941 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	2011	2010	Variation
BHM Groupe	870 698	838 238	32 460
SMG	365 113	348 190	16 923
CMG	33 608	164 822	(131 214)
IMG	5 215	1 659	3 556
IMMO ZEINEB	33 956	1 594	32 362
IMMO HAFEDH	350	350	-
<b>Total</b>	<b>1 308 941</b>	<b>1 354 853</b>	<b>(78 274)</b>

**Note N° 28 : Solde en gains et pertes provenant des éléments extraordinaires**

Le solde en gains et pertes provenant des éléments extraordinaires s'élève à 3 400 358 DT (perte) et se détaille comme suit :

Libellé	2011
Remboursement assurance réalisé	13 500 000
Remboursement à recevoir de l'assurance	16 853 061 (*)
Perte sur immobilisations et stocks groupe	(33 753 419)
<b>Total</b>	<b>(3 400 358)</b>

(\*)Postérieurement à la date de clôture et jusqu'à la date d'autorisation pour publication des états financiers consolidés, le Groupe a encaissé un montant complémentaire de 6 100 000 DT et a obtenu une confirmation de la part de la compagnie d'assurance pour un complément à recevoir de 1 400 000 DT au titre des dommages incendie et émeutes.

**Note N° 29 : Note sur les événements postérieurs à la date de clôtures**

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le conseil d'administration du 17 mai 2012. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**Rapport des commissaires aux comptes**  
**Etats financiers consolidés- Exercice clos le 31 décembre 2011**

**Messieurs les actionnaires du Groupe Société Magasin Général,**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 20 mai 2010, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés du Groupe Société Magasin Général relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

**I. Opinion sur les états financiers**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe Société Magasin Général, comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2011, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs 19 633 009 DT, y compris le résultat déficitaire de l'exercice s'élevant à 23 034 584 DT.

**1. Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers consolidés conformément au Système Comptable des Entreprises. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

## 2. Responsabilité du commissaire aux comptes

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 professionnelles 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 œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis 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 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

## 3. Opinion sur les états financiers

Comme il est indiqué dans la Note 28 aux états financiers, lors des événements survenus au cours du mois de Janvier 2011, le Groupe Société Magasin Général a subi des dégâts importants. Plusieurs magasins et dépôts ont été soit incendiés, soit saccagés. Ces dégâts ont généré des pertes significatives ayant touché les immobilisations et les stocks ainsi que des pertes au niveau de l'exploitation. Une partie de ces pertes est couverte par les contrats d'assurance souscrits par le Groupe.

Le produit comptabilisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011 et relatif à l'indemnisation de l'assurance s'élève à 30.4 millions de dinars se détaillant comme suit :

- Des indemnités au titre des sinistres de dommages incendie et émeutes pour 21 millions de dinars. Le Groupe a encaissé jusqu'à la date d'émission de notre rapport un montant de 19,6 million de dinars. Le reliquat, à savoir 1,4 million de dinars, a été confirmé par la compagnie d'assurance ;
- Des indemnités à recevoir au titre des pertes d'exploitation estimées par la direction à 9,4 millions de dinars. A ce titre, le Groupe n'a encaissé jusqu'à la date de l'émission de notre rapport qu'un montant de 1 million de dinars. Compte tenu des informations disponibles et de l'avancement des procédures en cours, nous n'avons pas suffisamment d'éléments probants nous permettant de nous assurer de la réalité et de la mesure correcte du montant restant à encaisser par le Groupe au titre des indemnités relatives aux pertes d'exploitation.

A notre avis, et sous réserve de l'incidence éventuelle du point développé dans le paragraphe précédent, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du Groupe Société Magasin Général, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## II. Rapport sur les vérifications spécifiques

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

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du Groupe au titre de l'exercice 2011.

Tunis, le 12 juin 2012

Les Co-commissaires aux comptes

AMC ERNST & YOUNG  
Anis LAADHAR

Horwath ACF  
Noureddine BEN ARBIA