

# SOCIETE MAGASIN GENERAL



SOCIETE ANONYME  
AU CAPITAL DE 8 350 000 DINARS  
Divisé en 1 670 000 actions de nominal 5 dinars  
Entièrement libérées

Siège social : 24, Avenue de France 1000 TUNIS

Registre de commerce B136551996

Téléphone : (216) 71 321 055 Fax : (216) 71 321 063  
Site web: www.smg.com.tn E-mail: magasin.general@smg.com.tn

PROSPECTUS D'EMISSION  
MIS A LA DISPOSITION DU PUBLIC  
A L'OCCASION DE L'AUGMENTATION DE CAPITAL  
DE 8 350 000 DINARS A 11 481 250 DINARS

Nombre de titres à émettre :  
626 250 actions nouvelles de nominal 5 dinars à souscrire au prix d'émission de 60 dinars.

Visa n° 09 / 0658 du 17 JUIL. 2009  
du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la loi 94-117 du 14/11/1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Responsables de l'information  
Monsieur Mustapha Ben Hadj Yahia,  
Directeur Général Adjoint  
Téléphone : (216) 71 321 055 Fax : (216) 71 321 063

Intermédiaire en Bourse chargé de l'opération



Axis Bourse  
67, Av Mohamed V - 1002 Tunis  
Téléphone : 71 905 232 - Fax : 71 904 522



Juillet 2009

## SOMMAIRE

Présentation Résumée de la Société Magasin Général .....	7
Flash sur l'opération d'augmentation de capital de SMG .....	10
Chapitre 1. Responsable du Prospectus et Responsables du Contrôle des Comptes .....	12
1.1 Responsable du Prospectus.....	12
1.2 Attestation du responsable du Prospectus.....	12
1.3 Responsables du contrôle des comptes .....	12
1.4 Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé de l'opération.....	20
1.5 Responsable de l'information .....	20
Chapitre 2 : Renseignements concernant l'opération .....	21
2.1. Renseignements relatifs à l'émission.....	21
2.1.1. Décision à l'origine de l'émission.....	21
2.1.2. Caractéristiques de l'émission .....	21
2.1.2.2. Droit préférentiel de souscription.....	21
2.1.2.3. Période de souscription : .....	22
2.1.2.4. Etablissements domiciliaires :.....	22
2.1.2.5. Modalités et délais de délivrance des titres : .....	22
2.1.2.6 Mode de placement :.....	23
2.1.3. Jouissance des actions nouvelles souscrites :.....	23
2.1.4. But de l'émission : .....	23
2.2. Renseignement généraux sur les titres émis .....	23
2.2.1. Droits attachés aux valeurs mobilières offertes:.....	23
2.2.2. Régime de négociabilité : .....	23
2.2.3. Régime fiscal applicable .....	23
2.3. Marché des titres .....	23
2.3.1. Cotation en Bourse des actions anciennes .....	24
2.3.2. Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire .....	24
2.3.3. Cotation en Bourse des droits de souscription.....	24
2.4. Tribunaux compétent en cas de litige.....	24
2.5. Prise en charge par la STICODEVAM .....	24
Chapitre 3. Renseignements de Caractère Général Concernant SMG et son Capital .....	25
3.1 Renseignements de caractère général concernant SMG .....	25
3.1.1 Dénomination et siège social.....	25
3.1.2 Forme juridique et législation particulière applicable.....	25
3.1.3 Date de constitution et durée.....	26
3.1.4 Objet Social (article 2 des statuts) .....	26
3.1.5 Numéro du registre de commerce .....	26
3.1.6 Exercice social .....	26
3.1.7 Clauses statutaires particulières.....	26
3.1.8 Capital social .....	34
3.1.9 Nationalité .....	34
3.1.10 Régime fiscal .....	34
3.1.11 Matricule fiscal .....	34
3.1.12 Lieu où peuvent être consultés les documents de SMG.....	34
3.1.13 Responsable chargé de l'information des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM : .....	34
3.2 Renseignements de caractère général concernant le capital de SMG.....	35
3.3 Evolution du capital .....	35

3.4 Répartition du capital et des droits de vote au 30/04/2009 .....	36
3.4.1 Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital et des droits de vote au 30/04/2009 .....	37
3.4.2 Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des organes d'administration et de direction au 30/04/2009 .....	37
3.4.3 Nombre d'actionnaires .....	37
3.5 Description du groupe SMG.....	38
3.5.1 Présentation générale du groupe SMG .....	38
3.5.1.1 Présentation du principal actionnaire .....	38
3.5.1.2 Présentation des sociétés du groupe SMG au 31/12/2008.....	38
3.5.1.3 Schéma financier du groupe au 31/12/2008.....	41
3.5.1.4 Evénements récents modifiant le schéma financier du groupe entre le 31/12/2008 et la date d'élaboration du Prospectus .....	42
3.5.1.5 Etat des participations réciproques entre les sociétés du groupe arrêté au 31/12/2008.....	43
3.5.1.6 Chiffres clés des sociétés du groupe au 31/12/2008 .....	45
3.5.1.7 Les engagements financiers du groupe au 31/12/2008.....	46
3.5.1.8 Politique actuelle et future de financement inter sociétés du groupe .....	46
3.5.2 Relations avec les sociétés du groupe SMG au 31/12/2008 .....	46
3.5.2.1 Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe .....	46
3.5.2.2 Les créances et dettes commerciales avec les sociétés du groupe .....	47
3.5.2.3 Les apports en capitaux avec les sociétés du groupe au titre de l'exercice 2008..	48
3.5.2.4 Les dividendes et autres rémunérations encaissés par SMG et distribués par les sociétés du groupe en 2008 au titre de l'année 2007 .....	48
3.5.2.5 Les dividendes et autres rémunérations encaissés par SMG et distribués par les sociétés du groupe en 2009 au titre de l'année 2008 .....	48
3.5.2.6 Les dividendes distribués par SMG aux sociétés du groupe en 2008 au titre de l'année 2007 .....	48
3.5.2.7 Les dividendes distribués par SMG aux sociétés du groupe en 2009 au titre de l'année 2008 .....	48
3.5.2.8 Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues des sociétés du groupe.....	48
3.5.3 Relations commerciales entre SMG et les autres sociétés du groupe durant l'exercice 2008 .....	49
3.5.3.1 Chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés du groupe.....	49
3.5.3.2 Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles ou incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les sociétés du groupe .....	49
3.5.3.3 Les prestations de services reçues ou données .....	49
3.5.3.4 Les contrats de gestion .....	49
3.5.3.5 Les contrats de location .....	49
3.5.3.6 Les fonds gérés.....	49
3.6 Relations de SMG avec les autres parties liées au 31/12/2008.....	50
3.6.1 Informations sur les engagements .....	50
3.6.2 Transferts de ressources .....	50
3.6.3 Relations Commerciales .....	50
3.6.3.1 Chiffres d'affaires réalisés avec les autres parties liées au 31/12/2008.....	50
3.6.3.2 Cession et acquisition d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les parties liées .....	50
3.6.3.3 Prestation de services reçues ou données .....	50
3.6.3.4 Contrat de location en 2008 .....	50
3.7 Dividendes .....	51
3.8 Marché des titres .....	51

3.9 Notation de SMG .....	51
<b>Chapitre 4. Renseignements Concernant l'Activité de la Société Magasin Général</b> .....	<b>52</b>
4.1 Présentation sommaire de la Société Magasin Général.....	52
4.2 Organisation de la Société Magasin Général.....	54
4.2.1 Gouvernance .....	54
4.2.2 Le Contrôle Interne .....	54
4.2.3 Système d'information .....	56
4.2.4 Politique sociale .....	57
4.2.5 Effectifs de la SMG .....	58
4.2.6 Organigramme de SMG .....	61
4.3 Activités et performances de la société au 31/12/2008 .....	63
4.3.1 Le chiffre d'affaires .....	63
4.3.2 La marge brute .....	64
4.3.3 Le résultat d'exploitation .....	64
4.3.4 Le résultat net .....	64
4.3.5 Les capitaux propres .....	65
4.3.6 Le Besoin en Fonds de Roulement : .....	65
4.3.7 L'endettement net: .....	66
4.4 Litige et Arbitrage .....	66
4.5 Les indicateurs d'activité de SMG au 31/3/2009 .....	67
4.6 Matrice SWOT (forces, faiblesses, opportunités et menaces) .....	68
4.7 Facteurs de risques et nature spéculative de l'activité de l'émetteur .....	69
4.7.1 Risque lié à l'évolution du pouvoir d'achat des clients : .....	69
4.7.2 Risque lié à la concurrence des hypermarchés: .....	69
4.8 Dépendance de l'émetteur .....	69
4.9 Politique d'investissement de l'émetteur .....	69
4.9.1 Investissements en cours de réalisation .....	69
4.9.2 Investissements futurs .....	70
<b>Chapitre 5. Patrimoine - Situation Financière- Résultat.....</b>	<b>71</b>
5.1 Patrimoine de la société au 31/12/2008.....	71
5.1.1 Immobilisations Corporelles et Incorporelles de SMG au 31/12/2008 .....	72
5.1.1.1 terrains .....	74
5.1.1.2 Constructions .....	76
5.1.2. Immobilisations Financières au 31/12/2008 .....	77
5.1.3 Mouvements enregistrés au niveau des Immobilisations Corporelles et incorporelles après le 31/12/2008 .....	77
5.1.4 Mouvements enregistrés au niveau des Immobilisations Financières après le 31/12/2008 .....	78
5.2 Renseignements financiers sur les états financiers individuels au 31décembre .....	79
5.2.1 Etats financiers comparés au 31 décembre .....	79
5.2.1.1 Bilans comparés au 31 décembre .....	84
5.2.1.2 Etats de résultats comparés au 31 décembre .....	85
5.2.1.3 Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre .....	86
5.2.1.4 Soldes Intermédiaires de Gestion .....	87
5.2.1.5 Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2008 .....	88
5.2.1.6 Notes rectificatives aux notes aux états financiers .....	134
5.2.2 Soldes Intermédiaires de Gestion de la société .....	141
5.2.3 Engagements financiers au 31/12/2008 .....	142
5.2.4 Tableau des mouvements des capitaux propres.....	144
5.2.5 Tableau de répartition des bénéfices des trois derniers exercices .....	145

5.2.6 Evolution des dividendes .....	145
5.2.7 Evolution des produits d'exploitation et du résultat d'exploitation.....	145
5.2.8 Evolution des bénéfiques nets .....	146
5.2.9 Evolution de la marge brute d'autofinancement .....	146
5.2.10 Evolution de la Structure Financière .....	147
5.2.11 Evolution de la Rentabilité des Capitaux Propres .....	148
5.2.12 Indicateurs de Gestion .....	148
5.2.13 Ratios financiers .....	149
5.3 Renseignements sur les états financiers consolidés au 31 décembre 2008.....	150
5.3.1 Bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2008 .....	151
5.3.3 Etat de flux de trésorerie consolidé arrêté au 31 décembre 2008 .....	153
5.3.4 Soldes Intermédiaires de Gestion.....	154
5.3.4 Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2008 .....	155
5.3.5 Rapports des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2008 .....	179
5.4 Indicateurs boursiers de la valeur SMG.....	182
5.5 Evolution du cours de l'action SMG et de l'indice Tunindex 2008-2009 .....	183
<b>Chapitre 6. Organes d'Administration, de Direction et de Contrôle des Comptes</b> .....	<b>184</b>
6.1 Conseil d'Administration .....	184
6.1.1 Membres des organes d'administration .....	184
6.1.2 Fonction des membres des organes d'administration et de direction dans la Société Magasin Général .....	184
6.1.3 Principales activités exercées en dehors de SMG au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction .....	185
6.1.4 Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés.....	186
6.1.5 Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans la société qu'ils représentent.....	187
6.2 Intérêt des dirigeants dans SMG pour l'exercice 2008.....	187
6.2.1 Rémunérations et avantages en natures attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2008.....	187
6.2.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction .....	187
6.3 Contrôle .....	188
6.4 Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'Administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital ou un Conseiller .....	188
<b>Chapitre 7.Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir</b> .....	<b>189</b>
7.1 Evolution récente et orientations.....	189
7.1.1 Evolution récente .....	189
7.1.2 Stratégies de développement d'avenir .....	192
7.2 Perspectives d'avenir .....	194
7.2.1 Les hypothèses des prévisions retenues 2009-2013 .....	194
7.2.1.1. Hypothèses de l'état de résultat prévisionnel.....	194
7.2.1.2. Hypothèses du bilan prévisionnel .....	199
7.3 Les états financiers prévisionnels 2009-2013.....	201
7.3.1 Bilans prévisionnels .....	201
7.3.3 Etats de flux de trésorerie prévisionnels.....	203
7.4 Indicateurs et ratios prévisionnels .....	204

7.4.1 Indicateurs prévisionnels .....	204
7.4.2 Ratios prévisionnels .....	205
7.5 Avis des commissaires aux comptes sur les informations financières prévisionnelles .....	206

## Présentation Résumée de la Société Magasin Général

La Société Magasin Général (SMG) a été créée en octobre 1988 suite à la scission de la Société Tunisienne d'Industrie Laitière (STIL) en trois (3) sociétés.

SMG a été privatisée en 2007, suite à la décision de la CAREPP en date du 12/07/2007, d'autoriser les entreprises publiques (l'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 Compagny.

Au 31/12/2008, la société Med Invest Company détient 76,31% de la SMG. Le capital de la société Med Invest Company est détenu à hauteur de 49% par les sociétés du Groupe Poulina et 51% par les sociétés du groupe BAYAHI.

Comptant au 31/12/2008 44 magasins répartis sur l'ensemble du territoire national, la Société Magasin Général constitue un acteur important de la distribution organisée en Tunisie.

En 2008, SMG a enregistré un chiffre d'affaires de 180 395 453,581 dinars contre 163 946 639,439 dinars en 2007, soit une progression de +10,0%. Cette performance est établie suite à un exercice 2007 difficile marqué par un climat social perturbé qui a engendré une baisse du chiffre d'affaires de -4,2%.

	En dinars		
	2008	2007	2006
Chiffre d'affaires HT	180 395 453,581	163 946 639,439	171 057 463,282
Marge Commerciale**	26 876 355,145	23 156 483,993	25 835 007,908
Résultat d'Exploitation	-4 419 349,399	-12 184 509,219	1 036 586,602*
Résultats nets	-2 889 042,097	-9 965 384,958	2 259 258,985
Nombre de magasins	44	44	44

\* Retraité pour les besoins de la comparabilité

\*\* Soldes intermédiaires de gestion

SMG est également la société mère d'un groupe incluant sept sociétés :

- la société Centrale Magasin Général (CMG), qui représente la centrale d'achat du groupe et détient 4 grandes surfaces (vente semi gros), un point de vente spécialisé dans la vente aux professionnels (vente en gros) et un dépôt central, sous l'enseigne Magro,
- la société Immobilière Magasin Général (IMG), spécialisée dans la promotion immobilière qui outre la réalisation des projets immobiliers à usage d'habitation, commercial ou administratif a pu contribuer à l'extension du réseau des points de ventes de SMG et de CMG.
- La société Immobilière Hafedh, spécialisée dans la promotion immobilière.

- Le groupe BHM Promogro, contrôlé au courant de l'année 2008 et qui comprend les sociétés BHM Promogro, BHM distribution, BHM Immobilière et SS AUTO. La société BHM Promogro est positionnée sur le segment du Cash & carry qui consiste à miser sur une offre de produits relativement réduite (12 000 références contre 25 000 pour un hypermarché), essentiellement des produits de grande consommation alimentaire et d'hygiène courante ainsi que des produits frais (fruits & légumes, viande & poisson) à rotation importante. Ce format a l'avantage d'être destiné aux professionnels (restaurateurs & petits commerçants) mais également aux particuliers.

A partir de l'année 2001, le secteur de la distribution organisée en Tunisie a connu une intensification progressive de la concurrence avec l'ouverture des premiers hypermarchés en 2001 et en 2005 ce qui a provoqué une modernisation du secteur de la distribution et l'émergence de deux pôles leaders de la grande distribution.

Après la privatisation de la société magasin général, la nouvelle direction a adopté une stratégie de développement visant à faire de la SMG le troisième pôle de la grande distribution en Tunisie, disposant d'un réseau performant et d'une offre commerciale compétitive.

Pour réaliser cet objectif, la SMG a mis en place un programme de développement s'articulant autour des axes suivants :

- la rénovation des magasins existants et la création de nouveaux points de vente,
- la modernisation des modes de gestion et d'exploitation,
- le perfectionnement des compétences internes et le recrutement de professionnels de haut niveau;

A la fin de l'année 2008, la direction de la société SMG a pris la décision stratégique d'acquérir 100% du capital de la Société BHM Promogro, moyennant un coût global de 82 991 432 dinars. Au 31/12/2008, SMG contrôlait 91,0% du capital de BHM Promogro.

Le groupe BHM est un acteur de poids dans le secteur de la distribution organisée en Tunisie, avec 6 magasins répartis sur l'ensemble du territoire représentant une superficie de vente globale de 10 000m<sup>2</sup>. Au 31/12/2008, le chiffre d'affaires\* consolidé de BHM Promogro a atteint 139,238 millions de dinars, soit un taux de croissance de +22,8% en 2008.

L'acquisition de la société BHM Promogro permettra au groupe SMG de disposer d'un véritable concept destiné aux professionnels qui viendra compléter son offre

---

\* Chiffres non audités.



existante sous l'enseigne Magro. L'apport additionnel en chiffre d'affaires engendré par cette opération, consolidera les objectifs du groupe SMG de se replacer parmi les sociétés leaders de la distribution organisée.

Grâce à cette croissance externe, le groupe SMG affiche au 31/12/2008 un chiffre d'affaires consolidé de 350,242 millions de dinars, se rapprochant, significativement des deux enseignes leaders de la distribution organisée à savoir Monoprix / Géant et Carrefour / Champion.

Le financement de cette opération d'acquisition de la société BHM Promogro s'effectuera moyennant une augmentation de capital pour un montant de 37,5 millions de dinars, un crédit bancaire à moyen terme à raison de 37 millions de dinars, et le reliquat, (8,5 millions de dinars) par autofinancement.

## **Flash sur l'opération d'augmentation de capital de SMG**

**Montant :** 3 131 250 dinars

Le capital social de SMG sera porté de 8 350 000 dinars à 11 481 250 dinars par l'émission de 626 250 actions nouvelles de nominal 5 dinars à souscrire en numéraire et à libérer intégralement à la souscription

### **Caractéristiques de l'émission**

**Montant :** 3 131 250 dinars

**Nombre d'actions nouvelles à souscrire :** 626 250 actions

**Valeur nominale des actions :** 5 dinars

**Forme des actions à émettre :** nominative

**Catégorie :** ordinaire

### **Prix d'émission**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de 60 dinars soit 5 dinars de valeur nominale et 55 dinars de prime d'émission. Les actions nouvelles souscrites seront libérées en totalité à la souscription.

### **Droit préférentiel de souscription :**

L'exercice du droit préférentiel de souscription s'effectue de la manière suivante :

- A titre irréductible : A raison de trois (3) actions nouvelles pour huit (8) actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. SMG ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

- A titre réductible : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent.

Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre de ses droits de souscription exercé à titre irréductible et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

#### **Période de souscription :**

La souscription aux actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible et ce, du 31/07/2009 au 14/08/2009 inclus\*.

#### **Etablissements domiciliataires :**

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, auprès de tous les intermédiaires en bourse.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 60 dinars, soit 5 dinars représentant la valeur nominale de l'action et 55 dinars représentant la valeur de la prime d'émission.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible ouvert auprès de la banque Attijari Bank agence Belvédère sous le N°04105044404200550636.

Après répartition, les sommes restantes disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions à titre réductible non satisfaites, seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aurait reçu la souscription, et ce dans un délai maximum de dix (10) jours à partir de la date de clôture des souscriptions, soit au plus tard le 24/08/2009.

#### **Jouissance des actions nouvelles souscrites :**

Les 626 250 actions nouvelles souscrites en numéraire porteront jouissance en dividendes à compter du 01/01/2009.

---

\* Les actionnaires et /ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 14/08/2009 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

## Chapitre 1. Responsable du Prospectus et Responsables du Contrôle des Comptes

### 1.1 Responsable du Prospectus

Monsieur Taher BAYAH

Président Directeur Général de la Société Magasin Général

### 1.2 Attestation du responsable du Prospectus

« A notre connaissance, les données du présent prospectus sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leurs jugements sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur ainsi que sur les droits attachés aux titres offerts. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée ».

Le Président Directeur Général

Taher BAYAH



### 1.3 Responsables du contrôle des comptes

Etats financiers individuels 2006 de SMG :

- A.M.I. Consulting, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Abdelmajid Douiri-Immeuble Lac des Cygnes Rue Lac Victoria - 1053 Les Berges du Lac - Tunis

Etats financiers individuels 2007 et 2008 de SMG :

- A.M.I. Consulting, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Abdelmajid Douiri-Immeuble Lac des Cygnes Rue Lac Victoria - 1053 Les Berges du Lac - Tunis
- Horwath ACF, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Nouredine Ben Arbia - Immeuble Permétal Avenue Hédi Karray - 1082 - Tunis

Etats financiers consolidés 2007 et 2008 de SMG :

- A.M.I. Consulting, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Abdelmajid Douiri-Immeuble Lac des Cygnes Rue Lac Victoria - 1053 Les Berges du Lac - Tunis



- Horwath ACF, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Nouredine Ben Arbia - Immeuble Permétal Avenue Hédi Karray - 1082 - Tunis

## **Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2006**

Les états financiers individuels relatifs à l'exercice clos le 31/12/2006, arrêtés par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un audit effectué par la société AMI Consulting représentée par Mr Abdelmajid DOUIRI selon les normes applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves.

Toutefois une observation a été avancée par le commissaire aux comptes sur le système de contrôle interne : « Par ailleurs, dans le cadre de notre mission, nous avons procédé à l'examen des procédures administratives, comptables et financières à la Société Magasin Général. Cet examen, nous a permis de constater que le système de contrôle interne en vigueur est dans l'ensemble satisfaisant. Il souffre toutefois, de certaines insuffisances, qui ont été présentées dans un rapport de contrôle interne qui fait partie intégrante du présent rapport.

Nous estimons, toutefois, que la mise en place du manuel des procédures élaboré par la société au cours de l'exercice 2006 peut améliorer cette situation. »

## **Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2007**

Les états financiers individuels relatifs à l'exercice clos le 31/12/2007, arrêtés par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un audit effectué par la société AMI Consulting représentée par Mr Abdelmajid DOUIRI et la société Horwath ACF représentée par Mr Nouredine BEN ARBIA selon les normes applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves.

Toutefois une observation a été avancée par les commissaires aux comptes sur le système de contrôle interne : « Par ailleurs, dans le cadre de notre mission, nous avons procédé à l'examen des procédures administratives, comptables et financières à la Société Magasin Général. Cet examen, nous a permis de constater que le système de contrôle interne en vigueur est dans l'ensemble satisfaisant. Il souffre toutefois, de certaines insuffisances, qui ont été présentées dans un rapport de contrôle interne et pour lesquelles nous avons suggéré des améliorations et des recommandations. »

### **Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2008**

Les états financiers individuels relatifs à l'exercice clos le 31/12/2008, arrêtés par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un audit effectué par la société AMI Consulting représentée par Mr Abdelmajid DOUIRI et la société Horwath ACF représentée par Mr Nouredine BEN ARBIA selon les normes applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves.

Toutefois une observation a été avancée par les commissaires aux comptes sur le système de contrôle interne : «Par ailleurs, dans le cadre de notre mission, nous avons procédé à l'examen des procédures administratives, comptables et financières à la Société Magasin Général. Cet examen, nous a permis de constater que le système de contrôle interne en vigueur est dans l'ensemble satisfaisant. Il souffre toutefois, de certaines insuffisances, qui ont été présentées dans un rapport de contrôle interne et pour lesquelles nous avons suggéré des améliorations et des recommandations. »

### **Opinion sur les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2007**

Les états financiers consolidés relatifs à l'exercice clos le 31/12/2007, arrêtés par le conseil d'administration ont fait l'objet d'un audit effectué par la société AMI Consulting représentée par Mr Abdelmajid DOUIRI et la société Horwath ACF représentée par Mr Nouredine BEN ARBIA selon les normes applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves.

## Opinion sur les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008



A.M.I. CONSULTING



**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES  
DE LA SOCIETE MAGASIN GENERAL  
24, AVENUE DE FRANCE - TUNIS**

**OBJET : RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES  
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RELATIFS A L'EXERCICE 2008.**

Messieurs les actionnaires,

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre Assemblée Générale du 07 juin 2007, nous avons procédé à l'examen des états financiers consolidés du Groupe Magasin Général au 31 Décembre 2008 tels qu'annexés au présent rapport, faisant ressortir un total net de bilan de 207.172.615 DT et un résultat consolidé déficitaire de 2.307.523 DT, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

### ***I. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers***

Nous avons audité les états financiers consolidés du groupe Magasin Général arrêtés au 31 décembre 2008. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité de votre conseil d'administration. 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 d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimation comptables raisonnables au regard des circonstances.

### ***II. Responsabilité des auditeurs***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers 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 ne comportent pas d'anomalies significatives.

---

#### **A.M.I Consulting**

Immeuble Lac Des Cygnes  
Rue Lac Victoria  
1053 Les Berges du Lac  
Tél 71 960 966-Fax 71 961 588  
Email: ami.douiri@planet.tn

---

#### **Horwath ACF**

Immeuble Permétal  
35 Avenue Hédi Karray  
1082 Tunis  
Tél : 71 236 000-Fax 71 238 800  
Email: acf@horwath.com.tn



Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. 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 d'erreurs ou de fraudes. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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.

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

### ***III – Avis des commissaires aux comptes***

3.1. Les états financiers et les rapports des commissaires aux comptes des sociétés rentrant dans le périmètre de consolidation ont été mis à notre disposition et examinés dans le cadre des travaux de vérification des comptes consolidés. Cet examen nous a permis de relever la nécessité de signaler ce qui suit :

#### **Pour la société BHM PROMOGRO :**

- La société BHM PROMOGRO a fait l'objet d'un contrôle fiscal concernant les exercices 2005 à 2007. Le montant réclamé par l'administration fiscale s'élève à 2.963.733 DT en principal et pénalités. Aucune provision pour risque n'a été constatée par la société au 31 décembre 2008.
- L'inventaire physique des éléments corporels n'a pas été réalisé au 31 décembre 2008. En conséquence, aucun rapprochement n'a été effectué avec les données comptables.

#### **Pour la société BHM Distribution :**

- La société BHM Distribution a fait l'objet d'un contrôle fiscal concernant les exercices 2005 à 2007. Aucune provision pour risque n'a été constatée par la société au 31 décembre 2008.
- L'inventaire physique des éléments corporels n'a pas été réalisé au 31 décembre 2008. En conséquence, aucun rapprochement n'a été effectué avec les données comptables.

3.2. Le rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés de BHM PROMOGRO n'a pas été mis à notre disposition.

3.3. A notre avis, sous réserve de l'incidence des situations décrites dans les paragraphes 3.1. et 3.2 ci dessus, les états financiers consolidés susmentionnés tels qu'ils figurent en annexes du présent rapport, sont réguliers et présentent sincèrement, pour tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe Magasin Général ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 Décembre 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### VI – Vérification des informations spécifiques

Conformément aux dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons vérifié les informations contenues dans le rapport du conseil d'administration relatif aux comptes consolidés et nous n'avons pas de remarques particulières quant à la fiabilité et l'exactitude de ces informations.

Tunis, le 25 Mai 2009

#### Les Commissaires aux Comptes

**AMI Consulting**

Abdelmajid Douiri

**Horvath ACF**

Noureddine Ben Arbia

### Attestation des commissaires aux comptes

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent prospectus en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées ».

A.M.I. Consulting

Abdelmajid DOUIRI

A handwritten signature in blue ink is written over a circular professional stamp. The stamp contains the text "Abdelmajid DOUIRI" and "A.M.I. Consulting" around the perimeter, with "TUNIS" at the bottom.

Horwath ACF

Nouredine BEN ARBIA

A handwritten signature in blue ink is written over a circular professional stamp. The stamp contains the text "Nouredine BEN ARBIA" and "Horwath ACF" around the perimeter, with "TUNIS" at the bottom. The stamp also includes contact information: "25 Rue Hédi Karray, Centre Urbain 1067", "Tel: 71 236 000 Fax: 71 236 000", and "1087 Tunis".

#### 1.4 Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé de l'opération.

« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité de ce prospectus ».

Axis Bourse  
Le Directeur Général  
Monsieur Férid BEN BRAHIM



#### 1.5 Responsable de l'information

Monsieur Mustapha Ben Hadj Yahia,  
Directeur Général Adjoint  
Téléphone : (216) 71 321 055  
Fax : (216) 71 321 063

La notice légale a été publiée au JORT N° 89 du 25/07/2009

 Conseil du Marché Financier  
No. 9 / 0 6 5 8 du 17 JUIL. 2009  
Délivré au vu de l'article 2 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994  
Le Président du Conseil du Marché Financier  
Signé: Mohamed Ridha CHALGHOUM



## **Chapitre 2 : Renseignements concernant l'opération**

### **2.1. Renseignements relatifs à l'émission**

#### **2.1.1. Décision à l'origine de l'émission**

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la SMG réunie le 26/12/2008 a décidé d'augmenter le capital social de la société en numéraire de 3 131 250 dinars, pour le porter de 8 350 000 dinars à 11 481 250 dinars, par l'émission de 626 250 actions nouvelles de nominal 5 dinars et au prix d'émission de 60 dinars, soit une prime d'émission de 55 dinars à raison de trois (3) actions nouvelles à souscrire en numéraire pour huit (8) actions anciennes.

#### **2.1.2. Caractéristiques de l'émission**

Le capital social sera augmenté de 3 131 250 dinars par souscription en numéraire.

Nombre d'actions à émettre : 626 250 actions  
Valeur nominale de l'action : 5 dinars  
Forme des actions : Nominative  
Catégorie : Ordinaire

##### **2.1.2.1. Prix d'émission**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de 60 dinars soit 5 dinars de valeur nominale et 55 dinars de prime d'émission. Les actions nouvelles souscrites seront libérées en totalité à la souscription.

##### **2.1.2.2. Droit préférentiel de souscription**

L'exercice du droit préférentiel de souscription s'effectue de la manière suivante :

- A titre irréductible : A raison de trois (3) actions nouvelles pour huit (8) actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. La Société Magasin Général ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

- A titre réductible : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent.

Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre de ses droits de souscription exercé à titre irréductible et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

#### **2.1.2.3. Période de souscription :**

La souscription aux actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible et ce, du 31/07/2009 au 14/08/2009 inclus\*.

#### **2.1.2.4. Etablissements domiciliaires :**

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, auprès de tous les intermédiaires en bourse.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 60 dinars, soit 5 dinars représentant la valeur nominale de l'action et 55 dinars représentant la valeur de la prime d'émission.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible ouvert auprès de la banque Attijari Bank agence Belvédère sous le N° 04105044404200550636.

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions à titre réductible non satisfaites, seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aurait reçu la souscription, et ce dans un délai maximum de dix (10) jours à partir de la date de clôture des souscriptions à titre préférentiel, soit au plus tard le 24/08/2009.

#### **2.1.2.5. Modalités et délais de délivrance des titres :**

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation de propriété délivrée par le centralisateur de la valeur SMG, sur présentation des bulletins de souscription dès la clôture de la souscription.

---

\* Les actionnaires et /ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 14/08/2009 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

#### **2.1.2.6 Mode de placement :**

Les titres émis seront réservés, en priorité, aux anciens actionnaires et/ou cessionnaires de droits de souscription en bourse.

#### **2.1.3. Jouissance des actions nouvelles souscrites :**

Les 626 250 actions nouvelles souscrites en numéraire porteront jouissance en dividendes à compter du 01/01/ 2009.

#### **2.1.4. But de l'émission :**

Cette augmentation de capital a pour but de financer, en partie, l'acquisition de la société BHM Promogros tout en permettant à la Société Magasin Général de maintenir une structure financière saine.

Le coût d'acquisition de 100% des actions de BHM Promogro s'élève à 82 991 432 dinars.

Le financement de cette opération d'acquisition de la société BHM Promogro s'effectuera moyennant une augmentation de capital pour un montant de 37,5 millions de dinars, un crédit bancaire à moyen terme à raison de 37 millions de dinars, et le reliquat, (8,5 millions de dinars) par autofinancement.

### **2.2. Renseignement généraux sur les titres émis**

#### **2.2.1. Droits attachés aux valeurs mobilières offertes:**

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires à une part proportionnelle au nombre d'actions émises.

Les dividendes non réclamés, dans les cinq ans de leur exigibilité, seront prescrits conformément à la loi.

Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions sans limitation, sauf exceptions légales.

#### **2.2.2. Régime de négociabilité :**

Les actions sont librement négociables.

#### **2.2.3. Régime fiscal applicable**

Les dividendes des actions sont exonérés d'impôt.

### **2.3. Marché des titres**

Les actions de SMG sont négociables sur le marché principal des titres de capital de la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis. Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

### **2.3.1. Cotation en Bourse des actions anciennes**

Les 1 670 000 actions anciennes composant le capital actuel de SMG inscrites à la cote de la Bourse, seront négociées à partir du 31/07/2009, droits de souscription détachés.

### **2.3.2. Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire**

Les 626 250 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire et la publication de la notice conséquente au JORT, aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT et aux quotidiens de la place, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

### **2.3.3. Cotation en Bourse des droits de souscription**

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du 31/07/2009 au 14/08/2009 inclus\*.

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

### **2.4. Tribunaux compétent en cas de litige**

Tout litige pouvant surgir suite à la présente augmentation de capital est de la compétence exclusive des tribunaux de Tunis.

### **2.5. Prise en charge par la STICODEVAM**

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN «TN0006440010» à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

Les droits de souscription seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN «TN0006440044» durant la période de souscription préférentielle soit du 31/07/2009 au 14/08/2009 inclus\*.

A cet effet, la STICODEVAM assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en Bourse.

---

\* Les actionnaires et /ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 14/08/2009 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.



## **Chapitre 3. Renseignements de Caractère Général Concernant SMG et son Capital**

### **3.1 Renseignements de caractère général concernant SMG**

#### **3.1.1 Dénomination et siège social**

Dénomination sociale : Société Magasin Général S.A.

Siège social : 24, Avenue de France 1000 TUNIS

Téléphone : (216) 71 321 055

Fax : (216) 71 321 063

Site web: [www.smg.com.tn](http://www.smg.com.tn)

E-mail : [magasin.general@smg.com.tn](mailto:magasin.general@smg.com.tn)

#### **3.1.2 Forme juridique et législation particulière applicable**

Forme juridique : Société Anonyme

Législation particulière applicable :

- Loi n°91-44 du 1<sup>er</sup> juillet 1991 portant organisation du commerce et du circuit de distribution telle qu'elle a été modifiée par la loi n°94-38 du 24 février 1994 et ses décrets d'application ;
- Loi n°91-64 du 29 juillet 1991 relative à la concurrence et aux prix telle que modifiée successivement par la loi n°93-83 du 26 juillet 1993 et la loi n°95-42 du 24 avril 1995 et ses décrets d'application ;
- Loi n°92-117 du 7 Décembre 1992 relative à la protection du consommateur et ses décrets d'application ;
- Loi 98-39 du 2 juin 1998 relative aux ventes avec facilités de paiement ;
- Arrêté du Ministre du Commerce du 3 février 1999 fixant les montants et les délais maximums de paiement échelonné ;
- Loi n°98-40 du 2 juin 1998 relative aux techniques de ventes et à la publicité commerciale ;
- Arrêté du Ministre du Commerce du 3 décembre 1998 fixant le taux de réduction minimum dans les cas de soldes.
- Loi 2009-9 du 16/2/2009 modifiant le code de l'aménagement du territoire et de l'urbanisme

### **3.1.3 Date de constitution et durée**

Date de constitution : 04/10/1988

Durée : 99 ans à compter du jour de sa constitution

### **3.1.4 Objet Social (article 2 des statuts)**

« La société a pour objet :

- L'importation, l'exportation, l'achat, la transformation, le conditionnement, le transit, la vente en détail et la représentation commerciale, des produits de tout genre et notamment, tous produits agricoles, alimentaires, de consommation domestique, d'équipements et assimilés.
- L'exploitation directe et par des tiers de chaînes de grandes surfaces, et de magasins commerciaux pour son propre compte, pour le compte de tiers et / ou en gérance liée ou libre sur le territoire de la république et à l'étranger.
- Assurer la gestion et les prestations de conseils en matière de gestion de chaînes commerciales et de grandes surfaces sur le territoire de la république et à l'étranger.
- La réalisation en conséquence de toutes les opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux activités visées aux alinéas précédents.
- Et enfin de prendre toutes participations dans toutes opérations pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'un des objets précités, par voie de création de sociétés nouvelles à capital fixe ou variable, d'apport, de commandite, de souscription ou l'achat de titres ou droits sociaux, de fusion, d'alliance, d'association en participation ou autrement » .

### **3.1.5 Numéro du registre de commerce**

B136551996

### **3.1.6 Exercice social**

Du 1er janvier au 31 décembre de chaque année

### **3.1.7 Clauses statutaires particulières**

#### **ARTICLE 43 : Répartition des bénéfices**

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce, après déduction de ce qui suit :

- une fraction égale à 5% du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social.

- Il est ensuite prélevé la somme nécessaire pour payer aux actionnaires, à titre de premier dividende 6% des sommes dont leurs actions sont libérées et non amorties, sans que, si les bénéfices d'une année ne permettent pas ce paiement, les actionnaires puissent le réclamer sur les bénéfices des années suivantes.
- Sur le surplus, l'assemblée Générale Ordinaire, sur la proposition du Conseil d'Administration, a le droit de décider le prélèvement de toutes sommes qu'elle juge convenables, soit pour être distribuées aux actionnaires à titre de dividende complémentaire, soit pour être reportées à nouveau, soit pour être portées à un ou plusieurs fonds de réserves généraux, ou spéciaux, dont le cas échéant, elle règle l'affectation ou l'emploi.

#### **ARTICLE 44 : Paiement de dividendes**

La part de chaque actionnaire dans les bénéfices est déterminée proportionnellement à sa participation dans le capital social.

Le paiement des dividendes se fait aux époques et aux caisses désignées par l'Assemblée Générale annuelle, ou à défaut, par le Conseil d'Administration.

Tous intérêts et dividendes régulièrement perçus ne peuvent être l'objet de rapport ou de restitution.

Ceux non touchés cinq ans après la date de leur mise en paiement sont prescrits au profit de l'Etat.

#### **REGLES GENERALES COMMUNES CONCERNANT LES ASSEMBLEES ORDINAIRES ET LES ASSEMBLEES EXTRAORDINAIRES**

##### **ARTICLE 30: Modes de convocation**

Les convocations aux Assemblées Générales Ordinaires ou Extraordinaires sont faites seize jours francs au moins à l'avance.

Il en est de même des assemblées générales ordinaires extraordinairement convoquées.

Dans le cas où une assemblée ne réunit pas le quorum exigé, un délai minimum de quinze jours doit être observé entre la première et la deuxième convocation.

Les convocations sont faites par un avis inséré au JORT et dans deux quotidiens dont un en langue arabe.

Les avis de convocations mentionnent sommairement, mais avec précision, l'objet de la réunion.

Ces assemblées se réunissent au siège social ou en tout autre endroit fixé par le Conseil d'Administration.

Dans le même délai visé par le paragraphe premier de cet article le conseil convoque les commissaires aux comptes à toute assemblée générale des actionnaires.

**La société s'engage à conformer l'article 30 de ses statuts à l'article 278 du code des sociétés commerciales en matière de représentation aux assemblées générales.**

#### **ARTICLE 31 : Droit d'assister aux assemblées générales**

Tout actionnaire détenant au moins 10 actions a le droit d'assister aux Assemblée Générales sur simple justification de son identité, à condition que ces actions soient libérées des versements exigibles et qu'elles aient été immatriculées à son nom cinq jours au moins avant la date de l'Assemblée.

Nul ne peut représenter un actionnaire à l'Assemblée s'il n'est pas lui-même membre de cette Assemblée ou représentant légal d'un membre de l'Assemblée, les pouvoirs, dont la forme est déterminée par le Conseil d'Administration doivent être déposé au siège 5 jours au moins avant la réunion. Le conseil d'Administration à la faculté, par voie de mesure générale d'abrèger les délais ci-dessus fixés.

Les représentants légaux d'actionnaires juridiquement incapables et les représentants des Sociétés actionnaires ont accès aux Assemblées qu'ils soient ou non personnellement actionnaires. L'usufruitier représente valablement -le nu propriétaire.

#### **ARTICLE 32 : Bureau de l'assemblée**

L'Assemblée Générale est présidée par le Président du Conseil d'Administration ou par un administrateur délégué à cet effet par le Conseil. L'Assemblée convoquée par le ou les commissaires en cas d'urgence, est présidée par les commissaires ou par l'un d'eux.

Le président de l'Assemblée Générale est assisté de deux scrutateurs, et d'un secrétaire, désignés par les actionnaires présents, ils forment le bureau de l'Assemblée.

Le bureau désigne son secrétaire qui peut être pris en dehors des membres de l'Assemblée.

Il est tenu une feuille de présence, elle contient les noms et domiciles des actionnaires présents et représentés et le nombre d'actions dont chacun d'eux est porteur. Cette feuille de présence dûment émargée par les actionnaires présents

ou leurs mandataires, et certifiée exacte par le bureau de l'Assemblée, est déposée au siège social et doit être communiquée à tout requérant.

Les fonctions du bureau se bornent exclusivement à assurer le fonctionnement régulier de l'Assemblée.

**La société s'engage à conformer l'article 32 de ses statuts à l'article 281 du code des sociétés commerciales en matière de désignation du secrétaire.**

### **ARTICLE 33 : L'ordre du jour**

L'ordre du jour des assemblées est arrêté par l'auteur de la convocation.

Toutefois, un ou plusieurs actionnaires représentant, au moins cinq pour cent du capital social peuvent 10 jours au mois avant la date de l'Assemblée, demander l'inscription de projets supplémentaires de résolutions à l'ordre du jour et ce par lettre recommandée avec accusé de réception, adressée au président du conseil d'Administration. Ces projets sont inscrits à l'ordre du jour dans la mesure où ils ont été formulés dans les délais ci-dessus prescrits.

L'ordre du jour ne peut être modifié sur deuxième convocation.

### **ARTICLE 34 : Droit de vote**

L'Assemblée Générale statue à la majorité des voix des actionnaires présents ou représentés.

Tout actionnaire peut voter par correspondance ou se faire représenter par toute personne munie d'un mandat spécial.

Chaque membre de l'Assemblée Générale a autant de voix qu'il possède ou représente d'actions.

Les votes sont exprimés par mainlevée, il n'en serait autrement qu'au cas où des actionnaires représentant le quart du capital présents ou représentés à l'Assemblée demanderaient un scrutin secret.

En cas de vote par correspondance, la société doit mettre à la disposition des actionnaires un formulaire spécial à cet effet. Le vote émis de cette manière n'est valable que si la signature apposée au formulaire est légalisée.

Il n'est tenu compte que des votes reçus par la société avant l'expiration du jour précédant la réunion de l'Assemblée Générale.

Le vote par correspondance doit être adressé à la société par lettre recommandée avec accusé de réception.

### **ARTICLE 35 : Procès verbaux et extraits**

Les délibérations des Assemblées Générales sont constatées par des procès-verbaux inscrits sur un registre spécial et signés par les membres composant le bureau ou, tout au moins, par la majorité d'entre eux.

Les justifications à fournir aux tiers ou en justice des délibérations de toute Assemblée résultent des copies et extraits des procès verbaux certifiés et signés par le Président du Conseil d'Administration, ou à défaut par le directeur Général adjoint ou encore par l'administrateur spécialement délégué.

Après la dissolution de la société et pendant la liquidation, les copies et extraits sont signés par les liquidateurs ou le cas échéant, par le liquidateur unique.

**La société s'engage à conformer l'article 35 de ses statuts à l'article 285 du code des sociétés commerciales en matière de signature des procès verbaux des assemblées générales.**

### **ARTICLE 36: Effets des délibérations**

L'Assemblée Générale régulièrement constituée, représente l'universalité des actionnaires, ses délibérations, prises conformément à la loi et aux statuts, obligent tous les actionnaires, même les absents, les dissidents ou les incapables.

Toutefois, les décisions de l'Assemblée Générale qui porteraient atteinte aux droits d'une catégorie d'actions, ne seront définitives qu'après leur ratification par une Assemblée spéciale des actionnaires de la catégorie visée, cette Assemblée sera convoquée, composée et délibérera sous les conditions applicables aux Assemblée Générales Extraordinaires.

## **REGLES SPECIALES AUX ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES**

### **ARTICLE 37: Quorum - Majorité**

L'Assemblée Générale Ordinaire ne délibère valablement sur première convocation que si les actionnaires présents ou représentés détiennent au moins le tiers des actions donnant droit au vote.

A défaut de quorum, une deuxième assemblée est tenue sans qu'aucun quorum ne soit requis.

Entre la première et la deuxième convocation un délai minimum de quinze jours doit être observé.

Les délibérations de l'Assemblée Générale Ordinaire sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés et ne peuvent porter que sur les questions mises à l'ordre du jour de la première réunion.

### **ARTICLE 38: POUVOIRS SPECIAUX**

L'Assemblée Générale Ordinaire est appelée à prendre toutes les décisions qui n'entraînent pas une modification des statuts. Elle est réunie dans les six mois de la clôture de chaque exercice social et au moins une fois dans l'année civile pour statuer sur les comptes de cet exercice.

Elle a entre autres pouvoirs, ceux ci :

- approuver, modifier ou rejeter les comptes annuels.
- Statuer sur la répartition et l'affectation des résultats.
- Décider le paiement des dividendes en actions.
- Conférer au Conseil d'Administration les autorisations nécessaires pour tous actes excédant les pouvoirs qui lui sont attribués.
- Nommer et révoquer les administrateurs.
- Nommer le ou les commissaires aux comptes.
- Approuver ou rejeter les nominations des administrateurs, faite à titre provisoire par le Conseil d'Administration.
- Fixer le montant des jetons de présence revenant au Conseil d'Administration.
- Approuver les conventions soumises à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration, sur rapport spécial du commissaire aux comptes.
- Couvrir la nullité des conventions soumises à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration sur rapport spécial du commissaire aux comptes.
- Décider ou autoriser les émissions d'obligations.
- Autoriser l'achat par la société de ses propres actions, conformément aux textes régissant le marché financier.
- D'une manière générale, statuer sur toutes les questions qui n'emportent pas modification des statuts.

Aussi l'assemblée générale des actionnaires peut déléguer au conseil d'administration ou au directoire les pouvoirs nécessaires pour procéder à l'émission d'obligations en une ou plusieurs fois et d'en arrêter les conditions et modalités. La décision de l'assemblée Générale doit indiquer le montant global de l'emprunt obligataire et le délai dans lequel les obligations doivent être émises.

**La société s'engage à conformer l'article 38 de ses statuts au droit tunisien.**

## **REGLES SPECIALES AUX ASSEMBLEES GENERALES EXTRAORDINAIRES**

### **ARTICLE 39: Convocation - Quorum - Pouvoirs - Texte des résolutions**

A- Les Assemblées Générales Extraordinaires ou à caractère constitutif, ne sont régulièrement constituées et ne délibèrent valablement qu'autant qu'elles sont composées d'actionnaires représentant la moitié au moins du capital social. Toutefois, le capital social qui doit être représenté pour la vérification des apports, ne comprend pas les actions appartenant à des personnes qui ont fait l'apport ou stipulé les avantages particuliers soumis à l'appréciation de l'Assemblée.

Si, sur une première convocation, faite en conformité des dispositions de l'article 30 ci dessus, l'Assemblée n'a pas réuni la moitié du capital social une nouvelle Assemblée peut être convoquée indépendamment de toute autre forme de convocation dans les formes statutaires et par insertions faites au Journal Officiel de la République Tunisienne, et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe.

Cette convocation reproduit l'ordre du jour, la date et le résultat de la précédente Assemblée.

La seconde Assemblée ne peut se tenir que dix jours, au plus tôt, après la publication de la dernière insertion.

Elle délibère valablement, si elle est composée d'actionnaires représentant le tiers au moins du capital social.

A défaut de ce dernier quorum le délai de la tenue de l'Assemblée Générale peut être prorogé à une date postérieure ne dépassant pas deux mois à partir de la date de convocation. Elle statue à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents ou représentés ayant droit au vote.

Le conseil d'administration doit mettre à la disposition des actionnaires au siège de la société, quinze jours au moins avant la date prévue pour la tenue de l'Assemblée , le projet de texte des résolutions , le rapport du conseil d'administration et tous les documents nécessaires pour leur permettre de se prononcer en connaissance de cause.

B- L'Assemblée Générale Extraordinaire, sur la proposition du Conseil d'Administration, peut modifier les statuts dans toutes leurs dispositions. Elle ne



peut toutefois changer la nationalité de la société, ni augmenter les engagements des actionnaires. Elle peut décider, notamment, sans que l'énumération ci après ait un caractère limitatif :

- La transformation de la société en société de toute autre forme notamment en société à responsabilité limitée.
- La fusion de la société avec toutes sociétés constituées ou à constituer.
- La modification de l'objet social.
- La modification de la dénomination sociale.
- Le transfert du siège social.
- L'augmentation ou la réduction du capital social.
- Les modifications de la durée de la société, sa réduction, son extension ou sa dissolution anticipée.
- La modification de la forme ou du taux des actions, ainsi que les conditions de leur transmission.
- La réduction ou l'accroissement du nombre des administrateurs
- La modification du mode des délibérations du Conseil d'Administration et l'extension ou la réduction de ses pouvoirs.
- La modification du mode et des délais de convocation des Assemblées. Générales, ainsi que la modification de la composition de l'Assemblée Générale Ordinaire.
- La limitation du nombre des voix des actionnaires dans les Assemblées Générales.
- Toutes modifications à l'affectation et à la répartition des bénéfices.
- Toutes modifications dans les conditions de liquidation.

**La société s'engage à conformer l'article 39 de ses statuts à l'article 276 du code des sociétés commerciales.**

#### **ARTICLE 40: Modification des statuts pour augmentation de capital**

En cas d'augmentation de capital en numéraire, il n'y a pas lieu à la réunion d'une seconde Assemblée Générale et le Conseil d'Administration peut, dix jours au moins après la déclaration de souscription et de versement, apporter les modifications nécessaires aux clauses des statuts relatives au montant du capital

social et au nombre des actions qui le représentent dans la mesure où ces modifications correspondent matériellement aux résultats effectifs de l'opération.

#### **ARTICLE 12 : Transmission des actions**

Les actions ne sont négociables qu'après l'immatriculation de la société au registre de commerce. En cas d'augmentation du capital, les actions sont négociées par leur transfert d'un compte à un autre conformément à la réglementation du marché financier.

Les actions demeurent négociables après la dissolution de la société et jusqu'à la clôture de la liquidation.

Les actions sont nominatives jusqu'à leur entière libération.

Les titulaires, cessionnaires, négociateurs et les souscripteurs sont tenus solidairement du montant de l'action.

Tout souscripteur ou actionnaire qui cède son titre demeure garant pendant deux ans à partir de la date de cession, du paiement du reliquat non échu de la valeur du titre.

**La société s'engage à conformer l'article 12 de ses statuts à l'article 315 du code des sociétés commerciales en matière de transmission des actions.**

#### **3.1.8 Capital social**

Le capital s'élève à 8 350 000 dinars, divisé en 1 670 000 actions de nominal 5 dinars, entièrement libérées.

#### **3.1.9 Nationalité**

Tunisienne

#### **3.1.10 Régime fiscal**

Droit commun

#### **3.1.11 Matricule fiscal**

033128W.P.M000

#### **3.1.12 Lieu où peuvent être consultés les documents de SMG**

Siège de la société : 24, Avenue de France 1000 TUNIS

#### **3.1.13 Responsable chargé de l'information des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM :**

Monsieur Mustapha Ben Hadj Yahia, Directeur Général Adjoint

Téléphone : (216) 71 321 055 Fax : (216) 71 321 063

### 3.2 Renseignements de caractère général concernant le capital de SMG

Capital Social : 8 350 000 de dinars

Nombre d'actions : 1 670 000

Nominal : 5 dinars

Forme des actions : nominative

Catégorie : ordinaire

Libération : Intégrale

Jouissance : 1er janvier 2009

### 3.3 Evolution du capital

Décision	Nature de l'opération	Evolution du capital		Capital en circulation		Nominal (en dinars)
		Montant (en dinars)	Nombre d'actions	Montant (en dinars)	Nombre d'actions	
AGC du 04/10/1988	Capital initial	-	-	2 000 000	400 000	5
AGE du 29/12/1988	1) Augmentation de capital en numéraire	2 400 000	480 000	4 400 000	880 000	5
	2) Augmentation de capital par conversion de créances	600 000	120 000	5 000 000	1 000 000	5
AGE du 20/06/1996	Incorporation de réserves	2 500 000	500 000	7 500 000	1 500 000	5
AGE du 25/05/1999*	Augmentation de capital en numéraire	850 000	170 000	8 350 000	1 670 000	5

(\*) Cette augmentation a été réalisée dans le cadre de l'introduction de la Société Magasin Général en bourse

### 3.4 Répartition du capital et des droits de vote au 30/04/2009

Actionnaires	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant (en DT)	Pourcentage du capital et des droits de vote
<b>ACTIONNAIRES TUNISIENS</b>	<b>867</b>	<b>1 669 848</b>	<b>8 349 240</b>	<b>99,991%</b>
<b>Personnes morales</b>	<b>64</b>	<b>1 437 458</b>	<b>7 187 290</b>	<b>86,075%</b>
Ayant 3% et plus	1	1 274 355	6 371 775	76,309%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	5	118 116	590 580	7,073%
Ayant au maximum 0,5%	58	44 987	224 935	2,694%
<b>Personnes physiques</b>	<b>803</b>	<b>232 390</b>	<b>1 161 950</b>	<b>13,916%</b>
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,000%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	5	131 044	655 220	7,847%
Ayant au maximum 0,5%	798	101 346	506 730	6,069%
<b>ACTIONNAIRES ETRANGERS</b>	<b>4</b>	<b>152</b>	<b>760</b>	<b>0,009%</b>
<b>Personnes morales</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>90</b>	<b>0,001%</b>
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,000%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	0	0	0	0,000%
Ayant au maximum 0,5%	1	18	90	0,001%
<b>Personnes physiques</b>	<b>3</b>	<b>134</b>	<b>670</b>	<b>0,008%</b>
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,000%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	0	0	0	0,000%
Ayant au maximum 0,5%	3	134	670	0,008%
<b>Total</b>	<b>871</b>	<b>1 670 000</b>	<b>8 350 000</b>	<b>100,000%</b>

### 3.4.1 Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital et des droits de vote au 30/04/2009

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	Pourcentage du capital et des droits de vote
STE MED INVEST COMPANY SA	1 274 355	6 371 775	76,309%
Total	1 274 355	6 371 775	76,309%

### 3.4.2 Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des organes d'administration et de direction au 30/04/2009

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	Pourcentage du capital et des droits de vote
Mr Taher BAYAH	70	350	0,004%
STE MED INVEST COMPANY SA	1 274 355	6 371 775	76,309%
Mr Abdelwaheb BEN AYED	0	0	0,000%
Mr Yahia BAYAH	8 614	43 070	0,516%
Mr Taieb BAYAH	8 275	41 375	0,496%
Mr Khaled BOURICHA	100	500	0,006%
Mr Ahmed BOUZGUENDA	100	500	0,006%
Mr Brahim ANANE	5	25	0,000%
Mr Elyes JOUINI	5	25	0,000%
Mr Chedly KAROUI	0	0	0,000%
Total	1 291 524	6 457 620	77,337%

### 3.4.3 Nombre d'actionnaires

Au 30/4/2009, le capital de SMG est réparti entre 871 actionnaires, dont :

- 65 actionnaires personnes morales
- 806 actionnaires personnes physiques

### **3.5 Description du groupe SMG**

#### **3.5.1 Présentation générale du groupe SMG**

Magasin Général est un groupe spécialisé dans la distribution généraliste composé de:

1. la Société Magasin Général (SMG): maison mère du groupe qui exploite au 31/12/2008 44 supermarchés répartis sur tout le territoire.
2. la Centrale Magasin Général (CMG): qui fait office de centrale d'achat du groupe pour les produits importés et qui exploite, sous l'enseigne Magro 4 grandes surfaces (vente semi gros), un point de vente spécialisé dans la vente aux professionnels (vente en gros) et un dépôt central.
3. l'Immobilière Magasin Général (IMG): société de promotion immobilière spécialisée dans la réalisation de centres commerciaux dans lesquels le groupe ouvre généralement des points de ventes.
4. Immobilière HAFEDH : société de promotion immobilière, filiale de la société IMG.
4. le groupe BHM Promogro, avec ses filiales : BHM distribution, BHM Immobilière et SS auto.

##### **3.5.1.1 Présentation du principal actionnaire**

Créée en 2007, la société MED Invest Company est une société anonyme au capital actuel de 30 000 000 de dinars, divisé en 300 000 actions d'un nominal de 100 dinars, dont 49% est détenu par les sociétés du Groupe Poulina et 51% par les sociétés du groupe BAYAHI.

Au 30/04/2009, Med Invest Company détient 76,31% du capital de SMG

##### **3.5.1.2 Présentation des sociétés du groupe SMG au 31/12/2008**

La Société Magasin Général (SMG):

Créée en octobre 1988, la Société Magasin Général est une société anonyme au capital actuel de 8 350 000 dinars, divisé en 1 670 000 actions de nominal 5 dinars, dont 76,31% est détenu par la société Med Invest Company, au 31/12/2008. L'objet social de SMG est l'importation, l'exportation, l'achat, la transformation, le conditionnement, le transit, la vente en détail et la représentation commerciale, des produits de tout genre et notamment, tous produits agricoles, alimentaires, de consommation domestique, d'équipements et assimilés, ainsi que l'exploitation directe et par des tiers de chaînes de grandes surfaces, et de magasins commerciaux.

L'introduction de SMG à la cote de la bourse a eu lieu le 1er novembre 1999.

### La Société Centrale Magasin Général (CMG):

Créée en novembre 1988, la Société Centrale Magasin Général, plus connue sous le label « Magro » est une société anonyme au capital actuel de 6 000 000 dinars, divisé en 480 000 actions de nominal 12,500 dinars, dont 99,94% est détenu par la Société Magasin Général, au 31/12/2008. La Société Centrale Magasin Général représente la centrale d'achat du groupe pour les produits importés et exploite 4 grandes surfaces (vente semi gros), un point de vente spécialisé dans la vente aux professionnels (vente en gros) et un dépôt central. Au 31/12/2008, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 32 762 164 dinars et un résultat bénéficiaire de 458 196 dinars.

### La Société Immobilière Magasin Général (IMG):

Créée en juin 1991, la Société Immobilière Magasin Général est une société anonyme au capital actuel de 2 050 000 dinars, divisé en 205 000 actions de nominal 10 dinars, dont 98,29% est détenu par la Société Magasin Général, au 31/12/2008. La Société Immobilière Magasin Général a pour objet la réalisation de projets immobiliers à usage d'habitation, commercial ou administratif ainsi que l'extension du réseau de points de vente de la SMG et de la CMG. L'IMG compte parmi ses réalisations un projet à Jendouba (habitation, commerces et un point de vente Magasin Général) à Nabeul (Complexe Nabeul : habitation, commerces, un point de vente Magro et un point de vente Magasin Général), à El Menzah 6 (complexe Essaraya : Habitation) et à El Menzah 7 (Complexe El Menazah Center : habitation, Bureaux, Boutiques et un point de vente Magasin Général). La société a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires de 318 615 dinars et un résultat déficitaire de 144 438 dinars.

### La société Immobilière Hafedh :

Créée en octobre 2004, la société Immobilière Hafedh est une société à responsabilité limitée au capital de 1 398 000 dinars, divisé en 29 960 parts sociales de nominal 50 dinars, dont 99,99% est détenu par la société IMG.

La société Immobilière Hafedh a pour objet social la promotion immobilière. Au 31/12/2008, la société n'a pas réalisé de chiffre d'affaires et a enregistré un résultat net déficitaire de 4 681 dinars.

### La société BHM Promogro :

Créée en 1994, la Société BHM Promogro, est une société anonyme au capital de 5 000 000 de dinars, divisé en 50 000 actions de nominal 100 dinars.

Le groupe BHM est un acteur de poids dans le secteur de la distribution organisée en Tunisie, avec 6 magasins répartis sur l'ensemble du territoire représentant une superficie de vente globale de 10 000 m<sup>2</sup>. Au 31/12/2008, BHM Promogro a réalisé

un chiffre d'affaires de 81,777 millions de dinars, et un bénéfice net de 754 195 dinars.

La société BHM Promogros est positionnée sur le segment du Cash & carry qui consiste à miser sur une offre de produit relativement réduite (12 000 références contre 25 000 pour un hypermarché), essentiellement des produits de grande consommation alimentaire et d'hygiène courante ainsi que des produits frais (fruits & légumes, viande & poisson) à rotation importante. Ce format a l'avantage d'être destiné aux professionnels (restaurateurs & petits commerçants) mais également aux particuliers.

#### La société BHM Distribution :

Créée en en 1998, la société BHM distribution est une société à responsabilité limitée au capital de 300 000 dinars, divisé en 30 000 parts sociales de nominal 10 dinars, dont 99,00% est détenu par la société BHM Promogro.

BHM Distribution est spécialisée dans la distribution aux professionnels (vente en gros et semi gros). Au 31/12/2008, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 59,492 millions de dinars et un bénéfice net de 1,352 millions de dinars.

#### La société BHM Immobilière :

Créée en 2005, la société BHM Immobilière est une société à responsabilité limitée au capital de 1 100 000 dinars, divisé en 1 100 parts sociales de nominal 1000 dinars, dont 86,36% est détenu par la société BHM Promogro et 13,55% est détenu par la société BHM Distribution.

BHM Immobilière a pour objet social la promotion immobilière. Au 31/12/2008, la société n'a pas encore démarré son activité.

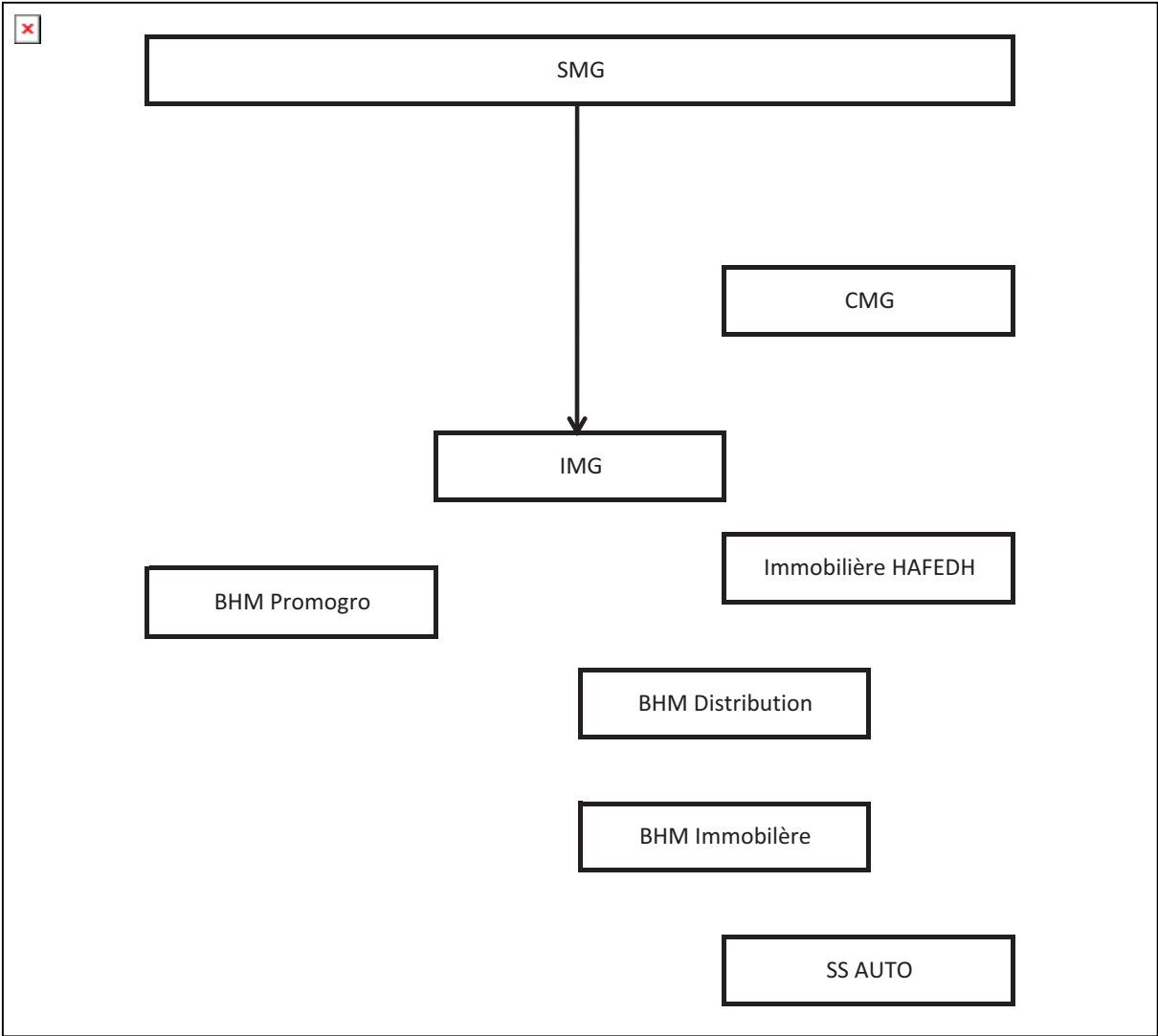
#### La société SS Auto :

Créée en 2004, la société SS Auto est une société à responsabilité limitée au capital de 30 000 dinars, divisé en 3 000 parts sociales de nominal 10 dinars, dont 99,67% est détenu par la société BHM Distribution.

SS Auto a pour objet social la gestion d'une station de services pour véhicules. Au 31/12/2008, la société n'a pas encore démarré son activité.



3.5.1.3 Schéma financier du groupe au 31/12/2008



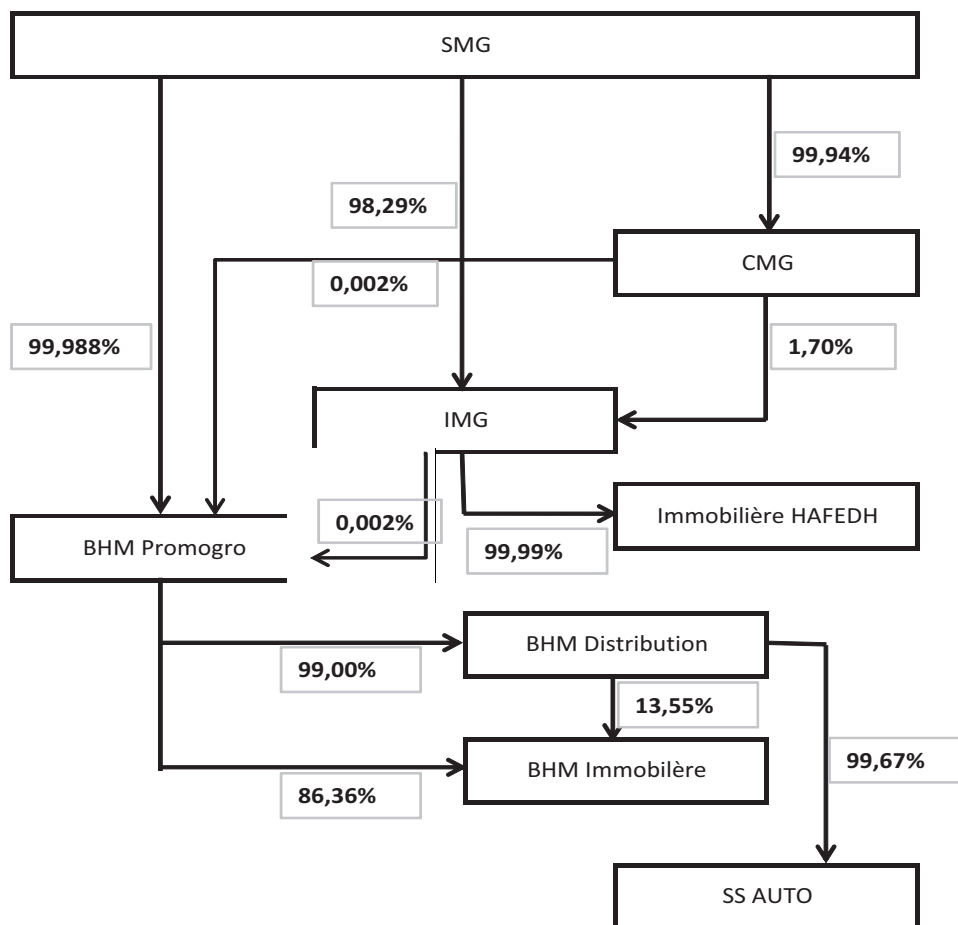
### 3.5.1.4 Evénements récents modifiant le schéma financier du groupe entre le 31/12/2008 et la date d'élaboration du Prospectus

Au courant du mois de janvier 2009, la Société Magasin Général a acquis 4 500 titres BHM Promogro pour un montant global de 7,714 millions de dinars.

Le 16/04/2009, SMG a cédé :

- une action BHM Promogro à Mr Abdelwaheb BEN AYED pour un montant de 1714,286 dinars.
- une action BHM Promogro à la société MED INVEST COMPANY pour un montant de 1714,286 dinars.
- une action BHM Promogro à la société CMG pour un montant de 1714,286 dinars.
- une action BHM Promogro à la société IMG pour un montant de 1714,286 dinars.

Schéma financier du groupe au 30/04/2009



### 3.5.1.5 Etat des participations réciproques entre les sociétés du groupe arrêté au 31/12/2008

	SMG	CMG	IMG	Immobilière HAFEDH	BHM Promogro	BHM Distribution	BHM Immobilière	SS Auto
SMG		99,94%	98,29%		90,996%			
CMG			1,70%					
IMG				99,99%				
BHM Promogro						99,00%	86,36%	
BHM Distribution							13,55%	99,67%
BHM Immobilière								
SS Auto								
Immobilière HAFEDH								
Autres Personnes Physiques		0,06%	0,01%	0,01%	9,004%	1,00%	0,09%	0,33%
Total		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

3.5.1.6 Etat des participations réciproques entre les sociétés du groupe arrêté au 30/04/2009

	SMG	CMG	IMG	Immobilière HAFEDH	BHM Promogro	BHM Distribution	BHM Immobilière	SS Auto
SMG		99,94%	98,29%		99,988%			
CMG			1,70%		0,002%			
IMG				99,99%	0,002%			
BHM Promogro						99,00%	86,36%	
BHM Distribution							13,55%	99,67%
BHM Immobilière								
SS Auto								
Immobilière HAFEDH								
Autres Personnes Physiques		0,06%	0,01%	0,01%	0,006%	1,00%	0,09%	0,33%
Autres Personnes morales					0,002%			
Total		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

### 3.5.1.6 Chiffres clés des sociétés du groupe au 31/12/2008

En milliers de dinars

	SMG	CMG	IMG	Immobilière HAFEDH	BHM Promogro	BHM Dirtribution	BHM Immobilière*	SS Auto*
Capitaux propres avant affectation	3 783,5	4 670,1	3 072,6	1 347,6	7 236,2	2 972,1	1 100,0	30
Chiffres d'affaires (produits d'exploitation)	184 718,1	32 762,2	318,6	0,0	81 777,1	59 492,1	0,0	0,0
Résultats d'exploitation	-4 419,3	169,5	-6,5	-2,0	1 726,2	2 107,6	0,0	0,0
Résultats nets	-2 889,0	458,2	-144,4	-4,7	754,2	1 352,0	0,0	0,0
Dettes globales (total passifs)	136 492,6	10 295,9	5 979,6	57,4	47 205,1	15 672,7	31,2	892,8
Charges financières nettes	943,4	89,8	-149,2	0,0	766,9	437,3	0,0	0,0
Dividendes distribués en 2007 au titre de l'exercice 2006	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Dividendes distribués en 2008 au titre de l'exercice 2007	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

(\*)Les sociétés BHM Immobilière et SS Auto n'ont pas encore démarré leurs activités respectives, les dépenses engagées ont par conséquent été immobilisées (frais antérieurs au démarrage).

### 3.5.1.7 Les engagements financiers du groupe au 31/12/2008

En milliers de dinars

	SMG	CMG	IMG	Immobilière HAFEDH	BHM Promogro	BHM Distribution	BHM Immobilière	SS Auto
<b>Crédits bancaires MLT</b>	Néant	Néant	2 152	Néant	3 293	Néant	Néant	Néant
<b>Concours bancaires</b>	8 924	321	1 182	Néant	23 329	92	0,06	
<b>Emprunts obligataires</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Effets escomptés non échus</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Billets de trésorerie</b>	5 000	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Leasing</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	2 525	Néant	Néant	Néant
<b>Factoring</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Dette fiscale</b>	92	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Crédits Documentaires</b>	577	365	Néant	Néant	159	Néant	Néant	Néant
<b>Virement</b>	91	318	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total des engagements</b>	14 684	1 004	3 334	0	29 306	92	0,06	0

### 3.5.1.8 Politique actuelle et future de financement inter sociétés du groupe

Afin de répondre à leurs besoins de financement, les sociétés du groupe recourent généralement aux banques et au marché financier et peuvent émettre des billets de trésorerie souscrits par les sociétés du groupe.

Au 31/12/2008, les créances de SMG aux sociétés du groupe s'élèvent à 2 234 693 dinars au profit de IMG.

### 3.5.2 Relations avec les sociétés du groupe SMG au 31/12/2008

#### 3.5.2.1 Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe

##### ❖ Prêt octroyés

Néant

##### ❖ Crédits reçus

Néant

### 3.5.2.2 Les créances et dettes commerciales avec les sociétés du groupe

#### ❖ Créances commerciales avec les sociétés du groupe

La société SMG a payé à la société IMG une avance d'un montant de 1 583 400,000 D HT pour l'acquisition d'un local à Sfax.

La société SMG a également accordé à sa filiale IMG une avance de 150 000 dinars pour l'acquisition d'un magasin au complexe immobilier « El Kef Centre ».

La société SMG a également facturé pour le compte de la société IMG des Bons d'achats et des prestations d'entretien pour une valeur global de 783,812 dinars.

En dinars

Solde au 31/12/2007	500 509,148
Facture entretien Auto	15,316
Bon d'Achat Scolaire	210,000
Bon d'Achat Réussite	120,000
Facture entretien Auto	18,497
Avance / Acquisition du terrain de Sfax	1 583 400,000
Bon d'Achat Habillement 2008	420,000
Avance / Acquisition Magasin El Kef	150 000,000
Solde au 31/12/2008	2 234 692,961

Au 31/12/2008, l'encours des créances commerciales de SMG envers la société IMG s'élève à 2 234 693 dinars.

#### ❖ Dettes commerciales avec les sociétés du groupe

Au 31/12/2008, l'encours des dettes commerciales de SMG envers la société CMG s'élève à 5 117 025 dinars.

En dinars

Mouvements	Débit	Crédit
Solde Départ au 01/01/2008		839 585,000
Loyers	238 360,000	
Achats		1 969 663,000
Ventes	132 850,000	
Règlements	2 256 530,000	
Avances		5 000 000,000
Opérations Diverses (Fournitures.....)	15 750,000	
Opérations Diverses (Ventes aux personnels Magro.....)	48 733,000	
Total	2 692 223,000	7 809 248,000
Solde au 31/12/2008		5 117 025,000

Des avances et remboursements divers ont été effectués entre la Société Magasin Général et sa filiale la Société Centrale Magasin Général. Le solde rapproché des

dites avancées à la date du 31/12/2008 s'élève à 5 000.000,000 dinars, en faveur de cette dernière.

Les achats effectués par la Société Mère Magasin Général auprès de sa filiale la Société Centrale Magasin Général s'élèvent à 1.729.119,533 dinars avec un taux de marge réduit de 2 %.

Les ventes de la Société Mère Magasin Général à sa filiale la Société Centrale Magasin Général s'élèvent à 113.683,138 dinars (H.T).

### **3.5.2.3 Les apports en capitaux avec les sociétés du groupe au titre de l'exercice 2008**

❖ Reçus : néant

❖ Donnés : néant

### **3.5.2.4 Les dividendes et autres rémunérations encaissés par SMG et distribués par les sociétés du groupe en 2008 au titre de l'année 2007**

La société SMG a reçu, au titre de l'exercice 2007, des jetons de présence de la société IMG pour un montant de 10 000 dinars.

La société SMG a reçu, au titre de l'exercice 2007, des jetons de présence de la société CMG pour un montant de 17 500 dinars.

### **3.5.2.5 Les dividendes et autres rémunérations encaissés par SMG et distribués par les sociétés du groupe en 2009 au titre de l'année 2008**

La société SMG a reçu, au titre de l'exercice 2008, des jetons de présence de la société IMG pour un montant de 2 500 dinars.

La société SMG a reçu, au titre de l'exercice 2008, des jetons de présence de la société CMG pour un montant de 5 000 dinars.

### **3.5.2.6 Les dividendes distribués par SMG aux sociétés du groupe en 2008 au titre de l'année 2007**

Néant

### **3.5.2.7 Les dividendes distribués par SMG aux sociétés du groupe en 2009 au titre de l'année 2008**

Néant

### **3.5.2.8 Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues des sociétés du groupe**

Néant



### **3.5.3 Relations commerciales entre SMG et les autres sociétés du groupe durant l'exercice 2008**

#### **3.5.3.1 Chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés du groupe**

La Société SMG a acheté en 2008 auprès de sa filiale CMG des marchandises pour une valeur hors taxes de 1 729 119,533 dinars avec un taux de marge réduit de 2 %.

La société SMG a vendu en 2008 des marchandises à sa filiale CMG pour une valeur hors taxes de 113.683,138 dinars.

#### **3.5.3.2 Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles ou incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les sociétés du groupe**

Néant

#### **3.5.3.3 Les prestations de services reçues ou données**

##### **❖ Reçues**

La société IMG a réalisé pour le compte de la société SMG une assistance technique pour une valeur globale de 153 812,950 dinars.

##### **❖ Données**

La Société SMG a facturé à la société CMG des frais d'assistance technique et administrative pour un montant de 24.000 dinars hors taxes.

#### **3.5.3.4 Les contrats de gestion**

Néant

#### **3.5.3.5 Les contrats de location**

La Société SMG loue à la société CMG des locaux commerciaux en contre partie d'un loyer annuel hors taxes de 175 000 dinars et un local administratif, sis au 24, Avenue de France Tunis, pour un montant annuel hors taxes de 3 000 dinars.

#### **3.5.3.6 Les fonds gérés**

Néant

### **3.6 Relations de SMG avec les autres parties liées au 31/12/2008**

#### **3.6.1 Informations sur les engagements**

Au 31/12/2008, la société SMG affiche une dette auprès de la société INDINVEST SICAF pour une valeur globale de 17 142 860 dinars.

#### **3.6.2 Transferts de ressources**

##### **❖ Reçues**

Néant

##### **❖ Données**

Les rémunérations et dividendes versés :

Les rémunérations versées aux administrateurs au titre de l'exercice 2008 s'élèvent à 30 000 dinars sous forme de jetons de présence.

#### **3.6.3 Relations Commerciales**

##### **3.6.3.1 Chiffres d'affaires réalisés avec les autres parties liées au 31/12/2008**

Néant

##### **3.6.3.2 Cession et acquisition d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les parties liées**

La société SMG a acheté auprès de la société INDINVEST SICAF 10 000 actions BHM Promogro pour une valeur globale de 17 142 860 dinars.

##### **3.6.3.3 Prestation de services reçues ou données**

Néants

##### **3.6.3.4 Contrat de location en 2008**

Néants

### 3.7 Dividendes

	2006	2007	2008
Dividendes (en dinars)	835 000	0	0
Nominal (en dinars)	5,000	5,000	5,000
Nombre d'actions	1 670 000	1 670 000	1 670 000
Dividende par action (en dinars)	0,500	0,000	0,000
Taux de dividende en % de la valeur nominale	10,0%	0,0%	0,0%
Date de mise en paiement des dividendes	26/06/2007	-	-

### 3.8 Marché des titres

Les actions de SMG sont négociées sur le marché des titres de capital de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégories qui sont négociés sur des marchés étrangers.

### 3.9 Notation de SMG

Néant

## Chapitre 4. Renseignements Concernant l'Activité de la Société Magasin Général

### 4.1 Présentation sommaire de la Société Magasin Général

La Société Magasin Général (SMG) est une société anonyme au capital de 8 350 000 dinars créée en octobre 1988 suite à la scission de la Société Tunisienne d'Industrie Laitière (STIL) en 3 sociétés.

Après sa fusion en 1989 avec la Société de Distribution des Magasins Modernes (SDMM), la SMG s'est retrouvée en première place des sociétés de distribution organisée avec un réseau commercial de 43 magasins.

Elle a été introduite à la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis le 01/11/1999.

La société Magasin Général a été privatisée en 2007, suite à la décision de la CAREPP en date du 12/07/2007, d'autoriser les entreprises publiques (l'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 Compagny.

Au 31/12/2008, la société Med Invest Company détient 76,31% de la SMG. Le capital de Med Invest Compagny est détenu à hauteur de 49% par les sociétés du Groupe Poulina et 51% par les sociétés du groupe BAYAHI.

Au 31/12/2008 la Société Magasin Général compte 44 magasins répartis sur l'ensemble du territoire national.

En 2008, la société a renoué avec la croissance, son chiffre d'affaires ayant progressé de 10,0% par rapport à 2007, après une baisse du chiffre d'affaires de -4,2% enregistré une année auparavant. Cette performance s'explique essentiellement par le retour à la normal du climat social après les perturbations au cours de l'exercice 2007 suite à la privatisation de la SMG. Au cours de cette même année, la SMG a enregistré un résultat net déficitaire -2,889 millions de dinars contre un déficit de 9,965 millions de dinars en 2007.

	En dinars		
	2006	2007	2008
Chiffre d'affaires	171 057 463,282	163 946 639,439	180 395 453,581
Marge Commerciale**	25 835 007,908	23 156 483,993	26 876 355,145
Résultat d'Exploitation	1 036 586,602*	-12 184 509,219	-4 419 349,399
Résultats nets	2 259 258,985	-9 965 384,958	-2 889 042,097
Nombre de magasins	44	44	44

\* Retraité pour les besoins de la comparabilité

\*\* Soldes intermédiaires de gestion

Il est à signaler que le chiffre d'affaires consolidé du groupe SMG s'est élevé à 350,242 millions de dinars pour l'année 2008.

A partir de l'année 2001, le secteur de la distribution organisée en Tunisie a connu une intensification progressive de la concurrence avec l'ouverture des premiers hypermarchés en 2001 et en 2005 ce qui a provoqué une modernisation du secteur de la distribution et l'émergence de deux pôles leaders de la grande distribution.

Après la privatisation de la Société Magasin Général, la nouvelle direction a mis en place une stratégie de développement visant à faire de la SMG le troisième pôle de la grande distribution en Tunisie, disposant d'un réseau performant et d'une offre commerciale compétitive.

Pour réaliser cet objectif, la SMG a mis en place un programme de développement s'articulant autour des axes suivants :

- la rénovation des magasins existants et la création de nouveaux points de vente;
- la modernisation des modes de gestion et d'exploitation ;
- le perfectionnement des compétences internes et le recrutement de professionnels de haut niveau.

A la fin de l'année 2008, la direction de la SMG a pris la décision stratégique d'acquérir 100% du capital de la Société BHM Promogro, moyennant un coût global de 82 991 432 dinars.

Le groupe BHM est un acteur de poids dans le secteur de la distribution organisée en Tunisie, avec 6 magasins répartis sur l'ensemble du territoire représentant une superficie de vente globale de 10 000m<sup>2</sup>. Au 31/12/2008, le chiffre d'affaires\* consolidé de BHM Promogro a atteint 139,238 millions de dinars, soit un taux de croissance de +22,8% en 2008.

L'acquisition de la société BHM Promogro permettra au groupe SMG de disposer d'un véritable concept destiné aux professionnels qui viendra compléter son offre existante sous l'enseigne Magro. L'apport additionnel en chiffre d'affaires engendré par cette opération, consolidera les objectifs du groupe SMG de se replacer parmi les sociétés leaders de la distribution organisée.

Grâce à cette croissance externe, le groupe SMG affiche au 31/12/2008 un chiffre d'affaires consolidé de 350,242 millions de dinars, se rapprochant, significativement des enseignes leaders de la distribution organisée (Monoprix/Géant et Carrefour/Champion).

---

\* Chiffres non audités.

## **4.2 Organisation de la Société Magasin Général**

La Société Magasin Général est une société anonyme dirigée par un Président Directeur Général (PDG).

### **4.2.1 Gouvernance**

Le Président du Conseil d'Administration assure sous sa responsabilité la direction générale de la société. Il représente la société dans ses rapports avec les tiers.

Sous réserve des pouvoirs appartenant aux assemblées d'actionnaires ainsi que des pouvoirs réservés au conseil d'administration, le président est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la société et ce dans la limite de l'objet social.

Chaque année, dans la séance qui suit la réunion de l'Assemblée Ordinaire, le Conseil d'Administration nomme parmi ses membres un Président Directeur Général qui peut toujours être réélu. Le conseil peut, en le nommant décider que le Président Directeur Général occupera ses fonctions pendant toute la durée de son mandat d'administrateur.

Le Président Directeur Général doit être une personne physique. Il a pour mission de présider les séances du Conseil d'Administration et les réunions des Assemblées Générales, il assure en outre, la direction générale de la société.

En cas d'absence du Président Directeur Général, le Conseil désigne pour chaque séance, parmi les membres présents celui qui remplira les fonctions de Président. Le Conseil choisit aussi la personne devant remplir les fonctions de secrétaire et peut être prise même en dehors des actionnaires.

### **4.2.2 Le Contrôle Interne**

Le système d'audit et de contrôle mis en place se structure comme suit :

- L'Audit

La Société Magasin Général a mis en place un système d'audit dont l'objet principal est d'assister le front office commercial (les magasins) à la mise en place des nouveaux systèmes et procédures de gestion ainsi que la maîtrise des différents risques commerciaux et financiers pour prévenir les dysfonctionnements éventuels.

Sous le contrôle d'un comité d'audit, issu directement du conseil d'administration de la société, l'audit est assurée par :

- Une équipe d'audit centrale constituée d'une dizaine d'auditeurs directement rattachée à la Direction Générale qui procèdent lors de visites périodiques aux magasins à l'audit des processus en rapport avec la gestion des biens et des valeurs.
- Les techniciens et spécialistes dans les différentes directions centrales fonctionnelles qui procèdent à leurs tours et de manière périodique au

contrôle des processus techniques, en particulier, informatique, entretien, sécurité hygiène, commercial, et d'une manière générale tous les processus qui requièrent une qualification technique avancée dans le métier.

Le rôle de l'audit est donc préventif ; l'audit accompagne les différentes structures de la société dans la gestion courante en appréciant:

- le niveau de maîtrise des risques inhérents aux activités commerciale, de gestion et techniques ;
- la pertinence des circuits établis ;
- le bien fondé des méthodes et des procédures ;
- et l'efficacité des organisations et l'utilisation de leurs moyens et ressource.

Actuellement, chaque magasin est audité une fois tous les deux mois.

Chaque domaine ou process est audité sur la base d'une grille d'audit listant les différents items et points à contrôler par l'auditeur. Cette grille est élaborée sur la base des procédures de travail afférentes à l'activité en question. Elle permet au terme de chaque mission d'obtenir une cotation du niveau de conformité de la pratique avec les procédures mises en place.

L'audit est appuyé par un système d'information qui aide les directions centrales et les magasins à réagir rapidement pour améliorer la situation. Lors de chaque mission d'audit, la grille renseignée est saisie dans une base de données permettant le calcul et la sauvegarde de la cotation obtenue. L'ensemble de ces cotations est synthétisé dans un tableau de bord dynamique installé sur intranet qui permet de piloter les recommandations d'audit.

Au courant de l'année 2008, la direction de la SMG a décidé de former un comité d'audit composé des administrateurs suivants : Mr Abdelwaheb BEN AYED, Mr Khaled BOURICHA, Mr Taieb BAYAHI et Mr Ibrahim ANANE.

- Le contrôle et l'inspection

Actuellement, il n'existe pas une équipe dédiée au contrôle et à l'inspection.

C'est les auditeurs de la direction centrale qui vérifient eux même et de façon périodique les points névralgiques dans les magasins tels que les réceptions de marchandises et la tenue de la caisse. Ces interventions peuvent se transformer, sur demande de la direction générale ou en cas d'infraction signalée ou d'évènement anormal (coulage important, réclamation client, écart de caisse, etc.), en une véritable mission d'inspection pour procéder à des investigations plus

approfondies en vue de vérifier la traçabilité et l'intégrité des opérations et de déterminer les responsabilités humaines.

La direction générale prévoit de former une équipe dédiée pour ce genre de missions.

#### 4.2.3 Système d'information

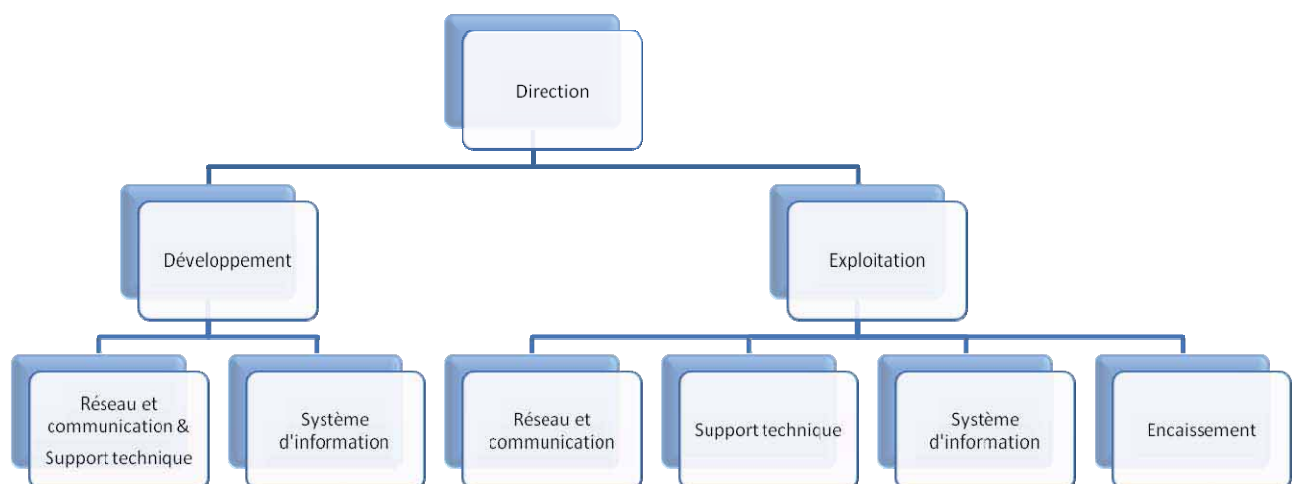
Après sa privatisation, la Société Magasin Général s'est lancée dans la réorganisation de son système d'information, qui a été complètement revu et redéployé tout au long de l'année 2008.

Cette restructuration a deux objectifs principaux :

- assurer le développement des volets informatiques, systèmes d'information et organisation ;
- faire de l'exploitation informatique un maillon fort dans le processus de développement de l'exploitation commerciale de la société.

Le nouveau système d'information devrait avoir un impact direct sur les modes de gestion et d'exploitation préalablement pratiqués au sein de la société.

L'organisation adaptée à ce contexte était la suivante :



La direction de la société a fixé trois axes de développement du nouveau système d'information.

Le premier axe de développement était de relier tous les sites et les départements à travers la mise en place de la messagerie interne, outil de communication et de planification indispensable.

Le deuxième axe, d'ordre commercial, consistait à acquérir un système de gestion de BackOffice de renommée internationale et à la pointe de la technologie. Ceci a



permis de mettre en place le système de reporting intelligent qui touche tous les départements et les magasins de la société à savoir :

Suivi du chiffre d'affaires et des marges des ventes magasins ;

Suivi des mouvements des achats, des transferts et des stocks des dépôts ;

Suivi des Promotions ;

Mise en place des clés des Indicateurs de performance (KPI) ;

Une grande réactivité au niveau des départements centraux.

Enfin le troisième axe de développement du système d'information s'est focalisé sur la refonte du système financier et de gestion des ressources humaines.

#### **4.2.4 Politique sociale**

Le climat social a été fortement perturbé à partir de l'exercice 2007 suite à l'annonce de la privatisation de la Société Magasin Général.

En effet, l'accélération du processus de privatisation de la société, engagé depuis le mois de Mai 2006 a eu pour effet une perturbation totale du climat social caractérisé par des arrêts illégaux de travail et des journées de grève qui ont eu lieu les 5 et 6 février 2007.

Les négociation avec les parties syndicales ont aboutit à la signature d'un accord très important conclu sous l'égide du Premier Ministre et des Ministères des affaires sociales et du commerce en date du 26 et 27 mars 2007 portant sur la régularisation de toutes les situations illégales, la titularisation de tous les contractuels et le paiement des congés payés.

A ces accords, s'ajoute les engagements pris par les nouveaux actionnaires de la société lors de la signature de l'acte de cession de:

- Assurer la continuité des relations de travail pour l'ensemble du personnel et ce, pendant une durée minimum de trois ans, à l'exception des cas de démission, licenciement pour faute grave et départ à l'amiable négocié conformément à la législation du travail en vigueur ;
- Maintenir l'intégralité des droits et avantages acquis par le personnel à la date de transfert de la propriété des participations publiques ;
- Et de respecter la réglementation de travail en vigueur et les accords conclus avec les partenaires sociaux.

Malgré ces engagements, le climat social continuait à se dégrader. En effet et suite à la signature de l'acte de cession en date du 30/8/2007, un arrêt illégal de travail et occupation des lieux ont été observés au dépôt central de Ben Arous, ainsi que des arrêts de travail de durées variables dans des différents points de ventes de la société et ce pour empêcher la réalisation de l'inventaire de passation programmé pour le 1<sup>er</sup> septembre 2007.

Cette situation a continué à s'aggraver avec la prise de fonction de la nouvelle direction générale en date du 18/10/2007.

En effet, un mouvement orchestré a perturbé les contacts de la Direction Générale avec les départements centraux, puis des arrêts intempestifs du travail, ainsi que deux grèves d'une durée totale de six jours.

Pour remédier à cette situation, la nouvelle direction a mis en place une nouvelle politique de normalisation du volet social telle que des actions de sensibilisation des différentes structures de la société et la reprise des discussions avec les responsables syndicaux, tout en insistant sur l'application stricte de la loi et de la réglementation du travail en vue de mettre fin aux dérapages et à l'anarchie.

La nouvelle politique est également axée sur le recrutement de jeunes diplômés pour les différents métiers ainsi que sur la mobilité et la polyvalence du personnel.

Cette stratégie a permis à la société de retrouver un climat social normal au courant de l'exercice 2008, ce qui a favorisé un retour à la croissance du chiffre d'affaire de la SMG en 2008 (+10,0%), après une contre performance enregistrée au courant de l'exercice 2007 (-4,2%).

La nouvelle direction a également orienté sa politique sociale vers la mise à niveau des ressources humaines et l'amélioration de la qualité des prestations de service à tous les niveaux à travers leur formation, recyclage et perfectionnement. Au courant de l'exercice 2008, la SMG a réalisé 52 actions de formation cumulant 3 555 heures, en faveur de 3007 employés.

Ces actions de formation ont touché toutes les catégories socioprofessionnelles et notamment les caissiers, les chefs de rayons, les directeurs des magasins...

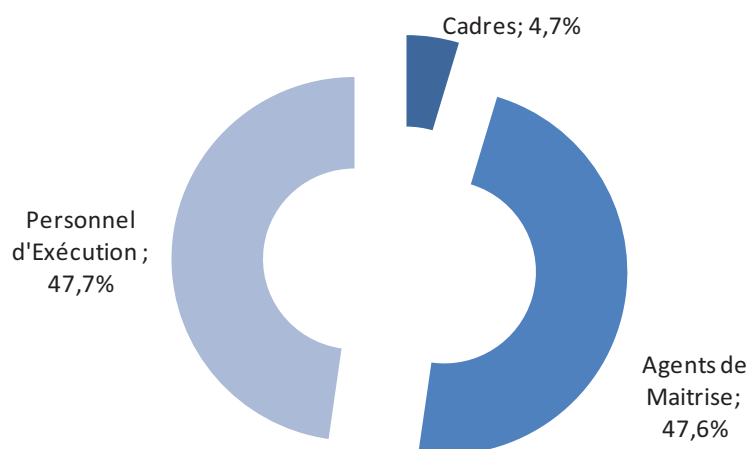
La société projette durant les années à venir de généraliser la formation à tout le personnel et d'accroître sensiblement le budget de la formation.

#### **4.2.5 Effectifs de la SMG**

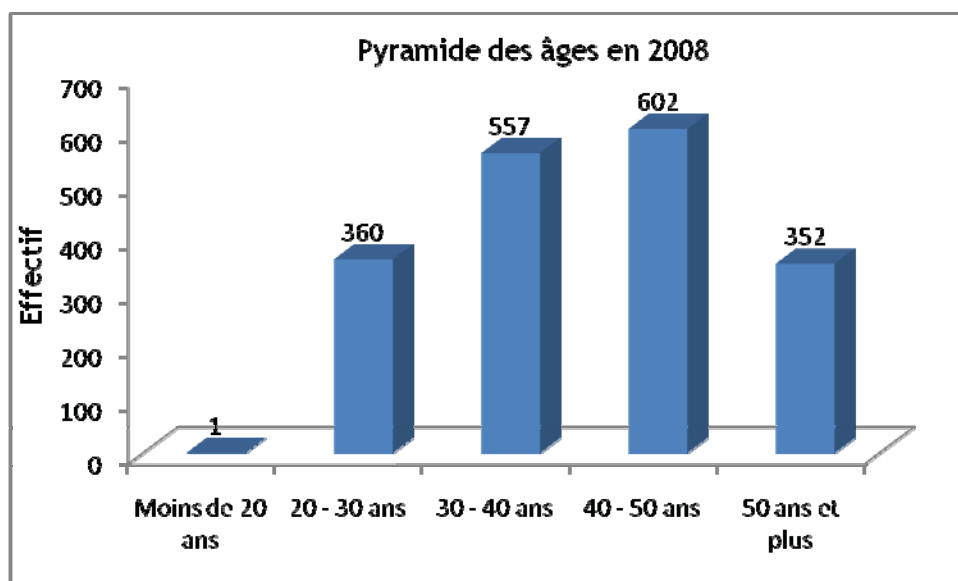
L'effectif employé par la Société Magasin Général à la fin décembre 2008 s'élève à 1872 employés, contre 1988 fin 2007, enregistrant ainsi une diminution de -5,8%.

Année	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Effectif Global	1644	1768	1878	1911	1940	2023	1988	1872

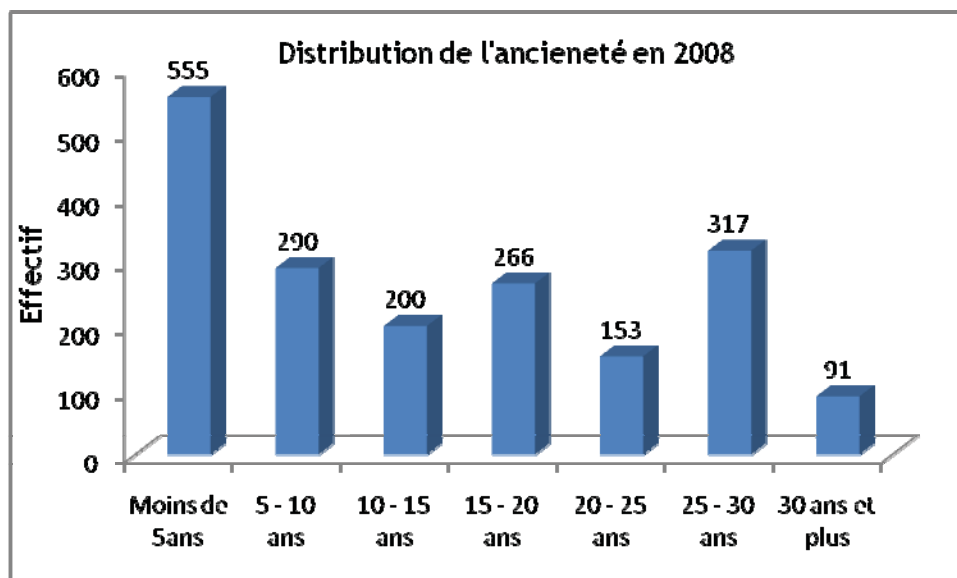
A la fin de l'année 2008, le taux d'encadrement se situait à 4,7% alors que le taux des agents de maîtrise représentait 47,6% de l'effectif global et le personnel d'exécution 47,7%.



L'analyse de la pyramide des âges en fin 2008 montre une forte concentration pour les tranches 30-40 ans (29,8%) et 40-50 ans (32,2%).



Le classement de l'effectif par année d'ancienneté, indique une forte proportion du personnel de moins de cinq ans d'ancienneté (29,6%), néanmoins les tranches 25-30 ans et 5-10 ans représentaient respectivement 16,9% et 15,5% de l'ensemble de l'effectif au 31 décembre 2008.

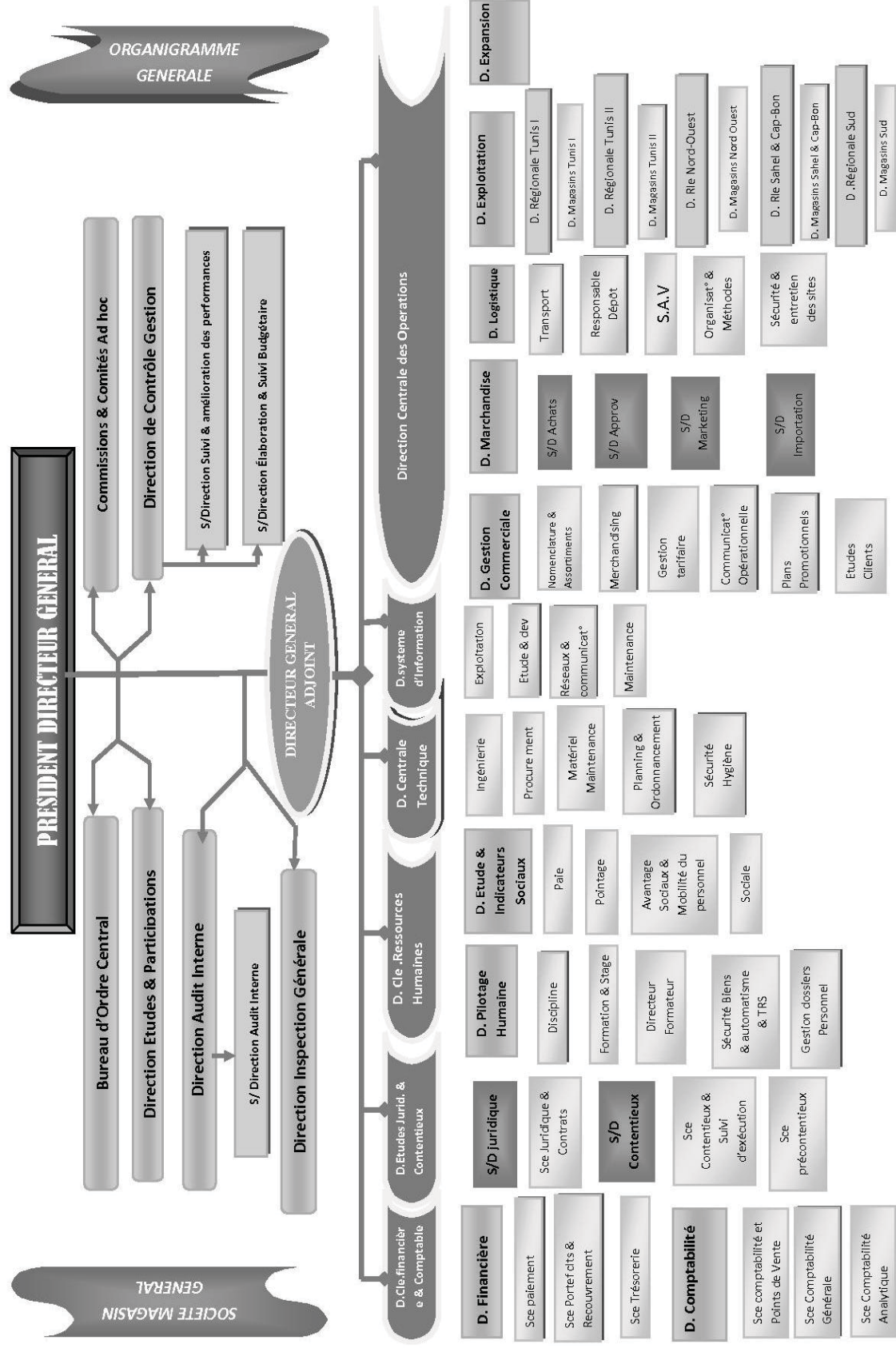


La masse salariale de la société au terme de l'année 2008 s'est élevée à 18,897 millions de dinars contre 19,153 millions de dinars pendant l'année 2007, soit une diminution de -1,3%.

La baisse de la masse salariale est due au départ à la retraite anticipée de 148 employés, et le recrutement de 120 jeunes diplômés de l'enseignement supérieur de différentes spécialités commerciales et techniques pour dynamiser les points de ventes et favoriser la mise en place de techniques performantes.

Cette baisse, combiné à l'effet de la hausse du chiffre d'affaires, a entraîné une baisse du ratio Masse Salariale / Chiffre d'affaires qui est passé de 11,7% en 2007 à 10,5% en 2008.

## 4.2.6 Organigramme de SMG



Dés la fin de 2007, et après sa privatisation, la Société Magasin Général a procédé à une réorganisation de ses différentes structures en vue de leurs conférer plus d'efficience et d'efficacité.

Cette nouvelle organisation se caractérise par :

- Le maintien des structures de support traditionnelles à savoir les fonctions financières et comptables, gestion des ressources humaines, juridiques & contentieux et système d'information ;
- Le regroupement des structures opérationnelles formant le cœur de métier de la SMG à savoir le commercial, les achats, les approvisionnements... ;
- Le renforcement de la direction technique en vue de réaliser les travaux d'expansion et de rénovation.

### 4.3 Activités et performances de la société au 31/12/2008

#### 4.3.1 Le chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires réalisé en 2008 a atteint 180 395 453,581 dinars contre 163 946 639,439 dinars en 2007, soit une progression de +10,0%. Cette performance est établie suite à un exercice 2007 difficile marqué par un climat social perturbé qui a engendré une baisse du chiffre d'affaires de -4,2%.

En millions de dinars			
	2008	2007	Variation
Chiffre d'affaires au comptant	173,133	152,382	+13,6%
Chiffre d'affaires à crédit	7,262	11,564	-37,2%
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>180,395</b>	<b>163,946</b>	<b>+10,0%</b>

Le chiffre d'affaires au comptant a atteint 173,133 millions de dinars en 2008, soit une hausse de +13,6%.

Le chiffre d'affaires à crédit a néanmoins accusé une forte baisse de -37,2% passant de 11,564 millions de dinars en 2007 à 7,262 millions de dinars en 2008.

Le chiffre d'affaires moyen par m<sup>2</sup> de surface de vente est passé de 3 551 dinars en 2007, à 3 904 dinars en 2008.

La part la plus importante du chiffre d'affaires de l'année 2008 a été réalisée par les rayons alimentation (35,5% du chiffre d'affaires) et boissons alcoolisées (30,1% du chiffre d'affaires).

En millions de dinars			
Rayons	2008	2007	Variation
Droguerie	8,175	7,663	6,7%
Alimentation	64,039	52,275	22,5%
Parfumerie	14,884	13,071	13,9%
Boissons alcoolisées	54,277	49,483	9,7%
Jouets sport	1,594	2,343	-32,0%
Textile	5,203	4,606	12,96%
Meuble	2,086	4,627	-54,9%
Electro - Ménage	30,137	29,879	0,86%
<b>Total</b>	<b>180,395</b>	<b>163,947</b>	<b>10,0%</b>

Le rayon alimentation a connu la plus forte progression (+22,5%) passant de 52,275 millions de dinars à 64,039 millions de dinars. Les rayons « meuble », « Jouets et sport » et « Electro ménager », ont affiché les taux de progression les moins favorables respectivement de -54,9%, -32,0% et +0,86%.

Cette évolution de la composition du chiffre d'affaires en 2008, traduit la stratégie de la SMG de se positionner sur les produits à forte rotation.

#### 4.3.2 La marge brute

Le taux de marge brute a progressé au courant de l'exercice 2008 passant de 14,1% en 2007 à 14,9% en 2008.

Rayons	En millions de dinars	
	2008	2007
Chiffre d'affaires	180 395 453,581	163 946 639,439
Coûts des marchandises vendues	153 519 098,436	140 790 155,446
Marge Commerciale	26 876 355,145	23 156 483,993
Taux de marge	14,9%	14,1%

#### 4.3.3 Le résultat d'exploitation

La société est parvenue à réduire le déficit de son résultat d'exploitation au cours de l'année 2008 de 63,7%, en réalisant en 2008 un résultat d'exploitation déficitaire de 4,419 millions de dinars, contre un résultat déficitaire de 12,185 million de dinars en 2007.

	En dinars		
	2008	2007	Variation
Dotations aux amortissements et aux Provisions	4 590 223,763	10 492 803,064	-56,3%
Résultat d'exploitation	-4 419 349,399	-12 184 509,219	-63,7%

Cette amélioration est due essentiellement à :

- la progression du chiffre d'affaires de 10,0% ;
- l'amélioration du taux de la marge brute de 14,1% à 14,9% ;
- la baisse des charges de personnel de -1,3% ;
- la forte baisse des dotations aux amortissements et aux provisions de 10,493 millions de dinars en 2007 à 4,590 millions de dinars en 2008. Cette diminution est expliquée par les provisions exceptionnelles constatées au 31/12/2007 suite à la liquidation des stocks;

#### 4.3.4 Le résultat net

La Société Magasin Général a enregistré en 2008 un résultat net déficitaire 2,889 millions de dinars contre un résultat net déficitaire de 9,965 millions de dinars en 2007.

La SMG a pu réduire le déficit du résultat d'exploitation, grâce :



- aux produits financiers provenant essentiellement des intérêts sur les ventes à crédit, qui ont atteint 0,943 millions de dinars.
- aux produits des placements qui se sont élevés à 0,707 millions de dinars «en 2008, contre 0,511 millions de dinars en 2007.
- et aux produits nets sur cession d'immobilisations et autres gains ordinaires qui ont atteint 0,125 millions de dinars.

#### 4.3.5 Les capitaux propres

Les capitaux propres de la société ont continué leur régression en 2008, passant de 9 397 794,208 dinars à 3 783 495,596 dinars, en régression de 59,7%, à cause d'un résultat net déficitaire et de la détention de la société de ses propres titres.

	En dinars		
	2008	2007	Variation
TOTAL D.CAPITAUX PROPRES AV. RESULTATS DE L'EXERCICE	6 672 537,693	19 363 179,166	-65,5%
RESULTAT DE L'EXERCICE	-2 889 042,097	-9 965 384,958	-71,0%
TOTAL CAPITAUX AV. AFFECTATION	3 783 495,596	9 397 794,208	-59,7%

#### 4.3.6 Le Besoin en Fonds de Roulement :

Le besoin en fonds de roulement est passé de -22,3 millions de dinars en 2007 à -88,8 millions de dinars en 2008, une baisse qui s'explique essentiellement par la forte hausse de la rubrique « Autres passifs courants » qui a enregistré en 2008 une dette courante de 58,563 millions de dinars suite à l'acquisition de 91,0% du capital de la société BHM Promogro.

	En dinars		
	2008	2007	Variation
STOCKS	17 476 982,017	13 532 807,054	29,1%
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	7 215 826,969	10 201 340,404	-29,3%
AUTRES ACTIFS COURANTS	8 249 890,234	3 286 706,551	151,0%
FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	52 146 580,191	42 523 274,744	22,6%
AUTRES PASSIFS COURANTS	69 646 023,619	6 829 909,918	919,7%
Besoin en Fonds de Roulement	-88 849 904,590	-22 332 330,653	297,9%

L'encours des stocks nets des provisions aux 31/12/2008, s'est élevé à 17,477 millions de dinars contre 13,533 millions de dinars au 31/12/2007, cette baisse est la conséquence d'une forte baisse des provisions pour dépréciation des stocks.

Par ailleurs, l'encours brut des stocks de marchandises a enregistré une baisse de 19,700 millions de dinars à 18,131 millions de dinars, soit une diminution de -8%. Cette baisse s'explique par l'opération d'assainissement des stocks réalisée au mois

de Janvier 2008 et la nouvelle politique de réduction des coûts de stockage et d'amélioration des rotations des stocks.

L'encours des clients et comptes rattachés a régressé de 10,201 millions de dinars en 2007 à 7,216 millions de dinars en 2008, enregistrant un recul de -29,3%. Le délai moyen de règlement des clients est passé de 22 jours à 14 jours.

En 2008, l'encours du compte Fournisseurs est passé de 42,523 millions de dinars à 52,147 millions de dinars, soit une hausse de 22,6%. Le délai moyen de règlement des fournisseurs augmente ainsi de 109 jours à 122 jours.

#### 4.3.7 L'endettement net:

L'encours des liquidités nettes des concours bancaires a fortement régressé en 2008, passant d'un excédent 12,644 millions de dinars en 2007 à un déficit de -4,884 millions de dinars en 2008.

	2008	2007	En dinars Variation
PLACEMENT ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	1 651 927,210	9 902 055,097*	-83,3%
LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	7 387 897,726	4 258 777,109*	73,5%
CONCOURS BANCAIRES & AUTR. PASSIFS FINANCIERS	13 923 954,121	1 516 871,132	817,9%
ENDETTEMENT NET OU LIQUIDITES NETTES	-4 884 129,185	12 643 961,074	-138,6%

(\*) Données retraitées pour les besoin de comparabilité.

#### 4.4 Litige et Arbitrage

Aucun litige ou arbitrage n'a été constaté par la Société Magasin Général en dehors des contentieux inhérents à l'activité de la société.

## 4.5 Les indicateurs d'activité de SMG au 31/3/2009

En milliers de dinars

	1T 2009*	1T 2008*	Au 31/12/2008**	Var. 1T2009 /1T2008
Chiffre d'affaires H.T	42 739	40 123	180 395	6,5%
Coût d'achat des marchandises vendues	36 114	34 305	153 519	5,3%
Charges financières	550	5	479	10900,0%
Produits financiers	205	511	2 129	-59,9%
Surface totale des points de vente en m2	46 175	46 175	46 175	0,0%
Délai moyen de règlement fournisseurs	105j	105j	105j	
Charges de personnel	4 801	5 199	18 895	-7,7%
Trésorerie nette	-2 608	2126***	-1435***	-222,7%
Nombre de points de vente	44	44	44	0,0%

(\*) Selon les données comptables disponibles.

(\*\*) Selon les états financiers audités.

(\*\*\*) Retraitement de la trésorerie nette : un retraitement a été fait au niveau de la présentation des flux, les placements ont été reclassés parmi les actifs financiers et retranchés de la rubrique liquidités et équivalents de liquidités.

### Les faits marquants au 31/3/2009:

La Société Magasin Général a réalisé au cours du premier trimestre 2009 un chiffre d'affaires de 42,7 millions de dinars en progression de 2,6 millions de dinars soit (+6,5%) par rapport à la même période en 2008.

Au 31/3/2009, la SMG a également amélioré sa marge commerciale qui a atteint 15,5% du chiffre d'affaires au premier trimestre 2009 contre 14,5% au cours des trois premiers mois de l'exercice 2008.

Les charges financières ont connu une très forte progression au premier trimestre 2009 passant de 5 mille dinars au 31/03/2008 à 550 mille dinars au 31/03/2009. Cette hausse s'explique par l'augmentation de l'endettement de la SMG.

Les charges de personnel ont régressé de -7,7% passant de 5,2 millions de dinars au premier trimestre 2008 à 4,8 millions de dinars au premier trimestre 2009. Ce poste qui représentait 13,0% du chiffre d'affaires de la SMG au premier trimestre 2008, ne représente que 11,2% de son chiffre d'affaires au cours de la même période en 2009.

Enfin, la trésorerie nette de la société a nettement régressé au 31/3/2009, se situant à -2,6 millions de dinars contre +2,1 millions de dinars à la même période en 2008.

#### 4.6 Matrice SWOT (forces, faiblesses, opportunités et menaces)

<p><b>Points Forts :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Soutien de l'actionnaire majoritaire, Med Invest Company, détenu par les groupes Poulina et Bayahi.</li> <li>✓ Un réseau fort de 44 magasins implantés dans des emplacements stratégiques réparti sur tout le territoire dont 29 détenant des licences de vente d'alcool.</li> <li>✓ Programme de rénovation des points de ventes ambitieux.</li> <li>✓ Après l'acquisition du groupe BHM Promogro, le groupe SMG devient un des trois acteurs majeur de la grande distribution en Tunisie avec un chiffre d'affaires 2008 consolidé de 350,242 millions de dinars.</li> <li>✓ Economies d'échelles substantielles attendues après l'acquisition de la société BHM Promogro qui toucheront les achats, les frais de marketing, les coûts de logistiques, les frais de personnel.</li> </ul>	<p><b>Points Faibles :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ le retard par rapport aux concurrents en matière d'investissement en logistique, système d'information, réaménagement des magasins et en ressources humaines.</li> <li>✓ Le niveau de la masse salariale élevé en pourcentage du chiffre d'affaires.</li> </ul>
<p><b>Opportunités :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Réglementation moins restrictive en matière d'implantation des hypermarchés et grandes surfaces dans les zones urbaines.</li> <li>✓ Une structure attractive pour un partenaire stratégique d'envergure internationale pour l'ouverture des hypermarchés.</li> <li>✓ Potentiel de croissance de la distribution organisée élevé.</li> <li>✓ Secteur défensif peu sensible à la crise économique.</li> <li>✓ Barrières à l'entrée de nouveaux concurrents dans le secteur de la distribution organisée importantes.</li> </ul>	<p><b>Menaces:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Augmentation de l'endettement suite à l'acquisition de BHM Promogro.</li> <li>✓ Risque de ne pas réussir l'intégration du Groupe BHM Promogro.</li> </ul>

## **4.7 Facteurs de risques et nature spéculative de l'activité de l'émetteur**

### **4.7.1 Risque lié à l'évolution du pouvoir d'achat des clients :**

L'activité de la Société Magasin Général est dépendante de l'évolution du pouvoir d'achat des clients qui est tributaire de l'évolution de la conjoncture économique et notamment l'évolution du revenu national moyen par tête d'habitant.

### **4.7.2 Risque lié à la concurrence des hypermarchés:**

Après la promulgation de la loi 2009-9 du 16/2/2009 modifiant le code de l'aménagement du territoire et de l'urbanisme, la SMG devrait s'attendre à une concurrence plus accrue des hypermarchés et des grandes surfaces qui pourraient s'implanter à proximité des magasins de la SMG.

## **4.8 Dépendance de l'émetteur**

De par son activité, la Société Magasin Général développe une dépendance vis-à-vis:

- des fournisseurs : cette dépendance se trouve réduite du fait des volumes d'achats que représente le groupe après l'acquisition du groupe BHM Promogro ;
- de la loi 2009-9 du 16/2/2009 modifiant le code de l'aménagement du territoire et de l'urbanisme ;
- du décret loi N°1961-14 en date du 30/8/1961 modifié par la loi 1985-84 en date du 11/8/1985, réglementant l'ouverture du capital des sociétés de distribution aux investisseurs étrangers.

## **4.9 Politique d'investissement de l'émetteur**

Après la privatisation, la nouvelle direction a défini une politique d'investissement s'articulant autour de trois axes :

- Mise à niveau des services d'appui (Logistique, système d'information et procédures de gestion) ;
- Mise à niveau des points de ventes ;
- Mise à niveau des ressources humaines.

### **4.9.1 Investissements en cours de réalisation**

Concernant les structures et système d'appui, la refonte du système d'information est bien avancée. En effet, le système de connexion de l'ensemble du réseau a été mis à niveau et les principaux applicatifs métiers mis en place.

Au niveau logistique, une étude détaillée concernant le développement de l'infrastructure logistique a été finalisée (Plateforme centrale sur le grand Tunis et 2 plateformes d'éclatement régionales au centre et au sud). La recherche des sites est en cours. Entre temps, la société a procédé au réaménagement des dépôts actuels ainsi que la réorganisation de la fonction transport.

Concernant le programme de rénovation et d'ouverture de nouveaux magasins, neuf magasins sont en cours de réaménagement ou déjà réaménagés. Il s'agit des magasins de EL MENZAH MAHRAJENE, EZ ZOUHOUR, MAGRO ARIANA, KEF, IBN KHALDOUN, GHANA, SOUSSE BAB BHAR, RADES, DEN DEN et BEJA. Par ailleurs, l'ouverture des magasins LE PASSAGE et LE KEF est prévue pour le troisième trimestre 2009. Le montant global de ces investissements s'élève à 21 millions de dinars.

Pour ce qui est des ressources humaines, un programme de formation a été mis en place et a touché en 2008 un effectif de 3007 pour 3555 jours de formation. La société a procédé au recrutement de plus de 120 diplômés de l'enseignement supérieur de différentes spécialités commerciales et techniques pour dynamiser les points de ventes et favoriser la mise en place de techniques performantes. Enfin les départs volontaires à l'amiable de 194 employés ont coûté à la SMG 2 millions de dinars.

#### 4.9.2 Investissements futurs

Dans le cadre de sa stratégie de croissance et de mise à niveau, le groupe Société Magasin Général compte

- Poursuivre la mise à niveau des services d'appui. Ceci comprend des investissements en logistique, en système d'information et la mise à niveau des procédures de gestion. La société compte allouer une enveloppe globale de 22 millions de dinars.
- Accélérer la Mise à niveau des points de vente. La stratégie d'ouverture de nouveaux points de vente et le réaménagement des magasins existants devrait représenter un volume d'investissement de 37 millions de dinars au cours des prochaines années. Le programme d'ouverture des nouveaux magasins se présente comme suit :

Année	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Nombre de magasin	2	4	7	3*	2	2

(\*) dont un hypermarché

- Poursuivre l'effort de formation et de mise à niveau des ressources humaines.

## **Chapitre 5. Patrimoine - Situation Financière- Résultat**

### **5.1 Patrimoine de la société au 31/12/2008**

### 5.1.1 Immobilisations Corporelles et Incorporelles de SMG au 31/12/2008

(En dinars)

Compt	Libellés	Valeurs Brutes au 31/12/2008	Méthod d'amort	Taux Amort.	Dotations de l'exercice	Amrt Dérugt.	Amortiss. Cumulés	Valeurs Compt. Nettes
21300	Logiciels	1 210 045,832	linéaire	33 %	149 357,071		663 986,375	546 059,457
21400	Fonds commercial	954 515,204	-	-				954 515,204
23130	Logiciels en cours	12 489,515						12 489,515
<b>Total</b>	<b>Immobilisat ° Incorporel</b>	<b>2 177 050,551</b>	<b>"</b>	<b>"</b>	<b>149 357,071</b>	<b>"</b>	<b>663 986,375</b>	<b>1 513 064,176</b>
22130	Terrains	361 974,837	"	0,000				361 974,837
22210	Bâtiments	12 635 064,988	linéaire	5 %	369 336,159	0,000	8 801 570,275	3 833 494,713
22250	Installat ° aménag.const	3 956 476,622	"	10 %	124 748,004		3 320 346,868	636 129,754
22340	Matériels Industriels	1 753 400,736	"	10 %	141 284,396		1 040 033,675	713 367,061
22410	Matériels transp.Biens	3 122 701,217	"	20 %	233 462,603		2 915 447,996	207 253,221
22440	M. T des personnes	839 400,229	"	20 %	48 631,301		419 278,064	420 122,165
22810	Instal.agenc.immb. Identifiable	8 927 756,858	"	10 %	354 147,349		6 993 895,000	1 933 861,858
22820	Installat ° aménagement non identifiable	3 759 393,397	"	10 %	188 112,861		2 884 658,795	874 734,602
22830	Equipement de Bureau (mobilier)	451 822,320	"	10 %	24 488,034		306 209,182	145 613,138
22840	Equipement de Bureau (matériel)	105 899,096	"	10 %	7 676,517		73 308,897	32 590,199
22850	Equipement informatiq.	4 441 776,777	"	15 %	504 469,633		1 965 209,770	2 476 567,007
23230	Equipement de Bureau en cours	30 616,401	"	10 %				30 616,401
23240	Inst.Agenc. en cours	368 952,656	"	10 %				368 952,656
<b>Total</b>	<b>Immobilisat ° Corporel.</b>	<b>40 755 236,134</b>			<b>1.996.356,857</b>	<b>0,000</b>	<b>28.719.958,527</b>	<b>12.035.277,612</b>
<b>Total</b>	<b>Immobilisations</b>	<b>42 932 286,685</b>			<b>2.145.713,928</b>	<b>0,000</b>	<b>29.383.944,897</b>	<b>13.548.341,788</b>



(En dinars)

Compte	Libellés	Valeurs Brutes au début d'exercice	Acquisitions de l'exercice	Transfert (+)	Transfert (-)	Cession / Rebut et régularisat°	Valeurs Brutes à la Fin de l'Exercice
21300	Logiciels	830 069,905	379 975,927	7 763,277	7 763,277		1 210 045,832
21400	Fonds commercial	26 854,204	927 661,000				954 515,204
23130	Logiciels en cours		12 489,515				12 489,515
	<b>SOUS TOTAL</b>	<b>856 924,109</b>	<b>1 320 126,442</b>	<b>7 763,277</b>	<b>7 763,277</b>		<b>2 177 050,551</b>
22130	Terrains Nus	361 974,837					361 974,837
22210	Batiments	12 635 064,988					12 635 064,988
22250	Instal.gles, agenc, aménag	3 902 305,713	111 277,863	39 888,680		96 995,634	3 956 476,622
22340	Matériels industriel	2 033 051,847	145 752,787	173 328,295	47 716,173	551 016,020	1 753 400,736
22410	Matériels de transport de Biens	3 122 701,217		58 413,036	58 413,036		3 122 701,217
22440	Matériels de transport de Pers.	467 700,229	371 700,000				839 400,229
22810	Instal.gles,agenc,aménag.divers	9 538 613,072	284 592,308	768 229,418	932 534,429	731 143,511	8 927 756,858
22820	Instal.gles,agenc,aménag.non ident	3 849 251,699	23 182,048	29 589,248	29 830,960	112 798,638	3 759 393,397
22830	Equipement de Bureau	444 928,343	64 416,593	2 850,652	3 266,177	57 107,091	451 822,320
22840	Equipement.Bur. (matériel divers)	160 032,658	161,628	835,931	597,627	54 533,494	105 899,096
22850	Equipement informatique	4 063 666,547	786 864,730	141 954,391	141 954,391	408 754,500	4 441 776,777
23210	Batiments en cours	0,000					
23220	Matériels en cours	0,000					
23230	Equipement de Bureau en cours	4 023,747	27 369,512	103,760	880,618		30 616,401
23240	Installation, agenc.en cours	1 588,470	367 364,186				368 952,656
	<b>SOUS TOTAL</b>	<b>40 584 903,367</b>	<b>2 182 681,655</b>	<b>1 215 193,411</b>	<b>1 215 193,411</b>	<b>2 012 348,888</b>	<b>40 755 236,134</b>
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>41 441 827,476</b>	<b>3 502 808,097</b>	<b>1 222 956,688</b>	<b>1 222 956,688</b>	<b>2 012 348,888</b>	<b>42 932 286,685</b>

### 5.1.1.1 terrains

En dinars

Terrains	Montant en dinars
Siège	139 526,400
Magasin Bardo	48 000,000
Magasin Ezzouhour	24 403,500
Magasin Ibn khaldoun	22 380,000
Magasin Cite olympique	36 700,000
Magasin Ariana	37 100,000
Magasin Ben Arous	5 642,842
Dépôt ben Arous et Borj Cedria	48 222,095
<b>TOTAL</b>	<b>361 974,837</b>

La superficie des terrains et bâtiments faisant partie du patrimoine de la SMG est détaillée dans le tableau suivant :

(En m <sup>2</sup> )			
Magasin	Surface du terrain	Surface couverte	Dont surface couverte louée à des tiers
Tunis	3837	10173	889,31
Gabes	1288	1311	
Bardo	1595	1603	15
Denden	3605	1910	220
Ezzouhour	5893	4900	
Ibn khaldoun	5130	1670	70
Cite olympique	610	1210	
Ben Arous	1027	2487	
Jendouba	1137	1245	
<b>Dépôt</b>			
Depot ben arous	12400	6965	
Borj cedria	9557	4360	
<b>Total</b>	<b>46079</b>	<b>37834</b>	<b>1194,31</b>

La société Magasin Général exploite en outre 35 magasins en location. Le détail des surfaces des magasins en location se présente comme suit :

(En m<sup>2</sup>)

Magasin	Surface du terrain	Surface couverte
Sousse	1600	3067
Monastir	1025	1132
Mahdia	1072	1022
P. El Kantaoui	308	481
Ksar Helal	1390	1385
Kairouan	1600	1992
Sousse Etoile	2200	2200
Marina Monastir	262	262
Moknine	1500	1500
El Djem	490	490
Sidi Bouzid	1040	1290
El Menzah	1200	1380
Sidi Bousaid	1050	904
Ezzahra	1297	1297
Rades	1040	1673
Bab El Fallah	1200	1331
Hammem-Lif	1700	1727
Kasserine	1370	1358
Dejrissa	520	859
Siliana	840	850
Tabarka	862	1095
Tajerouine	1071	1357
Beja	1200	1200
Nabeul	750	697
Hammamet	850	741
Zaghouan	1010	1447
Kelibia	1246	1275
Tozeur	1839	1840
Gabes Bab Bhar	1200	1200
Kebili	1100	1299
Metlaoui	785	1001
Gafsa	1377	1390
Zarzis	1165	1286
Charles de Gaule	1870	2443
Manazeh Center	terrain indivis	2954
<b>Total</b>	<b>39029</b>	<b>47425</b>

### 5.1.1.2 Constructions

En dinars

Constructions	Montant en dinars
Siège	846 970,695
Magasin Tunis	3 110 904,222
Magasin Gabes	101 186,241
Magasin Bardo	383 500,511
Magasin Denden	710 164,343
Magasin Nabeul	938 393,426
Magasin Ezzouhour	638 399,715
Magasin Megrine	159 001,703
Magasin Ibn khaldoun	411 611,680
Magasin Cite olympique	249 285,795
Magasin Ariana	1 940 525,587
Magasin Gafsa	370 323,247
Magasin Marina	242 049,475
Magasin Ben Arous	710 569,399
Magasin Jendouba	1 146 374,110
Magasin Menzeh VII	2 591 772,208
Dépôt ben Arous et Borj Cedria	2 040 509,253
<b>TOTAL</b>	<b>16 591 541,610</b>

### 5.1.2. Immobilisations Financières au 31/12/2008

(En dinars)

Filiales	Valeur Comptable	Provisions	Valeur Comptable Nette	Capital
Société Centrale Magasin Général	4 799 850	113 694	4 686 156	6 000 000*
Société L'Immobilière Magasin Général	2 015 000		2 015 000	2 050 000
Société Tunisie Inf.Services	20 000		20 000	250 000
Société Tunicode	2 000		2 000	500 000**
Société Socelta	50 000	50 000	0	3 000 000
T . D . A	200 000	200 000	0	2 000 000
Sotufruits Etthimar (SODAD)	1		1	
Sotufruits Etthimar (Sahara Palace)	1		1	
B.H.M Promogro	75 273 716		75 273 716	5 000 000
<b>T O T A L</b>	<b>82 360 568</b>	<b>363 694</b>	<b>81 996 874</b>	

### 5.1.3 Mouvements enregistrés au niveau des Immobilisations Corporelles et incorporelles après le 31/12/2008

- Les acquisitions d'immobilisations corporelles

(En dinars)

RUBRIQUES	Exercice 2009
TERRAINS	590 247,000
CONSTRUCTIONS	316 826,983
MATERIELS & OUTILLAGES	577 048,052
MATERIEL DE TRANSPORTS	63 500,000
Agencement & Aménagement	3 002 398,809
EQUIPEMENT DE BUREAUX	142 874,267
<b>T O T A L</b>	<b>4 692 895,111</b>

- Les acquisitions d'immobilisations incorporelles

(En dinars)

RUBRIQUES	Exercice 2009
LOGICIELS	25 474,123
<b>T O T A L</b>	<b>25 474,123</b>

- Les cessions d'immobilisations corporelles  
Néant.
- Les cessions d'immobilisations incorporelles  
Néant.

#### 5.1.4 Mouvements enregistrés au niveau des Immobilisations Financières après le 31/12/2008

Après le 31/12/2008, les mouvements enregistrés au niveau des immobilisations financières se présentent comme suit :

Au 31/05/2009

(En dinars)

Immobilisations	V.Brutes Début	Augmentations		Diminutions	V.Brutes Fin
période Acquisition	Acquisition	Régularisat°		période	- Immob. Financière
période					- Immob. Financière
*Titre de participation	82 360 568,430	7 714 287,000		6 857,144	90 067 998,286
*Autres immob.Financ.	1 167 624,815	75 189,808			1 242 814,623
S / TOTAL	83 528 193,245	7 789 476,808	0,000	6 857,144	91 310 812,909

Entre le 01/01/2009 et le 31/01/2009, la Société Magasin Général a acquis 4 500 actions de la société BHM Promogro représentant 9,0% de son capital, pour un montant global de 17 714 287 dinars.

Au courant du mois d'avril 2009, SMG a cédé :

- une action BHM Promogro à Mr Abdelwaheb BEN AYED pour un montant de 1714,286 dinars.
- une action BHM Promogro à la société Med Invest Company pour un montant de 1714,286 dinars.
- une action BHM Promogro à la société Centrale Magasin Général pour un montant de 1714,286 dinars.
- une action BHM Promogro à la société Immobilière Magasin Général pour un montant de 1714,286 dinars.

## 5.2 Renseignements financiers sur les états financiers individuels au 31 décembre

### 5.2.1 Etats financiers comparés au 31 décembre

- Retraitements effectués en 2007 concernant l'exercice 2006 pour les besoins de comparabilité :

Un retraitement dans la présentation a été fait au niveau des autres charges d'exploitation de l'exercice 2006 suite au reclassement de la moins value sur cession d'immobilisation de 52 749,716 dinars parmi les autres pertes ordinaires.

Un retraitement a été fait au niveau de la présentation du compte « Reprises sur provisions et amortissements ». Ce compte qui figurait parmi la rubrique « Dotations aux Amortissements & Provisions » au niveau de la présentation de l'état de résultat de l'exercice 2006, pour un montant de 616 263,216 dinars a été reclassé parmi la rubrique «Autres Produits d'exploitation ».

Les données comparatives au 31/12/2006 ont été, en conséquence, retraitées comme suit :

(En dinars)

RUBRIQUES	Montant avant retraitement 31/12/2006	Montant après retraitement 31/12/2006	Variation
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	2 677 017,270	3 293 280,486	616 263,216
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS	2 291 649,795	2 907 913,011	616 263,216
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	7 927 105,567	7 874 355,851	-52 749,716
AUTRES PERTES ORDINAIRES		-52 749,716	-52 749,716

Un retraitement au niveau de la présentation des rubriques de l'état des flux de trésorerie a été effectué en 2007 concernant l'exercice 2006 pour les besoins de la comparabilité.

Un retraitement au niveau de la présentation des rubriques de l'état des flux de trésorerie a été effectué en 2007 concernant l'exercice 2006 pour les besoins de comparabilité, ces retraitements ont touché les rubriques suivantes :

#### 1. Les modifications comptables affectant les résultats reportés :

Suite à un accord conclu entre le syndicat et la tutelle, les droits aux congés antérieurs à 2006 ont été remboursés aux intéressés pour une valeur globale de 476 405,360 dinars qui a été comptabilisé au 31/12/2006 selon le schéma comptable suivant :

- Débit :128 Modification comptable touchant les résultats reportés : 333 483,752 dinars

- Débit :143 Impôts différés :142 921,608 dinars

- Crédit :428 Personnel Charges à payer :476 405,360 dinars

Au niveau de la présentation du flux de trésorerie en 2006 le compte « impôts différés » a été déduit de autres actifs courants pour 142 921.608 dinars et le compte « Personnel charges à payer » à été déduit des autres dettes pour 476 405,360 dinars comme le montre le tableau ci après :

## 2. La Variation d'immobilisations :

Pour mieux présenter le flux d'investissement (Encaissements provenant de la cession d'immobilisation) et la plus value de cession à partir de 2007, nous avons remplacé les rubriques de régularisation des immobilisations (sorties en valeurs Brutes ) et des amortissements ( total des amortissements) par les rubriques : plus value de cession ,Régul Amort et encaissement provenant des cession d'immobilisation.

## 3. La Variation d'immobilisations Financière :

La Variation d'immobilisations Financière a été défalquée en 2 rubriques :

- Décaissements provenant des Prêts aux Personnels
- Variation des : Autres Cautionnements versés

Les données comparatives au 31/12/2006 ont été, en conséquence, retraitées comme suit :  
(en dinars)

RUBRIQUES	Montant avant retraitement 31/12/2006	Montant après retraitement 31/12/2006	Variation
Modifications Comptables Affectant les Résultats Reportés		-333 483,752	-333 483,752
*Ajustements pour :			
- Plus ou moins values de cession		51 400,722	51 400,722
- Régularisation des Immobilisation (mise en rebut)	972 566,989		-972 566,989
- Régularisation des amortissements (mise en rebut)	-892 489,430	8 625,169	901 114,599
* Variation des :			
- Autres Actifs	-1 031 842,327	-1 174 495,349	-142 653,022
- Fournisseurs et Autres Dettes	1 697 148,138	2 173 553,890	476 405,752
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>-733 724,338</b>	<b>-753 776,006</b>	<b>-20 051,668</b>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
* Encaissements provenant de la cession d'immobilisation corporelles et incorporelles.		20 151,668	20 151,668
* Décaissements provenant des Prêts aux Personnels		-18 979,893	-18 979,893
* Variation des : Autres Cautionnements versés		30 242,723	30 242,723
* Encaissements provenant de la variation d'immobilisations financières	11 362,830		-11 362,830
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>-2 153 126,127</b>	<b>-2 133 074,459</b>	<b>20 051,668</b>



- **Retraitements effectués en 2008 concernant les exercices 2007 et 2006 pour les besoins de comparabilité:**

Un retraitement a été effectué en 2008 pour les exercices 2006 et 2007 au niveau de la présentation des rubriques : placements et autres actifs financiers et liquidités et équivalents de liquidités, en effet les placements sont retranchés de la rubrique liquidités et ajoutés à la rubrique Placements et autres actifs financiers.

(En dinars)

RUBRIQUES	Montant avant retraitement 31/12/2007	Montant après retraitement 31/12/2007	Variation
Placements et Autres Actifs Financiers	400 092,330	9 902 055,097	2374,9%
Liquidités et équivalents de liquidités	13 760 739,876	4 258 777,109	-69,1%

(En dinars)

RUBRIQUES	Montant avant retraitement 31/12/2006	Montant après retraitement 31/12/2006	Variation
Placements et Autres Actifs Financiers	400 719,586	9 700 719,586	2320,8%
Liquidités et équivalents de liquidités	15 267 157,894	5 967 157,894	-60,9%

Un reclassement a été effectué en 2008 pour les exercices 2006 et 2007 au niveau de la de la rubrique « Modifications comptables affectant les résultats reportés » qui a été reclassée au niveau de la rubrique « Résultats reportés ».

(En dinars)

RUBRIQUES	Montant avant retraitement 31/12/2007	Montant après retraitement 31/12/2007	Variation
Résultats reportés	6 105 623,545	3 877 035,506	-36,5%
Modifications comptables affectant les résultats reportés	-2 228 588,039		-100,0%

(En dinars)

RUBRIQUES	Montant avant retraitement 31/12/2006	Montant après retraitement 31/12/2006	Variation
Résultats reportés	4 881 364,556	2 793 232,061	-42,8%
Modifications comptables affectant les résultats reportés	-2 088 132,495		-100,0%

Un retraitement a été effectué en 2008 au niveau de la présentation des flux de trésorerie pour l'exercice 2007, les placements ont été reclassés parmi la rubrique placements et autres actifs financiers et retranchés de la rubrique liquidités et équivalents de liquidités.

(En dinars)

RUBRIQUES	Montant avant retraitement 31/12/2007	Montant après retraitement 31/12/2007	Variation
Autres Actifs	467 651,133	467 023,877	-627,256
Variation des Placements et Autres Actifs Financiers Courants	0,000	-201 335,511	-201 335,511
<b>Flux de trésorerie affectés aux Activités de financement</b>	<b>-795 302,789</b>	<b>-996 638,300</b>	<b>-201 335,511</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>-221 166,815</b>	<b>-423 129,582</b>	<b>-201 962,767</b>
Trésorerie au début de l'exercice	12 471 955,184	3 171 955,184	-9 300 000,000
Trésorerie à la clôture de l'exercice	12 250 788,369	2 748 825,602	-9 501 962,767
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-221 166,815</b>	<b>-423 129,582</b>	<b>-201 962,767</b>

Un retraitement a été effectué en 2008 au niveau de la présentation des flux de trésorerie pour l'exercice 2006, les placements ont été reclassés parmi la rubrique placements et autres actifs financiers et retranchés de la rubrique liquidités et équivalents de liquidités.

(En dinars)

RUBRIQUES	Montant avant retraitement 31/12/2006	Montant après retraitement 31/12/2006	Variation
Autres Actifs	-1 031 842,327	-1 174 495,349	268,978
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>-2 153 126,127</b>	<b>-2 133 074,459</b>	<b>20 051,668</b>
Variation des Placements et Autres Actifs Financiers Courants		2 699 731,022	2 699 731,022
<b>Flux de trésorerie affectés aux Activités de financement</b>	<b>-790 797,104</b>	<b>1 908 933,918</b>	<b>2 699 731,022</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>-3 677 647,569</b>	<b>-977 647,569</b>	<b>2 700 000,000</b>
Trésorerie au début de l'exercice	16 149 602,753	16 149 602,753	0,000
Trésorerie à la clôture de l'exercice	12 471 955,184	15 171 955,184	2 700 000,000
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-3 677 647,569</b>	<b>-3 677 647,569</b>	<b>0,000</b>

- **Changement de méthode d'estimation des provisions sur les effets impayés:**

A la fin de l'exercice 2007 la Société a changé la méthode d'estimation des provisions sur créances douteuses des clients particuliers qui achètent sur plusieurs mensualités ; en effet la politique adoptée par la SMG durant les exercices précédents en matière de provision est la suivante :

- ◆ Reclassement partiel des échéances échues et retournées impayées au compte « Clients Douteux Effets Impayés ».

◆ Constatation d'une provision de 80% des montants impayés (uniquement les échus) au cours de la 1ere Année

◆ Constatation du reliquat de la provision non constatée soit 20% à partir de la 2ème Année  
Pour l'exercice 2007 tout client qui a enregistré deux impayés et plus a été reclassé au compte « Clients Douteux Effets Impayés » pour la totalité de la créance.

Le Compte clients douteux effets impayés au titre de l'exercice 2007 a fait l'objet d'une provision égale à 100 % du montant de la créance.

L'impact du changement de méthode d'estimation des provisions est de l'ordre de 690 milliers de dinars (460 mille dinars non échues + 230 mille dinars reliquat des provisions, soit 20% des provisions de l'exercice 2007) les provisions pratiquées cet exercice sur les effets impayés sont de l'ordre de 100% au lieu de 80% pratiqués durant les exercices précédents.

- **Changement de méthode d'estimation sur stock:**

Suite à l'opération de promotion pour liquider le stock lourd qui a été lancée en janvier 2008, le calcul de la provision totale sur stock au 31/12/2007 a tenu compte de la valeur initiale du coût de revient du stock lourd et de la valeur de réalisation nette de ce stock  
Contrairement à une décote forfaitaire par rayon appliquée durant les exercices précédents sur la valeur d'entrée de ces stocks.

La valeur de l'estimation de la provision est de l'ordre de 6 167 000 dinars

L'impact du changement de méthode de l'estimation de la provision sur stock lourd s'élève à 5 646 402 dinars.

## 5.2.1.1 Bilans comparés au 31 décembre

(en dinars)

RUBRIQUES	Notes/Page	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2007***	31/12/2006	31/12/2006**
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>						
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>						
- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1	2 177 050,551	856 924,109	856 924,109	607 213,866	607 213,866
MOINS AMORTISSEMENTS	1	663 986,375	514 629,304	514 629,304	423 485,182	423 485,182
		<b>1 513 064,176</b>	<b>342 294,805</b>	<b>342 294,805</b>	<b>183 728,684</b>	<b>183 728,684</b>
- IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2	40 755 236,134	40 584 903,367	40 584 903,367	39 397 095,804	39 397 095,804
MOINS AMORTISSEMENTS	2	28 719 958,522	28 698 308,719	28 698 308,719	27 436 669,278	27 436 669,278
		<b>12 035 277,612</b>	<b>11 886 594,648</b>	<b>11 886 594,648</b>	<b>11 960 426,526</b>	<b>11 960 426,526</b>
- IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3	83 528 193,245	8 097 714,493	8 097 714,493	7 953 586,135	7 953 586,135
- MOINS PROVISIONS	3	363 693,686	798 902,686	798 902,686	463 853,686	463 853,686
		<b>83 164 499,559</b>	<b>7 298 811,807</b>	<b>7 298 811,807</b>	<b>7 489 732,449</b>	<b>7 489 732,449</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>96 712 841,347</b>	<b>19 527 701,260</b>	<b>19 527 701,260</b>	<b>19 633 887,659</b>	<b>19 633 887,659</b>
<b>AUTRES ACTIFS NON COURANTS</b>	4	<b>1 580 767,527</b>	<b>31 583,631</b>	<b>31 583,631</b>	<b>58 930,741</b>	<b>58 930,741</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>98 293 608,874</b>	<b>19 559 284,891</b>	<b>19 559 284,891</b>	<b>19 692 818,400</b>	<b>19 692 818,400</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>						
- STOCKS	5	18 131 392,783	19 699 807,054	19 699 807,054	25 007 715,451	25 007 715,451
MOINS PROVISIONS	5	654 410,766	6 167 000,000	6 167 000,000	218 293,694	218 293,694
		<b>17 476 982,017</b>	<b>13 532 807,054</b>	<b>13 532 807,054</b>	<b>24 789 421,757</b>	<b>24 789 421,757</b>
- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	6	13 281 771,236	16 409 948,018	16 409 948,018	19 012 271,774	19 012 271,774
MOINS PROVISIONS	6	6 065 944,267	6 208 607,614	6 208 607,614	4 757 612,004	4 757 612,004
		<b>7 215 826,969</b>	<b>10 201 340,404</b>	<b>10 201 340,404</b>	<b>14 254 659,770</b>	<b>14 254 659,770</b>
- AUTRES ACTIFS COURANTS	7	8 968 015,073	4 085 961,130	4 085 961,130	4 552 985,007	4 552 985,007
MOINS PROVISIONS	7	718 124,839	799 254,579	799 254,579	629 469,033	629 469,033
		<b>8 249 890,234</b>	<b>3 286 706,551</b>	<b>3 286 706,551</b>	<b>3 923 515,974</b>	<b>3 923 515,974</b>
- PLACEMENT ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	8	1 651 927,210	9 902 055,097 *	400 092,330	9 700 719,586 *	400 719,586
- LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	9	7 387 897,726	4 258 777,109 *	13 760 739,876	5 967 157,894 *	15 267 157,894
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>41 982 524,156</b>	<b>41 181 686,215</b>	<b>41 181 686,215</b>	<b>58 635 474,981</b>	<b>58 635 474,981</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>140 276 133,030</b>	<b>60 740 971,106</b>	<b>60 740 971,106</b>	<b>78 328 293,381</b>	<b>78 328 293,381</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>						
- CAPITAL SOCIAL	10	8 350 000,000	8 350 000,000	8 350 000,000	8 350 000,000	8 350 000,000
- RESERVES	10	7 131 671,556	7 084 112,590	7 084 112,590	6 847 640,455	6 847 640,455
RESULTATS REPORTEES	10	-6 088 349,458	3 877 035,506 *	6 105 623,545	2 793 232,061 *	4 881 364,556
ACTIONS PROPRES		-3 168 446,184				
MODIFICATION COMPT. AFFECT. RESULTATS REPORTEES		395 630,709		-2 228 588,039		-2 088 132,495
AUTRES CAPITAUX PROPRES						
- AMORTISSEMENT DEROGATOIRE	10	52 031,070	52 031,070	52 031,070	52 031,070	52 031,070
<b>TOTAL D. CAPITAUX PROPRES AV. RESULTATS DE L'EXERCICE</b>		<b>6 672 537,693</b>	<b>19 363 179,166</b>	<b>19 363 179,166</b>	<b>18 042 903,586</b>	<b>18 042 903,586</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE	10	-2 889 042,097	-9 965 384,958	-9 965 384,958	2 259 258,985	2 259 258,985
<b>TOTAL CAPITAUX AV. AFFECTATION</b>		<b>3 783 495,596</b>	<b>9 397 794,208</b>	<b>9 397 794,208</b>	<b>20 302 162,571</b>	<b>20 302 162,571</b>
<b>PASSIFS</b>						
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>						
- PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES	11	759 175,119	454 816,720	454 816,720	290 000,000	290 000,000
- DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS RECUS	12	16 904,384	18 304,384	18 304,384	18 954,384	18 954,384
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>776 079,503</b>	<b>473 121,104</b>	<b>473 121,104</b>	<b>308 954,384</b>	<b>308 954,384</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>						
- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	13	52 146 580,191	42 523 274,744	42 523 274,744	49 157 467,760	49 157 467,760
- AUTRES PASSIFS COURANTS	14	69 646 023,619	6 829 909,918	6 829 909,918	5 757 361,905	5 757 361,905
- CONCOURS BANCAIRES & AUTR. PASSIFS FINANCIERS	15	13 923 954,121	1 516 871,132	1 516 871,132	2 802 346,761	2 802 346,761
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>135 716 557,931</b>	<b>50 870 055,794</b>	<b>50 870 055,794</b>	<b>57 717 176,426</b>	<b>57 717 176,426</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>136 492 637,434</b>	<b>51 343 176,898</b>	<b>51 343 176,898</b>	<b>58 026 130,810</b>	<b>58 026 130,810</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>		<b>140 276 133,030</b>	<b>60 740 971,106</b>	<b>60 740 971,106</b>	<b>78 328 293,381</b>	<b>78 328 293,381</b>

(\*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

(\*\*) Tel qu'approuvé par l'AGO du 07/06/07.

(\*\*\*) Tel qu'approuvé par l'AGO du 17/06/08.

## 5.2.1.2 Etats de résultats comparés au 31 décembre

		(en dinars)				
R	RIQUES	Notes/Page	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2006**
<b>PRODUIT D'EXPLOITATION</b>						
	REVENUS	16	180 395 453,581	163 946 639,439	171 057 463,282	171 057 463,282
	AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	16	4 322 637,686	2 527 354,258	3 293 280,486 *	2 677 017,270
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			<b>184 718 091,267</b>	<b>166 473 993,697</b>	<b>174 350 743,768</b>	<b>173 734 480,552</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>						
	ACHATS DE MARCHANDISES VENDUES	17	153 519 098,436	140 790 155,446	145 222 455,374	145 222 455,374
	CHARGES DE PERSONNEL	18	18 896 883,297	19 153 276,101	17 309 432,930	17 309 432,930
	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS	19	4 590 223,763	10 492 803,064	2 907 913,011 *	2 291 649,795
	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	20	12 131 235,170	8 222 268,305	7 874 355,851 *	7 927 105,567
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>			<b>189 137 440,666</b>	<b>178 658 502,916</b>	<b>173 314 157,166</b>	<b>172 750 643,666</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>-4 419 349,399</b>	<b>-12 184 509,219</b>	<b>1 036 586,602</b>	<b>983 836,886</b>
<b>PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>						
	CHARGES FINANCIERES NETTES	21	943 410,782	1 768 947,609	1 596 313,099	1 596 313,099
	PRODUITS DES PLACEMENTS	22	706 668,441	511 284,550	600 748,427	600 748,427
	AUTRES GAINS ORDINAIRES	23	125 345,631	147 734,892	64 234,054	64 234,054
	AUTRES PERTES ORDINAIRES	24	-48 719,302	-29 744,501	-52 749,716 *	
<b>TOTAL D.PRODUITS &amp; CHARGES FINANCIERS</b>			<b>1 726 705,552</b>	<b>2 398 222,550</b>	<b>2 208 545,864</b>	<b>2 261 295,580</b>
<b>RESULTAT D. ACTIV.ORDINAIRES AV.IMPOTS</b>			<b>-2 692 643,847</b>	<b>-9 786 286,669</b>	<b>3 245 132,466</b>	<b>3 245 132,466</b>
<b>IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>						
	IMPOTS SUR LES BENEFICES	25	196 398,250	179 098,289	985 873,481	985 873,481
<b>TOTAL DES IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>			<b>196 398,250</b>	<b>179 098,289</b>	<b>985 873,481</b>	<b>985 873,481</b>
<b>RESULTAT D.ACTIVIT.ORDINAIRES APRES IMPOT</b>			<b>-2 889 042,097</b>	<b>-9 965 384,958</b>	<b>2 259 258,985</b>	<b>2 259 258,985</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>			<b>-2 889 042,097</b>	<b>-9 965 384,958</b>	<b>2 259 258,985</b>	<b>2 259 258,985</b>
Effets des Modifications comptables (net d'impôts)				140 455,544	333 483,752	333 483,752
<b>Résultats après Modifications comptables</b>			<b>-2 889 042,097</b>	<b>-10 105 840,502</b>	<b>1 925 775,233</b>	<b>1 925 775,233</b>

(\*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité  
(\*\*) Tel qu'approuvé par l'AGO du 07/06/07.

## 5.2.1.3 Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre

	Notes/Page	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007**	31/12/2006**
(en dinars)						
<b>Résultat net</b>		<b>-2 889 042,097</b>	<b>-9 965 384,958</b>	<b>2 259 258,985</b>	<b>-9 965 384,958</b>	<b>2 259 258,985</b>
Modifications Comptables Affectants les Résultats Reportés			-140 455,544	-333 483,752 *	-140 455,544	
Actions Propres	10	-2 772 815,475				
*Ajustements pour :						
- Amortissements	33	2 145 713,928	2 226 351,752	1 752 289,803	2 226 351,752	1 752 289,803
- Résorption Charges à Répartir	33	819 848,631	29 465,370	29 465,370	29 465,370	29 465,370
- Provisions	33-35	1 624 661,183	8 236 847,813	1 117 532,671	8 236 847,813	1 117 532,671
- Reprise sur provisions	33-35	-7 491 894,105	-502 543,629	-615 727,473	-502 543,629	-615 727,473
- Plus ou moins values de cession	34	-11 662,328	-79 688,611	51 400,722 *	-79 688,611	
- Régularisation des Immobilisations (mise en rebut)	34		7 630,645	*	7 630,645	972 566,989
- Régularisation des amortissements (mise en rebut)	34	30 900,320	138,129	8 625,169 *	138,129	-892 489,430
* Variation des :						
- Stocks	05	1 568 414,271	5 307 908,397	-3 235 460,413	5 307 908,397	-3 235 460,413
- Créances	26	3 128 176,782	2 602 323,756	-2 786 466,651	2 602 323,756	-2 786 466,651
- Autres Actifs	27	-4 882 053,943	467 023,877 *	-1 174 495,349 *	467 651,133	-1 031 842,327
- Fournisseurs et Autres Dettes	28	72 439 443,148	-5 565 744,503	2 173 553,890 *	-5 565 744,503	1 697 148,138
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>63 709 690,315</b>	<b>2 623 872,494</b>	<b>-753 507,028 *</b>	<b>2 624 499,750</b>	<b>-733 724,338</b>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement						
* Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles.	34	18 403,842	80 358,000	20 151,668 *	80 358,000	
* Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	33 bis	-3 502 808,097	-1 984 474,158	-2 146 638,571	-1 984 474,158	-2 146 638,571
* Décaissements provenant de l'acquisition d'autres actifs non courants						-17 850,386
* Charges à répartir	33	-2 369 032,527	-2 118,260	-17 850,386	-2 118,260	
* Décaissements provenant des Prêts aux Personnels	29	-150 702,322	-156 428,859	-18 979,893 *	-156 428,859	
* Variation des : Autres Cautionnements versés	29	-6 060,000	12 299,501	30 242,723 *	12 299,501	
* Acquisition Titres de Participation	29	-75 273 716,430				
* Encaissements provenant de la variation d'immobilisations financières				*		11 362,830
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>-81 283 915,534</b>	<b>-2 050 363,776</b>	<b>-2 133 074,459 *</b>	<b>-2 050 363,776</b>	<b>-2 153 126,127</b>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement						
Encaissement Intérêt sur Prêts fonds social	30	47 558,960	36 472,137	38 307,682	36 472,137	38 307,682
Intérêts décaissés	31	93 878,457	-224,426	1 919,520	-224,426	1 919,520
Variation des cautionnements reçus	31	-1 400,000	-650,000	-170,306	-650,000	-170,306
Variation des Placements et Autres Actifs Financiers Courants	27 bis	8 250 127,887	-201 335,511 *	2 699 731,022 *		
Paiement des dividendes	30	-24,000	-830 900,500	-830 854,000	-830 900,500	-830 854,000
Concours Bancaires courant	31	5 000 000,000				
<b>Flux de trésorerie affectés aux Act de financement</b>		<b>13 390 141,304</b>	<b>-996 638,300 *</b>	<b>1 908 933,918 *</b>	<b>-795 302,789</b>	<b>-790 797,104</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>32</b>	<b>-4 184 083,915</b>	<b>-423 129,582 *</b>	<b>-977 647,569 *</b>	<b>-221 166,815</b>	<b>-3 677 647,569</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>32</b>	<b>2 748 825,602</b>	<b>3 171 955,184 *</b>	<b>4 149 602,753</b>	<b>12 471 955,184</b>	<b>16 149 602,753</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>32</b>	<b>-1 435 258,313</b>	<b>2 748 825,602 *</b>	<b>3 171 955,184 *</b>	<b>12 250 788,369</b>	<b>12 471 955,184</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>32</b>	<b>-4 184 083,915</b>	<b>-423 129,582 *</b>	<b>-977 647,569</b>	<b>-221 166,815</b>	<b>-3 677 647,569</b>

(\*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

(\*\*) Tel qu'approuvé par l'AGO du 07/06/07.

(\*\*\*) Tel qu'approuvé par l'AGO du 17/06/08.

## 5.2.1.4 Soldes Intermédiaires de Gestion

(en dinars)

PRODUITS	2008	2007	2006	CHARGES	2008	2007	2006	S O L D E S	2008	2007	2006
Vente de marchandises	180 395 453,581	163 946 639,439	171 057 463,282	Coût d'achat de marchandises vendues	153 519 098,436	140 790 155,446	145 222 455,374	Marge Commerciale	26 876 355,145	23 156 483,993	25 835 007,908
T O T A L	180 395 453,581	163 946 639,439	171 057 463,282	T O T A L	153 519 098,436	140 790 155,446	145 222 455,374	T O T A L	26 876 355,145	23 156 483,993	25 835 007,908
Marge Commerciale	26 876 355,145	23 156 483,993	25 835 007,908	Autres charges extérieures	11 773 543,376	7 584 907,780	7 361 401,813	Valeur Ajoutée Brute	15 102 811,769	15 571 576,213	18 473 606,095
T O T A L	26 876 355,145	23 156 483,993	25 835 007,908	T O T A L	11 773 543,376	7 584 907,780	7 361 401,813	T O T A L	15 102 811,769	15 571 576,213	18 473 606,095
Valeur ajoutée Brute	15 102 811,769	15 571 576,213	18 473 606,095	Impôt et Taxes	357 691,794	637 360,525	512 954,038	Excédent Brut d'exploitation	-4 151 763,322	-4 219 060,413	651 219,127
T O T A L	15 102 811,769	15 571 576,213	18 473 606,095	Charges de Personnel	18 896 883,297	19 153 276,101	17 309 432,930				
Excédent Brut d'exploitation	-4 151 763,322	-4 219 060,413	651 219,127	T O T A L	19 254 575,091	19 790 636,626	17 822 386,968	T O T A L	-4 151 763,322	-4 219 060,413	651 219,127
Produits Financiers	2 127 459,177	2 315 920,282	2 241 545,047	Charges Financières	477 379,954	35 688,123	44 483,521	Capacité d'autofinanc.	1 701 181,666	527 418,106	5 167 171,996
Transfert et Reprise des charges	1 324 894,125	502 639,889	616 263,216	Autres Charges Ordinaires	48 719,302	29 744,501	52 749,716	(Cash flow Net)			
Autres Produits Ordinaires	3 123 089,192	2 172 449,261	2 741 251,324	Impôts sur le Résultat ordinaire	196 398,250	179 098,289	985 873,481		0,94%	0,32%	3,02%
T O T A L	2 423 679,172	771 949,019	6 250 278,714	T O T A L	722 497,506	244 530,913	1 083 106,718	T O T A L	1 701 181,666	527 418,106	5 167 171,996
Capacité d'Auto-financement	1 701 181,666	527 418,106	5 167 171,996	Dotations aux amortis. et provisions	4 590 223,763	10 492 803,064	2 907 913,011	Résultat des activités ordinaires	-2 889 042,097	-9 965 384,958	2 259 258,985
T O T A L	1 701 181,666	527 418,106	5 167 171,996		4 590 223,763	10 492 803,064	2 907 913,011		-1,60%	-6,08%	1,32%

LES NOTES RELATIVES  
AU BILAN



# SOCIETE MAGASIN GENERAL

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2008

CONVENTIONS ET METHODES ADOPTEES

Les états financiers de la Société Magasin Général sont arrêtés selon Loi n° 96-112 du 30-12-1996 relative au système comptable des entreprises et conformément aux normes et conventions comptables admises.

## Présentation de la Société

La Société Magasin Général est une Société anonyme de droit tunisien constitué le 04/10/1988 suite à la scission de la STIL en 3 Sociétés .Elle est cotée en bourse depuis 01/11/1999 .Elle a pour objet principalement le commerce de détail à rayons multiples de toutes marchandises.

### 1) Immobilisations Corporelles et Amortissements :

Les immobilisations corporelles de la Société Magasin Général sont enregistrées à leur coût d'acquisition hors taxes déductibles.

Ces immobilisations sont amorties linéairement, basées sur la durée probable d'utilisation à partir de la date de la première utilisation selon les taux suivants :

<b>Immobilisations</b>	<b>Acquisitions à partir de 2008</b>	<b>Acquisitions antérieurs à 2008</b>
B â t i m e n t s	5 %	5 %
Matériels industriels	10 %	10 %
Matériels de transport	20 %	20 %
Matériel de rayonnage, AAI	15 %	10 %
Equipements de Bureau	20 %	10 %
Equipements Informatiques	33 %	15 %
Bâtiments en cours	5 %	5 %
Installations, Agenc. Aménagements en cours	10 %	10 %

### 2) Titres de Participation :

Les titres de participation sont comptabilisés à leur prix d'acquisition.

A la fin de l'exercice 2008, la Société SMG a enregistré l'acquisition de 91 % du capital de la Société BHM Promogros, moyennant un coût Global de 75.273.716 Dinars.

Les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage, une provision pour dépréciation de ces titres est constatée en fin d'exercice lorsque la valeur d'usage de ces titres se situe en deçà de leur valeur historique ou réévaluée.

L'exercice 2008 a enregistré une reprise sur provision sur les titres Magro pour 479 029 D et une provision sur les titres de participation de la TDA de 43 820 D.

### 3) Stocks :

#### A) Méthode de valorisation du stock :

La Société a procédé à la fin de l'exercice 2008 à l'évaluation de son stock selon la méthode du dernier prix d'achat.

La Société applique la méthode d « inventaire intermittent ».

#### B) Estimation des provisions sur stocks:

Suite à l'opération de promotion pour liquider le stock lourd qui a été lancée en janvier 2008 et qui s'est achevée au cours de l'exercice 2008, la société a constaté en 2008 une reprise sur la provision constatée au 31/12/2007 pour 6 167 000,000 D. D'autre part, le calcul de la provision totale sur stock au 31/12/2008 a tenu compte de la valeur initiale du coût de revient du stock lourd à cette date et de la valeur de réalisation nette de ce stock.

La valeur de la provision est estimée à l'ordre de 654.410D.

#### 4) 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.

Les clients douteux ou litigieux ont fait l'objet d'une provision égale à 100 % desdits impayés, les montants encaissés sont enregistrés au compte "Reprise sur Provisions des Créances Douteuses"

Sachant que les ventes à crédit aux clients particuliers matérialisés par des traites, sont comptabilisées au compte « Clients Effets à Recevoir » et les impayés sont constatés au compte « Clients Douteux Effets Impayés ».

#### A) Clients Douteux Particuliers :

Ce compte enregistre des impayés antérieurs totalement provisionnés.

#### B) Clients Douteux Sociétés et Administrations :

Ce compte enregistre les ventes régies par bon de commande avec les sociétés et les collectivités publiques, L'antériorité de la créance a été basée sur la Balance âgée, les dates de facturation et les dates de règlement, les clients ayant des défauts ou des retards de règlement supérieur à 180j ont fait l'objet d'une provision de 100% au titre de l'exercice 2008.

#### C) Effets impayés

Figurent sous les intitulés "Clients douteux Effets impayés" faisant partie de la rubrique "Clients et Comptes Rattachés", les effets retournés impayés avant la date de clôture de l'exercice 2008.

#### Estimation des provisions sur les effets impayés:

Une provision pour dépréciation effets impayés est constatée en fin d'exercice. Les effets impayés ont fait l'objet d'une provision égale à 100 % desdits impayés, les montants encaissés sont enregistrés au compte "Reprise sur Provisions des Créances Douteuses"

#### D) Chèques Impayés

Figurent sous les intitulés "Clients Douteux Chèques Impayés" faisant partie de la rubrique "Clients et Comptes Rattachés", les chèques retournés impayés avant la date de clôture de l'exercice.

Les chèques impayés au titre de l'exercice 2008, ont fait l'objet d'une provision égale à 100 % desdits impayés.

#### E) Autres Comptes Débiteurs

Le compte "Autres comptes débiteurs" enregistre les créances impayées de la société envers ses tiers (locataires, personnel partants et Fournisseurs Débiteurs).

Une provision pour dépréciation de ces créances est constatée en fin d'exercice pour couvrir le risque d'insolvabilité des anciens débiteurs et du personnel ayant quitté la société.

#### 5) Capitaux Propres

Les capitaux propres avant résultat de l'exercice s'élèvent à 6.672.538 D.

La Société a réalisé des opérations de rachat et vente de ses propres actions en vue de réguler le cours de l'action sur le marché, ces actions sont traités et présentés au niveau des capitaux propres conformément à la norme comptable NCT 02, le nombre d'actions objet de ces rachats pour la période allant du 01/01/2008 au 31/12/2008 s'élève à 116 584 pour une valeur de 5.245.691D, la revente a concerné 56 752 actions pour une valeur de 2.537.226 D, le solde des actions propres de la SMG en stock à la date de clôture de l'exercice s'élève à 3.168.446 D valorisé au CMP, les plus values réalisées sont de l'ordre de 395.631D. Il est à noter que la société a cédé au début de l'année 2009 (38 960) de ces propres actions et a dégagé une plus value de 329.461 D.

Rubriques	Solde au 31/12/2008
Capital Social	8 350 000
Réserve Légale	835 000
Réserve pour Fonds Social	1 709 205
Intérêts /Prêts Fonds Social	408 467
Prime d'émission	1 275 000
Réserves pour réinvestissements exonérés	2 904 000
Action Propres	-3.168 446
Autres complément d'apport	395 631
Résultats Reportés	-3 859 761
Modifications Comptables Affectant les Résultats Reportés	-2 228 588
Amortissements Dérogatoire	52 031
Total	6 672 537

Le capital social de la société au 31/12/2008 est composé de 1.670.000 actions d'une valeur nominale de 5,000D, soit :  $1.670.000 \times 5,000 = 8.350.000,000$  D.

#### 6) Cautionnements, Avals, Garanties données

Suite à l'acquisition de 91 % du capital de la Société BHM «PROMOGRO » des traites avalisées ont été données aux cessionnaires suivants :

- TR pour un montant de 20.000.000 D à échéance du 13/01/2009
- 3 TR pour un montant de 21.420.000 D à échéance du 15/04/2009

Une dette à la Société Indinvest pour une valeur de 17.142.860 D.

#### 7) Fournisseurs Débiteurs

Sont enregistrées sous l'intitulé "Fournisseurs débiteurs" à l'actif du bilan, les créances envers les fournisseurs présentant des soldes débiteurs et avec lesquels la société a perdu tout recours possible ou interrompu toute relation commerciale (transformation juridique, changement de nomination, fusion, faillite etc...).

Ces créances, présentant une faible probabilité de recouvrement, font l'objet de la constatation, à la date de clôture de l'exercice, d'une provision à due concurrence.

#### 8) Provision pour Congés payés

Le solde des droits aux congés payés des exercices 2007 et 2008 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.

#### 9 ) Ventes

Le chiffre d'affaires est constitué des ventes au public.

Les cessions entre les différentes unités et succursales de la Société sont enregistrées dans le compte "Produits et services échangés entre établissements" en contrepartie des comptes de liaison des établissements et succursales.

10) Comptabilisation des opérations en Monnaies Etrangères

Les créances et dettes en monnaies font l'objet d'une réévaluation au cours du 31 décembre 2008. La différence de change est portée au résultat de l'exercice conformément à la norme comptable n° 15.

11) Impôts sur les Sociétés

L'impôt sur les bénéfices de l'exercice 2008 est calculé sur la base du minimum d'impôts soit 0.1% du chiffre d'affaires brut.

12) Flux de trésorerie

Un retraitement a été fait au niveau de la présentation des flux de trésorerie pour l'exercice 2007, les placements ont été reclassés parmi la rubrique placements et autres actifs financiers et retranchés de la rubrique liquidités et équivalents de liquidités.

**NOTES DE BILAN (EXERCICE : 2008)**

**ACTIFS IMMOBILISES.**

**NOTE N° 1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

*Figurent sous cette rubrique les logiciels informatiques et les fonds de commerce.*

*Les Immobilisations Incorporelles totalisent au 31/12/2008 une valeur brute de 2.177.050,551D contre une valeur Brute de 856.924 109D enregistrant ainsi une augmentation de 1.320.126,442D.*

*Cette augmentation est expliquée par l'acquisition d'un fonds de commerce sise à Rue Ghana pour 927.661D et l'acquisition des logiciels informatiques (à savoir le logiciels de gestion commerciale «METI » pour la valeur de 338.710D).*

*Les Immobilisations Incorporelles ont été amorties linéairement au taux de 33%.*

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
213	LOGICIELS	1.210.045,832	830.069,905
214	FONDS COMMERCIALS	954.515,204	26.854,204
231	LOGICIEL EN COURS	12.489,515	-
<b>T O T A L</b>		<b>2.177.050 ,551</b>	<b>856.924,109</b>

**AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
281	AMORT. DES IMMOBILISAT° INCORPORELLES	663.986 ,375	514.629,304
<b>T O T A L</b>		<b>663.986,375</b>	<b>514.629,304</b>

## NOTES DE BILAN (EXERCICE : 2008)

### NOTE N° 2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les Immobilisations corporelles totalisent au 31/12/2008 une valeur brute de 40.755.236,134D contre une valeur Brute de 40.584.903,367D en 2007 enregistrant ainsi une augmentation de 170.332,767 D Cette augmentation est expliquée d'une part par les acquisitions de l'exercice 2008 détaillées dans les annexes du bilan note n° 33 Bis et les cessions et mise en rebut note n° 34. Les immobilisations corporelles ont été amorties à concurrence de 70%

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
221	TERRAINS	361.974,837	361.974,837
222	CONSTRUCTIONS	16.591.541,610	16.537.370,701
223	MATERIELS & OUTILLAGES	1.753.400,736	2.033.051,847
224	MATERIEL DE TRANSPORTS	3.962.101,446	3.590.401,446
228	AUTRES IMMOBILISAT° CORPORELLES	17.686.648,448	18.056.492,319
232	IMMOBILISATIONS EN COURS	399.569,057	5.612,217
<b>T O T A L</b>		<b>40.755.236,134</b>	<b>40.584.903,367</b>

### **AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
282	AMORT. DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	28.719.958,522	28.698.308,719
<b>T O T A L</b>		<b>28.719.958,522</b>	<b>28.698.308,719</b>



## NOTES DE BILAN (EXERCICE : 2008)

### NOTE N° 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
251	PARTICI.& CREANCES LIEES A DES PARTICIPAT°	82.360.568,430	7.086.852,000
264	PRETS	1.151.973,902	1.001.271,580
265	DEPOTS & CAUTIONNEMENTS VERSES	15.650,913	9.590,913
<b>T O T A L</b>		<b>83.528.193,245</b>	<b>8.097.714,493</b>

### AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS FINANCIERES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
295	PROVISIONS POUR DEPRECIATIONS IMMOB.FINAN	363.693,686	798.902,686
<b>T O T A L</b>		<b>363.693,686</b>	<b>798.902,686</b>

#### a. Les Titres de Participation

*Les Titres de participation figurent au 31/12/2008 pour une valeur brute de 82.360.568,430D contre une valeur brute 7.086.852 DT en 2007, enregistrant ainsi une augmentation de 75.273.716 D suite à l'acquisition de 91% des titres de la Société BHM (Promogro).*

*L'exercice 2008 a enregistré une reprise sur provision des titres Magro de 479 029 D et une provision sur les titres de participation de la TDA de 43 820 D.*

#### b. Les prêts à M LT

*Les Prêts Fonds Social moyens et long terme octroyé au personnel s'élèvent à 1.151.973,902D en 2008 contre 1.001.271,580 D en 2007, enregistrant ainsi une augmentation de 150.702,322 D.*

#### c) Dépôts et Cautionnements Versés

*Le compte dépôts et cautionnement versés a enregistré une variation positive de 6.060,000 par rapport à l'exercice 2007 relative à des cautionnements conteurs suite à des opérations d'importation.*

## NOTES DE BILAN (EXERCICE : 2008)

### NOTE N° 4 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Figurent sous cette rubrique les charges à répartir pour un total de 1.580.767,527 D au 31/12/2008

Les charges à répartir ont connu une augmentation de 1.581 MD, expliquée par l'effet compensé de :

1. La capitalisation des charges de personnel qui sont engagées à l'occasion des départs à l'amiable de certains agents (Indemnisation pour une valeur de 1.923 MD).
2. La capitalisation des charges occasionnées par l'assistance technique des compétences étrangères pour la mise à niveau de la Société pour une valeur de 448 MD.
3. La résorption de la période s'élevant à 820MD.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
272	CHARGES A REPARTIR	1.580.767,527	31.583,631
<b>TOTAL</b>		<b>1.580.767,527</b>	<b>31.583,631</b>

## ACTIFS COURANTS.

### NOTE N° 5 : STOCKS

On remarque une diminution notable au niveau du stock de marchandises qui s'élève à 1.568.414,271 D, le stock a passé de 19.699.807,054 D en 2007 à 18.131.392,783 D en 2008. Cette régression est essentiellement justifiée par l'opération d'assainissement des stocks réalisée au mois de Janvier 2008 et la nouvelle politique d'achats et de stockage.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
370	STOCKS DE MARCHANDISES	18.131.392,783	19.699.807,054
<b>TOTAL</b>		<b>18.131.392,783</b>	<b>19.699.807,054</b>

### **PROVISIONS SUR STOCKS**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
390	PROVISION POUR DEPRECIATION DE STOCKS	654.410,766	6.167.000,000
<b>TOTAL</b>		<b>654.410,766</b>	<b>6.167.000,000</b>

## NOTES DE BILAN ( EXERCICE : 2008 )

### NOTE N° 6 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

*Les créances de la Société envers ses clients totalisent au 31/12/2008 une valeur de 13.281.771,236 D contre 16.409.948,018 D au 31/12/2007. Elles se détaillent comme suit :*

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
411	CLIENTS	2.689.701,645	3.313.491,806
413	CLIENTS - EFFET A RECEVOIR	4.526.125,324	6.887.848,598
416	CLIENTS DOUTEUX OU LITIGIEUX	6.065.944,267	6.208.607,614
<b>TOTAL</b>		<b>13.281.771,236</b>	<b>16.409.948,018</b>

### **PROVISION CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
491	PROVISION P. DEPRECIATION DES CPTES CLIENTS	6.065.944,267	6.208.607,614
<b>TOTAL</b>		<b>6.065.944,267</b>	<b>6.208.607,614</b>

### NOTE N° 7 : AUTRES ACTIFS COURANTS

*Les autres actifs courants totalisent au 31/12/2008 la somme de 8.968.015,073 D contre une somme de 4.085.961,130 D enregistrant ainsi une augmentation de 4.882.053,943 D justifiée principalement par l'augmentation de la rubrique des produits à recevoir qui enregistre les Ristournes à obtenir des Fournisseurs.*

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
409	FOURNISSEURS DEBITEURS	295.280,454	222.911,841
421	PERSONNEL - AVANCES & ACOMPTE	239.952,810	257.473,336
43420	ETAT IMPOTS / SOCIETES A REPORETER	894.079,385	731.614,225
43421	ETAT IMPOTS DIFFERES	203.116,842	203.116,842
43441	CREANCE FISCALE	302.620,258	238.636,792
43821	ETAT PRODUITS A RECEVOIR SUR T.F.P	102.583,038	51.332,000
436	Crédit TVA	72.069,107	-
44124	SOCIETE DU GROUPE IMM. MAGASIN GENERAL	2.234.692,961	500.509,148
45701	AUTRES COMPTES DEBITEURS DIVERS	903.453,274	732.097,980
45870	PRODUITS A RECEVOIR	3.315.434,937	704.922,623
461	COMPTES D'ATTENTE A REGULARISER	66.671,033	66.631,031
471	CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	338.060,974	376.715,312
<b>TOTAL</b>		<b>8.968.015,073</b>	<b>4.085.961,130</b>

*Le compte Etat Impôts et Taxes est constitué principalement par le report d'impôts sur les Sociétés qui s'élève à 894 MD et l'impôt différé de 203MD*

## NOTES DE BILAN ( EXERCICE : 2008 )

### PROVISION DES COMPTES TIERS

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
496	PROVISION POUR DEPRECIATION DES COMP.TIERS	718.124,839	799.254,579
<b>T O T A L</b>		<b>718.124,839</b>	<b>799.254,579</b>

### NOTE N° 8 : PLACEMENT ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

*Les Autres actifs Financiers comprennent les prêts aux personnels à moins d'un an, placements et les actions cotés gérés par Axis.*

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
511	PRET COURANT LIES AU CYCLE D'EXPLOITATION	234.271,964	165.113,591
516	ECHEANCE A MOINS D'1 AN/PRET NON COURANT	241.514,768	234.978,739
527	PLACEMENT BILLET DE TRESORERIE	-	8.500.000 ,000
527	ACTIONS COTES	1.176.140 ,478	1.001.962,767
<b>T O T A L</b>		<b>1.651.927,210</b>	<b>9.902.055,097</b>

### NOTE N° 9 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

*Les liquidités et équivalents de liquidités comprennent les placements, les fonds disponibles et les dépôts à vue de la société détenus chez ses banques ou en caisse. Elles comprennent également les valeurs à encaisser.*

*Les liquidités et équivalents de liquidités totalisent au 31/12/2008 la somme de 7.387.897,726D contre 4.258.777,109 D au 31/12/2007.*

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
53130	EFFETS A L'ENCAISSEMENT	506.079,269	653.075,350
532	BANQUES	6.793.599,777	3.501.374,841
534	C.C.P.	4.602,247	29.444,679
542	CAISSES SUCCURSALES	83.616,433	74.882,239
<b>T O T A L</b>		<b>7.387.897,726</b>	<b>4.258.777,109</b>

## NOTES DE BILAN ( EXERCICE : 2008 )

### NOTE N° 10 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant résultat de l'exercice s'élèvent à 6.672.538 D.  
 La Société a réalisé des opérations de rachat et vente de ses propres actions en vue de réguler le cours de l'action sur le marché , ces actions sont traitées et présentées au niveau des capitaux propres conformément à la norme comptable NCT 02, le nombre d'actions objet de ces rachats pour la période allant du 01/01/2008 au 31/12/2008 s'élève à 116 584 pour une valeur de 5.245.691D, la revente a concerné 56 752 actions pour une valeur de 2.537.226 D, le solde des actions propres de la SMG en stock à la date de clôture de l'exercice s'élève à 3.168.446 D  
 Les plus values réalisées sont de l'ordre de 395.631D.

#### CAPITAL SOCIAL

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
101	CAPITAL SOCIAL	8.350.000,000	8.350.000,000
<b>TOTAL</b>		<b>8.350.000,000</b>	<b>8.350.000,000</b>

#### RESERVES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
111	RESERVE LEGALE	834.999,584	834.999,584
117	PRIMES LIEES AU CAPITAL	1.275.000,000	1.275.000,000
118	AUTRES RESERVES	5.021.671,972	4.974.113,006
<b>TOTAL</b>		<b>7.131.671,556</b>	<b>7.084.112,590</b>

#### RESERVES (Actions Propres)

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
101	ACTIONS PROPRES SMG	-3.168.446,184	-
117	AUTRES COMPLEMENT D'APPORT	395.630,709	-
<b>TOTAL</b>		<b>-2.772.815,475</b>	<b>-</b>

#### RESULTATS

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
121	RESULTATS REPORTEES	-3.859.761,419	6.105.623,545
128	MODIF.COMPT.AFFECT.RESULTATS REPORTEES	-2.228.588,039	-2.228.588,039
131	RESULTAT DE L'EXERCICE	-2.889.042,097	-9.965.384,958
<b>TOTAL</b>		<b>-8.977.391,555</b>	<b>-6.088.349,452</b>

#### AUTRES CAPITAUX PROPRES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
143	AMORTISSEMENTS DEROGATOIRES	52.031,070	52.031,070
<b>TOTAL</b>		<b>52.031,070</b>	<b>52.031,070</b>

## NOTES DE BILAN (EXERCICE : 2008)

## PASSIFS NON COURANTS.

NOTE N° 11 : PROVISIONS

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
158	PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES	759.175,119	454.816,720
	<b>TOTAL</b>	<b>759.175,119</b>	<b>454.816,720</b>

NOTE N° 12 : EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
167	DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS RECUS	16.904,384	18.304,384
	<b>TOTAL</b>	<b>16.904,384</b>	<b>18.304,384</b>

## NOTES DE BILAN (EXERCICE : 2008)

## PASSIFS COURANTS

NOTE N° 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

*Le compte fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 31/12/2008 à 52.146.580,191 D contre 42.523.274,744 D au 31/12/2007 et se détaille comme suit :*

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
401	FOURNISSEURS D'EXPLOITATION	33.442.415,154	28.589.524,252
403	FOURNISSEURS D'EXPLOITAT° EFFETS A PAYER	16.212.241,967	13.375.017,588
404	FOURNISSEURS D'IMMOBILISATIONS	523.212,792	558.732,904
408	FOURNISSEURS FACTURES NON PARVENUES	1.968.710,278	
<b>T O T A L</b>		<b>52.146.580,191</b>	<b>42.523.274,744</b>

NOTE N° 14 : AUTRES PASSIFS COURANTS

*Les Autres Passifs Courants s'élèvent au 31/12/2008 à 69.646.023,619 D contre 6.829.909,918 D au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :*

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
419	CLIENT -AVANCES / ACHATS	388.447,296	206.993,763
425	PERSONNEL -RENUMERATIONS DUES	12.219,088	16.532,124
427	PERSONNEL CESSION / SALAIRES	8.766,321	11.419,315
428	DETTES PROVISIONNNEES PR.BIL & CONGE PAYE	2.484.119,545	1.820.252,492
432	ETAT, IMPOTS ET TAXES RETENUS A LA SOURCE	374.391,345	620.469,601
436	ETAT TAXES SUR CHIFFRE D'AFFAIRES	-	127.766,010
437	AUTRES IMPOTS, TAXES & VERSEM. ASSIMILE	1.392,600	1.168,500
43490	ETATS, IMPOTS/BENEFICES DIFFERES	28.016,942	28.016,942
43820	CHARGES FISCALES / PR.BILAN & CONGE A PAYER	76.928,220	54.607,575
44121	SOCIETE DU GROUPE MAGRO	5.117.025,041	839.585,715
44123	SOCIETE DU GROUPE S.D.S	4.795,400	4.795,400
442	ASSOCIES - COMPTES COURANTS "DIVIDENDE"	48.657,325	48.681,325
453	SECURITE SOCIALE & AUT.ORGANIS. SOCIAUX	1.537.650,158	1.717.751,819
45702	AUTRES COMPTES CREDITEURS DIVERS	58.562.860,000	56.696,413
45860	DIVERS CHARGES A PAYER & PROD. A RECEV	333.737,342	225.107,724
472	PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	667.016,996	1.050.065,200
<b>T O T A L</b>		<b>69.646.023,619</b>	<b>6.829.909,918</b>

*Le compte créditeur divers a enregistré une dette courante de 58 562 860 D suite à l'acquisition de 91% du capital de la Société BHM.*

## NOTES DE BILAN ( EXERCICE : 2008 )

## PASSIFS COURANTS

**NOTE N° 15: CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

*Les Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers s'élèvent au 31/12/2008 à 13.923.954,121 D contre 1.516.871,132 D au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :*

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
506	CONCOURS BANCAIRE COURANT	5.000.000,000	-
508	INTERETS COURUS	100.798,082	6.919,625
532	BANQUES	8.823.156,039	1.509.951,507
	<b>T O T A L</b>	<b>13.923.954,121</b>	<b>1.516.871,132</b>



*SOCIETE MAGASIN GENERAL*

LES NOTES RELATIVES  
A L'ETAT DE RESULTAT

## NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT au 31/12/2008

## PRODUITS D'EXPLOITATION

NOTE N° 16 : LES PRODUITS D'EXPLOITATION

## A) Revenus :

*Le chiffre d'affaires réalisé en 2008 s'élève à 180.395.453,581 D contre 163.946.639,439D en 2007, enregistrant ainsi une augmentation de l'ordre de 16.448.814,142 D soit 10%.*

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
703	VENTES DES PRODUITS RESIDUELS	2.090,792	5.919,000
707	VENTES DE MARCHANDISES	180.409.177,592	163.966.359,385
708	VENTES LIEES A UNE MODIF. COMPTABLE	-437.603	-3.001,346
709	R.R.R ACCORDES PAR L'ENTREPRISE	-15.377,200	-22.637,600
<b>TOTAL</b>		<b>180.395.453,581</b>	<b>163.946.639,439</b>

## B) Autres Produits d'Exploitation :

*Comparé à l'année 2007, les produits d'exploitation ont enregistré une augmentation de 1.795.283,428 D en 2008. Cette augmentation est principalement expliquée par :*

- *L'augmentation des produits PPTG (relatifs aux participations des fournisseurs aux actions publicitaires) de 994.141,396 D (22 actions publicitaires réalisées en 2008 contre 15 réalisées en 2007)*
- *La reprise sur provisions des créances et des titres de participation.*

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
732	REVENUS D' .IMMEUBLES N.AFF.AUX ACT.PROFES	343.292,077	363.643,500
732	PRODUITS PPTG	2.647.923,205	1.653.781,809
733	JETONS DE PRESENCE	9.302,500	12.229,412
738	PRODUITS DIVERS ORDINAIRES	-2.774,221	-4.940,352
781	REPRISE SUR AMORTISSEMENTS &PROVISIONS	845.865,125	502.639 ,889
781	REPRISE SUR PROVISION DES TITRES DE PARTICIPATION	479.029,000	-
<b>TOTAL</b>		<b>4.322.637,686</b>	<b>2.527.354,258</b>

## NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT au 31/12/2008

### CHARGES D'EXPLOITATION

#### NOTE N° 17 : ACHATS DES MARCHANDISES VENDUES

*Le coût des marchandises vendues de l'exercice 2008 a augmenté de 12.728.942,990 D par rapport à l'exercice précédent.*

*Suite à l'opération de déstockage réalisée au mois de janvier 2008 et en tenant compte de la reprise sur provision sur stock de 6 167 MD, la marge commerciale passe de 14.12% à 14.90%.*

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
603	VARIATION D.STOCKS (APRO& MARCHAND.)	1.568.414,271	5.307.908,397
607	ACHAT DE MARCHANDISES	162.306.338,807	136.429.574,303
608	ACHATS LIES A UNE MODIF. COMPTABLE	-31.715,405	29.202,675
609	R.R.R OBTENUS SUR ACHATS	-4.156.939,237	-976.529,929
781	REPRISE SUR PROVISION S SUR STOCKS	-6.167.000,000	-
<b>TOTAL</b>		<b>153.519.098,436</b>	<b>140.790.155,446</b>

#### NOTE N° 18 : CHARGES DE PERSONNEL

*Les Frais de personnel totalisent au 31/12/2008 la somme de 18.896.883,297 D contre 19.153.276,101D au 31/12/2007 enregistrant ainsi une diminution de 256.392,804 D . Cette baisse est expliquée par certains départs à l'amiable enregistrés en 2008. Il est à signaler que la Société a fait recours à un personnel extérieur à l'entreprise pour assurer la bonne marche de son activité. Les dépenses correspondantes ont été comptabilisées parmi les autres charges d'exploitation (voir note n° 20)*

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
640	SALAIRES & COMPLEMENTS DE SALAIRES	15.899.986,968	15.876.544,523
647	CHARGES SOCIALES LEGALES	2.561.983,307	2.585.464,739
648	CHARGES D.PERSONNEL LIEES MODIF.COMPT	-126.397,968	-23.769,973
649	AUTRES CHARGES SOCIALES	561.310,990	715.036,812
<b>TOTAL</b>		<b>18.896.883,297</b>	<b>19.153.276,101</b>

#### NOTE N° 19: DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS

*Les Dotations aux amortissements et Provisions totalisent au 31/12/2008 la somme de 4.590.223,763 D contre 10.492.803,064D au 31/12/2007 enregistrant ainsi une diminution de 5.902.579,301 D. Cette diminution est expliquée par les provisions exceptionnelles constatées au 31/12/2007 pour l'apurement des stocks (6.167 MD) et sur les créances (1.568 MD).*

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
681	DOTATION AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS	4.546.403,763	10.157.754,064
686	DOTATIONS AUX PROVISIONS / TITRES DE PART.	43.820,000	335.049,000
<b>TOTAL</b>		<b>4.590.223,763</b>	<b>10.492.803,064</b>

## NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT au 31/12/2008

## CHARGES D'EXPLOITATION

NOTE N° 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation totalisent au 31/12/2008 la somme de 12.131.235,170D contre 8.222.268,305 D au 31/12/2007 enregistrant ainsi une augmentation de 3.908.966,865 D soit 46 %. Cette augmentation significative est justifiée par les frais d'assistance technique suite au recours à des compétences locales et étrangères pour la mise à niveau de l'activité pour un montant de 2.546.628,086D.

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
606	ACHATS NON STOCKES D.MATIERES & FOURNITURES.	2.606.069,564	2.091.225,403
613	LOCATIONS IMMEUBLES	788.711,553	717.967,784
615	ENTRETIEN & REPARATION	1045.688,707	990.567,534
616	PRIMES D'ASSURANCES	195.722,045	125.359,370
618	AUTRES CHARGES LIEES A LA MODIF.COMPT.	12.788,945	-9.976,191
621	PERSONNEL EXTERIEUR A L'ENTREPRISE	519.060,398	551.326,184
621	ASSISTANCE LOCALE & ETRANGERE	2.546.628,086	0,000
622	REMUNERAT° D'INTERMEDIAIRE & HONORAIRES	313.147,080	260.171,425
623	PUBLICITE, PUBLICATION, RELATION PUBLIQUE	1.907.275,704	1.840.416,060
624	TRANSPORT DU PERSONNEL	255.362,516	61.067,590
6256	DEPLACEMENT MISSIONS ET RECEPTIONS	39.708,935	50.628,577
6257	FRAIS DE MISSIONS ET DEPLACEMENTS	463.350,208	213.271,479
626	FRAIS POSTAUX ET TELECOMMUNICATION	551.528,015	460.859,154
627	SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES	383.158,359	130.614,881
628	AUTRES SERVICES EXT.LIES A UNE MODIF.COMPT	5.158,419	14.063,837
633	CHARGES DIVERSES ORDINAIRES	140.184,842	87.344,693
661	IMPOTS, TAXES / REMUNERATIONS	182.204,856	414.184,289
665	AUTRES IMPOTS, TAXES ET VERSEM.ASSIMILES	177.002,816	217.534,298
668	IMPOTS ET TAXES LIES A LA MODIF.COMPT.	-1.515,878	5.641,938
<b>T O T A L</b>		<b>12.131.235,170</b>	<b>8.222.268,305</b>
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>189.137.440,666</b>	<b>178.658.502,916</b>

## NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT au 31/12/2008

## PRODUITS &amp; CHARGES FINANCIERES

**NOTE N° 21 : Les Charges Financières Nettes**

*Les charges financières nettes s'élèvent au 31/12/2008 à 943.410,782 D contre 1.768.947,609 D au 31/12/2007 enregistrant une baisse de 825.536,827D provenant essentiellement de la diminution de la rubrique revenus des créances (intérêts sur les ventes à crédit) et les moins value sur les titres cotes 358.498,256D.*

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
651	CHARGES D'INTERETS	115.580,717	21.173,221
652	MOINS VALUE SUR TITRES COTES	101.963,115	-
652	MOINS VALUE LATENTES SUR TITRES COTES	256.535,141	-
655	PERTES DE CHANGES	3.300,981	14.514,902
751	PLUS VALUE SUR TITRES COTES	-83.044,350	-
752	INTERETS DES CC CREDITEURS	-33.362,069	-8.902,974
753	REVENUS DES AUTRES CREANCES	-1.296.238,060	-1.793.192,388
756	GAINS DE CHANGE	-9.749,667	-3.509,892
758	PRODUITS FINANCIERS LMC	1.603,410	969,522
<b>T O T A L</b>		<b>-943.410,782</b>	<b>-1.768.947,609</b>

**NOTE N° 22 : PRODUITS DES PLACEMENTS**

*Les produits de placement ont enregistré une augmentation de 196 MD passant de 511MD au 31/12/2007 à 706 MD au 31/12/2008*

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
751	PRODUITS DE PLACEMENTS	706.668,441	511.284,550
<b>T O T A L</b>		<b>706.668,441</b>	<b>511.284,550</b>

**NOTE N° 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES**

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
736	PROD.NET/ CESS° D'IM.&AUTR.GAINS N.RECUR OU EXP.	125.345,631	147.734,892
<b>T O T A L</b>		<b>125.345,631</b>	<b>147.734,892</b>

## NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT au 31/12/2008

**NOTE N° 24 : AUTRES PERTES ORDINAIRES**

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
636	PERTES/ CESS° D'IM. & AUTR.PERTES N.RECUR	48.719,302	29.744,501
	<b>T O T A L</b>	<b>48.719,302</b>	<b>29.744,501</b>

<b>TOTAL DES PRODUITS &amp; CHARGES FINANCIERES</b>	<b>1.726.705,552</b>	<b>2.398.222,550</b>
-----------------------------------------------------	----------------------	----------------------

**NOTE N° 25 : IMPOT SUR LES SOCIETES**

*L'impôt sur les bénéfices de l'exercice 2008 est calculé sur la base du minimum d'impôts soit 0.1% du chiffre d'affaires brut soit 196.398 D.*

<b>NOTES AUX FLUX DE TRESORERIE</b>
-------------------------------------

**NOTE N° 26: VARIATION DES CREANCES**

Intitulés	2008	2007	Variation
Clients & comptes rattachés	13.281.771,236	16.409.948,018	3.128.176,782
<b>TOTAL</b>	<b>13.281.771,236</b>	<b>16.409.948,018</b>	<b>3.128.176,782</b>

**NOTE N° 27 : VARIATION DES AUTRES ACTIFS**

Intitulés	2008	2007	Variation
Autres actifs courant	8.968.015,073	4.085.961,130	4.882.053,943
<b>TOTAL</b>	<b>8.968.015,073</b>	<b>4.085.961,130</b>	<b>4.882.053,943</b>

**NOTE N° 27 BIS : VARIATION DES PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Intitulés	2008	2007	Variation
Prêts courants liés au cycle d'exploitation	234.271,964	165.113,591	-69.158,373
Echéances à moins 1 an / Prêts non Courants	241.514,768	234.978,739	-6.536,029
Placements Courants	-	8.500.000,000	8.500.000,000
Actions Cotés	1.176.140,478	1.001.962,767	- 174.177,711
<b>TOTAL</b>	<b>1.651.927,210</b>	<b>9.902.055,097</b>	<b>8.250.127,887</b>

## NOTES AUX FLUX DE TRESORERIE

### NOTE N° 28 : VARIATION DES FOURNISSEURS & AUTRES DETTES

Intitulés	2008	2007	Variation
Fournisseurs & comptes rattachés	52.146.580,191	42.523.274,744	9.623.305,447
Autres Passifs courant	69.646.023,619	6.829.909,918	62.816.113,701
moins Associés comptes courant (Dividendes)	48.657,325	48.681,325	-24,000
<b>TOTAL</b>	<b>121.743.946,485</b>	<b>49.304.503,337</b>	<b>72.439.443,148</b>

### NOTE N° 29 : VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Intitulés	2008	2007	Variation
Titres de Participation	82.360.568,430	7.086.852,000	75.273.716,430
Prêts aux Personnels	1.151.973,902	1.001.271,580	150.702,322
Cautionnements versés	15.650,913	9.590,913	6.060,000
<b>TOTAL</b>	<b>83.528.193,245</b>	<b>8.097.714,493</b>	<b>75.430.478,752</b>



<b>NOTES AUX FLUX DE TRESORERIE</b>
-------------------------------------

**NOTE N° 30 : TABLEAU DES DIVIDENDES COMPTE ASSOCIES**

Reprise début d'exercice	=	48.681,325
Affectation Résultat de l'exercice 2007	=	0
Décaissement de l'exercice	=	24,000
Solde Fin de l'exercice		48.657,325

**TABLEAU DES RESERVES POUR FONDS SOCIAL**

Reprise début d'exercice	=	1.719.455,537
Affectation Résultat de l'exercice 2008	=	0
<b>Dons Exceptionnel / Fonds Social</b>		10.250,000
Solde Fin de l'exercice		1.709.205,537

**INTERETS COURUS / PRET FONDS SOCIAL**

Reprise début d'exercice	=	350.658,477
Intérêts / Prêts de l'exercice 2008	=	57.808,960
Solde Fin de l'exercice		408.467 ,437

<b>NOTES AUX FLUX DE TRESORERIE</b>
-------------------------------------

**NOTE N° 31 : VARIATION DES EMPRUNTS**

Intitulés	2008	2007	Variation
Dépôts et cautionnement reçus	16.904,384	18.304,384	-1.400,000
Intérêts courus sur C.C.B	100.798,082	6.919,625	93.878,457
Concours bancaire courant	5.000.000,000	0	5.000.000,000
TOTAL	5.117.702,466	25.224,009	5.092.478,457

**NOTE N° 32 : VENTILATION DES SOLDES DE LA TRESORERIE DEBUT & FIN DE L'EXERCICE**

Intitulés	2008	2007	Variation
Liquidité & Equivalent de Liquidité	7.387.897,726	4.258.777,109	3.129.120,617
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	13.923.954,121	1.516.871,132	12.407.052,428
TOTAL	-6.536.056,395	2.741.905,977	9.277.962,372
m o i n s	5.100.798,082	6.919,625	5.093.847,896
Emprunts + Autres Dettes Financières Courantes			
TOTAL	-1.435.258,313	2.748.825,602	-4.184.083,915

*SOCIETE MAGASIN GENERAL*

**INFORMATIONS  
COMPLEMENTAIRES**

## ACTIFS IMMOBILISES

### NOTE N° 33 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AU 31/12/2008

Immobilisations	V. Brutes Début Exercice	Augmentations		Diminutions	V.Brutes Fin Exercice
		Acquisition	Régularisat		
- Immob. Incorporelles	856.924,109	1.320.126.442		0,000	2.177.050,551
- Immob. Corporelles	40.584.903,367	2.182.681,655		2.012.348,888	40.755.236,134
S / TOTAL	41.441.827,476	3.502.808,097		2.012.348,888	42.932.286,685
- Immob. Financière					
*Titre de participation	7.086.852,000	75.273.716,430			82.360.568,430
*Autres immob. Financ.	1.010.862,493	156.762,322			1.167.624,815
S / TOTAL	8.097.714,493	75.430.478,752			83.528.193,245
Total Immobilisations	49.539.541,969	78.933.286,849		2.012.348,888	126.460.479,930

### TABLEAU DES AMORTISSEMENTS ET DES PROVISIONS AU 31/12/2008

	Amortis Cumulés Début exercice	Dotation	Reprise	Cession Régularisation	Amortis. cumulé Fin exercice
-Immob. Incorporelles	514.629,304	149.357,071			663.986,375
-Immob. Corporelles	28.698.308,719	1.996.356,857		1.974.707,054	28.719.958,522
S / TOTAL	29.212.938,023	2.145.713,928		1.974.707,054	29.383.944,897
-Immob. Financières	798.902,686	43.820,000	479.029,000		363.693,686
Total des Amortiss.	30.011.840,709	2.189.533,928	479.029,000	1.974.707,054	29.747.638,583

### TABLEAU DES AUTRES ACTIFS NON COURANTS AU 31/12/2008

Rubriques	Valeurs au Début Exercice	Augmentations	Diminutions	Valeurs Fin de l'Exercice
		Acquisition	Résorption	
Charges à répartir	31.583,631	2.369.032,527	819.848,631	1.580.767,527
S / TOTAL	31.583,631	2.369.032,527	819.848,631	1.580.767,527

<b>TABLEAUX DES IMMOBILISATIONS au 31/12/2008</b>
---------------------------------------------------

**NOTE N° 34 : ETAT DES CESSIONS D'ELEMENTS D'ACTIF**

CESSION D'ELEMENT D'ACTIF					
		Valeur Origine	Cumul Amortiss	V C N	Valeur Cession
Différents Magasins	Matriels Divers	283.769,180	280.517,789	3.251,391	11.502,722
	Equipements de bureau	111.640,585	109.964,601	1.675,984	2.050.000
	Matériel d'agencement	731.143,511	729.329,372	1.814,139	4.851,120
T O T A L		1.126.553,276	1.119.811,762	6.741.514	18.403,842
Plus value de cession					11.662,328

<b>ETAT DES SORTIES D'ELEMENTS D'ACTIF</b>
--------------------------------------------

Magasins	Nature de l'élément	Valeurs Brutes	Amortissements Cumulés	Valeurs Comp- tables nettes
Magasins	Installations Générales Agencement, aménagement Ident. (rebut)	209.794,272	206.439,290	3.354,982
	Divers Matériels Frigorifiques	267.246,840	257.085,153	10.161,687
	Equipements Informatiques (Mise en rebut)	408.754,500	391.370,849	17.383,651
T O T A L		885.795,612	854.895,292	30.900,320

<b>TABLEAU DES PROVISIONS</b>
-------------------------------

**NOTE N° 35 : PROVISIONS FIGURANTS AU BILAN EN DATE DU 31-12-2008**

Rubriques	Montant des Provisions au 01/01/2008	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice	Montant des Provisions fin de l'exercice
- Provisions pour dépréciation :				
* Provision pour Risques & Charges	454.816,720	311.878,399	7.520,000	759.175,119
* Stocks	6.167.000,000	654.410,766	6.167.000,000	654.410,766
* Clients & Comptes Rattachés	6.306.636,118	468.676,836	709.368,667	6.065.944,266
* Autres Actifs Courants	701.226,074	145.875,203	128.976,438	718.124,839
T O T A L	13.629.678,912	1.580.841,183	7.012.865,105	8.197.654,990

**DETAILS DES DOTATIONS AUX PROV. RISQUES & CHARGES**

Libellés	Montant	Reprise
Affaires Prud'homme	311.878,399	7.520,000
TOTAL	311.878,399	7.520,000

**DETAILS DES DOTATIONS DES COMPTES CLIENTS**

Libellés	Montant	Reprise
Chèques Impayés	73.117,567	19.204,263
Clients douteux	395.559,269	690.164,404
TOTAL	468.676,836	709.368,667

**DETAILS DES DOTATIONS DES COMPTES AUTRES ACTIFS**

Libellés	Provisions	Reprise
Fournisseurs Débiteurs	97.808,961	23.771,005
Débiteurs Divers	48.066,242	105.205,433
TOTAL	145.875,203	128.976,438

## DETAILS - ACTIFS IMMOBILISES

## IMMOBILISATIONS au : 31-12-2008

Cmpt	Libellés	Valeurs Brutes au 31/12/2008	Méthod d'amort	Taux Amort	Dotations de l'exercice	Amrt Dérog	Amortiss. Cumulés	Valeurs Compt. Nettes
21300	Logiciels	1.210.045,832	linéaire	33 %	149.357,071		663.986,375	546.059,457
21400	Fonds commercial	954.515,204	-	-				954.515,204
23130	Logiciels en cours	12.489,515						12.489,515
<i>Total</i>	<i>Immobilisat° Incorporel</i>	2.177.050,551	"		149.357,071		663.986,375	1.513.064,176
22130	Terrains	361.974,837	"	0,000				361.974,837
22210	Bâtiments	12.635.064,988	linéaire	5 %	369.336,159	0,000	8.801570,275	3.833.494,713
22250	Installat° aménag.c onst	3.956.476,622	"	10 %	124.748,004		3.320.346,868	636.129,754
22340	Matériels Industriels	1.753.400,736	"	10 %	141.284,396		1.040.033,675	713.367,061
22410	Matériels transp.Biens	3.122.701,217	"	20 %	233.462,603		2.915.447,996	207.253,221
22440	M.T des personnes	839.400,229	"	20 %	48.631,301		419.278,064	420.122,165
22810	Instal,agenc.immb. Identifiable	8.927.756,858	"	10 %	354.147,349		6.993.895,000	1.933.861,858
22820	Installat° aménage ment	3.759.393,397	"	10 %	188.112,861		2.884.658,795	874.734,602
22830	Equipement de Bureau	451.822,320	"	10 %	24.488,034		306.209,182	145.613,138
22840	Equipement de Bureau	105.899,096	"	10 %	7.676,517		73.308,897	32.590,199
22850	Equipement informatiq.	4.441.776,777	"	15 %	504.469,633		1.965.209,770	2.476.567,007
23230	Equipement de Bureau	30.616,401	"	10 %				30.616 ,401
23240	Inst.Agenc. en cours	368.952,656	"	10 %				368.952,656
<i>Total</i>	<i>Immobilisat° Corporel.</i>	40.755.236,134			1.996.356,857	0,000	28.719.958,527	12.035.277,612
<i>Total</i>	<i>Immobilisations</i>	42.932.286,685			2.145.713,928	0,000	29.383.944,897	13.548.341,788

## TABLEAUX DES IMMOBILISATIONS au 31/12/2008

Compte	Libellés	Valeurs Brutes au début d'exercice	Acquisitions de l'exercice	Transfert (+)	Transfert (-)	Cession / Rebut et régularisant°	Valeurs Brutes à la Fin de l'Exercice
21300	Logiciels	830.069,905	379.975,927	7.763,277	7.763,277		1.210.045,832
21400	Fonds commercial	26.854,204	927.661,000				954.515,204
23130	Logiciels en cours		12.489,515				12.489,515
	<b>SOUS TOTAL</b>	<b>856.924,109</b>	<b>1.320.126,442</b>	<b>7.763,277</b>	<b>7.763,277</b>		<b>2.177.050,551</b>
22130	Terrains Nus	361.974,837					361.974,837
22210	Batiments	12.635.064,988					12.635.064,988
22250	Instal.gles, agenc, aménag	3.902.305,713	111.277,863	39.888,680		96.995,634	3.956.476,622
22340	Matériels industriel	2.033.051,847	145.752,787	173.328,295	47.716,173	551.016,020	1.753.400,736
22410	Matériels de transport de Biens	3.122.701,217		58.413,036	58.413,036		3.122.701,217
22440	Matériels de transport de Pers.	467.700,229	371.700,000				839.400,229
22810	Instal.gles, agenc, aménag, divers	9.538.613,072	284.592,308	768.229,418	932.534,429	731.143,511	8.927.756,858
22820	Instal.gles, agenc, aménag, non ident	3.849.251,699	23.182,048	29.589,248	29.830,960	112.798,638	3.759.393,397
22830	Equipement de Bureau	444.928,343	64.416,593	2.850,652	3.266,177	57.107,091	451.822,320
22840	Equipement.Bur. (matériel divers)	160.032,658	161,628	835,931	597,627	54.533,494	105.899,096
22850	Equipement informatique	4.063.666,547	786.864,730	141.954,391	141.954,391	408.754,500	4.441.776,777
23210	Batiments en cours	0,000					
23220	Matériels en cours	0,000					
23230	Equipement de Bureau en cours	4.023,747	27.369,512	103,760	880,618		30.616,401
23240	Installation, agenc.en cours	1.588,470	367.364,186				368.952,656
	<b>SOUS TOTAL</b>	<b>40.584.903,367</b>	<b>2.182.681,655</b>	<b>1.215.193,411</b>	<b>1.215.193,411</b>	<b>2.012.348,888</b>	<b>40.755.236,134</b>
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>41.441.827,476</b>	<b>3.502.808,097</b>	<b>1.222.956,688</b>	<b>1.222.956,688</b>	<b>2.012.348,888</b>	<b>42.932.286,685</b>



**TABLEAUX DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS au 31/12/2008**

Compte	Libellés	Amortissements au début d'exercice	Amortissement de l'exercice	Transfert (+)	Transfert (-)	Cession/Rebut & Régularisé°	Cumul des Amortissements Fin de l'Exercice
21300	Logiciels	514.629,304	149.357,071	3.212,224	3.212,224		663.986,375
21400	Fonds commercial						
	Total Amortis. Immobilisé° Incorporel.	514.629,304	149.357,071	3.212,224	3.212,224	0,000	663.986,375
22130	Terrains Nus						
22210	Bâtiments	8.432.234,116	369.336,159				8.801.570,275
22250	Instal.gles, agenc, aménag.d.const	3.268.705,827	124.748,004	23.888,671		96.995,634	3.320.346,868
22340	Matériels industriel	1.334.376,601	141.284,396	129.440,967	27.465,347	537.602,942	1.040.033,675
22410	Matériels de transport de Biens	2.681.985,393	233.462,603	58.413,036	58.413,036		2.915.447,996
22440	Matériels de transport de Pers.	370.646,763	48.631,301				419.278.,064
22810	Instal.gles, agenc, aménag.div.ident	7.492.898,693	354.147,349	601.827,442	725.649,112	729.329,372	6.993.895,000
22820	Instal.gles, agenc, aménag.non ident	2.807.448,039	188.112,861	17.200,527	18.658,976	109.443,656	2.884.658,795
22830	Equipement de Bureau	338.400,626	24.488,034	231,751	580,301	56330,928	306.209,182
22840	Equipement.Bur. (matériel divers)	119.501,675	7.676,517	85,394	321,016	53.633,673	73.308,897
22850	Equipement informatique	1.852.110,986	504.469,633	33.486,418	33.486,418	391.370,849	1.965.209,770
23210	Bâtiments en cours	0,000					
23220	Matériels en cours	0,000					
23230	Equipement de Bureau en cours	0,000					
23240	Installations générales en cours	0,000					
	Total Amortis. Immobilisé° Corporel.	28.698.308,719	1.996.356,857	864.574,206	864.574,206	1.974.707,054	28.719.958,522
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>29.212.938,023</b>	<b>2.145.713,928</b>	<b>867.786,430</b>	<b>867.786,430</b>	<b>1.974.707,054</b>	<b>29.383.944,897</b>

<b>TABLEAU DES IMMOBILISATIONS au 31/12/2008</b>
--------------------------------------------------

NOTE N° 33 bis : ACQUISITIONS DE L'EXERCICE 2008

<b>I ) IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	
Fond Commercial	927.661,000
Logiciel Gestion Commerciale « METI »	338.710,564
Logiciels Divers (Licences Windows, Portail Collaboratif...)	53.754,878
<b>Sous Total Immobilisations Incorporelles</b>	<b>1.320.126,442</b>
<b>II ) IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	
<b>1 ) MATERIELS DE TRANSPORT DU PERSONNEL</b>	
* Voitures	371.700,000
<b>2) Matériels Industriels</b>	
*Transpalettes, pointeuses	173.121,729
*Équipement Frigorifique (importation)	284.779,800
<b>3 ) MATERIELS D'AGENCEMENT</b>	
* Rayonnage (TUNIS, EZZOUHOUR, MENZAH 7)	213.206 ,480
*Divers équipement pour différents magasins	71.364,727
<b>4 ) AMENAGEMENT S</b>	
*Travaux d'aménagement (Siège, Tunis, Ezzouhour)	104.849,445
*Aménagement façade (Régularisation Affaire SODAD)	29.610,466
*Parterre (importation)	82.584,386
<b>5 ) EQUIPEMENTS DE BUREAUX</b>	
* Mobilier de bureaux pour différents départements	64.578,634
<b>6) EQUIPEMENTS INFORMATIQUES</b>	
*PC, Imprimantes, Onduleurs p/ différents départements	283.566,301
*Pointeuses Biométriques	52.560,033
*Onduleurs (D.S.I)	47.147,920
*Équipements Réseau	87.676,154
*Radios pads pour gestion de stocks	315.935,580
<b>Sous Total Immobilisations Corporelles</b>	<b>2.182.681,655</b>
<b>T O T A L</b>	<b>3.502.808,097</b>

## SITUATION DU PORTEFEUILLE TITRES au 31/12/2008

Unité : Dinar

Filiales	Valeur Comptable	Provisions	Valeur Comptable Nette	Capital	Participation Après incorporation des réserves	%	Valeur nette Retenue après Réévaluation
Société Centrale Magasin Général	4.799.850	113.694	4.686,156	6.000.000*	5.996.250	99,94	5.882,556
Société L'Immobilière Magasin Général	2.015.000		2.015.000	2.050.000	2.015.000	95,88	2.015.000
Société Tunisie Inf.Services	20.000		20.000	250.000	20.000	8,00	20.000
Société Tunicode	2.000		2.000	500.000***	8.000	1,60	8.000
Société Socelta	50.000	50.000	0	3.000,000	50 000	1,66	0
T . D . A	200.000	200.000	0	2.000.000	200.000	10,00	0
Sotufruits Etthimar (SODAD)	1		1		1		1
Sotufruits Etthimar (Sahara Palace)	1		1		1		1
B.H.M Promogro	75.273.716		75.273.716	5.000,000	75.273,716	91,00	75.273.716
<b>T O T A L</b>	<b>82.360,568</b>	<b>363.694</b>	<b>81.996,874</b>		<b>83.562,968</b>		<b>83.199 ,274</b>

- \* Augmentation du capital de la Société Centrale Magasin Général de 50.000 D à 1.250.000 D par incorporation des réserves.

- \* Augmentation du capital de la Société Centrale Magasin Général de 1250.000 D à 6.000.000 D par conversion des créances de la Société Magasin Général à hauteur de 4.750.000 D, ainsi la participation de la Société Magasin Général a passé de 49.850 D à 5.996.250 D.

- \*\*Augmentation du capital de la Société TUNICODE par incorporation des réserves de 125.000 dinars à 250.000 D.

- \*\* Augmentation du capital de la Société TUNICODE par incorporation des réserves de 250.000 D à 375.000 D.

- \*\* Augmentation du capital de la Société TUNICODE par incorporation des réserves de 375.000 D à 500.000 D.

- (1) Acquisition de 2235 actions SODAD et 25 actions Sahara Palace revenant initialement à la Société Etthimar au dinar symbolique suivant décision de la CAREPP du 06/07/2002.

- (2) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général «Magro » en 2003, pour une valeur de 983.223 D, touchant la modification comptable affectant les résultats reportés.

- (2) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général «Magro » au 31/12/2007, pour une valeur de 239.184 D.

- Reprise en 2004 sur provision des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général pour une valeur de 163.897 D.

- Reprise en 2005 sur provision des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général pour une valeur de 223.819 D.

- Reprise en 2007 sur provision des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général pour une valeur de 241.968 D.

- (3) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société TDA en 2003, pour une valeur de 60.315 D.

- (3) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société TDA en 2008, pour une valeur de 95.865 D.

- Augmentation du capital de la Société l'Immobilière Magasin Général de 1200,000D, suite à une souscription en numéraire réservée exclusivement à la Société Mère Magasin Général ainsi sa participation a passé de 815,000D à 2015,000D.
- Apurement de la participation de la Société SMG au capital de la Société Etthimar suite à la clôture du dossier de liquidation de cette dernière par la passation de la valeur nette comptable qui est égale au Dinar symbolique (1D) au compte pertes.

(4) L'exercice 2008 a enregistré l'acquisition des titres BHM pour une valeur de 75 273,716D soit 91 % du capital BHM.

(4) L'exercice 2008 a enregistré la provision du reliquat des titres de participation de la Société TDA pour une valeur de 43 820D

(4) L'exercice 2008 a enregistré une reprise sur la provision des titres de participation de la Société Magro pour une valeur de 479 029 D

## DETAILS ACTIFS CIRCULANTS

### NOTE N° 36 : STOCKS au 31/12/2008

Rayons	Valeur Brute	Provision	V.C.N
<b>Alimentation</b>	4.580.179,015		4.580.179,015
Boissons Alcoolisées	2.707.887,273		2.707.887,273
Droguerie	1.267.517,954		1.267.517,954
Electro-Ménage	4.508.822,070	355.999,457	4.152.822,613
Textiles	1.453.020,761	208.757,034	1.244.263,727
Meubles	148.377,133		148.377,133
Jouets Sports	250.235,865	89.654,275	160.581,590
Parfumerie	2.584.110,368		2.584.110,368
Rayons Diverss	631.242,344		631.242,344
<b>T O T A L</b>	18.131.392,783	654.410,766	17.476.982,017

### C R E A N C E S au 31/12/2008

Intitulés	Valeur Nominale	Provisions pour Dépréciation	Valeur comptable Nette
Clients	2.689.701,645		2.689.701,645
Clients effets à recevoir	4.526.125,324		4.526.125,324
Clients douteux ou litigieux	6.065.944,267	6.065.944,267	0,000
Créances sur Filiales	2.234.692,961		2.234.692,961
Autres Créances	6.733.322,112	718.124,839	6.015.197,273
<b>T O T A L</b>	22.249.786,309	6.784.069,106	15.465.717,203

DETAILS CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS
-------------------------------------

CAPITAUX PROPRES
------------------

## STRUCTURE DU CAPITAL AU 31/12/2008

(Valeur Nominale de l'action : 5,000D)

U : Dinar

Actionnaires	Nombre d'actions	Participations en dinars	%
STE MED INVEST COMPAGNY S.A	1 274 355	6 371 775	76,31%
Ste Magasin Général	62 172	310 860	3,72%
CFI PORTEFEUILLE	46 991	234 955	2,81%
ABDELHAMID BOURICHA	25 730	128 650	1,54%
SOCIETE SCORING	23 516	117 580	1,41%
POULINA HOLDING SICAF	16 388	81 940	0,98%
GIPA	13 425	67 125	0,80%
STB INVEST	10 800	54 000	0,65%
BAYAHY YAHIA	8 614	43 070	0,52%
BAYAHY TAHAR	8 470	42 350	0,51%
BAYAHY TAEIB	8 275	41 375	0,50%
COMOCAP	8 028	40 140	0,48%
STE EURAFRICAIN SICAF	7 843	39 215	0,47%
G.A.N	6 787	33 935	0,41%
P.A.F	6 665	33 325	0,40%
LLOYD TUNISAN	5 919	29 595	0,35%
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	5 344	26 720	0,32%
Autres Actionnaires	130 678	653 390	7,83%
T O T A L	1 670 000	8.350.000	100,00 %

**Composition du Conseil d'Administration au 31/12/2008**

N° Ordre	Administrateurs	Nombre de Sièges
1	Mr. Tahar Bayahi (Président du Conseil)	1
2	Med Invest Compagny S.A représentée par Mr Malek Ben Ayed	1
3	Lr. Abdelwaheb Ben Ayed	1
4	Mr. Yahia Bayahi	1
5	Mr. Taieb Bayahi	1
6	Mr. Brahim Anen	1
7	Mr. Khaled Bouricha	1
8	Mr. Ahmed Bouzguenda	1
9	Mr. Ilias Jouini	1
10	Mr. Chedli Karoui	1

**Evolution des capitaux propres**

	Solde Avant Résultat Exercice	Résultat 2008	Solde au 31/12/2008
Capital social	8 350 000,000		8 350 000,000
Réserves légales	835 000,000		835 000,000
Réserve pour Fonds Social	1.709.205,000		1.709.205,000
Intérêts/Prêts fonds social	408.467,000		408.467,000
Réserves pour réinvestissements exorés	2.903.999,000		2.903.999,000
Primes d'émission	1.275.000,000		1.275.000,000
Actions Propres	-3.168.446,000		-
			3.168.446,000
Autres Complément d'apport	395.631,000		395.631,000
Résultats Reportés	-3.859.761,000		-
			6.689.144,527
Modif. Comptables affect.les résultats reportés*	-2.228.588,000		-
			2.228.588,000
Amortissements Dérogatoire	52.031,000		52.031,000
Amortissements de l'exercice		-2.889.042,097	-
			2.889.042,097
	6.672.538,000	-2.889.042,097	3.783.495,596

Résultat 2008 par action	-2.889.042,097	-1.730
	<u>1.670.000</u>	

*SOCIETE MAGASIN GENERAL*

**DETERMINATION  
DU RESULTAT FISCAL**



**SOCIETE MAGASIN GENERAL****M . F = 33128 W****DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL  
EXERCICE DE 12 MOIS CLOS LE 31/12/2008**

Bénéfice Comptable Brut (avant impôts sur les sociétés)		-2.692.643,847
<b>Réintégrations</b>		
* Provisions constituées / créances douteuses	614.552,018	
* Provisions constituées pour Risques et Charges	311.878,399	
* Provisions constituées sur Titres de Participation	43.820,000	
* Provisions constituées / créances stocks marchandises	654.410,766	
* Dons non déductible	26.109,000	
* Timbres de Voyage	900,000	
* Frais de Réception Excédentaires	19.267,152	
* Modification comptables	22.762,598	
* Autres Complément d'apport (Plus value sur actions Propres)	395.630,709	
	-----	-----
S / Total	2.089.330,642	-603.313,205
<b>Déductions</b>		
* Reprise sur provisions non admises en déduction / Stock	6.167.000,000	
* Reprise / Provisions non admises initialement / créances douteuses	778.641,204	
* Reprise / Provisions non admises initialement / Titres de participation	479.029,000	
S / Total	7.424.670,204	
<b>Résultat Fiscal avant Provisions (Déficit)</b>		-8.027.983,409
* Provisions pour créances douteuses	0,000	
S / Total	0,000	
<b>Résultat Fiscal net (Déficit)</b>		-8.027.983,409
Dotation aux amortissements de l'exercice	2.145.713,928	
Résultat avant amortissements de l'exercice(Déficit)		-5.882.269,481
A déduire		
Amortissement de l'exercice	2.145.713,928	
Résultat Fiscal Net		-8.027.983,409
A ventiler le déficit Fiscal de l'exercice 2008 soit -8.027.983,409		
	2.145.713,928	
- Amortissements réputés différés	5.882.269,481	
- Reports Déficitaires Ordinaires 2009/2010/2011/2012		
Impôt / Bénéfices (Minimum d'Impôts 0,1% du C .A TTC)		196.398,250
Retenues à la Source	358.863,410	
Reports Antérieurs	731.614,225	
	1.090.477,635	
Impôt à reporter		-894.079,385

**ENGAGEMENTS  
HORS BILAN**

## Engagements hors Bilan

### I/Dossier Fiscal

La Société Magasin Général a subi durant l'exercice 2007 deux arrêtés de taxation d'office (ATO) :

-Le premier relatif aux exercices allant de 1999 à 2001 et couvrant toutes les catégories d'impôts pour un montant de (375.475,562 principal + 244.290,537 Intérêts)

- Le 2eme couvrant la période 2002 à 2004 pour un montant de (98.046,908 principal +37.187,113 Intérêts).

- La Société a bénéficié de l'amnistie fiscale concernant la 1ère notification et a souscrit un échéancier en principal soit un montant de 375.475,562 dinars avec l'abandon des pénalités de retard s'élevant à 244.290,537 dinars

- La Société s'est opposée aux dits ATO , l'affaire est actuellement en cours devant la cours d'appel , le jugement rendu par le tribunal de 1ere instance s'élève à 242.008,132 .

- Dans le cadre de l'échéancier souscrit avec La Recette des Finances la Société a réglé à fin décembre 2008 neuf échéances totalisant 283 010,876 dinars, en attendant le jugement définitif.

Par prudence, la Société a constaté durant l'exercice 2006 et 2007 une provision de 375.000,000 D pour couvrir le risque fiscal lié à cette affaire.

I/ Importations

SITUATION DES ENGAGEMENTS

Au 31/12/2008

SOCIETE MAGASIN GENERAL

BENEFICIAIRES	NAT. IMPORT	L/C	DEVISE	MT. DEVISE	MT. DINARS	DT. DOUANE	TOTAL	ECHEANCE
<b>CREDOC</b>					<b>523 762,724</b>	<b>52 995,337</b>	<b>576 758,061</b>	
SUN TA TOYS	JOUETS	171 022	USD	23 913,00	31 505,378		31 505,378	05/01/2009
CERAMICHE CAESAR	PARTERRES	172 558	EUR	96 330,00	176 398,533	23 490,558	176 398,533	05/01/2009
HERMES METAL	PRESENTOIR		EUR	49 118,82	89 945,892	23 142,426	89 945,892	05/01/2009
LA FORTEZZA	MEUB. CAISSES		EUR	13 017,26	23 837,076	6 362,353	23 837,076	02/02/2009
BONNET NEVE	MOB. FRIGORIFIQUES		EUR	110 352,20	202 075,845		202 075,845	17/02/2009
<b>EFFETS</b>					<b>0,000</b>		<b>0,000</b>	
<b>VIREMENT</b>					<b>90 728,451</b>	<b>0,000</b>	<b>90 728,451</b>	
BORGONOVO	VERRERIE		EUR	49 546,17	90 728,451		90 728,451	05/01/2009
<b>TOTAL GENERAL</b>					<b>614 491,175</b>	<b>52 995,337</b>	<b>667 486,512</b>	

TAUX:

EUR/DT: 1,83119

USD/DT: 1,3175

Informations sur les Parties liées

Les opérations enregistrées entre la Société Mère et ses filiales en 2008, selon la Norme comptable N° 39 qui définit les informations entre les parties liées se résument comme suit :

La Société Magasin Général a loué à sa filiale la Société Centrale Magasin Général des locaux commerciaux en contre partie d'un loyer annuel de 175.000,000 D(H.T).et un local administratif sis au 24, Avenue de France Tunis pour un loyer Annuel de 3.000,000D (H .T).

La Société Magasin Général a facturé les Frais annuel d'assistance technique apportés par tous les départements de la société Mère afin d'assurer à la filiale l'encadrement nécessaire pour un fonctionnement régulier pour un montant de 24.000,000 D (H.T).

Les achats effectués par la Société Mère Magasin Général auprès de sa filiale la Société Centrale Magasin Général s'élèvent à 1.729.119,533 D avec un taux de marge réduit de 2 %.

Les ventes de la Société Mère Magasin Général à sa filiale la Société Centrale Magasin Général s'élèvent à 113.683,138 D (H.T).

Des avances et remboursements divers ont été effectués entre la Société Magasin Général et sa filiale la Société Centrale Magasin Général le solde rapproché des dites avances à la date du 31/12/2008 s'élève à 5000.000,000 D , en faveur de cette dernière.

Au cours de l'exercice 2008 la Société Mère Magasin Général a réalisé les opérations suivantes avec sa filiale l'Immobilière Magasin Général :

- Une avance d'un montant de 150.000,000 D sur l'acquisition d'une grande surface commerciale au complexe immobilier « El Kef Center »
- Une avance d'un montant de 1.583.400,000 D HT pour l'acquisition d'un local commercial à Sfax.
- La société Immobilière Magasin Général a facturé à la société Mère les frais annuels d'assistance technique apportés par son personnel pour un montant de 153.812,950 D (H.T.).

## 5.2.1.6 Notes rectificatives aux notes aux états financiers

### NOTE N° 4 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Figurent sous cette rubrique les charges à répartir pour un total de 1.580.767,527 D au 31/12/2008

Les charges à répartir ont connu une augmentation de 1.549 MD, expliquée par l'effet compensé de :

1. La capitalisation des charges de personnel qui sont engagées à l'occasion des départs à l'amiable de certains agents (Indemnisation pour une valeur de 1.923 MD).
2. La capitalisation des charges occasionnées par l'assistance technique des compétences étrangères pour la mise à niveau de la Société pour une valeur de 448 MD.
3. La résorption de la période s'élevant à 820MD.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
272	CHARGES A REPARTIR	1.580.767,527	31.583,631
	<b>TOTAL</b>	<b>1.580.767,527</b>	<b>31.583,631</b>

## NOTE N° 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

*Les autres charges d'exploitation totalisent au 31/12/2008 la somme de 12.131.235,170D contre 8.222.268,305 D au 31/12/2007 enregistrant ainsi une augmentation de 3.908.966,865 D soit 47,5%. Cette augmentation significative est justifiée par les frais d'assistance technique suite au recours à des compétences locales et étrangères pour la mise à niveau de l'activité pour un montant de 2.546.628,086D.*

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
606	ACHATS NON STOCKES D.MATIERES & FOURNITURES.	2.606.069,564	2.091.225,403
613	LOCATIONS IMMEUBLES	788.711,553	717.967,784
615	ENTRETIEN & REPARATION	1045.688,707	990.567,534
616	PRIMES D'ASSURANCES	195.722,045	125.359,370
618	AUTRES CHARGES LIEES A LA MODIF.COMPT.	12.788,945	-9.976,191
621	PERSONNEL EXTERIEUR A L'ENTREPRISE	519.060,398	551.326,184
621	ASSISTANCE LOCALE & ETRANGERE	2.546.628,086	0,000
622	REMUNERAT° D'INTERMEDIAIRE & HONORAIRES	313.147,080	260.171,425
623	PUBLICITE, PUBLICATION, RELATION PUBLIQUE	1.907.275,704	1.840.416,060
624	TRANSPORT DU PERSONNEL	255.362,516	61.067,590
6256	DEPLACEMENT MISSIONS ET RECEPTIONS	39.708,935	50.628,577
6257	FRAIS DE MISSIONS ET DEPLACEMENTS	463.350,208	213.271,479
626	FRAIS POSTAUX ET TELECOMMUNICATION	551.528,015	460.859,154
627	SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES	383.158,359	130.614,881
628	AUTRES SERVICES EXT.LIES A UNE MODIF.COMPT	5.158,419	14.063,837
633	CHARGES DIVERSES ORDINAIRES	140.184,842	87.344,693
661	IMPOTS, TAXES / REMUNERATIONS	182.204,856	414.184,289
665	AUTRES IMPOTS, TAXES ET VERSEM.ASSIMILES	177.002,816	217.534,298
668	IMPOTS ET TAXES LIES A LA MODIF.COMPT.	-1.515,878	5.641,938
<b>TOTAL</b>		<b>12.131.235,170</b>	<b>8.222.268,305</b>
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>189.137.440,666</b>	<b>178.658.502,916</b>

**NOTE N° 32 : VENTILATION DES SOLDES DE LA TRESORERIE DEBUT & FIN DE L'EXERCICE**

Intitulés	2008	2007	Variation
Liquidité & Equivalent de Liquidité	7.387.897,726	4.258.777,109	3.129.120,617
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	13.923.954,121	1.516.871,132	12.407.082,989
TOTAL	-6.536.056,395	2.741.905,977	-9.277.962,372
m o i n s	5.100.798,082	6.919,625	5.093.878,457
Emprunts + Autres Dettes Financières Courantes			
TOTAL	-1.435.258,313	2.748.825,602	-4.184.083,915



## 5.2.2 Rapports général et spécial des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2008

- **Rapports général**



MESSIEURS LES ACTIONNAIRES  
DE LA SOCIÉTÉ MAGASIN GÉNÉRAL  
24, AVENUE DE FRANCE - TUNIS

**OBJET: RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
RELATIF A L'EXERCICE 2008.**

Messieurs les actionnaires,

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre Assemblée Générale du 07 Juin 2007, nous vous présentons ci après le rapport général des commissaires aux comptes sur les états financiers de la Société Magasin Général arrêtés au 31 décembre 2008.

**I – Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers arrêtés  
au 31 décembre 2008 :**

**I.1-** Nous avons procédé à l'examen des états financiers de la Société Magasin Général arrêtés au 31 Décembre 2008.

Ces états financiers qui font ressortir un total net de bilan de 140.276.133 DT et un résultat déficitaire de 2.889.042 DT, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives.

---

**A.M.I Consulting**  
Immeuble Lac Des Cygnes  
Rue Lac Victoria  
1053 Les Berges du Lac  
Tél 71 960 966-Fax 71 961 588  
Email: [ami.douiri@planet.tn](mailto:ami.douiri@planet.tn)

---

**Horwath ACF**  
Immeuble Permétal  
35 Avenue Hédi Karray  
1082 Tunis  
Tél : 71 236 000-Fax 71 238 800  
Email: [acf@horwath.com.tn](mailto:acf@horwath.com.tn)

Un audit comprend l'examen, par sondage, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers.

Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la Société Magasin Général ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

I.2 - Les états financiers relatifs à l'exercice allant du 1er janvier au 31 décembre 2008 ont été établis et présentés conformément à la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et aux méthodes comptables développées au niveau des notes annexes aux états financiers.

I.3 - A notre avis, les états financiers susmentionnés tel qu'ils figurent en annexes du présent rapport, sont réguliers et présentent sincèrement, pour tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société Magasin Général ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 Décembre 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **II – Vérification des informations spécifiques :**

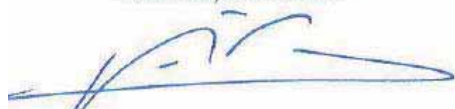
Conformément aux dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales et aux normes professionnelles, nous avons vérifié les informations contenues dans le rapport annuel du conseil d'administration et nous n'avons pas de remarques particulières quant à la fiabilité et à l'exactitude des informations financières contenues dans ce rapport et leurs conformités avec les états financiers.

Par ailleurs, dans le cadre de notre mission, nous avons procédé à l'examen des procédures administratives, comptables et financières à la Société Magasin Général. Cet examen, nous a permis de constater que le système de contrôle interne en vigueur est dans l'ensemble satisfaisant. Il souffre toutefois, de certaines insuffisances, qui ont été présentées dans un rapport de contrôle interne et pour lesquelles nous avons suggéré des améliorations et des recommandations.

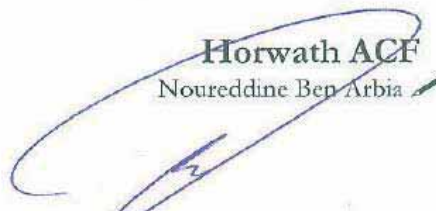
Tunis, le 25 Mai 2009

### **Les Commissaires aux Comptes**

**AMI Consulting**  
Abdelmajid Douiri



**Horwath ACF**  
Noureddine Bep Arbia



- **Rapports spécial**



**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES  
DE LA SOCIETE MAGASIN GENERAL  
24, AVENUE DE FRANCE - TUNIS**

**OBJET: RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
RELATIF A L'EXERCICE 2008.**

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions des articles 200 et 475 et suivants du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre société a réalisé au cours de l'exercice 2008 les conventions et les opérations indiquées ci-dessous.

Nous rappelons que notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas, en conséquence, de rechercher spécifiquement l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer sur la base des informations qui nous ont été données leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vu de leur approbation.

**1. Avec la Société Centrale Magasin Général (CMG) :**

- ♦ La Société loue à sa filiale CMG des locaux commerciaux (Magro Megrine et Magro Ariana) en contre partie d'un loyer annuel hors taxes de 175.000 DT et un local administratif, sis au 24, Avenue de France Tunis, pour un montant annuel de 3.000 DT hors taxes.
- ♦ La Société a facturé à sa filiale CMG des frais d'assistance technique et administrative pour un montant de 24.000 DT hors taxes.

---

**A.M.I Consulting**  
Immeuble Lac Des Cygnes  
Rue Lac Victoria  
1053 Les Berges du Lac  
Tél 71 960 966-Fax 71 961 588  
Email: [ami.douiri@planet.tn](mailto:ami.douiri@planet.tn)

---

**Horwath ACF**  
Immeuble Permétal  
35 Avenue Hédi Karray  
1082 Tunis  
Tél : 71 236 000-Fax 71 238 800  
Email: [acf@horwath.com.tn](mailto:acf@horwath.com.tn)

- ◆ La Société a acheté en 2008 auprès de sa filiale CMG des marchandises pour une valeur hors taxes de 1.729.120 DT avec un taux de marge réduit de 2 %.
- ◆ La société a vendu en 2008 des marchandises à sa filiale CMG pour une valeur hors taxes de 113.683 DT.
- ◆ La société a obtenu auprès de sa filiale CMG diverses avances non rémunérées dont le solde s'éleve à la clôture de l'exercice 2008 à 5.000.000 DT.

**2. Avec la société l'Immobilière Magasin Général (IMG) :**

- ◆ La société a accordée à sa filiale IMG une avance de 150.000 DT pour l'acquisition d'un magasin au complexe immobilier « El Kef Centre ».
- ◆ La société a accordé une avance de 1.583.400 DT à la IMG pour l'acquisition d'un magasin dans le projet de Sfax.
- ◆ La société IMG a réalisé pour le compte de la société une assistance technique pour une valeur globale de 153.813 DT.

De notre coté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune autre opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités. ✓

Tunis, le 25 Mai 2009

**Les Commissaires aux Comptes**

**AMI Consulting**  
Abdelmajid Douiri

**Horwath ACF**  
Noureddine Ben Arbia

## 5.2.2 Soldes Intermédiaires de Gestion de la société

En dinars

PRODUITS	2008	2007	2006	CHARGES	2008	2007	2006	S O L D E S	2008	2007	2006
Vente de marchandises	180 395 453,581	163 946 639,439	171 057 463,282	Coût d'achat de marchandises vendues	153 519 098,436	140 790 155,446	145 222 455,374	Marge Commerciale	26 876 355,145	23 156 483,993	25 835 007,908
T O T A L	180 395 453,581	163 946 639,439	171 057 463,282	T O T A L	153 519 098,436	140 790 155,446	145 222 455,374	T O T A L	14,90%	14,12%	15,10%
Marge Commerciale	26 876 355,145	23 156 483,993	25 835 007,908	Autres charges extérieures	11 773 543,376	7 584 907,780	7 361 401,813	Valeur Ajoutée Brute	15 102 811,769	15 571 576,213	18 473 606,095
T O T A L	26 876 355,145	23 156 483,993	25 835 007,908	T O T A L	11 773 543,376	7 584 907,780	7 361 401,813	T O T A L	8,37%	9,50%	10,80%
Valeur ajoutée Brute	15 102 811,769	15 571 576,213	18 473 606,095	Impôt et Taxes	357 691,794	637 360,525	512 954,038	Excédent Brut d'exploitation	15 102 811,769	15 571 576,213	18 473 606,095
T O T A L	15 102 811,769	15 571 576,213	18 473 606,095	Charges de Personnel	18 896 883,297	19 153 276,101	17 309 432,930	T O T A L	-4 151 763,322	-4 219 060,413	651 219,127
Excédent Brut d'exploitation	-4 151 763,322	-4 219 060,413	651 219,127	T O T A L	19 254 575,091	19 790 636,626	17 822 386,968	T O T A L	-2,30%	-2,57%	0,38%
Produits Financiers	2 127 459,177	2 315 920,282	2 241 545,047	Charges Financières	477 379,954	35 688,123	44 483,521	Capacité d'autofinanc.	1 701 181,666	527 418,106	5 167 171,996
Transfert et Reprise des charges	1 324 894,125	502 639,889	616 263,216	Autres Charges Ordinaires	48 719,302	29 744,501	52 749,716	(Cash flow Net)	-4 151 763,322	-4 219 060,413	651 219,127
Autres Produits Ordinaires	3 123 089,192	2 172 449,261	2 741 251,324	Impôts sur le Résultat ordinaire	196 398,250	179 098,289	985 873,481	T O T A L	1 701 181,666	527 418,106	5 167 171,996
T O T A L	2 423 679,172	771 949,019	6 250 278,714	T O T A L	722 497,506	244 530,913	1 083 106,718	T O T A L	0,94%	0,32%	3,02%
Capacité d'Auto-financement	1 701 181,666	527 418,106	5 167 171,996	Dotations aux amortis. et provisions	4 590 223,763	10 492 803,064	2 907 913,011	Résultat des activités ordinaires	-2 889 042,097	-9 965 384,958	2 259 258,985
T O T A L	1 701 181,666	527 418,106	5 167 171,996		4 590 223,763	10 492 803,064	2 907 913,011		-1,60%	-6,08%	1,32%
									-2 889 042,097	-9 965 384,958	2 259 258,985

### 5.2.3 Engagements financiers au 31/12/2008

(En dinars)

Type d'engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	associés	Provisions
1- Engagements donnés	Néant					
a) Garantie personnelles	Néant					
• Cautionnement	15 651	15 651				
• aval	Néant					
• autres garanties	Néant					
b) Garantie réelle	Néant					
• hypothèques	Néant					
• nantissement	Néant					
c) Effets escomptés et non échus	Néant					
d) Créances à l'exportation mobilisés	Néant					
e) Abondons de créances	Néant					
<b>Total</b>	<b>15 651</b>	<b>15 651</b>				
2 - Engagements reçus	Néant					
a) Garantie personnelles 1	Néant					
• Cautionnement	16 904	16 904*				
• aval	41 420 000	41 420 000				
• autres garanties	Néant					
b) Garantie réelle	Néant					
• hypothèques	Néant					
• nantissement	Néant					
c) Effets escomptés et non échus	Néant					
d) Créances à l'exportation mobilisés	Néant					
e) Abondons de créances	Néant					
<b>Total</b>	<b>41 436 904</b>	<b>41 436 904</b>				
3 - Engagements réciproques	Néant					
• Emprunt obtenu non encore encaissé	Néant					
• Crédit consenti non encore versé	Néant					
• Opération de portage	Néant					
• Crédit documentaire	523 763	523 763**				
• Commande d'immobilisation	Néant					
• Commande de longue durée	Néant					
• Contrats avec personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective	Néant					
<b>Total</b>	<b>523 763</b>	<b>523 763**</b>				

(\*) Cautionnement reçu des locataires

(\*\*) Divers fournisseurs

## Dettes garanties par des sûretés

(En dinars)

Postes concernés	Montant	garantie	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provision
• Emprunt obligataire	Néant			
• Emprunt d'investissement	Néant			
• Emprunt courant de gestion	5 000 000			
• Autres	Néant			

## 5.2.4 Tableau des mouvements des capitaux propres

(En dinars)

	Capital social	Réserves légales	Réserves pour fonds social	Primes d'émission	Primes pour réinvestissements exonérés	Résultats reportés	Actions Propres et autres compléments d'apport	Amortissements Dérogatoires	Total
<b>Solde au 31/12/2006</b>	<b>8 350 000</b>	<b>835 000</b>	<b>1 833 641</b>	<b>1 275 000</b>	<b>2 904 000</b>	<b>2 793 232</b>		<b>52 031</b>	<b>18 042 904</b>
Affectation résultat 2006			200 000			1 224 259			1 424 259
Intérêts Fonds Social			36 472						36 472
<b>Solde au 31/12/2007 avant modifications comptables</b>	<b>8 350 000</b>	<b>835 000</b>	<b>2 070 113</b>	<b>1 275 000</b>	<b>2 904 000</b>	<b>4 017 491</b>		<b>52 031</b>	<b>19 503 635</b>
Mod.compt.affect.Résult.report						-140 456			-140 456
<b>Solde au 31/12/2007 après modifications comptables</b>	<b>8 350 000</b>	<b>835 000</b>	<b>2 070 113</b>	<b>1 275 000</b>	<b>2 904 000</b>	<b>3 877 035</b>		<b>52 031</b>	<b>19 363 179</b>
Affectation résultat 2007						-9 965 385			-9 965 385
Intérêts Fonds Social			47 559						47 559
Actions Propres et autres compléments d'apport							-2 772 815		-2 772 815
<b>Solde au 31/12/2008</b>	<b>8 350 000</b>	<b>835 000</b>	<b>2 117 672</b>	<b>1 275 000</b>	<b>2 904 000</b>	<b>-6 088 350</b>	<b>-2 772 815</b>	<b>52 031</b>	<b>6 672 538</b>
Affectation résultat 2008						-2 889 042			-2 889 042
<b>Solde au 31/12/2008 après affectation</b>	<b>8 350 000</b>	<b>835 000</b>	<b>2 117 672</b>	<b>1 275 000</b>	<b>2 904 000</b>	<b>-8 977 392</b>	<b>-2 772 815</b>	<b>52 031</b>	<b>3 783 496</b>



## 5.2.5 Tableau de répartition des bénéfices des trois derniers exercices

(en dinars)

	2008	2007	2006
Résultat de l'exercice	-2 889 042	-9 965 385	2 259 259
Résultat reporté	-6 088 350	3 877 035 (*)	2 793 232 (*)
Bénéfice à répartir		-6 088 350	5 052 491
Réserve légale		0	0
Dividendes statutaires		0	501 000
Super dividendes		0	334 000
Fonds social		0	200 000
Report à nouveau	-8 977 392	-6 088 350	4 017 491(**)

(\*) Données retraitées

(\*\*) Solde avant modifications comptables

## 5.2.6 Evolution des dividendes

(en dinars)

	2008	2007	2006
Dividendes (en dinars)	0	0	835 000
Nominal (en dinars)	5,000	5,000	5,000
Nombre d'actions	1 670 000	1 670 000	1 670 000
Dividende par action (en dinars)	0,000	0,000	0,500
Taux de dividende en % de la valeur nominale	0,0%	0,0%	10,0%
Date de mise en paiement des dividendes	-	-	26/06/2007

## 5.2.7 Evolution des produits d'exploitation et du résultat d'exploitation

(en dinars)

	2008	2007	2006*	2006**
Produits d'exploitation	184 718 091	166 473 994	174 350 744	173 734 481
Résultat d'exploitation	-4 419 349	-12 184 509	1 036 587	983 837
Capital social	8 350 000	8 350 000	8 350 000	8 350 000
Nombre d'actions	1 670 000	1 670 000	1 670 000	1 670 000
Produits d'exploitation/action	111	99,685	104,402	104,033
Résultat d'exploitation/action	-2,646	-7,296	0,621	0,589

(\*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

(\*\*) Tel qu'approuvé par l'AGO du 07/06/07.

## 5.2.8 Evolution des bénéfices nets

(en dinars)

	2008	2007	2006
Capital social (en dinars)	8 350 000	8 350 000	8 350 000
Nombre d'actions	1 670 000	1 670 000	1 670 000
Bénéfice avant impôt (en dinars)	-2 692 644	-9 786 287	3 245 132
Bénéfice net (en dinars)	-2 889 042	-9 965 385	2 259 259
Bénéfice consolidé avant impôt (en dinars)	-1 235 966	-9 653 167	3 498 782
Bénéfice net consolidé (en dinars)	-2 307 523	-9 992 573	2 353 223
Bénéfice avant impôt par action (en dinars)	-1,612	-5,860	1,943
Bénéfice net par action (en dinars)	-1,730	-5,967	1,353
Bénéfice consolidé avant impôt par action (en dinars)	-0,740	-5,780	2,095
Bénéfice net consolidé par action (en dinars)	-1,382	-5,984	1,409

## 5.2.9 Evolution de la marge brute d'autofinancement

(en dinars)

	2008	2007	2006*	2006**
Bénéfice net (en dinars)	-2 889 042	-9 965 385	2 259 259	2 259 259
Dotations aux amortissements & aux provisions	4 590 224	10 492 803	2 907 913	2 291 650
Marge Brute d'Autofinancement	1 701 182	527 418	5 167 172	4 550 909

(\*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

(\*\*) Tel qu'approuvé par l'AGO du 07/06/07.

(\*\*\*) Tel qu'approuvé par l'AGO du 06/06/06.

## 5.2.10 Evolution de la Structure Financière

(en dinars)

Evolution du BFR et de la Trésorerie Nette (en dinars)	2008	2007 *	2006 *
Capitaux Permanents	4 559 575,10	9 870 915,31	20 611 116,96
Capitaux propres	3 783 495,60	9 397 794,21	20 302 162,57
Passifs Non Courants	776 079,50	473 121,10	308 954,38
Actifs Non Courants	98 293 608,87	19 559 284,89	19 692 818,40
Fonds de Roulement	-93 734 033,78	-9 688 369,58	918 298,56
Actifs Circulants	34 594 626,43	36 922 909,11	52 668 317,09
Stocks	17 476 982,02	13 532 807,05	24 789 421,76
Clients	7 215 826,97	10 201 340,40	14 254 659,77
Autres actifs courants	8 249 890,23	3 286 706,55	3 923 515,97
Placements et autres actifs financiers	1 651 927,21	9 902 055,10	9 700 719,59
Passifs circulants	126 893 401,89	49 360 104,29	54 921 973,716
Fournisseurs	52 146 580,19	42 523 274,74	49 157 467,76
Autres passifs courants	69 646 023,62	6 829 909,92	5 757 361,91
Emprunts et autres dettes financières courantes	5 100 798,08	6 919,63	7 144,051
Besoin en Fonds de Roulement	-92 298 775,46	-12 437 195,18	-2 253 656,629
Trésorerie Nette	-1 435 258,31	2 748 825,60	3 171 955,189

(\*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

## 5.2.11 Evolution de la Rentabilité des Capitaux Propres

En dinars	2008	2007	2006
Résultat net (En dinars)	-2 889 042,097	-9 965 384,958	2 259 258,985
Capitaux propres avant résultat net (En dinars)	6 672 537,693	19 363 179,166	18 042 903,586
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	-43,3%	-51,5%	12,5%

## 5.2.12 Indicateurs de Gestion

En dinars	2008	2007	2006	Var.08/07	Var.07/06
Actifs non courants	98 293 608,874	19 559 284,891	19 692 818,400	402,5%	-0,7%
Actifs courants	41 982 524,156	41 181 686,215	58 635 474,981	1,9%	-29,8%
Stocks	17 476 982,017	13 532 807,054	24 789 421,757	29,1%	-45,4%
Clients et comptes rattachés	7 215 826,969	10 201 340,404	14 254 659,770	-29,3%	-28,4%
Placements et liquidités	9 039 824,936	14 160 832,206	15 667 877,480	-36,2%	-9,6%
Total Bilan	140 276 133,030	60 740 971,106	78 328 293,381	130,9%	-22,5%
Capitaux propres avant affectation	3 783 495,596	9 397 794,208	20 302 162,571	-59,7%	-53,7%
Passifs non courants	776 079,503	473 121,104	308 954,384	64,0%	53,1%
Passifs courants	135 716 557,931	50 870 055,794	57 717 176,426	166,8%	-11,9%
Fournisseurs et comptes rattachés	52 146 580,191	42 523 274,744	49 157 467,760	22,6%	-13,5%
Total Passifs	136 492 637,434	51 343 176,898	58 026 130,810	165,8%	-11,5%
Ventes de marchandises	180 395 453,581	163 946 639,439	171 057 463,282	10,0%	-4,2%
Coût d'achat des marchandises vendues*	153 519 098,436	140 790 155,446	145 222 455,374	9,0%	-3,1%
Marge commerciale *	26 876 355,145	23 156 483,993	25 835 007,908	16,1%	-10,4%
Charges de personnel*	18 896 883,297	19 153 276,101	17 309 432,930	-1,3%	10,7%
Résultat d'exploitation (1)	-4 419 349,399	-12 184 509,219	1 036 586,602	-63,7%	-1275,4%
Résultat d'exploitation (2)	-4 419 349,399	-12 184 509,219	983 836,886	-63,7%	-1338,5%
Résultat net	-2 889 042,097	-9 965 384,958	2 259 258,985	-71,0%	-541,1%

(\*) Soldes intermédiaires de gestion

(1) Tel qu'approuvé par les AGO du 9/06/09, du 17/06/08 et du 07/06/07.

(2) Pour l'exercice 2006, données retraitées pour les besoins de la comparabilité.

## 5.2.13 Ratios financiers

	2008	2007	2006
<b>Ratios de Structure</b>			
Actifs non courants / Total Bilan	70,1%	32,2%	25,1%
Stocks / Total Bilan	12,5%	22,3%	31,6%
Actifs courants / Total Bilan	29,9%	67,8%	74,9%
Capitaux propres / Total Bilan	2,7%	15,5%	25,9%
Capitaux propres / Passifs non courants	487,5%	1986,3%	6571,2%
Passifs non courants / Total Bilan	0,6%	0,8%	0,4%
Passifs courants / Total Bilan	96,7%	83,7%	73,7%
Passifs / Total Bilan	97,3%	84,5%	74,1%
Capitaux permanents / Total Bilan	3,3%	16,3%	26,3%
<b>Ratios de Gestion</b>			
Charges de personnel / Chiffre d'affaires	10,5%	11,7%	10,1%
Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires	-2,4%	-7,4%	0,6%
Chiffre d'affaires / Capitaux propres	4768,0%	1744,5%	842,6%
<b>Ratios de Solvabilité</b>			
Capitaux propres / Capitaux permanents	83,0%	95,2%	98,5%
<b>Ratios de Liquidité</b>			
Actifs courants / Passifs courants	30,9%	81,0%	101,6%
Liquidités et équivalents de liquidité / Passifs courants(*)	5,4%	8,4%	10,3%
<b>Ratios de Rentabilité</b>			
Résultat net / Capitaux propres après résultat	-76,4%	-106,0%	11,1%
Résultat net / Capitaux permanents après résultat	-63,4%	-101,0%	11,0%
Marge commerciale / Chiffre d'affaires	14,9%	14,1%	15,1%
Résultat net / Chiffre d'affaires	-1,6%	-6,1%	1,3%
<b>Autres Ratios</b>			
Délai de règlement fournisseurs (en jours) (1)	122,3	108,7	121,9
Délai de règlement clients (en jours) (2)	14,4	22,4	30,0

(\*) Pour les exercices 2006 et 2007, données retraitées pour les besoins de la comparabilité.

(1) Fournisseurs × 360 / (Achats consommés)

(2) Clients × 360 / (Chiffre d'affaires)

### 5.3 Renseignements sur les états financiers consolidés au 31 décembre 2008

- **Retraitements effectués en 2008 concernant l'exercice 2007 pour les besoins de comparabilité :**

Un retraitement a été effectué en 2008 pour l'exercices 2007 au niveau de la présentation des rubriques : placements et autres actifs financiers et liquidités et équivalents de liquidités, en effet les placements sont retranchés de la rubrique liquidités et ajoutés à la rubrique Placements et autres actifs financiers.

(En dinars)

RUBRIQUES	Montant avant retraitement 31/12/2007	Montant après retraitement 31/12/2007	Variation
Placements et Autres Actifs Financiers	427 474,610	11 877 474,610	11 450 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	18 207 570,970	6 757 570,970	-11 450 000,000

Des reclassements ont été effectués en 2008 au niveau de la présentation des flux de trésorerie pour l'exercice 2007 et qui ont concernés les postes suivants :

- La rubrique « Ajustement pour : Régularisation des amortissements » a été reclassée dans la rubrique « Ajustement pour : Régularisation des immobilisations et des amortissements (mise en rebus)», et ce pour un montant de 3 836 dinars.
- La rubrique « Décassements provenant des autres actifs non courants» a été reclassée dans la rubrique « Charges à répartir», et ce pour un montant de 2 118 dinars.
- La rubrique « Variation des capitaux» a été reclassée dans la rubrique « Encaissement des Intérêt FS», et ce pour un montant de 35 232 dinars.

Un retraitement a été effectué en 2008 au niveau de la présentation des flux de trésorerie pour l'exercice 2007, les placements ont été reclassés parmi la rubrique placements et autres actifs financiers et retranchés de la rubrique liquidités et équivalents de liquidités.

(en dinars)

RUBRIQUES	Montant avant retraitement 31/12/2007	Montant après retraitement 31/12/2007	Variation
Autres Actifs	1 489 429,098	1 483 950,098	-5 479,000
Variation des Placements et Autres Actifs Financiers		355 479,407	355 479,407
<b>Flux de trésorerie affectés aux Activités de financement</b>	<b>12 872,000</b>	<b>368 351,407</b>	<b>355 479,407</b>
Variation de Trésorerie	861 237,098	1 211 237,505	350 000,407
Trésorerie au début de l'exercice	15 836 370,000	4 036 369,959	-11 800 000,041
Trésorerie à la clôture de l'exercice	16 697 607,098	5 247 607,464	-11 449 999,634
Variation de trésorerie	861 237,098	1 211 237,505	350 000,407

### 5.3.1 Bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2008

		(en dinars)		
RUBRIQUES	Notes/Page	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2007*
<b>A C T I F S   N O N   C O U R A N T S</b>				
ACTIFS IMMOBILISES				
- ECARTS D'ACQUISITION		67 273 364,86	3 352,000	3 352,000
MOINS : AMORTISSEMENTS		1 167 110,514	3 352,000	3 352,000
		66 106 254,350	0,000	0,000
- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1	2 603 609,51	943 532,284	943 532,284
MOINS AMORTISSEMENTS	1	1 037 323,991	597 889,575	597 889,575
		1 566 285,523	345 642,709	345 642,709
- IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2	79 632 931,099	46 848 514,549	46 848 514,549
MOINS AMORTISSEMENTS	2	42 265 364,824	31 871 880,168	31 871 880,168
		37 367 566,275	14 976 634,381	14 976 634,381
- IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3	2 471 868,693	1 453 535,885	1 453 535,885
MOINS PROVISIONS	3	250 000,300	206 180,300	206 180,300
		2 221 868,393	1 247 355,585	1 247 355,585
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>107 261 974,541</b>	<b>16 569 632,675</b>	<b>16 569 632,675</b>
<b>AUTRES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>1 602 402,293</b>	<b>31 583,631</b>	<b>31 583,631</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>108 864 376,834</b>	<b>16 601 216,306</b>	<b>16 601 216,306</b>
<b>A C T I F S   C O U R A N T S</b>				
- STOCKS	4	42 135 998,919	24 280 044,082	24 280 044,082
MOINS PROVISIONS	4	729 410,766	6 167 000,000	6 167 000,000
		41 406 588,153	18 113 044,082	18 113 044,082
- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	5	20 310 529,810	20 900 679,519	20 900 679,519
MOINS PROVISIONS	5	9 512 771,368	9 524 308,574	9 524 308,574
		10 797 758,442	11 376 370,945	11 376 370,945
- AUTRES ACTIFS COURANTS	6	20 146 505,923	6 792 436,705	6 792 436,705
MOINS PROVISIONS	6	1 434 284,259	1 330 977,950	1 330 977,950
		18 712 221,664	5 461 458,755	5 461 458,755
- PLACEMENT ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	7	1 669 224,187	11 877 474,607 *	427 474,607
- LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	8	25 722 445,335	6 757 570,971 *	18 207 570,971
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>98 308 237,781</b>	<b>53 585 919,360</b>	<b>53 585 919,360</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>207 172 614,615</b>	<b>70 187 135,666</b>	<b>70 187 135,666</b>
<b>C A P I T A U X   P R O P R E S</b>				
- CAPITAL SOCIAL	9	8 350 000,000	8 350 000,000	8 350 000,000
- RESERVES CONSOLIDES	9	-2 391 628,564	12 354 274,055	12 354 274,055
- RESULTATS CONSOLIDES	9	-2 307 523,34	-9 992 572,893	-9 992 572,893
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>3 650 848,097</b>	<b>10 711 701,162</b>	<b>10 711 701,162</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	10	<b>917 996,431</b>	<b>3 075,938</b>	<b>3 075,938</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>4 568 844,528</b>	<b>10 714 777,100</b>	<b>10 714 777,100</b>
<b>P A S S I F S</b>				
<b>P A S S I F S   N O N   C O U R A N T S</b>				
- EMPRUNTS & DETTES ASSIMILEES	10	5 500 391,796	332 104,384	332 104,384
- PROVISIONS	10	1 212 357,017	772 816,720	772 816,720
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>6 712 748,813</b>	<b>1 104 921,104</b>	<b>1 104 921,104</b>
<b>P A S S I F S   C O U R A N T S</b>				
- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	11	90 995 878,180	49 554 827,689	49 554 827,689
- AUTRES PASSIFS COURANTS	12	66 027 502,519	6 800 111,957	6 800 111,957
- CONCOURS BANCAIRES & AUTR. PASSIFS FINANCIERS	13	38 867 640,575	2 012 497,816	2 012 497,816
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>195 891 021,274</b>	<b>58 367 437,462</b>	<b>58 367 437,462</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>202 603 770,087</b>	<b>59 472 358,566</b>	<b>59 472 358,566</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>		<b>207 172 614,615</b>	<b>70 187 135,666</b>	<b>70 187 135,666</b>

(\*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

(\*\*) Tel qu'approuvé par l'AGO du 17/06/08.

### 5.3.2 Etat de résultat consolidé arrêté au 31 décembre 2008

(en dinars)			
RUBRIQUES	Notes/Page	31/12/2008	31/12/2007
<b>PRODUIT D'EXPLOITATION</b>			
REVENUS	14	350 242 233,709	194 536 328,914
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	14	10 506 952,564	2 928 474,894
PRODUCTION IMMOBILISEE		0,000	34 495,843
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>360 749 186,273</b>	<b>197 499 299,651</b>
<b>CHARGES D' EXPLOITATION</b>			
ACHATS CONSOMMES	15	308 138 159,103	167 436 035,835
CHARGES DE PERSONNEL	15	27 108 174,368	21 604 523,852
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS	15	8 473 989,916	10 939 587,333
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	15	19 338 009,306	9 702 277,345
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>363 058 332,693</b>	<b>209 682 424,365</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION DES SOCIETES INTEGREES</b>		<b>-2 309 146,420</b>	<b>-12 183 124,714</b>
<b>PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>			
CHARGES FINANCIERES NETTES	16	610 166,459	1 749 447,450
PRODUITS DES PLACEMENTS ET PARTICIPATION	16	238 323,843	657 690,615
AUTRES GAINS ORDINAIRES	16	296 420,630	195 606,207
AUTRES PERTES ORDINAIRES		-71 730,972	-72 786,614
<b>TOTAL D.PRODUITS &amp; CHARGES FINANCIERS NETS</b>		<b>1 073 179,960</b>	<b>2 529 957,658</b>
<b>RESULTAT D. ACTIV.ORDINAIRES AV.IMPOTS DES SOCIETES INTEGREES</b>		<b>-1 235 966,460</b>	<b>-9 653 167,056</b>
<b>IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>			
IMPOTS SUR LES BENEFICES		801 472,148	339 569,822
<b>RESULTAT D.ACTIVIT.ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>-2 037 438,608</b>	<b>-9 992 736,878</b>
Eléments Extraordinaires (Gain / Pertes)		-80 523,835	
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE DES SOCIETES INTEGREES</b>		<b>-2 117 962,443</b>	<b>-9 992 736,878</b>
PART DES INTERETS MINORITAIRES		-189 560,896	163,985
<b>Résultats après Modifications comptables</b>		<b>-2 307 523,339</b>	<b>-9 992 572,893</b>

(\*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

(\*\*) Tel qu'approuvé par l'AGO du 07/06/07.



### 5.3.3 Etat de flux de trésorerie consolidé arrêté au 31 décembre 2008

En dinars

		(en dinars)		
	Notes/Page	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2007**
<b>Résultat net</b>		<b>-2 307 523,339</b>	<b>-9 992 573,000</b>	<b>-9 992 573,000</b>
Intérêts minoritaires		914 920,494		
Variation des capitaux		-4 804 204,224		
Modifications Comptables Affectants les Résultats Reportés			-155 626,000	-155 626,000
*Ajustements pour :				
- Amortissements Ecart d'acquisition		1 163 758,514		
- Amortissements & Résorption charges à répartir		11 625 703,040	2 365 045,000	2 365 045,000
- Provisions		2 222 255,587	8 000 148,000	8 000 148,000
- Reprise provisions		-7 084 715,421		
- Plus ou moins values de cession		-11 662,328	-79 688,000	-79 688,000
- Régularisation des immobilisations & amort. (mise en rebut)		27 064,663	-3 836,000 *	
- Régularisation amortissements				-3 836,000
* Variation des :				
- Stocks	20	-17 855 955	7 353 491,000	7 353 491,000
- Créances	17	590 150	2 992 840,000	2 992 840,000
- Autres Actifs	18	-13 354 069	1 483 950,098 *	1 489 429,098
- Fournisseurs et Autres Dettes	19	100 668 465	-8 990 992,000	-8 990 992,000
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>71 794 187,693</b>	<b>2 972 759,098</b>	<b>2 978 238,098</b>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
* Encaissements provenant de la cession d'immobilisations		34 030,717	95 984,000	95 984,000
* Décaissements provenant de l'acquisition d'Immobilisat.		-34 466 862,169	-2 110 741,000	-2 110 741,000
* Décaissements provenant de l'Ecart d'acquisition des titres		-67 270 012,865		
* Décaissements provenant de l'acquisition des titres de Participation	21	-449 788,730		
* Charges à répartir		-2 390 667,293	-2 118,000 *	
* Décaissements provenant des autres actifs non courants				-2 118,000
* Décaissements provenant des Prêts aux Personnels	21	-557 544,078	-112 998,000	-112 998,000
* Variation des : Autres cautionnements versés	21	-11 000,000		
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>-105 111 844,418</b>	<b>-2 129 873,000</b>	<b>-2 129 873,000</b>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissement des Intérêt FS		50 874,498	35 232,000 *	
Variation des capitaux				35 232,000
Variation des Intérêts courus	23	108 851,793	45 390,000	45 390,000
Variation des placements et autres actifs financiers	18	10 208 250,420	355 479,407 *	
Variation des cautionnements reçus	23	23 200,000	13 150,000	13 150,000
Variation des emprunts	23	5 145 087,412	750 000,000	750 000,000
Concours bancaires courants	23	6 410 875,126		
Païement des dividendes	22	-24,000	-830 900,000	-830 900,000
<b>Flux de trésorerie affectés aux Act de financement</b>		<b>21 947 115,249</b>	<b>368 351,407</b>	<b>12 872,000</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>24</b>	<b>-11 370 541,476</b>	<b>1 211 237,505</b>	<b>861 237,098</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>24</b>	<b>5 247 607,464</b>	<b>4 036 369,959</b>	<b>15 836 370,000</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>24</b>	<b>-6 122 934,012</b>	<b>5 247 607,464</b>	<b>16 697 607,098</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>-11 370 541,476</b>	<b>1 211 237,505</b>	<b>861 237,098</b>

(\*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

(\*\*) Tel qu'approuvé par l'AGO du 17/06/08.

### 5.3.4 Soldes Intermédiaires de Gestion

(en dinars)

PRODUITS	2008	2007	CHARGES	2008	2007	S O L D E S	2008	2007
Vente de marchandises	350.242.233,709	194.570.824,757	Coût d'achat d. marchand. vendues	308.138.159.103	167.436.035,835	Marge Commerciale	42.104.074,606	27.134.788,922
<b>T O T A L</b>	<b>350.088.420,759</b>	<b>194.570.824,757</b>	<b>T O T A L</b>	<b>308.138.159.103</b>	<b>167.436.035,835</b>	<b>T O T A L</b>	<b>42.104.074,606</b>	<b>27.134.788,922</b>
Marge Commerciale	42.104.074,606	27.134.788,922	Autres charges extérieures	18.144.196.356	8.585.864,702	Valeur Ajoutée Brute	23.959.878,250	18.548.924,220
<b>T O T A L</b>	<b>42.104.074,606</b>	<b>27.134.788,922</b>	<b>T O T A L</b>	<b>18.144.196.356</b>	<b>8.585.864,702</b>	<b>T O T A L</b>	<b>23.959.878,250</b>	<b>18.548.924,220</b>
Valeur ajoutée Brute	23.959.878,250	18.548.924,220	Impôt et Taxes	1.193.812,950	21.604.523,852	Excédent d'exploitation	-4.342.109,068	-4.172.012,275
<b>T O T A L</b>	<b>23.959.878,250</b>	<b>18.548.924,220</b>	<b>T O T A L</b>	<b>1.193.812,950</b>	<b>21.604.523,852</b>	<b>T O T A L</b>	<b>-4.342.109,068</b>	<b>-4.172.012,275</b>
Excédent d'exploitation	-4.342.109,068	-4.172.012,275	Charges de Personnel	27.108.174,368		Capacité d'autofinancement (Cash flow Net)	6.436.551,308	946.850,455
Produits Financiers	2.520.637,782	2.521.005,136	Charges Financières	1.672.147,480	186.653,685			
Reprise amortissement et provisions	7.080.864,762	574.490,205	Autres Charges Ordinaires	71.730,972				
Autres Produits Ordinaires	3.722.508,432	2.549.590,896	Impôts sur le Résultat ordinaire	801.472,148	339.569,822			
<b>T O T A L</b>	<b>8.981.901,908</b>	<b>1.473.073,962</b>	<b>T O T A L</b>	<b>2.545.350,600</b>	<b>526.223,507</b>	<b>T O T A L</b>	<b>6.436.551,308</b>	<b>946.850,455</b>
Capacité d'autofinancement.	6.436.551,308	946.850,455	Dotations aux Amortiss. et Provisions	8.473.989,916	10.939.587,333	Résultat des activités Ordinaires	-2.037.438,608	-9.992.736,878
						Eléments extraordinaires	-80.523,835	
						Parts d'intérêts minoritaires	-189.560,896	-163.985
<b>T O T A L</b>	<b>6.436.551,308</b>	<b>946.850,455</b>		<b>8.473.989,916</b>	<b>10.939.587,333</b>		<b>-2.307.523,339</b>	<b>-9.992.572,893</b>

***GROUPE MAGASIN GENERAL***

**LES NOTES RELATIVES**

**AU BILAN**

# **GROUPE MAGASIN GENERAL**

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 / 12 / 2008**

### **1) Principes comptables et normes comptables :**

Les états financiers consolidés du Groupe sont établis conformément aux règles et aux principes comptables édictés par les lois, arrêtés et décrets Tunisiens.

### **2/ Périmètre de consolidation :**

Les états financiers regroupent toutes les sociétés contrôlées par la société mère «Société Magasin Général».

Le contrôle s'exerce lorsque la société mère détient directement ou indirectement plus que la moitié du droit de vote ainsi les états financiers du Groupe Magasin Général constituent la société mère et ses filiales «Centrale Magasin Général », «Groupe l'Immobilière Magasin Général » et « Groupe BHM ».

#### **La consolidation du sous groupe IMG**

Ce sous groupe est constitué d'une société mère IMG et d'une filiale acquise a 99.98 % en 2008, cette dernière est une société de promotion immobilière

#### **La consolidation du sous groupe BHM**

Ce sous groupe est constitué d'une société mère BHM et ses filiales BHM Distribution, BHM Immobilière et SS auto.

### **3) Méthode de consolidation (méthode de l'intégration globale):**

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.

### **4) Exercice consolidé :**

Les états financiers consolidés sont établis sur la base des états financiers des sociétés du groupe allant du 01/01/2008 au 31/12/2008.

#### **4) Ecart d'acquisition:**

Cette rubrique comporte les écarts d'acquisitions (GW) dégagés suite aux acquisitions du groupe BHM et l'Immobilière Hafedh réalisées courant l'année 2008. 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. L'impact est de 1.163.758 D comme se détaille ci après :

Sociétés Acquisées	Coût D'acquisition	%	Actif Net Acquis	GW	Dotation	Période
BHM	75.273.716	91	9.281.452	65.992.264	1.099.871	2 mois
Immobilière Hafedh	2.630.000	99.99	1.352.251	1.277.749	63.887	6 mois
T O T A L	77.903.716		10.633.703	67.270.013	1.163.758	

#### **Flux de trésorerie**

Un retraitement a été fait au niveau de la présentation des flux de trésorerie pour l'exercice 2007, les placements ont été reclassés parmi la rubrique placements et autres actifs financiers et retranchés de la rubrique liquidités et équivalents de liquidités

**NOTES DE BILAN CONSOLIDE (EXERCICE : 2008 )**

PAYS : TUNISIE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

**ACTIFS IMMOBILISES.****ECART D'ACQUISITION**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
	ECART D'ACQUISITION	67.273.364,864	3.352,000
	<b>T O T A L</b>	<b>67.273.364,864</b>	<b>3.352,000</b>

**Note N° 1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les immobilisations incorporelles totalisent au 31/12/2008 la somme de 2.603.609,514 D contre 943.532,284D au 31/12/2007, enregistrant ainsi une augmentation de 1.660.077,230 D.

Ces immobilisations sont réparties comme suit :

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
213	LOGICIELS	1.649.094 ,310	916.678,080
214	FOND COMMERCIAL	954.515,204	26.854,204
	<b>T O T A L</b>	<b>2.603.609,514</b>	<b>943.532,284</b>

Les Immobilisations incorporelles sont amorties à concurrence de 44%.

**Note N° 2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les Immobilisations Corporelles totalisent au 31/12/2008 la somme de 79.632.931D contre 46.848.514D au 31/12/2007 enregistrant ainsi une augmentation de 32.784.417 D.

Les Immobilisations corporelles de Promogro totalisent 32.556.568 D.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
221	TERRAINS	6.876.222,247	765.678,757
222	CONSTRUCTIONS	36.083.535,782	19.340.500,441
223	MATERIELS & OUTILLAGES	6.500.801,291	2.498.783,005
224	MATERIEL DE TRANSPORTS	7.140.677,221	4.652.766,220
228	AUTRES IMMOBILISAT° CORPORELLES	22.632.125,501	19.585.173,909
232	IMMOBILISATIONS EN COURS	399.569,057	5.612,217
	<b>T O T A L</b>	<b>79.632.931,099</b>	<b>46.848.514,549</b>

Les Immobilisations corporelles sont amorties à concurrence de 53%.

**NOTES DE BILAN CONSOLIDE ( EXERCICE : 2008)**

PAYS : TUNISIE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

**ACTIFS IMMOBILISES**

**Note N°3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Les Immobilisations Financières totalisent au 31/12/2008 la somme de **2.471.869 D** contre **1.453.536 D** au 31/12/2007. Ces Immobilisations se composent de :

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
251	PARTICI.& CREANCES LIEES A DES PARTICIPAT°	762.040,730	312.252,000
264	PRETS	1.685.777,050	1.128.232,972
265	DEPOTS & CAUTIONNEMENTS VERSES	24.050,913	13.050,913
	<b>T O T A L</b>	<b>2.471.868,693</b>	<b>1.453.535,885</b>

**AMORTISSEMENTS ECART D'ACQUISITION**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
281	AMORT.ECART D'ACQUISITION	1.167.110,514	3.352,000
	<b>T O T A L</b>	<b>1.167.110,514</b>	<b>3.352,000</b>

**AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
281	AMORT.DES IMMOBILISAT° INCORPORELLES	1.037.323,991	597.889,575
	<b>T O T A L</b>	<b>1.037.323,991</b>	<b>597.889,575</b>

**NOTES DE BILAN CONSOLIDE ( EXERCICE : 2008)**

PAYS : TUNISIE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

**ACTIFS IMMOBILISES**

**AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
282	AMORT. DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	42.265.364,824	31.871.880,168
	T O T A L	42.265.364,824	31.871.880,168

**AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
295	PROVISIONS POUR DEPRECIATIONS DES IMMOB.FINAN	250.000,300	206.180,300
	T O T A L	250.000,300	206.180,300

<b>Total Actifs Immobilisés.</b>	<b>107.261.974,541</b>	<b>16.569.632,675</b>
----------------------------------	------------------------	-----------------------



**NOTES DE BILAN CONSOLIDE ( EXERCICE : 2008 )**

PAYS : TUNISIE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

**ACTIFS C OURANTS.**

**Note N°4 : Les Stocks**

Les Stocks totalisent au 31/12/2008 la somme de 42.135.998,919 D contre 24.280.044,082D au 31/12/2007, soit une augmentation de 17.855.955 D

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
350	STOCKS DES TERRAINS NUS	3.112.513,735	0
360	STOCKS DES CONSTRUCTIONS	0	309.520,000
360	STOCKS DES CONSTRUCTIONS EN COURS	2.503.338,591	2.254.918,487
370	STOCKS DE MARCHANDISES	36.520.146,593	21.715.605,595
	<b>T O T A L</b>	<b>42.135.998,919</b>	<b>24.280.044,082</b>

Cette augmentation est justifiée essentiellement par le stock de Promogro de 15.329.796 D.

**PROVISIONS SUR STOCKS**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
390	PROVISION POUR DEPRECIATION DE STOCKS	729.410,766	6.167.000,000
	<b>T O T A L</b>	<b>729.410,766</b>	<b>6.167.000,000</b>

**Note N°5 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

Les créances du groupe envers ses clients totalisent au 31/12/2008 la somme de 20.310.530 D contre 20.900.679D au 31/12/2007. Elles sont détaillées comme suit :

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
411	CLIENTS	4.118.692,461	4.165.078,565
413	CLIENTS - EFFET A RECEVOIR	6.583.421,889	7.182.849,743
416	CLIENTS DOUTEUX OU LITIGIEUX	9.608.415,460	9.552.751,211
	<b>T O T A L</b>	<b>20.310.529,810</b>	<b>20.900.679,519</b>

**NOTES DE BILAN CONSOLIDE (EXERCICE : 2008 )**

PAYS : TUNISIE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

**ACTIFS COURANTS.**

**Note N°6 : Autres Actifs Courants**

Les autres Actifs Courants totalisent la somme de 20.146.506D au 31/12/2008 contre 6.792.437D au 31/12/2007.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
409	FOURNISSEURS DEBITEURS	2.005.770,857	617.393,378
421	PERSONNEL - AVANCES & ACOMPTES	278.027,199	291.598,336
43420	ETAT ACOMPTES PROVISIONEL	3.327.405,421	1.839.959,866
436	ETAT - TAXE SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES	4.985.908,167	753.359,538
4374	CREANCES D'IMPOTS DIFFERES	25.475,468	432.243,168
43821	ETAT PRODUITS A RECEVOIR SUR T.F.P	102.583,038	52.037,000
45701	AUTRES COMPTES DEBITEURS DIVERS	1.793.914,987	1.471.284,432
45870	PRODUITS A RECEVOIR	5.002.221,440	827.477,145
461	COMPTES D'ATTENTE A REGULARISER	200.323,291	107.976,320
4710	CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	2.424.876,055	399.107,522
T O T A L		<b>20.146.505,923</b>	<b>6.792.436,705</b>

**PROVISIONS CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
491	PROVISION P. DEPRECIAT. DES CPTES CLIENTS	9.512.771,368	9.524.308,574
T O T A L		<b>9.512.771,368</b>	<b>9.524.308,574</b>

**PROVISIONS DES COMPTES TIERS**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
496	PROVISION P. DEPRECIATION DES COMP. TIERS	1.434.284,259	1.330.977,950
T O T A L		<b>1.434.284,259</b>	<b>1.330.977,950</b>

**NOTES DE BILAN CONSOLIDE (EXERCICE : 2008)**

PAYS : TUNISIE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

**ACTIFS COURANTS.**

**Note N°7 : PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
511	PRET COURANT LIES AU CYCLE D'EXPLOITATION	249.501,964	190.603,594
516	ECHEANCE A MOINS D'1 AN/PRET NON COURANT	243.581,745	236.871,013
527	PLACEMENTS	1.176.140,478	11.450.000,000
TOTAL		<b>1.669.224,187</b>	<b>11.877.474,607</b>

**Note N°8 : Liquidités et Equivalent de Liquidités**

Les Liquidités et Equivalent de Liquidités du Groupe Magasin Général totalisent au 31/12/2008 la somme de **25.722.446 D** contre **6.757.571 D** au 31/12/2007 soit une augmentation de 18.964.875 D.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
53130	EFFETS A L'ENCAISSEMENT	700.237,434	794.339,491
532	BANQUES	24.832.929,734	5.849.370,221
534	C.C.P.	4.602,247	29.444,679
542	CAISSES SUCCURSALES	184.675,920	84.416,580
TOTAL		<b>25.722.445,335</b>	<b>6.757.570,971</b>

<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>98.308.237,781</b>	<b>53.585.919,360</b>
----------------------------------	-----------------------	-----------------------

**NOTES DE BILAN CONSOLIDE ( EXERCICE : 2008 )**

PAYS : TUNISIE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

**Note N° 9 : CAPITAUX  
PROPRES**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
101	CAPITAL SOCIAL	8.350.000,000	8.350.000,000
	<b>T O T A L</b>	<b>8.350.000,000</b>	<b>8.350.000,000</b>

**RESERVES**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
118	RESERVES CONSOLIDES	-2.391.628,564	12.354.274,055
	<b>T O T A L</b>	<b>-2.391.628,564</b>	<b>12.354.274,055</b>

**RESULTATS**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
131	RESULTATS CONSOLIDES	-2.307.523,339	-9.992.572,893
	<b>T O T A L</b>	<b>-2.307.523,339</b>	<b>-9.992.572,893</b>

**AUTRES CAPITAUX PROPRES**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
143	INTERETS MINORITAIRES	917.996,431	3.075,938
	<b>T O T A L</b>	<b>917.996,431</b>	<b>3.075,938</b>

<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>4.568.844,528</b>	<b>10.714.777,100</b>
-----------------------------------	----------------------	-----------------------

**NOTES DE BILAN CONSOLIDE ( EXERCICE : 2008 )**

PAYS : TUNISIE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

**Note N° 10 :PASSIFS NON COURANTS.**

**PROVISIONS**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
158	PROVISION POUR RISQUE ET CHARGES	1.212.357,017	772.816,720
	TOTAL	1.212.357,017	772.816,720

**EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILES**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
162	EMPRUNTS BANCAIRES	5.445.087,412	300.000,000
167	DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS RECUS	55.304,384	32.104,384
	TOTAL	5.500.391,796	332.104,384

<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>6.712.748,813</b>	<b>1.104.921,104</b>
---------------------------------------	----------------------	----------------------

**NOTES DE BILAN CONSOLIDE ( EXERCICE : 2008 )**

PAYS : TUNISIE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

**PASSIFS COURANTS**

**Note N° 11 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
401	FOURNISSEURS D'EXPLOITATION	50.159.431,037	32.552.110,960
403	FOURNISSEURS D'EXPLOITAT° EFFETS A PAYER	38.065.691,871	16.363.361,769
404	FOURNISSEURS D'IMMOBILISATIONS	2.770.755,272	639.354,960
TOTAL		<b>90.995.878,180</b>	<b>49.554.827,689</b>

**Note N° 12 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
419	CLIENTS AVANCE ET ACOMPTE	436.346,039	240.833,763
425	PERSONNEL -RENUMERATIONS DUES	17.090,300	19.235,466
427	PERSONNEL CESSION / SALAIRES	74.396,579	11.419.315
428	DETTES PROVISIONNNEES PR.BIL & CONGE PAYE	2.781.388,289	2.066.937,669
432	ETAT, IMPOTS ET TAXES RETENUS A LA SOURCE	374.955,438	709.467,750
43420	ETATS, TMPOTS/BENEFICES	82.643,466	40.329,785
43490	ETATS, TMPOTS/BENEFICES DIFFERES	28.016,942	28.016,942
437	AUTRES IMPOTS, TAXES & VERSEM. ASSIMILES	37.781,988	212.163,518
438	CHARGES FISCALES/CONGE A PAYER & PR.BILAN	84.042,514	62.005,135
44123	SOCIETE DU GROUPE S.D.S	4.795,400	4.795,400
442	ASSOCIES - COMPTES COURANTS	103.869,183	48.681,325
453	SECURITE SOCIALE & AUT.ORGANIS. SOCIAUX	2.157.784,629	1.724.219,319
45702	AUTRES COMPTES CREDITEURS DIVERS	58.647.501,521	291.959,540
458	DIVERS CHARGES A PAYER & PROD. A RECEV.	521.988,414	262.195,629
472	PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	674.901,817	1.077.851,401
TOTAL		<b>66.027.502,519</b>	<b>6.800.111,957</b>

**NOTES DE BILAN CONSOLIDE ( EXERCICE : 2008 )**

PAYS : TUNISIE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

**PASSIFS COURANTS.**

**Note N° 13 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
505	ECHEANCE A -1 AN SUR EMPRUNTS N.COURANT	6.860.875,126	450.000,000
508	INTERETS COURUS	161.386,102	52.534,309
532	BANQUES	31.845.379,347	1.509.963,507
	T O T A L	38.867.640,575	2.012.497,816
	<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>195.891.021,274</b>	<b>58.367.437,462</b>

## ***GROUPE MAGASIN GENERAL***

# **LES NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT**



**NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE au  
31/12/2008**

PAYS : TUNISIE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

**PRODUITS D'EXPLOITATION**

Note N° 14 : Les Produits d'Exploitation

Le total des produits d'exploitation consolidés au 31/12/2008 est de **360.749.186D** contre **197.499.299 D** au 31/12/2007 enregistrant ainsi une augmentation de **163.249.887 D** dont **139.249.221 D** représente le C.A de sa filiale Promogro.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
703	VENTES DES TRAVAUX	117.510,302	1.148.850,000
707	VENTES DE MARCHANDISES	350.140.538,210	193.412.217,860
709	R.R.R ACCORDES PAR L'ENTREPRISE	-15.814,803	-24.738,946
	TOTAL	<b>350.242.233,709</b>	<b>194.536.328,914</b>

**AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
732	REVENUS D.IMMEUBLES N.AFF.AUX ACT.PROFES.	3.415.801,969	2.340.375,277
733	JETONS DE PRESENCE	10.285,833	13.609,412
781	REPRISE SUR AMORTISSEMENTS & PROVISIONS	7.080.864,762	574.490,205
	TOTAL	<b>10.506.952,564</b>	<b>2.928.474,894</b>

**PRODUCTION IMMOBILISEE**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
722	PRODUCTION IMMOBILISEE.	0	34.495,843
	TOTAL	<b>0</b>	<b>34.495,843</b>
	<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>360.749.186,273</b>	<b>197.499.299,651</b>

**NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE au  
31/12/2008**

PAYS : TUNISIE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

**CHARGES D'EXPLOITATION**

Note N° 15 : Les Charges d'Exploitation

Les Charges d'Exploitation ont enregistré une augmentation de 153.375.908D par rapport à l'année 2007 en passant de **209.682.424D** au 31/12/2007 à **363.058.332D** au 31/12/2008 les charges d'exploitation de sa filiale Promogro s'élèvent à 135.665.442 D.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
603	VARIATION D.STOCKS (APRO.& MARCHAND.)	117.714,016	7.353.491,144
605	ACHAT MATERIELS, EQUIPEMENT & TRAVAUX	2.987.430,791	1.571.992,088
607	ACHAT DE MARCHANDISES	311.607.238,566	159.731.390,377
608	ACHATS LIES A UNE MODIF . COMPTABLE	-32.129,781	-182.951,233
609	R.R.R OBTENUS SUR ACHATS	-6.542.094,489	-1.037.886,541
<b>T O T A L</b>		<b>308.138.159,103</b>	<b>167.436.035,835</b>

**CHARGES DE PERSONNEL**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
640	SALAIRES & COMPLEMENTS DE SALAIRES	22.301.052,210	17.908.752,435
647	CHARGES SOCIALES LEGALES	4.309.752,982	2.922.312,607
648	CHARGES D.PERSONNEL LIEES MODIF.COMPT.	-149.484,342	-33.273,971
649	AUTRES CHARGES SOCIALES	646.853,518	806.732,781
<b>T O T A L*</b>		<b>27.108.174,368</b>	<b>21.604.523,852</b>

\* Dont les frais de personnel de Promogro s'élèvent à 5.769.759 D

**DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
681	DOT.AUX AMORT.& AUX PROV. CHARGES ORDIN.	8.473.989,916	10.939.587,333
<b>T O T A L</b>		<b>8.473.989,916</b>	<b>10.939.587,333</b>

**NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE au 31/12/2008**

PAYS : TUNISIE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

**CHARGES D'EXPLOITATION**

AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
606	ACHATS NON STOCKES D.MATIERES & FOURNITUR.	2.905.321,662	2.335.742,626
613	LOCATIONS IMMEUBLES	1.857.473,702	769.341,280
615	ENTRETIEN & REPARATION	1.459.916,478	1.095.492,572
616	PRIMES D'ASSURANCES	408.763,763	156.811,921
618	AUTRES CHARGES LIEES A LA MODIF.COMPT.	13.319,142	-22.596,710
621	PERSONNEL EXTERIEUR A L'ENTREPRISE	3.159.217,803	619.383,783
622	REMUNERAT° D'INTERMEDIAIRE & HONORAIRES	1.823.045,594	423.861,689
623	PUBLICITE, PUBLICATION,RELATION PUBLIQUE	4.174.114,251	2.010.273,225
624	TRANS D.BIENS & TRANS.COLLECT.DU PERSONNEL	261.225,666	64.304,170
625	DEPLACEMENT MISSIONS ET RECEPTIONS	415.467,779	277.241,912
626	FRAIS POSTAUX ET TELECOMMUNICATION	705.136,615	533.028,538
627	SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES	657.074,676	173.702,635
628	AUTRES SERVICES EXT.LIES A UNE MODIF.COMPT	6.312,164	16.698,814
633	CHARGES DIVERS.ORDINAIRES	297.807,061	132.578,247
661	IMPOTS, TAXES / REMUNERATIONS	387.693,113	472.902,147
665	AUTRES IMPOTS, TAXES ET VERSEM.ASSIMILES	807.635,715	637.868,558
668	IMPOTS ET TAXES LIES A LA MODIF.COMPT.	-1.515,878	5.641,938
<b>T O T A L*</b>		<b>19.338.009,306</b>	<b>9.702.277,345</b>

- Les autres charges d'exploitation de Promogro s'élèvent à 5.898.444 D

<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>363.058.332,693</b>	<b>209.682.424,365</b>
-----------------------------------------	------------------------	------------------------

**NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE au 31/12/2008**

PAYS : TUNISIE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

**PRODUITS & CHARGES FINANCIERS**

Note N° 16 : CHARGES FINANCIERES NETTES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
651	CHARGES D'INTERETS	-1.257.125,777	-85.548,652
655	PERTES DE CHANGES	-413.418,293	-28.318,419
753	REVENUS DES AUTRES CREANCES	2.223.240,921	1.846.626,586
755	ESCOMPTEES OBTENUS	-1.603,410	0
756	GAINS DE CHANGE	59.073,018	16.687,935
	<b>TOTAL</b>	<b>610.166,459</b>	<b>1.749.447,450</b>

**PRODUITS DES PLACEMENTS**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
751	PRODUITS DE PLACEMENT ET PARTICIPATIONS	210.010,114	657.690,615
753	REV DES AUTRES CREANCES	26.283,276	0,000
756	GAINS DE CHANGE	2.030,453	0,000
	<b>TOTAL</b>	<b>238.323,843</b>	<b>657.690,615</b>

**AUTRES PERTES ORDINAIRES**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
636	CHARGES NETTES SUR CESSIONS D'IMMOBILISATION	-71.730,972	-72.786,614
	<b>TOTAL</b>	<b>-71.730,972</b>	<b>-72.786,614</b>

**NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE au 31/12/2008**

PAYS : TUNISIE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

**AUTRES GAINS ORDINAIRES**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
736	PROD.NET/CESS° D'IM.&AUTR.GAINS N.RECUR OU EXP	296.420,630	195.606,207
	TOTAL	296.420,630	195.606,207
	TOTAL DES CHARGES FINANCIERES NETTES	1.073.179,960	2.529.957,658

**IMPOT SUR LES SOCIETES**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
691	IMPOT DE L'EXERCICE	801.472,148	339.569,822
	TOTAL	801.472,148	339.569,822

**ELEMENTS EXTRAORDINAIRES**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
	ELEMENTS EXTRA ORDINAIRE (GAINS)	-80.523,835	0,000
	TOTAL	-80.523,835	0,000

***GROUPE MAGASIN GENERAL***

**LES NOTES RELATIVES**

**AU FLUX DE  
TRESORERIE**

## NOTES AUX FLUX DE TRESORERIE

### Note N° 17 : VARIATION DES CREANCES

Intitulés	Exercice 2008	Exercice 2007	Variation
Clients & comptes rattachés	20.310.529,810	20.900.679,519	-590.149,709
<b>T O T A L</b>	<b>20.310.529,810</b>	<b>20.900.679,519</b>	<b>-590.149,709</b>

### Note N° 18 : VARIATION DES AUTRES ACTIFS

Intitulés	Exercice 2008	Exercice 2007	Variation
Autres actifs courants	20.146.505,923	6.792.436,705	13.354.069,218
Placement & autres Actifs financiers	1.669.224,187	11.877.474,607	-10.208.250,420

### Note N° 19 : VARIATION DES FOURNISSEURS & AUTRES DETTES

Intitulés	Exercice 2008	Exercice 2007	Variation
Fournisseurs & comptes rattachés	90.995.878,180	49.554.827,689	41.441.050,491
Autres Passifs courant	66.027.502,519	6.800.111,957	59.227.390,562
Associés-comptes courant (Dividendes)	-48.657,325	-48.681,325	-24,000
<b>T O T A L</b>	<b>156.974.723,374</b>	<b>56.306.258,321</b>	<b>100.668.465,053</b>

### Note N° 20 : VARIATION DES STOCKS

Intitulés	Exercice 2008	Exercice 2007	Variation
Stocks	42.135.998,919	24.280.044,082	17.855.954,837
<b>T O T A L</b>	<b>42.135.998,919</b>	<b>24.280.044,082</b>	<b>17.855.954,837</b>

**NOTES AUX FLUX DE TRESORERIE**

PAYS : TUNISIE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

**Note N° 21 : VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Intitulés	2008	2007	Variation
Titres de Participation	762.040,730	312 252,000	449.788,730
Prêts aux Personnels	1 685 777,050	1 128 232,972	557 544,078
Cautionnements Versés	24 050,913	13 050,913	11 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>2.471.868,693</b>	<b>1 453 535,885</b>	<b>1.018.332,808</b>

**Note N° 22 : TABLEAU DES DIVIDENDES COMPTE ASSOCIES**

Reprise début d'exercice	=	48.681,325
Affectation Résultat de l'exercice 2007	=	
Décaissement de l'exercice	=	24,000
Solde Fin de l'exercice		

**48.657,325**



**NOTES AUX FLUX DE TRESORERIE**

**Note N°23 : VARIATION DES EMPRUNTS**

U : Dinar

Comptes	Intitulés	Exercice 2008	Exercice 2007	Variation
16200	Emprunts	5.445.087,412	300.000,000	5.145.087,412
16700	Cautionnement Reçus	55.304,384	32.104,384	23.200,000
50600	Concours Bancaires	6.860.875,126	450.000,000	6.410.875,126
50800	Intérêts courus sur C.C.B	161.386,102	52.534,309	108.851,793
	<b>TOTAL</b>	<b>12.522.653,024</b>	<b>834.638,693</b>	<b>11.688.014,331</b>

**NOTES AUX FLUX DE TRESORERIE**

**Note N° 24 : VENTILATION DES SOLDES DE LA TRESORERIE**  
**DEBUT & FIN DE L'EXERCICE**

Intitulés	Exercice 2008	Exercice 2007	Variation
Liquidité & Equivalent de Liquidité	25.722.445,335	6.757.570,971	-18.964.874,364
Concours Bancaires & Autr.Passifs Financiers	-38.867.640,575	2.012.497,816	36.855.142,759
<b>m o i n s</b>			
Emprunts + Autres Dettes Financiers Courants	7.022.261,228	502.534,309	6.519.726,919
<b>T O T A L</b>	<b>-6.122.934,012</b>	<b>5.247.607,464</b>	<b>-11.370.541,476</b>

### 5.3.5 Rapports des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2008



A.M.I. CONSULTING



Horwath ACF

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES  
DE LA SOCIETE MAGASIN GENERAL  
24, AVENUE DE FRANCE - TUNIS

**OBJET** : RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES  
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RELATIFS A L'EXERCICE 2008.

Messieurs les actionnaires,

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre Assemblée Générale du 07 juin 2007, nous avons procédé à l'examen des états financiers consolidés du Groupe Magasin Général au 31 Décembre 2008 tels qu'annexés au présent rapport, faisant ressortir un total net de bilan de 207.172.615 DT et un résultat consolidé déficitaire de 2.307.523 DT, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

#### *I. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers*

Nous avons audité les états financiers consolidés du groupe Magasin Général arrêtés au 31 décembre 2008. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité de votre conseil d'administration. 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 d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimation comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### *II. Responsabilité des auditeurs*

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers 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 ne comportent pas d'anomalies significatives.

---

#### **A.M.I Consulting**

Immeuble Lac Des Cygnes  
Rue Lac Victoria  
1053 Les Berges du Lac  
Tél 71 960 966-Fax 71 961 588  
Email: ami.douiri@planet.tn

---

#### **Horwath ACF**

Immeuble Permétal  
35 Avenue Hédi Karray  
1082 Tunis  
Tél : 71 236 000-Fax 71 238 800  
Email: acf@horwath.com.tn

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. 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 d'erreurs ou de fraudes. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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.

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

### ***III – Avis des commissaires aux comptes***

3.1. Les états financiers et les rapports des commissaires aux comptes des sociétés rentrant dans le périmètre de consolidation ont été mis à notre disposition et examinés dans le cadre des travaux de vérification des comptes consolidés. Cet examen nous a permis de relever la nécessité de signaler ce qui suit :

#### **Pour la société BHM PROMOGRO :**

- La société BHM PROMOGRO a fait l'objet d'un contrôle fiscal concernant les exercices 2005 à 2007. Le montant réclamé par l'administration fiscale s'élève à 2.963.733 DT en principal et pénalités. Aucune provision pour risque n'a été constatée par la société au 31 décembre 2008.
- L'inventaire physique des éléments corporels n'a pas été réalisé au 31 décembre 2008. En conséquence, aucun rapprochement n'a été effectué avec les données comptables.

#### **Pour la société BHM Distribution :**

- La société BHM Distribution a fait l'objet d'un contrôle fiscal concernant les exercices 2005 à 2007. Aucune provision pour risque n'a été constatée par la société au 31 décembre 2008.
- L'inventaire physique des éléments corporels n'a pas été réalisé au 31 décembre 2008. En conséquence, aucun rapprochement n'a été effectué avec les données comptables.

3.2. Le rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés de BHM PROMOGRO n'a pas été mis à notre disposition.

3.3. A notre avis, sous réserve de l'incidence des situations décrites dans les paragraphes 3.1. et 3.2 ci dessus, les états financiers consolidés susmentionnés tels qu'ils figurent en annexes du présent rapport, sont réguliers et présentent sincèrement, pour tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe Magasin Général ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 Décembre 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### VI – Vérification des informations spécifiques

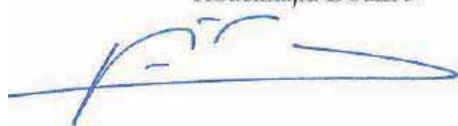
Conformément aux dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons vérifié les informations contenues dans le rapport du conseil d'administration relatif aux comptes consolidés et nous n'avons pas de remarques particulières quant à la fiabilité et l'exactitude de ces informations.

Tunis, le 25 Mai 2009

#### Les Commissaires aux Comptes

**AMI Consulting**

Abdelmajid Douiri



**Horvath ACF**

Noureddine Ben Arbia

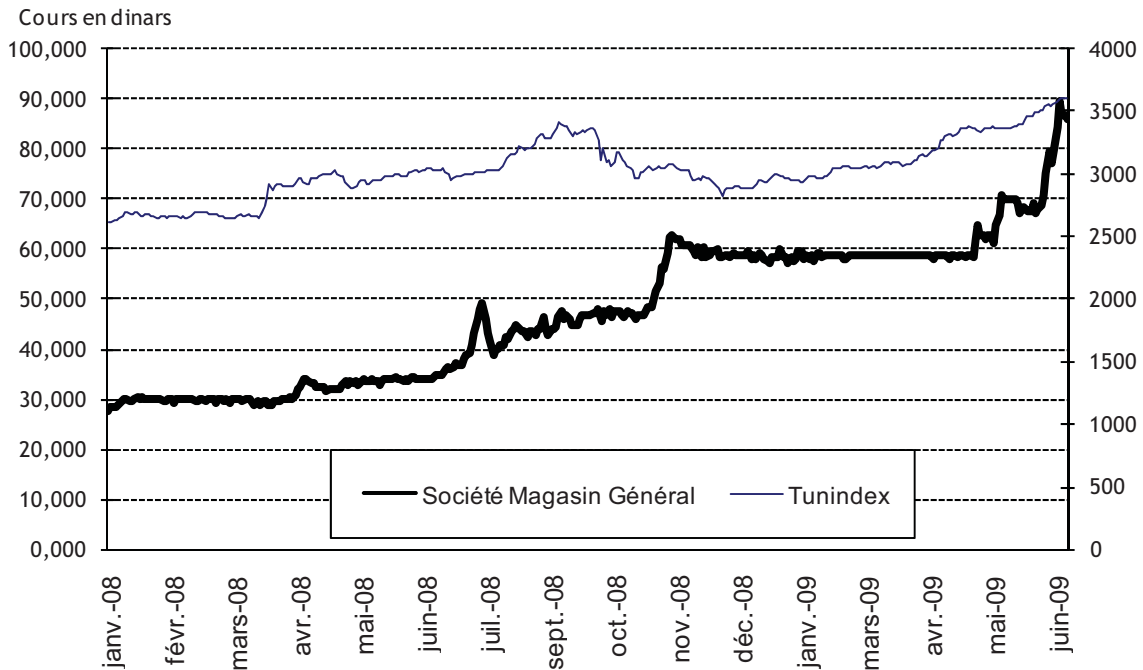


#### 5.4 Indicateurs boursiers de la valeur SMG

	2006	2007	2008
Bénéfice par action (en dinars)	1,353	-5,967	-1,730
Dividende par action (en dinars)	0,500	0,000	0,000
Taux de dividende en % de la valeur nominale	10,0%	0,0%	0,0%
Date de détachement	26/06/2007	-	-
Nombre d'actions	1 670 000	1 670 000	1 670 000
Cours le plus haut	29,800	37,400	62,800
Cours le plus bas	17,900	24,500	27,640
Cours de fin de période	28,400	27,500	59,000
Capitalisation fin de période (en dinars)	47 428 000	45 925 000	98 530 000
Dividende Yield (dividende/cours fin de période)	1,8%	0,0%	0,0%
Pay out (% du bénéfice distribué)	37,0%	0,0%	0,0%
PER (cours fin de période/bénéfice par action)	21,0	-4,6	-34,1
Price to Book Value (capitalisation boursière/ capitaux propres)	2,3	4,9	26,0

## 5.5 Evolution du cours de l'action SMG et de l'indice Tunindex 2008-2009

Evolution du cours de l'action SMG et de l'indice Tunindex du 02/01/2008 au 23/06/2009



Le cours du titre SMG a connu depuis le 01/01/2008 une hausse significative de 113,5%, nettement plus importante que celle de Tunindex (+16,75%) sur la même période.

Cette sur performance s'explique essentiellement par la privatisation de la SMG.

## Chapitre 6. Organes d'Administration, de Direction et de Contrôle des Comptes

### 6.1 Conseil d'Administration

#### 6.1.1 Membres des organes d'administration

Membres	Représenté par	Qualité	Mandat	Adresse
Mr Tahar BAYAH	Lui-même	Président	2007-2009	Tunis
SOCIETE MED INVEST COMPANY	Mr Malek BEN AYED	Membre	2007-2009	Tunis
Mr Abdelwaheb BEN AYED	Lui-même	Membre	2007-2009	Tunis
Mr Yahia BAYAH	Lui-même	Membre	2007-2009	Tunis
Mr Taïeb BAYAH	Lui-même	Membre	2007-2009	Tunis
Mr Khaled BOURICHA	Lui-même	Membre	2007-2009	Tunis
Mr Ahmed BOUZGUENDA	Lui-même	Membre	2007-2009	Tunis
Mr Brahim ANANE	Lui-même	Membre	2007-2009	Tunis
Mr Elyes JOUINI	Lui-même	Membre	2007-2009	Tunis
Mr Chedly KAROUI	Lui-même	Membre	2007-2009	Tunis

#### 6.1.2 Fonction des membres des organes d'administration et de direction dans la Société Magasin Général

Membres	Qualité	Date d'entrée en fonction	Adresse
Mr Tahar BAYAH	Président Directeur Général	18/10/2007	Tunis
Mr Mustapha BELHAJYAHYA	Directeur Général Adjoint	01/11/2002	Tunis

Les autres membres du Conseil d'Administration n'ont pas de fonction dans la société.



### 6.1.3 Principales activités exercées en dehors de SMG au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction

Membres	Activité exercée en dehors de la banque durant les trois dernières années
Mr Tahar BAYAH	<ul style="list-style-type: none"> <li>- DG de la société MED INVEST COMPANY</li> <li>- PDG de la Société Centrale Magasin Général.</li> <li>- PDG de la Société l'Immobilière Magasin Général.</li> <li>- DG de la société GSB.</li> <li>- DG de la société Economie du Nord.</li> <li>- DG de GIAN.</li> <li>- DG de la société SORIEB.</li> <li>- Gérant de la société SICAM INTERNATIONAL.</li> </ul>
Mr Abdelwaheb BEN AYED	<ul style="list-style-type: none"> <li>- PDG de la Société EL MAZRAA</li> <li>- PDG de la Société POULINA</li> <li>- PDG de la société PHS</li> <li>- PDG de la société PGH</li> <li>- PDG de la société FOUNDERS CAPITAL PARTNERS</li> <li>- Gérant de la société EL HANA</li> <li>- Gérant de la société ASTER TRAINING</li> </ul>
Mr Yahia BAYAH	<ul style="list-style-type: none"> <li>- PDG de la société de Promotion Immobilière « Le Montfleury »</li> <li>- PDG de la compagnie Financière d'Investissement « CFI »</li> <li>- PDG de Tunisie Profilés Aluminium « TPR »</li> <li>- PDG de la société CETRAM.</li> <li>- PDG de l'hôtel Le Pacha.</li> <li>- PDG de la société INDINVEST.</li> <li>- DG de la société CFI SICAR.</li> <li>- Gérant de la société TEC SOL.</li> <li>- Gérant de la société GENERAL LIFT.</li> <li>- Gérant de la société TEE.</li> <li>- Gérant de la société TPR TRADE.</li> <li>- Gérant de la société AGRONORD.</li> <li>- Gérant de la société SPEIA</li> </ul>
Mr Taïeb BAYAH	<ul style="list-style-type: none"> <li>- PDG de la société TPS</li> </ul>
Mr Khaled BOURICHA	<ul style="list-style-type: none"> <li>- PDG de la société SOTEFI</li> <li>- PDG du Comptoir Tunisien du Papier « CTP »</li> </ul>
Mr Ahmed BOUZGUENDA	<ul style="list-style-type: none"> <li>- PDG de la société SOPRIN SICAF</li> <li>- Gérant de la société SPDST</li> <li>- Gérant de la société BOURCHANA</li> </ul>
Mr Brahim ANANE	Consultant
Mr Elyes JOUINI	Universitaire
Mr Chedly KAROU	Représentant des petits porteurs

### 6.1.4 Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membres	Mandats d'administrateurs dans d'autres sociétés
Mr Tahar BAYAH	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Président du conseil d'administration de la Société Centrale Magasin Général</li> <li>- Président du conseil d'administration de la Société l'Immobilière Magasin Général</li> <li>- Administrateur à la Société TPR</li> <li>- Administrateur à la Société CFI</li> <li>- Administrateur à LLOYD TUNISIEN</li> <li>- Administrateur à la Société Economie du Nord</li> <li>- Administrateur à GIAN</li> </ul>
Mr Abdelwaheb BEN AYED	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Président du conseil d'administration de la société PGH</li> <li>- Président du conseil d'administration de la société FOUNDERS CAPITAL PARTNERS</li> <li>- Président du conseil d'administration de la société DICK</li> <li>- Président du conseil d'administration de la société EL MAZRAA</li> <li>- Président du conseil d'administration de la société POULINA</li> <li>- Président du conseil d'administration de la société AGRO BUSINES</li> <li>- Président du conseil d'administration de la société PHS</li> <li>- Administrateur à la société SITS</li> <li>- Administrateur à la société SICAR AMEN</li> </ul>
Mr Yahia BAYAH	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Président du conseil d'administration de la société SICAM</li> <li>- Président du conseil d'administration de la société GSB</li> <li>- Président du conseil d'administration de GIAN</li> <li>- Président du conseil d'administration de la Société « TPR »</li> <li>- Président du conseil d'administration de la Société CETRAM</li> <li>- Président du conseil d'administration de l'hôtel LE PACHA.</li> <li>- Président du conseil d'administration de la Société « CFI »</li> <li>- Président du conseil d'administration de la Société INDINVEST</li> <li>- Président du conseil d'administration de la société « Le Montfleury »</li> <li>- Administrateur de la société CFI SICAR</li> <li>- Administrateur à la Société « LLOYD TUNISIEN »</li> <li>- Administrateur à la Société TPS</li> <li>- Administrateur à la Société LLOYD TUNISIEN</li> <li>- Administrateur à la Société STPC</li> <li>- Administrateur à SED DJERBA</li> <li>- Administrateur à la Société EL MALGUA</li> <li>- Administrateur à la Société UNIFACTOR</li> <li>- Administrateur à la Société TNT</li> <li>- Administrateur à la Société SEDAN</li> <li>- Administrateur à la Société MED INVEST COMPANY</li> <li>- Administrateur à la Société SORIEB</li> </ul>
Mr Taïeb BAYAH	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Président du conseil d'administration de la Société TPS</li> <li>- Président du conseil d'administration de la société SORIEB</li> <li>- Administrateur à la Société TPR</li> <li>- Administrateur à la Société MONTFLEURY</li> <li>- Administrateur à la Société CETRAM</li> <li>- Administrateur à l'hôtel LE PACHA</li> <li>- Administrateur à la Société CFI</li> <li>- Administrateur à la Société INDINVEST</li> <li>- Administrateur à la Société CFI SICAR</li> <li>- Administrateur à la Société SICAM</li> <li>- Administrateur à LLOYD TUNISIEN</li> <li>- Administrateur à la Société STPC</li> <li>- Administrateur à la Société GSB</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Administrateur à la Société UNIFACTOR</li> <li>- Administrateur à la Société TNT.</li> <li>- Administrateur à GIAN</li> <li>- Administrateur à la Société SEDAN</li> <li>- Administrateur à la Société MED INVEST COMPANY</li> </ul>
Mr Khaled BOURICHA	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Président du conseil d'administration de la société SOTEFI</li> <li>- Président du conseil d'administration du Comptoir Tunisien du Papier « CTP »</li> <li>- Administrateur à la société SOFID</li> <li>- Administrateur à la société MAGHREB HYGIENE</li> <li>- Administrateur à KAPITAL BUSINESS INVESTMENT</li> </ul>
Mr Ahmed BOUZGUENDA	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Président du conseil d'administration de la société CARTHAGO</li> <li>- Président du conseil d'administration de la société TRANSPPOOL</li> <li>- Président du conseil d'administration de la société MED WOODS</li> <li>- Président du conseil d'administration de la société OASIS</li> <li>- Président du conseil d'administration de la société PAF</li> <li>- Président du conseil d'administration de la société SIDI OTHMAN</li> <li>- Président du conseil d'administration de la société GAN</li> <li>- Président du conseil d'administration de la société LA PAIX</li> <li>- Président du conseil d'administration de la société SIDI DAOUD</li> <li>- Président du conseil d'administration de la société SOPRIN SICAF</li> <li>- Administrateur à EL MAZRAA</li> <li>- Administrateur à AGRO BUSINES</li> </ul>
Mr Brahim ANANE	Administrateur à la société TPR
Mr Elyes JOUINI	
Mr Chedly KAROUI	

### 6.1.5 Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans la société qu'ils représentent

Membres	Représenté par	Fonction au sein de la société qu'il représente
SOCIETE MED INVEST COMPANY	Mr Malek BEN AYED	Administrateur

## 6.2 Intérêt des dirigeants dans SMG pour l'exercice 2008

### 6.2.1 Rémunérations et avantages en natures attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2008

Membres	Rémunération	Avantages en nature
Membres de direction des sociétés du groupe	255 000 dinars	néant
Membres du Conseil d'Administration	30 000 dinars	néant

### 6.2.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction

Néant

### 6.3 Contrôle

COMMISSAIRES AUX COMPTES	Adresse	Mandat
A.M.I. Consulting Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Abdelmajid Douiri	Immeuble Lac des Cygnes rue Lac Victoria - 1053 Les Berges du Lac - Tunis	2007 -2009*
Horwath ACF société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Nouredine Ben Arbia	Immeuble Permétal 35 Avenue Hédi Karray - 1082 - Tunis	2007-2009**

\* Mandat renouvelé par l'AGO du 7 juin 2007.

\*\*commissaire aux comptes nommé par l'AGO du 7 juin 2007.

### 6.4 Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'Administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital ou un Conseiller

La Société Magasin Général a cédé une action BHM Promogro à :

- Mr Taher Bayahi pour un montant de 1714,286 dinars.
- Mr Brahim ANANE pour un montant de 1714,286 dinars.
- Mr Abdelwaheb BEN AYED pour un montant de 1714,286 dinars.
- La société Med Invest Company pour un montant de 1714,286 dinars.
- La société Centrale Magasin Général pour un montant de 1714,286 dinars.
- La société Immobilière Magasin Général pour un montant de 1714,286 dinars.

## Chapitre 7. Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir

### 7.1 Evolution récente et orientations

#### 7.1.1 Evolution récente

A partir de l'année 2001, le secteur de la distribution organisée en Tunisie a connu une intensification progressive de la concurrence avec l'ouverture des premiers hypermarchés en 2001 et en 2005 ce qui a provoqué une modernisation du secteur de la distribution et l'émergence de deux pôles leaders de la grande distribution.

Après la privatisation de la Société Magasin Général, la nouvelle direction a adopté une stratégie de développement visant à faire de la SMG le troisième pôle de la grande distribution en Tunisie, disposant d'un réseau performant et d'une offre commerciale compétitive.

L'orientation stratégique au cours de l'exercice 2008 s'est inscrite dans le cadre de deux axes fondamentaux :

- L'instauration d'un climat social sain cultivant les valeurs de la performance et de l'appartenance au projet Magasin Général tout en mettant en œuvre une politique consensuelle pour les départs volontaires à la retraite,
- La mise en place d'un système de formation et de recyclage adapté aux besoins de la distribution moderne, un système de rémunération stimulant et un système de recrutement favorisant la sélection de professionnels de haut niveau.

A la fin de l'année 2008, la direction de la société SMG a pris la décision stratégique d'acquérir 100% du capital de la Société BHM Promogros, moyennant un coût global de 82 991 432 dinars. Au 31/12/2008, SMG contrôlait 91,0% du capital de BHM Promogro.

Le groupe BHM est un acteur de poids dans le secteur de la distribution organisée en Tunisie, avec 6 magasins répartis sur l'ensemble du territoire représentant une superficie de vente globale de 10 000m<sup>2</sup>. Au 31/12/2008, le chiffre d'affaires<sup>5</sup> consolidé de BHM Promogro a atteint 139,238 millions de dinars, soit un taux de croissance de +22,8% en 2008.

L'acquisition de la société BHM Promogro permettra au groupe SMG de disposer d'un véritable concept destiné aux professionnels qui viendra compléter son offre existante sous l'enseigne Magro. L'apport additionnel en chiffre d'affaires

---

<sup>5</sup> Chiffres non audités.

engendré par cette opération, consolidera les objectifs du groupe SMG de se replacer parmi les sociétés leaders de la distribution organisée.

## Les indicateurs d'activité de SMG au 31/3/2009

En milliers de dinars

	1T 2009*	1T 2008*	Au 31/12/2008**	Var. 1T2009 /1T2008
Chiffre d'affaires H.T	42 739	40 123	180 395	6,5%
Coût d'achat des marchandises vendues	36 114	34 305	153 519	5,3%
Charges financières	550	5	479	10900,0%
Produits financiers	205	511	2 129	-59,9%
Surface totale des points de vente en m2	46 175	46 175	46 175	0,0%
Délai moyen de règlement fournisseurs	105j	105j	105j	
Charges de personnel	4 801	5 199	18 895	-7,7%
Trésorerie nette	-2 608	2126***	-1435***	-222,7%
Nombre de points de vente	44	44	44	0,0%

(\*) Selon les données comptables disponibles.

(\*\*) Selon les états financiers audités.

(\*\*\*) Retraitement de la trésorerie nette : un retraitement a été fait au niveau de la présentation des flux, les placements ont été reclassés parmi les actifs financiers et retranchés de la rubrique liquidités et équivalents de liquidités.

### Les faits marquants au 31/3/2009:

La Société Magasin Général a réalisé au cours du premier trimestre 2009 un chiffre d'affaires de 42,7 millions de dinars en progression de 2,6 millions de dinars soit (+6,5%) par rapport à la même période en 2008.

Au 31/3/2009, la SMG a également amélioré sa marge commerciale qui a atteint 15,5% du chiffre d'affaires au premier trimestre 2009 contre 14,5% au cours des trois premiers mois de l'exercice 2008.

Les charges financières ont connu une très forte progression au premier trimestre 2009 passant de 5 mille dinars au 31/03/2008 à 550 mille dinars au 31/03/2009. Cette hausse s'explique par l'augmentation de l'endettement de la SMG.

Les charges de personnel ont régressé de -7,7% passant de 5,2 millions de dinars au premier trimestre 2008 à 4,8 millions de dinars au premier trimestre 2009. Ce poste qui représentait 13,0% du chiffre d'affaires de la SMG au premier trimestre 2008, ne représente que 11,2% de son chiffre d'affaires au cours de la même période en 2009.

Enfin, la trésorerie nette de la société a nettement régressé au 31/3/2009, se situant à -2,6 millions de dinars contre +2,1 millions de dinars à la même période en 2008.

### 7.1.2 Stratégies de développement d'avenir

La Société Magasin Général a mis en place un plan d'action visant à faire de la société une entreprise performante répondant aux standards de la distribution moderne. Ce plan s'articule autour des axes suivants:

- la rénovation des magasins existants et la création de nouveaux points de vente ;
- la modernisation des modes de gestion et d'exploitation, ce qui suppose une réorganisation des structures en fonction des objectifs ambitieux, la mise en place d'un système d'information de nature à impulser les activités de gestion, d'exploitation et de développement de la société et la dynamisation de la politique commerciale et tarifaire ;
- le perfectionnement des compétences internes et le recrutement de professionnels de haut niveau.

Cette stratégie permettra à la SMG d'atteindre, aux termes des cinq prochaines années, les objectifs de croissance suivants :

- Remodeling de tous les points de ventes actuels ;
- Ouverture de 10 points de vente, dont un hypermarché détaillé comme suit :

	2009	2010	2011	2012	2013
Nombre de nouveaux magasins	2	2	5	1*	0

(\*) Hypermarché

- Atteindre en 2013, un chiffre d'affaires de 672 millions de dinars, soit un taux de croissance annuel moyen sur les cinq prochaines années de 30,1% ;
- Le taux de marge brute augmentera progressivement jusqu'à 2011, puis diminue à partir de l'année 2012, avec l'ouverture de l'hypermarché et l'intensification de la concurrence ;

	2009	2010	2011	2012	2013
Evolution de la marge brute	15,9%	16,0%	16,2%	15,8%	15,3%

- Le niveau des charges de personnel en pourcentage du chiffre d'affaires continuera à baisser progressivement pour atteindre un ratio de 5,4% en 2013 ;
- L'année 2009 devrait être marquée par le retour à la rentabilité bénéficiaire, avec une marge nette (Résultat net / Chiffres d'affaires) de



2,3%. Ce taux augmentera progressivement au cours des prochains exercices pour atteindre 4,8% en 2013.

## 7.2 Perspectives d'avenir

Les perspectives d'avenir de la SMG, ont été établies sur la base des états financiers individuels arrêtés au 31/12/2008, certifiés par les Commissaires aux Comptes et approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 9 juin 2009.

Les prévisions et les hypothèses sous-jacentes de la période 2009-2013 ont été approuvées par le Conseil d'Administration du 19 mai 2009.

La société SMG s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public. Elle est tenue, à cette occasion, d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions.

L'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts doivent être insérés au niveau du rapport annuel.

### 7.2.1 Les hypothèses des prévisions retenues 2009-2013

Les Hypothèses ont été établies sur la base de :

- l'historique de croissance ;
- l'analyse de l'environnement concurrentiel ;
- les perspectives de croissance basée sur le réaménagement des magasins et programmation des nouvelles ouvertures.

#### 7.2.1.1. Hypothèses de l'état de résultat prévisionnel

##### ❖ Le chiffre d'affaires

L'évolution du chiffre d'affaires prévisionnel est présentée dans le tableau ci-dessous :

	En dinars					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Chiffre d'affaires	180 395 453	214 670 000	288 731 000	378 000 000	567 000 000	672 000 000
Variation		19,0%	34,5%	30,9%	50,0%	18,5%
Nouvelles ouvertures		2	2	5	1*	0

(\*) Hypermarché

Les prévisions de chiffres d'affaires pour l'année 2009 intègrent l'ouverture de deux nouveaux magasins au deuxième semestre (LE PASSAGE et LE FEF) et le Réaménagement ou Remodeling de 23 magasins.

Le « Remodeling » a été classé en deux catégories : le « Remodeling Light » ne nécessitant pas la fermeture du magasin, et le « Remodeling Lourd », impliquant une fermeture de 45 jours du magasin en question.

Le « Remodeling » des 23 magasins au courant de l'exercice 2009, prévoit 17 « Remodeling Light » et 6 « Remodeling Lourd ».

L'apport en chiffre d'affaires issu de l'expansion a été estimé à 5,0 millions de dinars en 2009. La croissance organique (croissance hors nouvelles ouvertures de magasins) a été estimée à 29,3 millions de dinars, soit une progression de 16,2%.

Pour l'année 2010, le chiffre d'affaires atteindra 288,7 millions de dinars enregistrant ainsi une croissance de 34,5% soit 74,1 millions de dinars comparativement à 2009, décomposée comme suit :

5,5 millions de dinars pour les magasins LE KEF et LE PASSAGE qui fonctionneront en année pleine ;

8,0 millions de dinars pour les deux nouvelles ouvertures programmées en 2010 (une ouverture au T3/2010 et une ouverture au T4/2010) ;

18,7 millions de dinars sur les 23 magasins qui seront remodelés au courant du deuxième semestre 2009 et bénéficieront d'une forte progression au premier semestre 2010 ;

41,9 millions de dinars de croissance à périmètre comparable.

En 2011, le chiffre d'affaires atteindra 378 millions de dinars. Cette année sera marquée par l'ouverture de cinq nouveaux supermarchés pour une surface totale commerciale de 10 000 m<sup>2</sup> et un chiffre d'affaires de 22 millions de dinars.

La croissance prévue en 2011 est estimée à 89,3 millions de dinars, décomposée comme suit :

22,0 millions de dinars provenant du chiffre d'affaires des 5 supermarchés ouverts en cours d'année.

16,0 millions de dinars provenant de l'ouverture d'un centre commercial au deuxième trimestre 2011.

18,0 millions de dinars provenant du chiffre d'affaires complémentaire pour deux magasins ouverts en 2010 (ouverture année pleine en 2011 contre année partielle en 2010)

33,3 millions de dinars de croissance organique.

L'année 2012 sera marquée par l'ouverture de l'hypermarché (T2/2012), le chiffre d'affaires atteindra 567,0 millions de dinars, en progression de 189,0 millions de dinars par rapport à 2011 réparti comme suit :

70,0 millions de dinars provenant de l'ouverture de l'hypermarché ;

63 millions de dinars provenant du fonctionnement en année pleine des 5 supermarchés ouverts au cours de l'année 2011.

17 millions de dinars provenant du fonctionnement en année pleine du centre commercial.

39 millions de dinars de croissance organique.

En 2013 la Société Magasin Général, n'enregistrera pas de nouvelles ouvertures et son chiffre d'affaires atteindra 672,0 millions de dinars en progression de 105 millions de dinars décomposés comme suit :

50,0 millions de dinars de chiffre d'affaires complémentaire de l'hypermarché qui fonctionnera en année pleine.

55,0 millions de dinars de croissance à périmètre comparable.

#### ❖ La marge brute

La marge brute atteindra en 2009 un taux de 15.9%. Le déploiement du nouvel ERP en 2009 permettra à la Société Magasin Général de bénéficier d'une amélioration substantielle de son niveau de marge par :

une meilleure maîtrise des stocks.

une maîtrise des démarques (casses, inconnues).

une gestion pointue de l'assortiment et des implantations, éléments déterminants pour une bonne tenue des marges avant.

Pour les années 2010 et 2011, la concentration des achats des enseignes « Magasin Général », « Promogro » et « Magro », permettra d'améliorer les conditions d'achats et par conséquent le niveau de la marge brute, qui atteindra 16,0% en 2010 et 16,2% en 2011.

A partir de 2012, l'agressivité prix ramènera les taux de marge à 15,8% en 2012 et à 15,3% en 2013.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Marge brute	14,9%	15,9%	16,0%	16,2%	15,8%	15,3%

❖ Les charges de personnel

Le niveau des charges de personnel en pourcentage du chiffre d'affaires continuera à baisser progressivement pour atteindre un ratio de 5,4% en 2013.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Charges de personnel / Chiffres d'affaires	10,5%	8,7%	7,3%	6,5%	6,2%	5,4%

❖ Dotations aux provisions et aux amortissements

Les dotations aux amortissements représentent les amortissements des anciennes et des nouvelles immobilisations rentrant dans le cadre du Budget d'investissement.

Les dotations aux provisions représentent les provisions sur stock et sur compte client.

Les dotations aux amortissements et aux provisions évolueront comme suit :

	En dinars					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Dotations aux amortissements et aux provisions	4 590 224	7 088 000	9 659 000	11 741 000	16 302 000	17 693 000

❖ Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation ont été établies par rapport à l'évolution du chiffre d'affaires le pourcentage de ces charges passera de 4,9% du chiffre d'affaires en 2009 à 4,2% en 2013.

	En dinars					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Autres charges d'exploitation	12 131 235	10 620 000	13 700 000	17 360 000	25 111 000	28 272 000

❖ Le résultat d'exploitation

Compte tenu des hypothèses prévisionnelles ci-dessus, le résultat d'exploitation prévisionnel de la Société Magasin Général, évoluera de 5,690 millions de dinars en 2009 à 42,817 millions de dinars en 2013.

	En dinars					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Résultat d'exploitation	-4 419 349	5 690 000	11 898 000	20 536 000	32 452 000	42 817 000

#### ❖ Les charges financières

Les charges financières sont calculées suivant les tableaux d'amortissement des Crédit à Moyen Terme (CMT) ainsi que les intérêts sur les comptes courants.

Les CMT concernent le financement de l'acquisition de la Sté BHM pour 37 millions de dinars et le financement des investissements à raison de 60% par des CMT et 40% par des fonds propres sauf pour l'hypermarché qui sera financé à raison de 30% par des CMT.

	En dinars				
	2009	2010	2011	2012	2013
Charge de financement des titres	-1 935 100	-1 935 100	-1 876 980	-1 638 380	-1 387 140
Charge de Remodeling	-109 360	-1 081 820	-2 091 470	-3 221 260	-3 588 870

#### ❖ L'impôt sur les sociétés

L'impôt prévu pour les exercices 2009 et 2010 est calculé sur la base du minimum d'impôt (absorption des déficits reportables et amortissements différés).

A partir de 2011, l'impôt sera liquidé au taux normal et en prenant en considération un abattement pour des réinvestissements exonérés.

#### ❖ Le résultat net

Compte tenu des hypothèses prévisionnelles ci-dessus, le résultat net prévisionnel de la Société Magasin Général, évoluera de 4,931 millions de dinars en 2009 à 32,144 millions de dinars en 2013.

	En dinars					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Résultat net	-2 889 042	4 930 540	10 630 080	15 390 550	24 395 360	32 143 990

#### ❖ Les dividendes

La Société Magasin Général procédera à la distribution des dividendes sur la base du capital social plus la prime d'émission à hauteur de 10% pour l'exercice 2010, 15% pour l'exercice 2011 et 20% à partir de l'exercice 2012.

	En dinars				
	2009	2010	2011	2012	2013
Capital Social	11 481 250	11 481 250	11 481 250	11 481 250	11 481 250
Prime d'émission	35 718 750	35 718 750	35 718 750	35 718 750	35 718 750
Total	47 200 000	47 200 000	47 200 000	47 200 000	47 200 000
Montant du dividende en					
% du capital social et de la prime d'émission	0%	10%	15%	20%	20%
Dividende	0	4 720 000	7 080 000	9 440 000	9 440 000
Résultat net	4 930 540	10 630 080	15 390 550	24 395 360	32 143 990

### 7.2.1.2. Hypothèses du bilan prévisionnel

#### ❖ Les investissements

Les investissements prévisionnels prennent en considération les investissements liés à l'ouverture de nouveaux points de vente ainsi que les investissements du Remodeling. Les investissements sur la période 2009 - 2013 se présentent comme suit :

	En milliers de dinars				
	2009	2010	2011	2012	2013
Investissement nouveaux points de vente	5 100	10 350	43 000	64 000	0
Investissement Remodeling	18 700	11 000	0	0	0
<b>Investissement Global</b>	<b>23 800</b>	<b>21 350</b>	<b>43 000</b>	<b>64 000</b>	<b>0</b>

#### ❖ Les stocks

Le Stock est estimé par rapport à la capacité de stockage de chaque point de vente et la rotation des stocks en tenant compte des nouvelles ouvertures.

L'encours des stocks nets évoluera comme suit :

	En dinars					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Stock net	17 476 982	19 000 000	20 000 000	23 900 000	28 800 000	30 700 000

#### ❖ Le compte client

Les créances clients sont estimées en fonction de l'évolution normale des ventes à crédit.

L'encours des comptes clients nets évoluera comme suit :

	En dinars					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Client net	7 215 827	6 934 056	8 034 056	8 634 056	9 234 056	9 834 056

#### ❖ Les emprunts et dettes assimilées

Les emprunts comprennent les Crédits Moyens Termes (CMT) pour le financement de l'acquisition de BHM Promogro, pour le financement du Remodeling et pour le financement des nouvelles ouvertures de points de vente.

Les emprunts et dettes assimilées évolueront comme suit :

En dinars

	2009	2010	2011	2012	2013
Emprunts et Dettes assimilées	51 280 000	58 728 970	77 234 180	87 213 480	73 870 170

#### ❖ Les capitaux propres

L'évolution des capitaux propres prend en considération l'augmentation de capital en 2009, les intérêts sur fonds social, l'autocontrôle (détention de la société de ses propres actions) et la politique de distribution de dividendes.

Les chiffres prévisionnels des capitaux propres prennent en considération un montant des intérêts sur fonds social de 51 041 dinars pour l'année 2009 et de 50 000 dinars à partir de 2010.

Les prévisions des capitaux propres intègrent également l'hypothèse d'une cession en 2009 des actions propres avec une plus value nulle.

Compte tenu de ces hypothèses, l'évolution des capitaux propres pour la période 2009-2013 se présente comme suit :

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Capitaux propres avant résultat	6 672 538	44 182 352	49 162 892	55 122 972	63 483 522	78 488 882
Résultat net	-2 889 042	4 930 540	10 630 080	15 390 550	24 395 360	32 143 990
Capitaux propres avant affectation	3 783 496	49 112 892	59 792 972	70 513 522	87 878 882	110 632 872



## 7.3 Les états financiers prévisionnels 2009-2013

### 7.3.1 Bilans prévisionnels

<b>ACTIF BILAN</b>		(En dinars)					
<b>RUBRIQUES</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>							
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>							
ECARTS D'ACQUISITION							
Moins : AMORTISSEMENTS							
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 177 050	2 291 000	2 341 000	2 341 000	2 341 000	2 341 000	
Moins : AMORTISSEMENTS	663 986	909 000	1 109 000	1 252 000	1 320 000	1 320 000	
	<b>1 513 064</b>	<b>1 382 000</b>	<b>1 232 000</b>	<b>1 089 000</b>	<b>1 021 000</b>	<b>1 021 000</b>	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	40 755 236	66 441 000	89 741 000	134 741 000	200 741 000	203 741 000	
Moins : AMORTISSEMENTS	28 719 958	31 569 000	36 985 000	45 260 000	59 194 000	74 487 000	
	<b>12 035 278</b>	<b>34 872 000</b>	<b>52 756 000</b>	<b>89 481 000</b>	<b>141 547 000</b>	<b>129 254 000</b>	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	83 528 193	91 338 153	91 383 153	91 403 153	91 453 153	91 513 153	
Moins : PROVISIONS	363 693	250 000	250 000	250 000	250 000	250 000	
	<b>83 164 500</b>	<b>91 088 153</b>	<b>91 133 153</b>	<b>91 153 153</b>	<b>91 203 153</b>	<b>91 263 153</b>	
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>	<b>96 712 842</b>	<b>127 342 153</b>	<b>145 121 153</b>	<b>181 723 153</b>	<b>233 771 153</b>	<b>221 538 153</b>	
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	1 580 767	4 266 000	1 723 000		1 200 000	600 000	
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>98 293 609</b>	<b>131 608 153</b>	<b>146 844 153</b>	<b>181 723 153</b>	<b>234 971 153</b>	<b>222 138 153</b>	
<b>ACTIFS COURANTS</b>							
STOCKS	18 131 393	20 000 000	21 000 000	25 000 000	30 000 000	32 000 000	
Moins : PROVISIONS	654 411	1 000 000	1 000 000	1 100 000	1 200 000	1 300 000	
	<b>17 476 982</b>	<b>19 000 000</b>	<b>20 000 000</b>	<b>23 900 000</b>	<b>28 800 000</b>	<b>30 700 000</b>	
CLIENTS & COMPTES RATTACHES	13 281 771	13 500 000	15 000 000	16 000 000	17 000 000	18 000 000	
Moins : PROVISIONS	6 065 944	6 565 944	6 965 944	7 365 944	7 765 944	8 165 944	
	<b>7 215 827</b>	<b>6 934 056</b>	<b>8 034 056</b>	<b>8 634 056</b>	<b>9 234 056</b>	<b>9 834 056</b>	
AUTRES ACTIFS COURANTS	8 968 015	9 817 013	11 383 811	14 713 945	18 000 000	20 000 000	
M	718 125	828 125	928 125	1 028 125	1 128 125	1 228 125	
	<b>8 249 890</b>	<b>8 988 888</b>	<b>10 455 686</b>	<b>13 685 820</b>	<b>16 871 875</b>	<b>18 771 875</b>	
AUTRES ACTIFS FINANCIERS	1 651 927	500 893	525 938	552 235	579 846	7 608 839	
LIQUIDITES & EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	7 387 898	3 500 000	3 500 000	6 000 000	8 000 000	10 000 000	
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>41 982 524</b>	<b>38 923 837</b>	<b>42 515 680</b>	<b>52 772 111</b>	<b>63 485 777</b>	<b>76 914 770</b>	
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>140 276 133</b>	<b>170 531 990</b>	<b>189 359 833</b>	<b>234 495 264</b>	<b>298 456 930</b>	<b>299 052 923</b>	
<b>PASSIF BILAN</b>							
<b>RUBRIQUES</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>							
CAPITAL SOCIAL	8 350 000	11 481 250	11 481 250	11 481 250	11 481 250	11 481 250	
PRIMES							
AUTRES CAPITAUX PROPRES	52 031	52 031	52 031	52 031	52 031	52 031	
RESERVES	4 358 856	41 626 462	41 676 462	41 726 462	41 776 462	41 826 462	
RESULTATS REPORTES	-6 088 349	-8 977 391	-4 046 851	1 863 229	10 173 779	25 129 139	
<b>TOTAL CAPITAUX PROP AV RESULTAT</b>	<b>6 672 538</b>	<b>44 182 352</b>	<b>49 162 892</b>	<b>55 122 972</b>	<b>63 483 522</b>	<b>78 488 882</b>	
RESULTATS DE L'EXERCICE	-2 889 042	4 930 540	10 630 080	15 390 550	24 395 360	32 143 990	
<b>TOTAL CAPITAUX PROP AV AFFECTAT°</b>	<b>3 783 496</b>	<b>49 112 892</b>	<b>59 792 972</b>	<b>70 513 522</b>	<b>87 878 882</b>	<b>110 632 872</b>	
<b>PASSIFS</b>							
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>							
EMPRUNTS & DETTES ASSIMILEES	16 904	51 280 000	58 728 970	77 234 180	87 213 480	73 870 170	
PROVISIONS	759 175	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>776 079</b>	<b>52 280 000</b>	<b>59 728 970</b>	<b>78 234 180</b>	<b>88 213 480</b>	<b>74 870 170</b>	
<b>PASSIFS COURANTS</b>							
FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	52 146 580	53 819 098	52 913 486	62 852 872	93 537 868	88 660 571	
AUTRES PASSIFS COURANTS	69 646 024	7 320 000	8 563 375	12 099 900	15 306 000	11 546 000	
CONC BANCAIRES & AUTRES PASSIFS FIN	13 923 954	8 000 000	8 361 030	10 794 790	13 520 700	13 343 310	
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	<b>135 716 558</b>	<b>69 139 098</b>	<b>69 837 891</b>	<b>85 747 562</b>	<b>122 364 568</b>	<b>113 549 881</b>	
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>136 492 637</b>	<b>121 419 098</b>	<b>129 566 861</b>	<b>163 981 742</b>	<b>210 578 048</b>	<b>188 420 051</b>	
<b>TOTAL CAPITAUX PROP &amp; PASSIFS</b>	<b>140 276 133</b>	<b>170 531 990</b>	<b>189 359 833</b>	<b>234 495 264</b>	<b>298 456 930</b>	<b>299 052 923</b>	

### 7.3.2 Etats de résultats prévisionnels

<b>COMPTE DE RESULTAT</b>							(En dinars)
<b>RUBRIQUES</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>							
REVENUS	180 395 453	214 670 000	288 731 000	378 000 000	567 000 000	672 000 000	
AUTRES PRODUITS D' EXPLOITATION	4 322 638	7 754 000	9 917 000	12 825 000	19 166 000	22 332 000	
PRODUITS IMMOBILISES							
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>184 718 091</b>	<b>222 424 000</b>	<b>298 648 000</b>	<b>390 825 000</b>	<b>586 166 000</b>	<b>694 332 000</b>	
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>							
ACHATS CONSOMMEES	153 519 098	180 446 000	242 411 000	316 688 000	477 301 000	569 050 000	
CHARGES DE PERSONNEL	18 896 883	18 580 000	20 980 000	24 500 000	35 000 000	36 500 000	
DOTATION AUX AMMORT & AUX PROVISIONS	4 590 224	7 088 000	9 659 000	11 741 000	16 302 000	17 693 000	
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	12 131 235	10 620 000	13 700 000	17 360 000	25 111 000	28 272 000	
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>189 137 440</b>	<b>216 734 000</b>	<b>286 750 000</b>	<b>370 289 000</b>	<b>553 714 000</b>	<b>651 515 000</b>	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>-4 419 349</b>	<b>5 690 000</b>	<b>11 898 000</b>	<b>20 536 000</b>	<b>32 452 000</b>	<b>42 817 000</b>	
CHARGES FINANCIERES NETTES	1 726 705	1 500 000	2 038 000	3 183 000	4 033 000	4 356 000	
CHARGES DE FINANCEMENT DES TITRES		-1 935 100	-1 935 100	-1 876 980	-1 638 380	-1 387 140	
CHARGES DE REMODELING		-109 360	-1 081 820	-2 091 470	-3 221 260	-3 588 870	
PRODUITS DES PLACEMENTS & PARTICIPAT°							
AUTRES GAINS ORDINAIRES							
AUTRES PERTES ORDINAIRES							
<b>TOTAL PRODUITS &amp; CHARGES NETTES</b>	<b>1 726 705</b>	<b>-544 460</b>	<b>-978 920</b>	<b>-785 450</b>	<b>-826 640</b>	<b>-620 010</b>	
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORD AV IMP</b>	<b>-2 692 644</b>	<b>5 145 540</b>	<b>10 919 080</b>	<b>19 750 550</b>	<b>31 625 360</b>	<b>42 196 990</b>	
IMPOT SUR LES BENEFICES	196 398	215 000	289 000	4 360 000	7 230 000	10 053 000	
<b>RESULTAT DES ACTIV ORD AP IMPOTS</b>	<b>-2 889 042</b>	<b>4 930 540</b>	<b>10 630 080</b>	<b>15 390 550</b>	<b>24 395 360</b>	<b>32 143 990</b>	
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES							
<b>RESULTAT NET D'EXERCICE</b>	<b>-2 889 042</b>	<b>4 930 540</b>	<b>10 630 080</b>	<b>15 390 550</b>	<b>24 395 360</b>	<b>32 143 990</b>	
EFFETS MODIFICAT° COMPTABLES							
<b>RESULTAT AP MODIFICAT° COMPTABLE</b>	<b>-2 889 042</b>	<b>4 930 540</b>	<b>10 630 080</b>	<b>15 390 550</b>	<b>24 395 360</b>	<b>32 143 990</b>	
QUOTE-PART DS LES RESULT MISES EN EQUIV							
<b>RESULTAT NET D'EXERCICE</b>	<b>-2 889 042</b>	<b>4 930 540</b>	<b>10 630 080</b>	<b>15 390 550</b>	<b>24 395 360</b>	<b>32 143 990</b>	
PART DES INTERETS MINORITAIRES							
<b>RESULTAT NET</b>	<b>-2 889 042</b>	<b>4 930 540</b>	<b>10 630 080</b>	<b>15 390 550</b>	<b>24 395 360</b>	<b>32 143 990</b>	

### 7.3.3 Etats de flux de trésorerie prévisionnels

	(En dinars)					
	Exercice 2008	Exercice 2009	Exercice 2010	Exercice 2011	Exercice 2012	Exercice 2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation						
Résultat net	-2 889 042	4 930 540	10 630 080	15 390 550	24 395 360	32 143 990
Variation des capitaux	-2 772 815	2 772 815				
*Ajustements pour :						
- Amortissements & Résorption charges à répartir	2 965 562	5 238 000	8 159 000	10 141 000	14 602 000	15 893 000
- Plus ou moins values de cession	-11 662					
- Régul Immobil & Amortissements	30 900					
- Provisions net des reprises	-5 867 233	1 082 721	500 000	600 000	600 000	600 000
* Variation des :						
- Stocks	1 568 414	-1 868 607	-1 000 000	-4 000 000	-5 000 000	-2 000 000
- Créances	3 128 177	-218 229	-1 500 000	-1 000 000	-1 000 000	-1 000 000
- Autres actifs	-4 882 054	-848 998	-1 566 798	-3 330 134	-3 286 055	-2 000 000
- Fournisseurs et autres dettes	72 439 443	-60 653 506	337 763	13 475 911	33 891 096	-8 637 297
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	63 709 690	-49 565 264	15 560 045	31 277 327	64 202 401	34 999 693
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement						
* Encaissements provenant de la cession d'Immobil. corp & incorp	18 404					
* Décaissements provenant de l'acquisit. Immobilisat. corp & incorp	-3 502 808	-25 800 000	-23 350 000	-45 000 000	-66 000 000	-3 000 000
* Charges à répartir	-2 369 033	-4 828 891	0	0	-1 800 000	
* Décaissements provenant de l'Acquisition des titres de Participation	-75 273 716	-7 714 287				
* Encaissements provenant de la cession des titres de Participation	0	6 857				
* variation des autres Immobilisations Financières	-156 762	-102 530	-45 000	-20 000	-50 000	-60 000
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-81 283 915	-38 438 851	-23 395 000	-45 020 000	-67 850 000	-3 060 000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement						
Augmentation de capital		3 131 250	0	0	0	0
Prime d'émission		34 443 750				
Variation des Emprunts		51 280 000	7 448 970	18 505 210	9 979 300	-13 343 310
Paiement de dividendes	-24	0	0	-4 720 000	-7 080 000	-9 440 000
- Variation des Placements et autres actifs financiers courant	8 250 128	1 151 034	-25 045	-26 297	-27 611	-7 028 993
- Encaissement Interets sur Fonds Social	47 559	51 041	50 000	50 000	50 000	50 000
- Variation des Cautionnements Recus	-1 400	-16 904				
- Interets Décaisés	93 878					
- Concours Bancaires courant	5 000 000	-5 100 798				
Flux de trésorerie affectés aux Act de financement	13 390 141	84 939 373	7 473 925	13 808 913	2 921 689	-29 762 303
Variation de Trésorerie	-4 184 084	-3 064 742	-361 030	66 240	-725 910	2 177 390
Trésorerie au début de l'exercice	2 748 826	-1 435 258	-4 500 000	-4 861 030	-4 794 790	-5 520 700
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-1 435 258	-4 500 000	-4 861 030	-4 794 790	-5 520 700	-3 343 310
Variation de trésorerie	-4 184 084	-3 064 742	-361 030	66 240	-725 910	2 177 390

## 7.4 Indicateurs et ratios prévisionnels

### 7.4.1 Indicateurs prévisionnels

	(en dinars)					
RUBRIQUES	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Produits d'exploitation	184 718 091	222 424 000	298 648 000	390 825 000	586 166 000	694 332 000
Résultat d'exploitation	-4 419 349	5 690 000	11 898 000	20 536 000	32 452 000	42 817 000
Résultat net	-2 889 042	4 930 540	10 630 080	15 390 550	24 395 360	32 143 990
Total des capitaux propres avant résultat de	6 672 538	44 182 352	49 162 892	55 122 972	63 483 522	78 488 882
Total des capitaux propres avant affectation	3 783 496	49 112 892	59 792 972	70 513 522	87 878 882	110 632 872
Capitaux permanents avant affectation	4 559 575	101 392 892	119 521 942	148 747 702	176 092 362	185 503 042
Total des passifs non courants	776 079	52 280 000	59 728 970	78 234 180	88 213 480	74 870 170
Total des actifs non courants	98 293 609	131 608 153	146 844 153	181 723 153	234 971 153	222 138 153
Total bilan	140 276 133	170 531 990	189 359 833	234 495 264	298 456 930	299 052 923
Stocks	17 476 982	19 000 000	20 000 000	23 900 000	28 800 000	30 700 000
Total des actifs courants	41 982 524	38 923 837	42 515 680	52 772 111	63 485 777	76 914 770
Total des passifs	136 492 637	121 419 098	129 566 861	163 981 742	210 578 048	188 420 051
Charges de personnel	18 896 883	18 580 000	20 980 000	24 500 000	35 000 000	36 500 000
Chiffre d'affaires	180 395 453	214 670 000	288 731 000	378 000 000	567 000 000	672 000 000
Liquidités et équivalents de liquidités	7 387 898	3 500 000	3 500 000	6 000 000	8 000 000	10 000 000
Marge brute	26 876 355	34 224 000	46 320 000	61 312 000	89 699 000	102 950 000
Total des passifs courants	135 716 558	69 139 098	69 837 891	85 747 562	122 364 568	113 549 881
Fournisseurs et comptes rattachés	52 146 580	53 819 098	52 913 486	62 852 872	93 537 868	88 660 571
Clients et comptes rattachés	7 215 827	6 934 056	8 034 056			
Achats consommés	153 519 098	180 446 000	242 411 000	316 688 000	477 301 000	569 050 000

## 7.4.2 Ratios prévisionnels

RATIOS FINANCIERS PREVISIONNELS	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Ratios de Structure</b>						
Actifs non courants / Total Bilan	70,07%	77,18%	77,55%	77,50%	78,73%	74,28%
Stocks / Total Bilan	12,93%	11,73%	11,09%	10,66%	10,05%	10,70%
Actifs courants / Total Bilan	29,93%	22,82%	22,45%	22,50%	21,27%	25,72%
Capitaux propres / Total Bilan	4,76%	25,91%	25,96%	23,51%	21,27%	26,25%
Capitaux propres / Passifs non courants	859,78%	84,51%	82,31%	70,46%	71,97%	104,83%
Passifs courants / Total Bilan	96,75%	40,54%	36,88%	36,57%	41,00%	37,97%
Passifs non courants / Total Bilan	0,55%	30,66%	31,54%	33,36%	29,56%	25,04%
Passifs / Total Bilan	97,30%	71,20%	68,42%	69,93%	70,56%	63,01%
Capitaux permanents / Total Bilan	5,31%	56,57%	57,51%	56,87%	50,83%	51,28%
<b>Ratios de Gestion</b>						
Charges de personnel / Chiffres d'affaires	10,48%	8,66%	7,27%	6,48%	6,17%	5,43%
Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires	-2,45%	2,65%	4,12%	5,43%	5,72%	6,37%
Chiffre d'affaires / Capitaux propres	2703,55%	485,87%	587,29%	685,74%	893,15%	856,17%
<b>Ratios de Solvabilité</b>						
Capitaux propres / Capitaux permanents	89,58%	45,80%	45,15%	41,33%	41,85%	51,18%
<b>Ratios de Liquidité</b>						
Actifs courants / Passifs courants	30,93%	56,30%	60,88%	61,54%	51,88%	67,74%
Liquidités & équiv liquid/Passifs courants	5,44%	5,06%	5,01%	7,00%	6,54%	8,81%
<b>Ratios de Rentabilité</b>						
Résultat net / Capitaux après résultat	-76,36%	10,04%	17,78%	21,83%	27,76%	29,05%
Résultat net / capitaux perm ap résultat	-63,36%	4,86%	8,89%	10,35%	13,85%	17,33%
Marge commerciale / Chiffre d'affaires	14,90%	15,94%	16,04%	16,22%	15,82%	15,32%
Résultat net / Chiffre d'affaires	-1,60%	2,30%	3,68%	4,07%	4,30%	4,78%
<b>Autres Ratios</b>						
Délai de règlement fournisseurs(en jours) (1)	122	107	79	71	71	56
Délai de règlement clients (en jours) (2)	27	23	19	15	11	10
(1) Fournisseurs × 360 / (Achats consommés)						
(2) Clients × 360 / (Chiffre d'affaires)						

## 7.5 Avis des commissaires aux comptes sur les informations financières prévisionnelles



**A.M.I. CONSULTING**  
Audit Management  
International  
Immeuble Lac des Cygnes  
Rue Lac Victoria  
1053 Les Berges du Lac  
Tél : 71 960 966 – Fax : 71 961 588  
Email : [ami.douiri@planet.tn](mailto:ami.douiri@planet.tn)



**Horwath ACF**

Immeuble Permétal  
Avenue Hédi Karray  
1082 Tunis  
Tél : 71 236 000 – Fax : 71 238 800  
Email : [acf@horwath.com.tn](mailto:acf@horwath.com.tn)

**Monsieur le Président Directeur Général**  
**Société Magasin Général**  
**24, Avenue de France – Tunis**

***OBJET : Avis des Commissaires Aux Comptes sur les informations financières prévisionnelles de la Société Magasin Général de la période allant de 2009 à 2013.***

Monsieur,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre société pour l'examen des informations financières prévisionnelles de la Société Magasin Général pour la période allant de 2009 à 2013, nous avons l'honneur de vous présenter ci après notre avis sur les dites informations prévisionnelles.

Ces informations financières prévisionnelles ont été préparées dans le cadre de l'opération d'augmentation du capital de la Société Magasin Général.

### **1 - Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des informations financières provisionnelles :**

Ces informations ont été préparées pour la période allant de 2009 à 2013 à partir des hypothèses traduisant la situation future que vous avez estimée la plus probable à la date de leur établissement. Elles ont été présentées en conformité avec les prescriptions du système comptable des entreprises.

Ces prévisions et les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la Société Magasin Général.

### **2 - Responsabilité des auditeurs :**

Nous avons effectué notre examen selon les normes d'audit généralement admises en la matière. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses les plus plausibles retenues par la direction et sur lesquelles se basent les informations financières prévisionnelles ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les informations financières sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer que les informations prévisionnelles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société.

Notre responsabilité est d'exprimer un avis sur ces informations financières prévisionnelles sur la base de notre audit. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre avis.

**3 - Avis sur les informations financières prévisionnelles de la Société Magasin Général de la période allant de 2009 à 2013 :**

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et sont présentées conformément aux normes comptables généralement admises.

Nous rappelons que s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes, parfois de manière significative, dès lors que les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Tunis, le 02 Juillet 2009

**Les Commissaires aux Comptes**

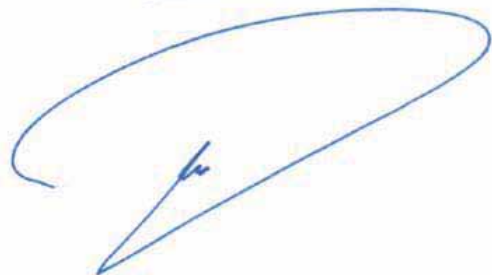
**AMI Consulting**

Abdelmajid Douiri



**Horwath ACF**

Noureddine Ben Arbia



# SOCIETE MAGASIN GENERAL

Société Anonyme au capital de 8 350 000 Dinars  
Siège social : 24, Avenue de France 1000 TUNIS - Tel : 71 321 055 / Fax : 71 321 063  
Registre du Commerce n° B136551996

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 19/03/2007  
Objet social : l'importation, l'exportation, l'achat, la transformation, le conditionnement, le transit, la vente en détail et la représentation commerciale, des produits de tout genre et notamment, tous produits agricoles, alimentaires, de consommation domestique, d'équipements et assimilés, ainsi que l'exploitation directe et par des tiers de chaînes de grandes surfaces, et de magasins commerciaux.

## AUGMENTATION DE CAPITAL DE 8 350 000 DINARS A 11 481 250 DINARS PAR EMISSION EN NUMERAIRE DE 3 131 250 DINARS

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 26/12/2008  
Le procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 26/12/2008 a été déposé au greffe du tribunal de première instance de Tunis en date du 20/01/2009 sous le N°9800595

Visa du Conseil du Marché Financier n° 09 / 0658 en date du 17 JUL 2009

Notice Légale publiée au JORT n° 89 du 25/07/2009

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible ouvert à l'Attijari Bank – agence belvédère – sous le N°04105044404200550636

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°.....DU.....

Nom & prénom : (1)	<input type="checkbox"/> Mme	<input type="checkbox"/> Mlle	<input type="checkbox"/> Mr	.....
Nationalité : .....				
Pièce d'identité : (1)	<input type="checkbox"/> CIN	<input type="checkbox"/> Carte de séjour	<input type="checkbox"/> Passeport	.....
N°.....	Délivrée le: .....	à .....		
Profession / activité : .....				
Adresse : .....	Code postal : .....	Pays : .....	Tél : .....	.....

Agissant pour le compte : (1)	<input type="checkbox"/> De moi même			
	<input type="checkbox"/> Du mandant en qualité de:			
	<input type="checkbox"/> Tuteur			
	<input type="checkbox"/> Mandataire en vertu de pouvoir donné en date du .....	et dont copie originale ou conforme est jointe à la présente.		
<b>Identité du mandant :</b>				
Personne physique : (1)	<input type="checkbox"/> Mme	<input type="checkbox"/> Mlle	<input type="checkbox"/> Mr	
Nom & prénom : .....				
Pièce d'identité : (1)	<input type="checkbox"/> CIN	<input type="checkbox"/> Carte de séjour	<input type="checkbox"/> Passeport	
N°.....	Délivrée le: .....	à .....		
Profession / activité : .....				
Adresse : .....	Code postal : .....	Pays : .....	Tél : .....	.....

Declare(ons) souscrire (en toutes lettres) .....

(en chiffres) ..... actions nouvelles portant jouissance en dividende à partir du 01/01/2009

1) A titre irréductible: à raison de trois (3) actions nouvelles pour huit (8) anciennes contre la remise de mes/ nos (1) et/ou (2):

..... Actions anciennes

..... Droits acquis (ou vendu) en Bourse (attestation N° ..... du ..../..../.....)

..... Total des droits de souscription donnant droit à ..... actions nouvelles

2) A titre réductible : à ..... actions nouvelles

Je (nous) reconnais(sons) avoir reçu une copie du prospectus relatif à l'augmentation de capital sus indiquée et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'actions ci-dessus indiqué. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je (nous) verse (ons) (1) :

En espèces

Par chèque n° ..... du ..... Tiré sur ..... Agence .....

Par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte n° ..... ouvert chez ..... agence .....

La somme de (en toutes lettres) ..... (en chiffres) .....  
représentant le montant des actions souscrites, à titre irréductible et réductible, à raison de 60,000 DT par action, soit 5,000 DT de nominal et 55,000 DT de prime d'émission.

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession, le second servant de souche.

Tunis, le .....

Signature (3)

- 1) Cocher la case correspondante
- 2) Remplir la ligne appropriée (en toutes lettres)
- 3) Faire précéder la signature de la mention « Lu et Approuvé »





COPIE

# SOCIETE MAGASIN GENERAL

Société Anonyme au capital de 8 350 000 Dinars  
Siège social : 24, Avenue de France 1000 TUNIS - Tel : 71 321 055 / Fax : 71 321 063  
Registre du Commerce n° B136551996

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 19/03/2007

Objet social : l'importation, l'exportation, l'achat, la transformation, le conditionnement, le transit, la vente en détail et la représentation commerciale, des produits de tout genre et notamment, tous produits agricoles, alimentaires, de consommation domestique, d'équipements et assimilés, ainsi que l'exploitation directe et par des tiers de chaînes de grandes surfaces, et de magasins commerciaux.

## AUGMENTATION DE CAPITAL DE 8 350 000 DINARS A 11 481 250 DINARS PAR EMISSION EN NUMERAIRE DE 3 131 250 DINARS

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 26/12/2008  
Le procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 26/12/2008 a été déposé au greffe du tribunal de première instance de Tunis en date du 20/01/2009 sous le N°9800595

Visa du Conseil du Marché Financier n° 18.0.9.1.0.6.5.8. en date du 17 JULI 2009

Notice Légale publiée au JORT n° 89 du 25 10 /2009

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible ouvert à l'Attijari Bank – agence belvédère – sous le N°04105044404200550636

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°.....DU.....

Nom & prénom : (1)	<input type="checkbox"/> Mme	<input type="checkbox"/> Mlle	<input type="checkbox"/> Mr	.....
Nationalité : .....				
Pièce d'identité : (1)	<input type="checkbox"/> CIN	<input type="checkbox"/> Carte de séjour	<input type="checkbox"/> Passeport	.....
N°.....	Délivrée le: .....	à .....	.....	
Profession / activité : .....				
Adresse : .....	Code postal : .....	Pays : .....	Tél : .....	.....

Agissant pour le compte : (1)	<input type="checkbox"/> De moi même			
	<input type="checkbox"/> Du mandant en qualité de:			
	<input type="checkbox"/> Tuteur			
	<input type="checkbox"/> Mandataire en vertu de pouvoir donné en date du .....	et dont copie originale ou conforme est jointe à la présente.		
<b>Identité du mandant :</b>				
Personne physique : (1)	<input type="checkbox"/> Mme	<input type="checkbox"/> Mlle	<input type="checkbox"/> Mr	
Nom & prénom : .....				
Pièce d'identité : (1)	<input type="checkbox"/> CIN	<input type="checkbox"/> Carte de séjour	<input type="checkbox"/> Passeport	
N°.....	Délivrée le: .....	à .....	.....	
Profession / activité : .....				
Adresse : .....	Code postal : .....	Pays : .....	Tél : .....	.....
<b>Personne morale :</b>				
Raison Sociale .....				
N° du R.C .....				

Déclare(ons) souscrire (en toutes lettres) .....  
(en chiffres) ..... actions nouvelles portant jouissance en dividende à partir du 01/01/2009

1) A titre irréductible: à raison de trois (3) actions nouvelles pour huit (8) anciennes contre la remise de mes/ nos (1) et/ou (2):

..... Actions anciennes  
..... Droits acquis (ou vendu) en Bourse (attestation N° ..... du ..../..../.....)  
..... Total des droits de souscription donnant droit à ..... actions nouvelles

2) A titre réductible : à ..... actions nouvelles

Je (nous) reconnais(sons) avoir reçu une copie du prospectus relatif à l'augmentation de capital sus indiquée et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'actions ci-dessus indiqué. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je (nous) verse (ons) (1) :

En espèces  
 Par chèque n° ..... du ..... Tiré sur ..... Agence .....  
 Par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte n° ..... ouvert chez ..... agence .....

La somme de (en toutes lettres) ..... (en chiffres) .....  
représentant le montant des actions souscrites, à titre irréductible et réductible, à raison de 60,000 DT par action, soit 5,000 DT de nominal et 55,000 DT de prime d'émission.

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession, le second servant de souche.

Tunis, le .....

Signature (3)

- 4) Cocher la case correspondante
- 5) Remplir la ligne appropriée (en toutes lettres)
- 6) Faire précéder la signature de la mention « Lu et Approuvé »

