

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

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****SOCIETE MAGASIN GENERAL-SMG-**

18, rue Kamel Atatürk 1001- Tunis

La société Magasin Général –SMG-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011 accompagné de l'avis des commissaires aux comptes, M Noureddine BEN ARBIA et M Anis LAADHAR.

**BILAN****(Exprimé en DT)**

<b>Actifs</b>	<b>Notes</b>	<b>30-juin</b>		<b>31-déc</b>
		<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
<b>Actifs non courants</b>				
<b>Actifs immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles		6 530 780	2 871 261	6 410 605
- amortissements immobilisations incorporelles		(1 460 306)	(1 085 938)	(1 271 932)
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>4</b>	<b>5 070 474</b>	<b>1 785 323</b>	<b>5 138 673</b>
Immobilisations corporelles		77 249 379	61 803 159	76 444 531
- amortissements immobilisations corporelles		(27 527 276)	(30 663 497)	(31 474 236)
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>4</b>	<b>49 722 103</b>	<b>31 139 663</b>	<b>44 970 295</b>
Immobilisations financières		92 671 693	91 636 274	91 782 593
-Provision pour dépréciation des immobilisations financières		(322 558)	(250 000)	(322 558)
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>5</b>	<b>92 349 135</b>	<b>91 386 274</b>	<b>91 460 035</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>147 141 711</b>	<b>124 311 260</b>	<b>141 569 004</b>
Autres actifs non courants	<b>6</b>	2 142 647	3 302 814	2 696 734
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>149 284 358</b>	<b>127 614 073</b>	<b>144 265 738</b>
<b>Actifs courants</b>				
Stocks		30 081 381	32 620 897	36 764 498
-Provision pour dépréciation des stocks		(1 346 068)	(1 095 114)	(907 686)
<b>Stocks nets</b>	<b>7</b>	<b>28 735 313</b>	<b>31 525 783</b>	<b>35 856 812</b>
Clients et comptes rattachés		24 629 158	22 660 787	22 834 711
-Provision pour créances douteuses		(7 520 096)	(6 509 103)	(7 135 591)
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>8</b>	<b>17 109 062</b>	<b>16 151 684</b>	<b>15 699 119</b>
Autres actifs courants		31 934 986	29 548 931	21 621 579
Provisions pour dépréciations des actifs courants		(568 565)	(597 664)	(848 510)
<b>Autres actifs non courants nets</b>	<b>9</b>	<b>31 366 421</b>	<b>28 951 268</b>	<b>20 773 069</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>10</b>	18 179 594	9 454 823	32 268 482
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>11</b>	5 271 713	9 871 155	4 676 369
<b>Total des actifs courants</b>		<b>100 662 102</b>	<b>95 954 713</b>	<b>109 273 851</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>249 946 460</b>	<b>223 568 786</b>	<b>253 539 589</b>

<b>BILAN</b>				
<b>(Exprimé en DT)</b>				
		<b>30-juin</b>		<b>31-déc</b>
<b>Capitaux Propres et Passifs</b>	<b>Notes</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
Capital social		11 481 250	11 481 250	11 481 250
Réserves		41 675 080	41 657 923	41 669 178
Actions propres		(1 556 285)	(2 224 797)	(952 236)
Autres compléments d'apport		2 356 975	2 185 259	2 389 405
Résultats reportés		(651 181)	(5 358 515)	(5 358 515)
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>53 305 839</b>	<b>47 741 120</b>	<b>49 229 081</b>
Amortissements dérogatoires		52 031	52 031	52 031
Résultat de l'exercice		(12 172 494)	853 644	4 707 335
<b>Total des capitaux propres après résultat de l'exercice</b>	<b>12</b>	<b>41 185 376</b>	<b>48 646 796</b>	<b>53 988 447</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts et dettes assimilées	<b>12</b>	83 315 714	70 692 000	68 076 000
Provisions pour risques et charges	<b>14</b>	3 218 213	792 912	984 696
Dépôts et cautionnements reçus		9 182	9 182	9 182
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>86 543 109</b>	<b>71 494 094</b>	<b>69 069 878</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>15</b>	83 236 429	86 872 773	87 578 598
Autres passifs courants	<b>16</b>	14 504 073	8 465 027	11 023 385
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>11</b>	24 477 473	8 090 096	31 879 282
<b>Total des passifs courants</b>		<b>122 217 975</b>	<b>103 427 897</b>	<b>130 481 265</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>208 761 084</b>	<b>174 921 990</b>	<b>199 551 143</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>249 946 460</b>	<b>223 568 786</b>	<b>253 539 589</b>

<b>Etat de résultat</b>				
<b>(Exprimé en DT)</b>				
	Notes	Période de 6 mois		Période de 12 mois
		Allant du 01.01 au 30.06		allant du 01.01 au 31.12
		2011	2010	2010
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus		130 844 507	144 559 698	318 685 951
Autres produits d'exploitation		3 555 403	5 934 709	10 221 926
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>17</b>	<b>134 399 910</b>	<b>150 494 407</b>	<b>328 907 877</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Achats de marchandises vendues	<b>18</b>	111 784 494	122 948 745	267 094 413
Charges de personnel	<b>19</b>	15 563 257	10 387 909	26 052 472
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>20</b>	7 830 631	4 811 359	10 110 177
Autres charges d'exploitation	<b>21</b>	10 583 834	10 363 950	19 906 495
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>145 762 216</b>	<b>148 511 962</b>	<b>323 163 557</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>(11 362 306)</b>	<b>1 982 445</b>	<b>5 744 320</b>
Charges financières nettes	<b>22</b>	(1 787 568)	(676 553)	(1 893 797)
Produits des placements	<b>23</b>	1 089 936	37 342	502 759
Autres gains ordinaires	<b>24</b>	728 259	413 168	1 950 880
Autres pertes ordinaires	<b>25</b>	(302 224)	(743 757)	(1 248 637)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>(11 633 904)</b>	<b>1 012 644</b>	<b>5 055 525</b>
Impôt sur les bénéfices	<b>26</b>	141 567	159 000	348 190
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>(11 775 471)</b>	<b>853 644</b>	<b>4 707 335</b>
Eléments extraordinaires	<b>27</b>	(397 022)	-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>(12 172 494)</b>	<b>853 644</b>	<b>4 707 335</b>
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)		-	-	-
<b>Résultat de l'exercice après modification comptable</b>		<b>(12 172 494)</b>	<b>853 644</b>	<b>4 707 335</b>

(\*) Les données comparatives ont été retraitées pour des raisons de comparabilité

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

	Période de 6 mois Allant du 01.01 au 30.06		Période de 12 mois allant du 01.01 au 31.12	
	Note	2011	2010	2010
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
<b>Résultat net</b>		<b>(12 172 494)</b>	<b>853 644</b>	<b>4 707 335</b>
Ajustements pour:				
* Amortissements et provisions		6 599 448	4 811 359	10 109 778
* Reprises sur amortissements des immobilisations				106
* Reprises sur provisions		(1 158 562)	(1 216 401)	(1 348 137)
* Plus ou moins values de cession des immobilisations		-	(196 936)	(483 570)
* Régularisation des immobilisations		-	8 512	10 507
* Variation des :				
- stocks		6 683 117	(3 416 317)	(7 559 918)
- créances		(1 780 223)	(6 780 821)	(6 878 089)
- autres actifs		(10 313 407)	(6 903 423)	1 023 929
- fournisseurs et autres passifs courants		(6 547 330)	10 525 514	8 787 199
Charges d'intérêt		2 440 373	-	3 733 900
Produits des placements		(1 089 936)	-	(502 759)
Pertes et mise en rebut d'immobilisations corporelles et incorporelles		9 253 660	-	-
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>(8 085 354)</b>	<b>(2 314 869)</b>	<b>11 600 281</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(10 915 848)	(8 965 102)	(24 021 267)
Charges à répartir		554 088	(721 038)	(1 502 053)
Autres cautionnements versés		(581 138)	-	(294 780)
Prêts aux personnels		(301 161)	(233 116)	(306 217)
Autres prêts courants		285	(193 776)	201 368
Acquisitions de titres de participations		-	(17 400)	(17 400)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles		-	196 936	530 809
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>(11 243 773)</b>	<b>(9 933 496)</b>	<b>(25 409 540)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Actions propres		(636 479)	513 601	1 990 307
Opérations sur fonds social		5 902	18 160	29 415
Décassements des intérêts sur emprunts		(2 462 476)	1 601 917	(3 410 886)
Variation des cautionnements reçus				-
Variation des placements et autres actifs financiers courants		14 067 578	(8 009 353)	(31 073 251)
Produits des placements		1 089 936	-	502 759
Concours Bancaires courant		(7 950 000)	(8 000 000)	3 250 000
Encaissements provenant des emprunts		20 000 000	33 692 000	35 000 000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>24 114 462</b>	<b>19 816 326</b>	<b>6 288 344</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>4 785 335</b>	<b>7 567 961</b>	<b>(7 520 915)</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>(11 558 661)</b>	<b>(4 037 746)</b>	<b>(4 037 746)</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>11</b>	<b>(6 773 326)</b>	<b>3 530 214</b>	<b>(11 558 661)</b>

**SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION**  
(exprimé en dinars)

Produits			Charges			SOLDES					
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Produits d'exploitation	130 844 507	144 559 698	318 685 951	Coût des matières consommées	111 784 494	122 948 745	267 094 413				
	130 844 507	144 559 698	318 685 951	Achats consommés	111 784 494	122 948 745	267 094 413	Marge sur coût matières	19 060 013	21 610 953	51 591 538
Marge sur coût matières	19 060 013	21 610 953	51 591 538	Autres charges externes	10 287 424	10 102 516	19 324 368				
<u>Sous total</u>	19 060 013	21 610 953	51 591 538	<u>Sous total</u>	10 287 424	10 102 516	19 324 368	Valeur ajoutée brute	8 772 589	11 508 437	32 267 169
Valeur ajoutée brute	8 772 589	11 508 437	32 267 169	Impôts et taxes	296 410	261 434	582 126				
Autres produits d'exploitation	3 555 403	5 934 709	10 221 926	Charge de personnel	15 563 257	10 387 909	26 052 472				
<u>Sous total</u>	12 327 992	17 443 146	42 489 095	<u>Sous total</u>	15 859 667	10 649 343	26 634 598	Excédent brut d'exploitation	(3 531 675)	6 793 804	15 854 497
Excédent brut d'exploitation	(3 531 675)	6 793 804	15 854 497	Charges financières nettes	1 787 568	676 553	1 893 797				
Autres gains ordinaires	728 259	413 168	1 950 880	Dotations aux amortissements et provisions	7 830 631	4 811 359	10 110 177				
Produits des placements	1 089 936	37 342	502 759	Autres charges ordinaires	302 224	743 757	1 248 637				
				Impôt sur les bénéfices	141 567	159 000	348 190				
<u>Sous total</u>	(1 713 480)	7 244 313	18 308 136	<u>Sous total</u>	10 061 991	6 390 669	13 600 801	Résultat des activités ordinaires	(11 775 471)	853 644	4 707 335
				Pertes Extraordinaires	(397 022)	0	0	Pertes Extraordinaires	(397 022)	0	0
								Résultat net de l'exercice	(12 172 494)	853 644	4 707 335

**Note 1: Présentation de la société**

La Société Magasin Général (SMG) est une société anonyme de droit tunisien constituée le 4 octobre 1988 suite à la scission de la société STIL en trois sociétés (SODAT, STIL, SMG).

Vers la fin de cette période intermédiaire, le réseau de la société s'étend sur 60 points de vente, un programme remodeling et de lancement de nouveaux magasins est en cours.

Le capital de SMG s'élève à 11 481 250 DT composé de 2 296 250 actions de 5 DT chacune.

La société ayant pour objet le commerce de détail à rayons multiples de toutes marchandises.

La Société Magasin Général a été privatisée en 2007, suite à la CAREPP en date du la 12/07/2007, autorisant les entreprises publiques (OCT, la BNA et la STEG) à céder en bloc leurs participations dans le capital de la Société Magasin Général, à la Société Med Invest Company.

**Note 2: Déclaration de conformité**

Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises. Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

**Note 3: Principes comptables appliqués**

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

Les autres méthodes d'évaluation les plus significatives se résument comme suit:

**3.1 Unité monétaire**

Les états financiers sont établis en dinar tunisien. Les soldes des opérations libellées en monnaie étrangère sont convertis au cours de la clôture. Les gains et pertes de change sont imputés aux résultats conformément aux dispositions de la norme comptable n° 15.

**3.2 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%

3.3 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.

3.4 Stocks :A) Méthode de valorisation du stock :

La Société a procédé à la fin de la période intermédiaire au 30/06/2011 à l'évaluation de son stock selon la méthode du dernier prix d'achat.

B) Estimation des provisions sur stocks:

Le calcul de la provision totale sur stock au 30/06/2011 a tenu compte de l'antériorité des articles. La valeur de la provision est estimée à 1.346.068 DT, contre une provision de 907 686 DT constituée au 31/12/2010.

3.5 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.

3.6 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.

3.7 Changement de méthodes comptables

Au 31 juin 2010, la quote part du salaire payé par la Société Magasin Général au profit du personnel partant à la retraite pour des raisons économique était présenté parmi la rubrique autres charges d'exploitation. En 2011, il a été jugés plus approprié de la présenter parmi la rubrique autres pertes ordinaires.

Rubrique	Solde 30/06/2010 avant retraitement	Retraitement	Solde 30/06/2010 retraitement
Autres charges d'exploitation	10 917 427	(535 417)	10 363 950
Autres pertes ordinaires	190 280	553 477	743 757

**Notes détaillées (les chiffres sont exprimés en dinar Tunisien DT)****Notes sur les comptes du bilan****Note N° 4: Immobilisations incorporelles et Corporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles nettes s'élèvent à 54 792 576 DT au 30 /06/2011 et se détaillent comme suit :

Libellés	Valeur Brute					Amortissement				VCN
	Valeur Brute 31/12/2010	Acquisition au 30/06/2011	Transfert	Rebut / Perte	Valeur Brute 30/06/2011	31/12/2010	dotations au 30/06/2011	Rebut	amortissement 30/06/2011	30/06/2011
Logiciels	2 217 395,215	1 059 221,156	0,000	-114 436,802	3 162 179,569	1 215 756,943	259 992,364	-103 534,880	1 372 214,427	1 789 965,142
Fonds commercial	4 193 209,453	135 390,750	0,000	-960 000,000	3 368 600,203	56 175,027	31 916,525		88 091,552	3 280 508,651
Logiciels en cours										
<b>Immobilisat° Incorporel</b>	<b>6 410 604,668</b>	<b>1 194 611,906</b>	<b>0,000</b>	<b>-1 074 436,802</b>	<b>6 530 779,772</b>	<b>1 271 931,970</b>	<b>291 908,889</b>	<b>-103 534,880</b>	<b>1 460 305,979</b>	<b>5 070 473,793</b>
Terrains Nus	1 933 168,837	0,000	0,000	0,000	1 933 168,837	0,000	0,000	0,000	0,000	1 933 168,837
Bâtiments	18 511 443,194	3 381 472,496	0,000	0,000	21 892 915,690	8 669 604,228	287 609,266	0,000	8 957 213,494	12 935 702,196
Instal.gles,agenc,aménag.d.const	7 330 197,508	1 751 182,771	0,000	-2 239 293,986	6 842 086,293	3 515 780,782	166 806,545	-628 166,886	3 054 420,441	3 787 665,852
Matériels industriel	10 463 045,561	1 286 634,437	97 119,800	-2 650 312,315	9 196 487,483	2 080 638,622	428 599,909	-662 446,235	1 846 792,296	7 349 695,187
Mat.Outillage	196 731,313	27 163,399	0,000	-60 142,546	163 752,166	104 105,342	30 025,647	-33 425,523	100 705,466	63 046,700
Matériels de transport de Biens	2 170 379,238	0,000	0,000		2 170 379,238	1 927 809,354	37 268,116		1 965 077,470	205 301,768
Matériels de transport de Pers.	1 068 061,894	82 939,400	0,000	-48 380,000	1 102 621,294	570 273,417	76 014,000	-9 676,000	636 611,417	466 009,877
Instal.gles,agenc,aménag.div.ident	14 982 362,826	1 505 740,267	0,000	-4 188 628,936	12 299 474,157	7 316 120,852	532 578,461	-2 570 038,538	5 278 660,775	7 020 813,382
Instal.gles,agenc,aménag.non ident	10 215 259,030	2 043 331,571	0,000	-2 629 442,509	9 629 148,092	3 357 519,053	346 259,893	-1 087 596,122	2 616 182,824	7 012 965,268
Equipement de Bureau (mobilier)	812 708,469	112 657,896	0,000	-200 071,363	725 295,002	405 936,870	48 888,731	-144 805,025	310 020,576	415 274,426
Equipement.Bur. (matériel divers)	126 258,251	9 452,264	0,000	-35 802,555	99 907,960	85 551,458	4 366,249	-28 096,195	61 821,512	38 086,448
Equipement informatique	6 119 370,577	911 347,751	0,000	-2 077 511,978	4 953 206,350	3 440 896,003	414 102,045	-1 155 227,955	2 699 770,093	2 253 436,257
Bâtiments en cours	0,000	1 697 035,156	367 505,160	0,000	2 064 540,316	0,000	0,000	0,000	0,000	2 064 540,316
Matériels en cours	314 678,862	565 995,167	0,000	-26 992,800	853 681,229	0,000	0,000	0,000	0,000	853 681,229
Equipement de Bureau en cours	394 424,699	0,000	0,000	-375 561,406	18 863,293	0,000	0,000	0,000	0,000	18 863,293
Installations générales en cours	1 806 441,105	2 032 131,338	-464 624,960	-70 095,832	3 303 851,651	0,000	0,000	0,000	0,000	3 303 851,651
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>76 444 531,364</b>	<b>15 407 083,913</b>	<b>0,000</b>	<b>-14 602 236,226</b>	<b>77 249 379,051</b>	<b>31 474 235,981</b>	<b>2 372 518,862</b>	<b>-6 319 478,479</b>	<b>27 527 276,364</b>	<b>49 722 102,687</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>82 855 136,032</b>	<b>16 601 695,819</b>	<b>0,000</b>	<b>-15 676 673,028</b>	<b>83 780 158,823</b>	<b>32 746 167,951</b>	<b>2 664 427,751</b>	<b>-6 423 013,359</b>	<b>28 987 582,343</b>	<b>54 792 576,480</b>

**Note 5 : Immobilisations financières**

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 92 349 135 DT au 30/06/2011 contre un solde de 91 386 274 DT au 30/06/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Titres de participation (a)	90 102 798	90 102 798	90 102 798
Prêts aux personnels	1 624 298	1 271 020	1 316 336
Dépôts et cautionnements	944 597	262 455	363 459
<b>Total immobilisations financières brutes</b>	<b>92 671 693</b>	<b>91 636 274</b>	<b>91 782 593</b>
Provision pour dépréciation des immobilisations financières	(322 558)	(250 000)	(322 558)
<b>Total immobilisations financières nettes</b>	<b>92 349 135</b>	<b>91 386 274</b>	<b>91 460 035</b>

(a) : Le détail des titres de participation, se présente comme suit :

Participations	Solde brut au 31/12/2010	Solde brut au 30/06/2011	Provision	Solde net 30/06/2011
IMG	2 015 000	2 015 000	-	2 015 000
CMG	4 799 850	4 799 850	-	4 799 850
BHM	82 981 146	82 981 146	-	82 981 146
Inf Services	20 000	20 000	-	20 000
GSI TUNISIA	2 000	2 000	-	2 000
Socelta	50 000	50 000	50 000	-
T D A	200 000	200 000	200 000	-
SODAD	1	1	-	1
Sahra Palace	1	1	-	1
FORMA PRO	34 800	34 800	-	34 800
<b>Total</b>	<b>90 102 798</b>	<b>90 102 798</b>	<b>250 000</b>	<b>89 852 798</b>

Les pourcentages de participation de la Société Magasin Général dans ses filiales se détaillent comme suit

Participations	Pourcentage
IMG	98.29%
CMG	99.94%
BHM	99.99%

**Note 6 : Autres actifs non courants**

Les autres actifs non courants s'élèvent à 2 142 647 DT au 30/06/2011 contre un solde de 2 696 734 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Valeur brute 31/12/2010	charges à répartir 2011	Valeur brute 30/06/2011	Résorptions antérieures	Résorption 2011	VCN 30/06/2011
Assistance technique	1 623 016		1 623 016	701 659	152 771	768 586
Personnels partants	4 560 395		4 560 395	3 687 140	705 630	167 625
Reprise des FC	344 419	163 934	508 353	243 781	46 728	217 843
Frais de publicité	1 101 707	313 839	1 415 546	367 235	70 392	977 919
Charges de pré exploitation	252 040		252 040	226 836	25 204	-
Charges occasionnées lors de l'augmentation de capital	48 611		48 611	32 408	6 212	9 991
Frais de recouvrement des créances douteuses	119 133		119 133	99 398	19 053	682
<b>Total</b>	<b>8 049 321</b>	<b>477 772</b>	<b>8 527 093</b>	<b>5 358 457</b>	<b>1 025 990</b>	<b>2 142 647</b>

**Note 7 : Stock**

La valeur nette du stock net s'élève à 28 735 313 DT au 30/06/2011 contre un solde de 35 856 812 DT au 31/12/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Stocks de marchandises chez SMG	30 081 381	32 620 897	36 444 934
Stocks de marchandises chez des tiers	-	-	319 564
<b>Total stock brute</b>	<b>30 081 381</b>	<b>32 620 897</b>	<b>36 764 498</b>
Provision des stocks	(1 346 068)	(1 095 114)	(907 686)
<b>Total Stock net</b>	<b>28 735 313</b>	<b>31 525 783</b>	<b>35 856 812</b>

**Note 8 : Clients et comptes rattachés**

Les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 17 109 062 DT au 30/06/2011 contre 15 699 119 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010
Clients effets à recevoir	7 592 638	8 326 086	7 856 418
Clients sociétés et associations	9 137 988	7 770 925	7 788 029
Clients douteux ou litigieux	7 441 779	6 563 775	7 190 263
Clients factures à établir	456 752	-	-
<b>Total clients bruts</b>	<b>24 629 158</b>	<b>22 660 787</b>	<b>22 834 711</b>
Provision des clients	(7 520 096)	(6 509 103)	(7 135 591)
<b>Total clients nets</b>	<b>17 109 062</b>	<b>16 151 684</b>	<b>15 699 119</b>

**Note 9 : Autres actifs courants**

Les autres actifs courants nets des provisions présentent un solde de 31 366 421 DT au 30/06/2011 contre 20 773 069 au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Fournisseurs débiteurs	1 777 773	1 253 426	1 943 106
Prêts et avances aux personnels	85 056	186 761	127 265
Report d'impôt sur les sociétés	2 489 540	1 944 945	2 274 269
Report de TFP	20 859	31 865	20 859
Etat, impôts et taxes	1 420 663	109 913	
Sociétés du groupe	3 815 040	12 056 015	1 812 079
Débiteurs divers	3 416 782	6 756 840	4 065 382
Produits à recevoir	17 859 714	6 121 408	10 131 406
Comptes d'attentes à régulariser	107 431	89 746	83 795
Charges constatées d'avance	942 128	998 012	1 163 416
<b>Total autres actifs courants bruts</b>	<b>31 934 986</b>	<b>29 548 931</b>	<b>21 621 579</b>
Provision des autres actifs courants	(568 565)	(597 664)	(848 510)
<b>Total autres actifs courants nettes</b>	<b>31 366 421</b>	<b>28 951 268</b>	<b>20 773 069</b>

**Note 10: Placements et autres actifs financiers**

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent à 18 179 594 DT au 30/06/2011 contre un solde de 32 268 482 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Prêts courant liés au cycle d'exploitation	112 820	92 879	134 130
Echéance à - d'un an sur prêts non courants	29 922	120 000	30 000
Billets de Trésorerie	17 450 000	9 000 000	31 350 000
Actions cotées	586 851	241 944	754 352
<b>Total des placements et autres actifs financiers</b>	<b>18 179 594</b>	<b>9 454 823</b>	<b>32 268 482</b>

**Note 11: Trésorerie**

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent à 5 271 713 DT au 30/06/2011 contre un solde de 4 676 369 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Valeurs à l'encaissement	891 819	666 257	1 129 238
Banques débitrices	4 257 886	9 065 282	3 365 961
CCP	13 766	12 801	13 806
Caisses	108 243	126 815	167 364
<b>Total liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>5 271 713</b>	<b>9 871 155</b>	<b>4 676 369</b>

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent à 24 477 374 DT au 30/06/2011 contre un solde de 31 879 282 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010

Billets de trésorerie émis	3 300 000	-	11 250 000
Banques créditrices	12 045 038	6 340 941	16 235 030
Emprunts bancaires échéances à moins d'un an	8 684 286	1 308 000	3 924 000
Intérêt courus	448 149	441 156	470 252
<b>Total concours bancaires et autres passifs financiers</b>	<b>24 477 473</b>	<b>8 090 097</b>	<b>31 879 282</b>

La trésorerie au 30 Juin 2011 s'élève à (6 773 326) DT contre (11 558 661) DT au 31/12/2010. Elle se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Valeurs à l'encaissement	891 819	666 257	1 129 238
Banques débitrices	4 257 886	9 065 282	3 365 961
CCP	13 766	12 801	13 806
Caisses	108 243	126 815	167 364
Banques créditrices	(12 045 038)	(6 340 941)	(16 235 030)
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>(6 773 326)</b>	<b>3 530 214</b>	<b>(11 558 661)</b>

**Note 12: Capitaux propres**

La variation des capitaux propres sont détaillés au niveau du tableau suivant :

Libellé	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Réserves pour réinvestissement exonéré	Réserves pour fonds social	Intérêts courus sur fonds social	Actions propres	Autres compléments d'apports	Résultats reportés	Amortissements dérogatoires	Résultat de l'exercice	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2009</b>	<b>11 481 250</b>	<b>835 000</b>	<b>35 718 750</b>	<b>2 903 999</b>	<b>1 703 206</b>	<b>478 808</b>	<b>(2 724 600)</b>	<b>2 171 461</b>	<b>(8 977 392)</b>	<b>52 031</b>	<b>3 618 876</b>	<b>47 261 390</b>
Affectation du résultat 2009												
- Dons sur fond social					(2 994)							(2 994)
- Intérêts sur fond social						21 154						21 154
- Actions propres							499 803					499 803
- Résultat sur cessions actions propres								13 798				13 798
- Résultat de l'exercice 2009									3 618 876		(3 618 876)	-
<b>Résultat de l'exercice 2010</b>											<b>853 644</b>	
<b>Capitaux propres au 30/06/2010</b>	<b>11 481 250</b>	<b>835 000</b>	<b>35 718 750</b>	<b>2 903 999</b>	<b>1 700 212</b>	<b>499 963</b>	<b>(2 224 797)</b>	<b>2 185 259</b>	<b>(5 358 515)</b>	<b>52 031</b>	<b>853 644</b>	<b>48 646 796</b>
- Dons sur fond social					(10 553)							(10 553)
- Intérêts sur fond social						21 808						21 808
- Actions propres							1 272 560					1 272 560
- Résultat sur cessions actions propres								204 145				204 145
<b>Résultat de l'exercice 2010</b>											<b>3 853 690</b>	
<b>Capitaux propres au 31/12/2010</b>	<b>11 481 250</b>	<b>835 000</b>	<b>35 718 750</b>	<b>2 903 999</b>	<b>1 689 659</b>	<b>521 771</b>	<b>(952 236)</b>	<b>2 389 405</b>	<b>(5 358 515)</b>	<b>52 031</b>	<b>4 707 335</b>	<b>53 988 447</b>
- Dons sur fond social					(22 185)							(22 185)
- Intérêts sur fond social						28 087						28 087
- Actions propres							(604 049)					(604 049)
- Résultat de la période									4 707 335			-
- Résultat sur cessions actions propres								(32 430)				(32 430)
<b>Résultat de la période</b>											<b>(12 172 494)</b>	<b>(12 172 494)</b>
<b>Capitaux propres au 30/06/2011</b>	<b>11 481 250</b>	<b>835 000</b>	<b>35 718 750</b>	<b>2 903 999</b>	<b>1 667 474</b>	<b>549 858</b>	<b>(1 556 285)</b>	<b>2 356 975</b>	<b>(651 181)</b>	<b>52 031</b>	<b>(12 172 494)</b>	<b>41 185 376</b>

**A) Actions propres**

La Société a réalisé des opérations de rachat et de vente de ses propres actions en vue de réguler le cours boursier. Les mouvements des achats et de ventes des actions propres courant le premier semestre 2011, se présentent comme suit :

Libellé	Montant	Nombre d'actions
<b>Action propre au 31 décembre 2010</b>	<b>952 236</b>	<b>6 687</b>
Achats d'actions propres	734 279	6 690
Ventes d'actions propres	(97 800)	(978)
Résultat de cession des actions propres	(32 430)	-
<b>Action propre au 30 Juin 2011</b>	<b>1 556 285</b>	<b>12 399</b>

**B) Affectation du résultat de 2010**

L'assemblée générale ordinaire réunie le 02 Juin 2011 a décidé l'affectation du résultat de l'exercice 2011 au poste « résultats reportés ».

**C) Résultat par action**

$$\text{Résultat par action} = \frac{\text{Résultat net de la période}}{\text{Nombre moyen pondéré des actions en circulation}} = \frac{-12\,172\,494}{2\,293\,394} = -5.308\text{D}$$

**Note 13 : Emprunts**

Les emprunts s'élèvent à 83 315 714 DT au 30/06/2011 et se détaillent comme suit:

Emprunt	Total brut	Reclassement	Emprunts non courant au 30/06/2011
Amen Bank1	37 000 000	6 540 000	30 460 000
Amen Bank 2	20 000 000	1 430 000	18 570 000
BIAT	15 000 000	714 286	14 285 714
UBCI	20 000 000		20 000 000
<b>Total des emprunts</b>	<b>92 000 000</b>	<b>8 684 286</b>	<b>83 315 714</b>

**Note 14 : Provision pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 3 218 213 DT au 30/06/2011 contre un solde de 984 696 DT au 31/12/2010. Les mouvements des provisions pour risques et charges se présentent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Dotation	Reprise	Solde au 30/06/2011
Provisions pour risques et charges	984 696	2 366 316	(132 799)	3 218 213
<b>Total des provisions pour risques et charges</b>	<b>984 696</b>	<b>2 366 316</b>	<b>(132 799)</b>	<b>3 218 213</b>

**Note 15 : Fournisseurs et comptes rattachés**

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 83 236 429 DT au 30/06/2011 contre un solde de 87 578 598 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit:

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Fournisseurs d'exploitation	28 827 533	35 967 955	41 145 359
Fournisseurs effets à payer	37 548 419	40 938 111	35 276 723
Fournisseurs d'immobilisation	12 533 846	3 613 560	7 807 998
Factures non parvenues	4 326 630	6 353 146	3 348 518
<b>Total des fournisseurs</b>	<b>83 236 429</b>	<b>86 872 773</b>	<b>87 578 598</b>

**Note 16 : Autre passifs courant**

Les autres passifs courants s'élèvent à 14 504 073 DT au 30/06/2011 contre un solde de 11 023 385 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit:

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Clients avances sur achats	728 130	680 648	390 444
Rémunérations dues	55 963	38 760	54 570
Personnels cession sur salaire	854	6 286	5 706
Dettes provisionnées sur congés payés	4 076 680	2 061 131	1 978 262
Etat, impôts et taxes	888 458	675 130	849 283
Société du groupe	2 332 358	-	-
CNSS	1 620 730	1 577 120	1 504 893
Autres créiteurs divers	8 964	321	623
Charges à payer	4 119 169	2 432 565	5 166 043
Actionnaires dividendes à payer	48 623	48 623	48 623
Produits constatés d'avance	624 145	944 444	1 024 938
<b>Total des autres passifs courants</b>	<b>14 504 073</b>	<b>8 465 027</b>	<b>11 023 385</b>

**Notes sur les comptes de l'état de résultat****Note 17 : Produits d'exploitation**

Les produits d'exploitation de la période s'élèvent à 134 399 910 DT contre 150 494 407 DT courant le premier semestre 2010, soit une diminution de 16 094 497 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Vente de marchandises	130 844 507	144 559 698	318 685 951
Autres produits d'exploitation	3 555 403	5 934 709	10 221 926
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>134 399 910</b>	<b>150 494 407</b>	<b>328 907 877</b>

(a) : Les autres produits d'exploitation se présentent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Participation fournisseurs aux Budgets Marketing	1 725 918	2 427 084	6 733 010
Reprise sur dotations aux provisions	1 158 562	1 216 401	1 348 137
Locations diverses	40 658	1 756 639	275 887
Facturation des charges communes	622 765	525 835	1 556 773
Facturation du produit de formation CIDES	-	-	298 929
Autres produits divers liés à une modification comptable	7 500	8 750	9 190
<b>Total des autres produits d'exploitation</b>	<b>3 555 403</b>	<b>5 934 709</b>	<b>10 221 926</b>

**Note 18 : Achats de marchandises vendues**

Les achats de marchandises vendues de l'exercice 2011 s'élèvent à 111 784 494 DT contre 122 948 745 DT en 2010.

**Note 19: Charges du personnel**

Les charges du personnel s'élèvent au 30/06/2011 à 15 536 257 DT contre 10 387 909 DT au 30/06/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Salaires et compléments de salaire	13 936 227	8 860 497	22 975 428
Charges patronales	1 569 965	1 309 716	2 543 856
Autres charges sociales	57 065	217 696	533 188
<b>Total des charges du personnel</b>	<b>15 563 257</b>	<b>10 387 909</b>	<b>26 052 472</b>

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

Les dotations aux amortissements et provisions de la période s'élèvent à 7 830 631 DT au 30/06/2011 contre 4 811 359 au 30/06/2011 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Dotation aux amortissements	2 666 413	1 841 891	4 667 337
Dotation aux provisions pour risques et charges	2 366 316	117 103	383 388
Dotation aux provisions des comptes débiteurs	-	-	251 245
Dotation aux provisions des stocks	1 346 068	1 095 114	907 686
Résorption des charges à répartir	1 025 990	1 212 000	2 599 094
Provision pour dépréciation des comptes clients	425 843	545 251	1 301 426
<b>Total des dotations aux amortissements et aux provisions</b>	<b>7 830 631</b>	<b>4 811 359</b>	<b>10 110 177</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élève au 30/06/2011 à 10 583 834 DT, contre 10 363 950 DT D au 30/06/2011 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Achats non stockés de matières & fournitures	1 976 833	1 605 083	4 159 273
Loyers du siège et autres locaux	1 375 060	800 816	1 832 470
Entretien et réparations	828 767	721 502	1 464 042
Primes d'assurance	114 384	115 976	243 145
Autres charges liées à une modification comptable	667	35 409	59 920
Personnels extérieurs à l'entreprise	3 185 717	3 293 286	5 356 764
Rémunérations d'intermédiaires	158 166	139 121	363 458
Publicités, publications et relations publiques	1 214 752	2 202 610	3 174 681
Transport du personnel	225 434	157 733	456 627
Déplacements missions et réceptions	225 322	221 830	527 382
Frais postaux et télécommunications	568 593	475 068	863 525
Services Bancaires et assimilés	318 588	197 614	509 953
Autres Services ext. liés à une modification comptable	-	21 243	34 480
Charges diverses ordinaires	181 932	245 335	536 402
Autres impôts, taxes et versements assimilés	209 620	137 552	330 574
Impôts et taxes liés une modification comptable	-	(6 228)	(6 228)
<b>Total des autres charges d'exploitation</b>	<b>10 583 834</b>	<b>10 363 950</b>	<b>19 906 468</b>

**Note 22: Charges financières nettes**

Les charges financières nettes s'élèvent à 1 787 568 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Charges d'intérêts	2 440 373	1 632 314	(3 733 932)
Perte de change	4 579	226	(1 348)
<b>Total des charges financières</b>	<b>2 444 951</b>	<b>1 632 540</b>	<b>(3 735 280)</b>
Revenu des autres créances	(615 042)	(900 205)	1 722 752
Gain de change	(4 603)	(22)	1 007
Intérêts des comptes créditeurs	(37 738)	(55 759)	117 724
<b>Total des produits financiers</b>	<b>(657 383)</b>	<b>(955 987)</b>	<b>1 841 483</b>
<b>Total des charges financières nettes</b>	<b>1 787 568</b>	<b>676 553</b>	<b>(1 893 797)</b>

**Note 23: Produits des placements**

Les produits de placements s'élèvent à 1 089 936 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Produits des placements	(1 068 210)	(36 778)	498 163
Moins values réalisées sur actions cotées	-	887	(3 422)
Moins values latentes sur actions cotées	-	23 675	(39 604)
Plus values réalisées sur actions cotées	(21 726)	(25 125)	47 622
<b>Total des produits des placements</b>	<b>(1 089 936)</b>	<b>(37 342)</b>	<b>502 759</b>

**Note 24: Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires s'élèvent à 728 259 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Plus values sur cession d'immobilisations	-	219 236	483 570
Gains non récurrents	728 259	193 932	1 467 310
<b>Total des autres gains ordinaires</b>	<b>728 259</b>	<b>413 168</b>	<b>1 950 880</b>

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

Les autres pertes ordinaires s'élèvent à 302 224 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
CNSS personnel partant	300 000	553 477	885 155
Moins values sur cession d'immobilisations	-	4 467	10 006
Pertes non récurrentes	2 224	185 813	353 476
<b>Total des autres gains ordinaires</b>	<b>302 224</b>	<b>743 757</b>	<b>1 248 637</b>

(\*)Données retraitées pour des besoins de comparabilité

**Note N° 26 : Impôt Sur Les Sociétés**

L'impôt sur les sociétés de la période est calculé sur la base du minimum d'impôts (0.1% du chiffre d'affaires brut), soit 141 567 DT.

**Note N° 27 : Eléments extraordinaires**

Les pertes extraordinaire s'élèvent à 397 022 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011
Remboursement assurance	25 000 000
Pertes sur Stock de marchandises	(17 103 363)
Pertes sur immobilisations	(8 293 660)
<b>Total des éléments extraordinaires</b>	<b>(397 022)</b>

**Note 28: Note sur les engagements hors bilan**

1. La Société a contracté en 2009 un crédit à moyen terme de 37 000 MD qui s'étale sur 7 ans. Pour garantir le remboursement du montant en principal et intérêts de 9 495 MD, la société a donné un nantissement sur 24 997 actions BHM. Le remboursement en principal du dit crédit débute en 2011.
2. La Société a contracté en 2010 un crédit à moyen terme de 15 000 MD qui s'étale sur 7 ans. Pour garantir le remboursement du montant en principal et intérêt de 15 000 MD, la société a donné un nantissement sur une liste de matériel pour l'équivalent de la valeur de l'emprunt. Le remboursement en principal du crédit débute en 2012
3. La société a contracté en 2010 un crédit à moyen terme de 20 000 MD qui s'étale sur 7 ans. Les intérêts à échoir s'élèvent à 7 171 MD, le remboursement en principal du dit crédit commence en 2012.
- 4 La société a contracté en 2011 un crédit à moyen terme de 20 000 MD qui s'étale sur 7 ans. Les intérêts à échoir s'élèvent à 5 217 MD, la société a donné un nantissement sur une liste de matériel pour l'équivalent de la valeur de l'emprunt le remboursement en principal du dit crédit commence en 2013.
5. La Société Magasin Général s'est portée garante en faveur de la société groupe IMG pour l'octroi d'un emprunt bancaire d'une valeur de 13 MD. Cet engagement a été autorisé par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 02 Juin 2011.

**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 26 Août 2011. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS  
SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2011**

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société « Société Magasin Général S.A. » couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

I- Opinion sur les états financiers

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers semestriels annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II- Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause notre opinion, nous attirons votre attention sur le contenu de la note 27 aux états financiers. Lors des événements survenus au cours du mois de janvier 2011, la 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 pour une valeur comptable nette de 25,4 millions de dinars ainsi que des pertes au niveau de l'exploitation. Une partie de ces pertes est couverte par les contrats d'assurance souscrit par la société. Le produit comptabilisé au titre du premier semestre 2011 et relatif à l'indemnisation d'assurance s'élève à 25 millions de dinars dont 13.5 millions de dinars ont été encaissés sous forme d'avance.

**Tunis, le 26 août 2011**

**Les Co-commissaires aux comptes**

**AMC ERNST & YOUNG  
Anis LAADHAR**

**Horwath ACF  
Noureddine BEN ARBIA**