

## **AVIS DES SOCIÉTÉS**

### **ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

#### **SOCIETE MAGASIN GENERAL S.A.**

28 Rue Kamel Atatürk – 1001 Tunis

La société Magasin Général –SMG-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2023, qui annulent et remplacent ceux publiés au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier sous le numéro 6952 en date du 25 septembre 2023, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes : Mr Fehmi LAOURINE et Mr Mahmoud ZAHAF représentants respectivement les sociétés d'expertise comptable AMC Ernst & Young et Cabinet ZAHAF & associés.

**BILAN**  
(Exprimé en DT)

Actifs	Notes	30-juin		31-déc
		2023	2022	2022
<b>Actifs non courants</b>				
<b>Actifs immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles		82 192 938	81 295 128	82 001 945
- amortissements immobilisations incorporelles		(41 155 225)	(34 663 858)	(38 477 174)
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>5</b>	<b>41 037 713</b>	<b>46 631 270</b>	<b>43 524 771</b>
Immobilisations corporelles		295 087 995	294 453 428	293 239 394
-amortissements immobilisations corporelles		(216 603 778)	(204 214 618)	(208 974 266)
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>5</b>	<b>78 484 217</b>	<b>90 238 810</b>	<b>84 265 127</b>
Immobilisations financières		314 982 625	287 273 131	314 818 324
-Provision pour dépréciation des immobilisations financières		(640 121)	(640 121)	(640 121)
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>6</b>	<b>314 342 505</b>	<b>286 633 010</b>	<b>314 178 203</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>433 864 435</b>	<b>423 503 090</b>	<b>441 968 102</b>
Autres actifs non courants	<b>7</b>	61 578	2 175 330	123 129
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>433 926 013</b>	<b>425 678 421</b>	<b>442 091 231</b>
<b>Actifs courants</b>				
Stocks		104 353 211	100 872 833	115 014 360
-Provision pour dépréciation des stocks		(5 158 142)	(4 664 422)	(4 427 068)
<b>Stocks nets</b>	<b>8</b>	<b>99 195 068</b>	<b>96 208 410</b>	<b>110 587 292</b>
Clients et comptes rattachés		39 012 948	21 879 092	33 414 475
-Provision pour créances douteuses		(10 732 092)	(7 497 535)	(7 651 104)
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>9</b>	<b>28 280 856</b>	<b>14 381 557</b>	<b>25 763 371</b>
Autres actifs courants		77 390 220	76 424 051	74 955 035
Provisions pour dépréciations des actifs courants		(11 138 884)	(8 741 756)	(10 620 854)
<b>Autres actifs non courants nets</b>	<b>10</b>	<b>66 251 336</b>	<b>67 682 295</b>	<b>64 334 180</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>11</b>	78 370 207	73 429 706	76 148 713
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>12</b>	5 754 828	4 222 763	3 965 843
<b>Total des actifs courants</b>		<b>277 852 297</b>	<b>255 924 732</b>	<b>280 799 399</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>711 778 310</b>	<b>681 603 153</b>	<b>722 890 630</b>

**BILAN****(Exprimé en DT)**

<b>Capitaux Propres et Passifs</b>	<b>Notes</b>	<b>30-juin</b>		<b>31-déc</b>
		<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>
Capital social		11 481 250	11 481 250	11 481 250
Réserves		54 270 864	54 270 864	54 270 864
Autres capitaux propres		3 456 439	3 787 258	3 395 365
Actions propres		(439 936)	(439 936)	(439 936)
Autres compléments d'apport		645 024	645 024	645 024
Résultats reportés		7 606 313	3 429 390	3 429 390
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>77 019 953</b>	<b>73 173 849</b>	<b>72 781 956</b>
Résultat de l'exercice		(13 948 640)	(17 496 869)	4 176 923
<b>Total des capitaux propres après résultat de l'exercice</b>	<b>13</b>	<b>63 071 312</b>	<b>55 676 980</b>	<b>76 958 879</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts et dettes assimilées	<b>14</b>	106 728 165	159 117 716	133 656 823
Provisions pour risques et charges	<b>15</b>	14 174 807	10 161 616	14 170 215
Dépôts et cautionnements reçus		1 728 856	478 174	479 912
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>122 631 829</b>	<b>169 757 506</b>	<b>148 306 950</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>16</b>	289 935 714	236 753 570	285 109 644
Autres passifs courants	<b>17</b>	46 369 006	38 841 570	42 348 251
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>12</b>	189 770 448	180 573 527	170 166 906
<b>Total des passifs courants</b>		<b>526 075 169</b>	<b>456 168 667</b>	<b>497 624 801</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>648 706 997</b>	<b>625 926 173</b>	<b>645 931 750</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>711 778 310</b>	<b>681 603 153</b>	<b>722 890 630</b>

<b>Etat de résultat</b>				
<b>(Exprimé en DT)</b>				
	Notes	Période 6 mois		Période de 12 mois
		allant du 01.01 au 30.06		allant du 01.01 au 31.12
		2023	2022	2022
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus		457 543 364	424 671 667	916 978 952
Autres produits d'exploitation		17 663 654	18 290 108	36 092 610
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>18</b>	<b>475 207 018</b>	<b>442 961 775</b>	<b>953 071 561</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Achats de marchandises vendues	<b>19</b>	384 272 971	357 301 141	768 754 622
Charges de personnel	<b>20</b>	39 293 614	40 261 352	72 720 261
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>21</b>	16 864 878	15 238 400	37 578 236
Autres charges d'exploitation	<b>22</b>	36 898 693	34 650 952	74 985 567
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>477 330 156</b>	<b>447 451 845</b>	<b>954 038 687</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>(2 123 138)</b>	<b>(4 490 070)</b>	<b>(967 125)</b>
Charges financières nettes	<b>23</b>	(15 662 379)	(15 573 832)	(30 090 684)
Produits des placements	<b>24</b>	4 626 964	3 403 813	7 228 738
Autres gains ordinaires	<b>25</b>	570 472	239 245	39 016 817
Autres pertes ordinaires	<b>26</b>	(338 903)	(122 666)	(8 925 979)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>(12 926 984)</b>	<b>(16 543 510)</b>	<b>6 261 766</b>
Impôt sur les bénéfices	<b>27</b>	1 021 657	953 359	2 084 844
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>(13 948 640)</b>	<b>(17 496 869)</b>	<b>4 176 923</b>
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)		-	-	-
<b>Résultat de l'exercice après modification comptable</b>		<b>(13 948 640)</b>	<b>(17 496 869)</b>	<b>4 176 923</b>

**ETAT DE FLUX DE  
TRESORERIE**

(Exprimé en  
DT)

	Note	Période de 6 mois allant du 01 Janvier au 30 Juin		Période de 12 mois
		2023	2022	2022
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
<b>Résultat net</b>		<b>(13 948 640)</b>	<b>(17 496 869)</b>	<b>4 176 923</b>
Ajustements pour:				
* Amortissements et provisions		14 638 608	1 887 023	25 152 729
* Reprises sur amortissements des immobilisations		-	87 122	(91 326)
* Reprises sur provisions		(40 301)	13 061 418	(27 612 877)
* Plus ou moins-values de cession des immobilisations		52 745	(10 692)	33 381 674
* Variation des :				
- stocks		10 661 149	(3 087 681)	(17 229 208)
- créances		(5 598 473)	8 118 365	(3 417 018)
- autres actifs		(2 243 222)	(7 368 715)	(5 899 699)
- fournisseurs et autres passifs courants		8 654 862	29 241 338	81 104 092
Charges d'intérêt		15 662 379	15 573 832	30 090 684
Produits des placements*		(4 626 964)	(3 403 813)	(7 228 738)
Pertes et mise en rebut d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	(87 122)	91 326
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>23 212 143</b>	<b>36 514 206</b>	<b>112 518 563</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(2 039 594)	(3 433 567)	(36 308 023)
Charges à répartir		-	-	-
Autres cautionnements versés		(45 000)	(30 543)	(21 313)
Prêts aux personnels		(119 301)	902 498	(54 205)
Décassements pour titres de participations		-	(6 798 000)	(33 395 720)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles		52 745	(10 692)	33 816 283
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>(2 151 150)</b>	<b>(9 370 304)</b>	<b>(35 962 979)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Opérations sur fonds social		61 074	479 702	87 809
Décassements sur remboursements d'emprunts		(53 857 315)	(30 673 800)	8 258 375
Décassements des intérêts sur emprunts		(15 662 379)	(15 573 832)	(30 090 684)
Variation des cautionnements reçus		1 248 944	-	1 738
Variation des placements et autres actifs financiers courants		(2 221 495)	(3 781 327)	(6 500 334)
Produits des placements*		4 626 964	3 403 813	7 228 738
Concours Bancaires courant		14 288 486	9 160 967	10 866 826
Encaissements provenant des emprunts		26 928 657	-	(64 393 069)
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>		<b>(24 587 063)</b>	<b>(36 984 478)</b>	<b>(74 540 601)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(3 526 070)</b>	<b>(9 840 576)</b>	<b>2 014 982</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>(75 484 324)</b>	<b>(77 499 308)</b>	<b>(77 499 307)</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>12</b>	<b>(79 010 394)</b>	<b>(87 339 883)</b>	<b>(75 484 324)</b>

Note 28\*

### **Note 1 : Présentation de la société**

La Société Magasin Général (SMG) est une société anonyme de droit tunisien constituée le 04 octobre 1988 à la suite de la scission de la société STIL en trois sociétés (SODAT, STIL, SMG).

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

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

Le 26 février 2013, l'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé de ramener la valeur nominale de l'action à 1 DT chacune, ayant pour date d'effet le 25 mars 2013, pour aboutir à 11 481 250 actions en circulation.

Vers la fin du premier semestre de l'exercice 2023, le réseau de la société s'étend sur 102 points de vente.

Le capital de la SMG au 30/06/2023 s'élève à 11 481 250 DT composé de 11 481 250 actions de 1 DT chacune.

### **Note 2 : Déclaration de conformité**

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

### **Note 3 : Principes comptables appliqués et faits marquants de la période**

#### **Note 3-1 : Principes comptables appliqués**

Les états financiers ont été établis par référence aux hypothèses sous-jacentes et aux conventions comptables de base suivantes :

- Hypothèse de continuité de l'exploitation
- Hypothèse de la comptabilité d'engagement
- Convention de l'entité
- Convention de l'unité monétaire
- Convention de la périodicité
- Convention du coût historique
- Convention de la réalisation du revenu
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de l'objectivité
- Convention de permanence des méthodes
- Convention de l'information complète
- Convention de prudence
- Convention de l'importance relative

- Convention de prééminence du fond sur la forme

Les états financiers intermédiaires du premier semestre 2023 couvrent la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2023 jusqu'au 30 Juin de la même année.

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

### 3.1 Unité monétaire

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

Les opérations en monnaie étrangères sont comptabilisées au cours de l'exercice en appliquant le cours de change à la date de la transaction.

### 3.2 Immobilisations

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

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

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

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

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

### 3.3 Test de dépréciation des points de vente

Pour la bonne valorisation des unités, un test cyclique d'évaluation des points de vente est mis en place permettant de refléter l'image fidèle de ces unités génératrices de trésorerie.

Ce test tient compte de la rentabilité de chaque point de vente durant les 3 derniers exercices ainsi que de la croissance de son chiffre d'affaires et ce à partir de sa 6<sup>ème</sup> année d'activité.

### 3.4 Taxe sur la valeur ajoutée

Toutes les charges et investissements sont comptabilisés en hors TVA récupérable calculée conformément à l'article 9 du Code de la TVA. Les TVA collectées et récupérables sont enregistrées dans les comptes appropriés de l'Etat et des collectivités publiques. Enfin de période, le solde de ces comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

### 3.5 Estimation des provisions sur stock :

Le calcul de la provision totale sur stock au 30/06/2023 a tenu compte de l'antériorité des articles et de la provision de la démarque inconnue.

La valeur de la provision est estimée à 5 158 142 DT au 30/06/2023 contre une provision de 4 427 068 DT au 31/12/2022.

### 3.6 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 créances douteuses sont provisionnées en appliquant une politique qui consiste à provisionner la créance en totalité en cas de retour impayé de trois échéances consécutives soit 90 jours après sa date d'échéance.

### 3.7 Provision pour Congés payés et départ à la retraite

Le solde des droits aux congés payés est estimé à la clôture de la période par référence au salaire brut. Il est comptabilisé dans la rubrique "Personnel et comptes rattachés" sous l'intitulé "*dettes provisionnées pour congés à payer*".

### 3.8 L'état de résultat

L'état de résultat est présenté selon le modèle autorisé.

### 3.9 L'état des flux de trésorerie

L'état des flux de trésorerie est présenté selon le modèle autorisé (Méthode indirecte).

Pour l'élaboration de l'état des flux de trésorerie, les choix et options suivants ont été retenus :

- Les dividendes versés sont classés parmi les flux de l'activité de financement.
- Les intérêts reçus et versés sont classés parmi les flux de l'activité de financement.

**Notes détaillées (les chiffres sont exprimés en dinar Tunisien DT)**

**Notes sur les comptes du bilan**

**Note N° 4 : Immobilisations incorporelles et corporelles**

Le tableau des immobilisations incorporelles et corporelles pour la période allant du 01 janvier 2023 au 30 juin 2023 se présente comme suit :

Tableau des immobilisations et des amortissements au30-06-2023

Rubrique	Valeurs brutes					Amortissements								Valeur comptable nette	
	Solde au 31/12/2022	Acquisition	TRANSFERT	Rebut	Cession	Solde au 30-06-2023	Solde au 31/12/2022	Dotation	Reprise provision Complémentaire	Transfert	Rebut	Cession	Solde au 30-06-2023	Au30-06-2023	Au 31/12/2022
Logiciels de gestion	32 467 569	190 993	-	-	-	32 658 561	24 574 978	1 458 103	-	-	-	-	26 033 081	6 625 481	7 892 591
Fonds de commerce	49 534 377	-	-	-	-	49 534 377	13 902 196	1 238 038	(18 090)	-	-	-	15 122 144	34 412 233	35 632 181
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>82 001 945</b>	<b>190 993</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>82 192 938</b>	<b>38 477 174</b>	<b>2 696 141</b>	<b>(18 090)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41 155 225</b>	<b>41 037 713</b>	<b>43 524 771</b>
Terrains Nus	5 579 788	-	-	-	-	5 579 788	139 526	-	-	-	-	-	139 526	5 440 262	5 440 262
Bâtiments	31 290 261	-	-	-	-	31 290 261	20 241 035	633 120	-	-	-	-	20 874 155	10 416 106	11 049 226
Instal.gles,agenc,aménag.d.const	30 197 119	94 643	1 175 757	-	-	31 467 518	24 152 753	862 929	-	966 925	-	-	25 982 607	5 484 911	6 044 366
Matériels industriel	66 997 460	1 212 415	-	-	(1 154 734)	67 055 141	51 908 865	2 343 823	-	-	-	(1 137 308)	53 115 379	13 939 762	15 088 595
Mat.Outillage	1 980 828	78 586	-	-	(202 336)	1 857 079	1 952 765	61 195	-	-	-	(202 336)	1 811 624	45 454	28 063
Matériels de transport de Biens	127 860	-	-	-	-	127 860	127 860	-	-	-	-	-	127 860	-	-
Matériels de transport de Pers.	6 459 070	743 741	-	-	(119 519)	7 083 292	3 993 004	480 598	-	-	-	(111 986)	4 361 616	2 721 676	2 466 065
Instal.gles,agenc,aménag.div.ident	54 372 917	821 307	-	-	(576 196)	54 618 028	42 102 782	1 853 190	-	-	-	(565 171)	43 390 801	11 227 227	12 270 135
Instal.gles,agenc,aménag.non ident	80 556 852	806 296	-1 175 757	-	-	80 187 392	50 681 716	3 037 263	(22 211)	(966 925)	-	-	52 729 842	27 457 549	29 875 136
Equipement de Bureau (mobilier)	2 457 290	125 524	-	-	(144 296)	2 438 518	2 083 645	103 075	-	-	-	(144 279)	2 042 439	396 079	373 646
Equipement.Bur. (materiel)	56 710	-	-	-	-	56 710	56 561	34	-	-	-	-	56 596	114	149
Equipement informatique	13 163 237	163 171	-	-	-	13 326 409	11 533 753	437 580	-	-	-	-	11 971 333	1 355 076	1 629 484
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>293 239 394</b>	<b>4 045 683</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 197 082)</b>	<b>295 087 995</b>	<b>208 974 266</b>	<b>9 812 807</b>	<b>(22 211)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 161 080)</b>	<b>216 603 778</b>	<b>78 484 217</b>	<b>84 265 127</b>
<b>Total des immobilisations</b>	<b>375 241 339</b>	<b>4 236 676</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 197 082)</b>	<b>377 280 933</b>	<b>247 451 440</b>	<b>12 508 948</b>	<b>(40 301)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 161 080)</b>	<b>257 759 003</b>	<b>119 521 930</b>	<b>127 789 899</b>

## **Note 5 : Immobilisations financières**

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 314 342 505 DT au 30/06/2023 contre un solde de 314 178 203 DT au 31/12/2022 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2023</b>	<b>Solde au 30/06/2022</b>	<b>Solde au 31/12/2022</b>
Titres de participation (a)	304 985 825	278 388 105	304 985 825
Prêt obligataire auprès de l'état	500 000	500 000	500 000
Prêts aux personnels	2 251 391	1 175 387	2 132 090
Dépôts et cautionnements	7 245 410	7 209 639	7 200 409
<b>Total immobilisations financières brutes</b>	<b>314 982 625</b>	<b>287 273 131</b>	<b>314 818 324</b>
Provisions dépréciation titres de participation	(250 000)	(250 000)	(250 000)
Provisions dépréciation Prêt au personnel et cautions	(390 121)	(390 121)	(390 121)
<b>Total immobilisations financières nettes</b>	<b>314 342 505</b>	<b>286 633 010</b>	<b>314 178 203</b>

(a) : Les titres de participation, au 30 juin 2023 se présentent comme suit :

<b>Participations</b>	<b>Solde au 30/06/2023</b>	<b>Provision</b>	<b>VCN 30/06/2023</b>
Sté L'IMG	173 365 000	-	173 365 000
Sté CMG	4 800 163	-	4 800 163
BHM	82 981 146	-	82 981 146
Sté Inf Services	20 000	-	20 000
GSI TUNISIA	2 000	-	2 000
Sté Socelta	50 000	50 000	-
TDA	200 000	200 000	-
LMG	1 029 999	-	1 029 999
NEXUS	1 077 335	-	1 077 335
MG INTERNATINAL	999 990	-	999 990
Zitouna Paiement	1 080 000	-	1 080 000
SODAD	1	-	1
CLOUD MASTER	302 960	-	302 960
Sahra Palace	1	-	1
FORMA PRO	34 800	-	34 800
Porte de France immobilière	39 042 430	-	39 042 430
<b>Total</b>	<b>304 985 825</b>	<b>250 000</b>	<b>304 735 825</b>

### **Note 6 : Autres actifs non courants**

Les autres actifs non courants nets s'élèvent à 61 578 DT au 30/06/2023 contre 123 129 DT au 31/12/2022 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>VCN 31/12/2022</b>	<b>Résorption du 1er semestre 2023</b>	<b>VCN 30/06/2023</b>
Charges à répartir	123 129	61 551	61 578
<b>Total</b>	<b>123 129</b>	<b>61 551</b>	<b>61 578</b>

### **Note 7 : Stock**

La valeur nette du stock s'élève à 99 195 068 DT au 30/06/2023 contre un solde de 110 587 292 DT au 31/12/2022 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2023</b>	<b>Solde au 30/06/2022</b>	<b>Solde au 31/12/2022</b>
Stocks de marchandises chez SMG	104 336 154	99 740 793	114 795 794
Stocks de marchandises chez des tiers	17 057	1 132 040	218 565
<b>Total des stocks bruts</b>	<b>104 353 211</b>	<b>100 872 833</b>	<b>115 014 360</b>
Provisions des stocks	(5 158 142)	(4 664 422)	(4 427 068)
<b>Total des stocks nets</b>	<b>99 195 068</b>	<b>96 208 410</b>	<b>110 587 292</b>

### **Note 8 : Clients et comptes rattachés**

Les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 28 280 856 DT au 30/06/2023 contre 25 763 371 DT au 31/12/2022 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2023</b>	<b>Solde au 30/06/2022</b>	<b>Solde au 31/12/2022</b>
Clients effets à recevoir	1 691 587	2 717 263	1 133 718
Clients sociétés et associations	25 969 025	11 605 552	24 611 531
Clients douteux ou litigieux	10 732 092	7 497 534	7 651 104
Clients factures à établir	620 244	58 743	18 122
<b>Total clients bruts</b>	<b>39 012 948</b>	<b>21 879 092</b>	<b>33 414 475</b>
Provisions des clients	(10 732 092)	(7 497 535)	(7 651 104)
<b>Total clients nets</b>	<b>28 280 856</b>	<b>14 381 557</b>	<b>25 763 371</b>

### **Note 9 : Autres actifs courants**

Les autres actifs courants présentent un solde net de 66 251 336 DT au 30/06/2023 contre 64 334 180 DT au 31/12/2022 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2023</b>	<b>Solde au 30/06/2022</b>	<b>Solde au 31/12/2022</b>
Fournisseurs débiteurs	-	7 631 978	2 687 585
Prêts et avances aux personnels	1 605 617	1 427 970	814 968
Report d'impôt sur les sociétés	17 658 175	14 617 535	14 823 187
Sociétés du groupe	21 286 825	14 125 478	27 785 191
Débiteurs divers	25 262 540	26 931 257	23 106 832
Produits à recevoir	4 157 260	3 491 847	419 916
Comptes d'attentes à régulariser	213 261	233 849	116 467
Charges constatées d'avance	7 206 543	7 964 137	5 200 888
<b>Total autres actifs courants bruts</b>	<b>77 390 220</b>	<b>76 424 051</b>	<b>74 955 035</b>
Provisions des autres actifs courants	(11 138 884)	(8 741 756)	(10 620 854)
<b>Total autres actifs courants nets</b>	<b>66 251 336</b>	<b>67 682 295</b>	<b>64 334 180</b>

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

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent à 78 370 207 DT au 30/06/2023 contre un solde de 76 148 713 DT au 31/12/2022 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2023</b>	<b>Solde au 30/06/2022</b>	<b>Solde au 31/12/2022</b>
Prêts courants liés au cycle d'exploitation	675 392	1 935 964	803 898
Echéances à moins d'un an sur prêts non courants	26 522	26 522	26 522
Billets de Trésorerie	77 500 000	71 300 000	75 150 000
Actions cotées	160 682	159 609	160 682
Intérêts courus	7 611	7 611	7 611
<b>Total des placements et autres actifs financiers</b>	<b>78 370 207</b>	<b>73 429 706</b>	<b>76 148 713</b>

### **Note 11 : Trésorerie**

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent à 5 754 828 DT au 30/06/2023 contre un solde de 3 965 843 DT au 31/12/2022 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2023</b>	<b>Solde au 30/06/2022</b>	<b>Solde au 31/12/2022</b>
Valeurs à l'encaissement	2 734 259	2 194 205	1 028 214
Banques créditrices	2 254 394	1 230 951	2 157 749
CCP	4 032	4 032	4 032
Caisses	762 144	793 575	775 848
<b>Total liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>5 754 828</b>	<b>4 222 763</b>	<b>3 965 843</b>

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent à 189 770 448 DT au 30/06/2023 contre un solde de 170 166 906 DT au 31/12/2022 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2023</b>	<b>Solde au 30/06/2022</b>	<b>Solde au 31/12/2022</b>
Banques débitrices	84 765 223	91 562 647	79 450 168
Emprunts bancaires échéances à moins d'un an	62 923 656	60 400 097	64 393 069
Billets de trésorerie reçus	26 100 000	5 100 000	5 100 000
Intérêt courus	4 681 569	5 210 919	4 223 670
Emprunts courants liés au cycle d'exploitation	11 300 000	18 299 864	17 000 000
<b>Total concours bancaires et autres passifs financiers</b>	<b>189 770 448</b>	<b>180 573 527</b>	<b>170 166 906</b>

La trésorerie au 30/06/2023 s'élève à (79 010 394) DT contre (75 484 324) DT au 31/12/2022 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2023</b>	<b>Solde au 30/06/2022</b>	<b>Solde au 31/12/2022</b>
Valeurs à l'encaissement	2 734 259	2 194 205	1 028 214
Banques créditrices	2 254 394	1 230 951	2 157 749
CCP	4 032	4 032	4 032
Caisses	762 144	793 575	775 848
Banques débitrices	(84 765 223)	(91 562 647)	(79 450 168)
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>(79 010 394)</b>	<b>(87 339 883)</b>	<b>(75 484 324)</b>

## **Note 12: Capitaux propres**

Les capitaux propres sont passés de 76 958 879DT au 31/12/2022 à 63 071 312 DT au 30/06/2023. Cette variation est détaillée dans le tableau suivant :

<b>Libellé</b>	<b>Capital social</b>	<b>Réserves légales</b>	<b>Prime d'émission</b>	<b>Réserves pour réinvestissement exonéré</b>	<b>Réserves pour fonds social</b>	<b>Intérêts courus sur fonds social</b>	<b>Actions propres</b>	<b>Autres compléments d'apports</b>	<b>Résultats reportés</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>Total</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2021</b>	<b>11 481 250</b>	<b>1 148 125</b>	<b>35 718 750</b>	<b>17 403 989</b>	<b>1 390 093</b>	<b>1 917 463</b>	<b>(439 936)</b>	<b>645 024</b>	<b>21 632 887</b>	<b>(18 203 497)</b>	<b>72 694 147</b>
- Dons sur fonds social											-
- Intérêts sur fonds social						87 809					87 809
Affectation résultat									(18 203 497)	18 203 497	-
- Résultat de la période											-
'-Distribution de dividendes											-
<b>Résultat de la période</b>										<b>4 176 923</b>	<b>4 176 923</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2022</b>	<b>11 481 250</b>	<b>1 148 125</b>	<b>35 718 750</b>	<b>17 403 989</b>	<b>1 390 093</b>	<b>2 005 272</b>	<b>(439 936)</b>	<b>645 024</b>	<b>3 429 389</b>	<b>4 176 923</b>	<b>76 958 879</b>
- Dons sur fond social											-
- Intérêts sur fond social						61 074					61 074
Affectation résultat									4 176 923	(4 176 923)	-
- Résultat de la période											-
'-Distribution de dividendes											-
<b>Résultat de la période</b>										<b>(13 948 640)</b>	<b>(13 948 640)</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2022</b>	<b>11 481 250</b>	<b>1 148 125</b>	<b>35 718 750</b>	<b>17 403 989</b>	<b>1 390 093</b>	<b>2 066 346</b>	<b>(439 936)</b>	<b>645 024</b>	<b>7 606 312</b>	<b>(13 948 640)</b>	<b>63 071 312</b>

## **A- Fonds social**

Les opérations remboursables financées par la réserve pour fonds social sont inscrites à l'actif de l'entreprise et le montant utilisé de cette réserve est porté au niveau des notes aux états financiers. Les rémunérations rattachées à ces opérations viennent en augmentation de la réserve pour fonds social.

Les opérations non remboursables financées par la réserve pour fonds social viennent en déduction de cette réserve et la nature de chaque catégorie d'opérations est portée au niveau des notes aux états financiers.

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2023</b>	<b>Solde au 30/06/2022</b>	<b>Solde au 31/12/2022</b>
<b>1. Solde Début de période</b>			
-Trésorerie	-	-	-
-Prêts au personnel	3 395 365	3 641 617	3 307 555
<b>Total</b>	<b>3 395 365</b>	<b>3 641 617</b>	<b>3 307 555</b>
<b>2. Ressources de l'exercice</b>			
-Intérêts de prêts au personnel	61 074	479 702	87 809
<b>3. Emplois de l'exercice</b>			
-Aides au personnel non remboursables	-	-	-
<b>4. Solde fin de période</b>			
-Trésorerie	-	-	-
-Prêts au personnel	3 456 439	4 121 319	3 395 365
<b>Total</b>	<b>3 456 439</b>	<b>4 121 319</b>	<b>3 395 365</b>
<b>Réserves pour fonds social</b>	<b>1 390 093</b>	<b>1 390 093</b>	<b>1 477 902</b>
<b>Intérêts sur fonds social</b>	<b>2 066 346</b>	<b>2 397 165</b>	<b>1 917 463</b>
<b>Total</b>	<b>3 456 439</b>	<b>3 787 258</b>	<b>3 395 365</b>

## **B- Actions propres**

Le nombre des actions propres détenues par la SMG au 30/06/2023 est de 13 227 actions valorisées à 439 936 DT.

### **Note 13 : Emprunts et dettes assimilées**

Les emprunts s'élèvent à 106 728 165 DT au 30/06/2023 contre un solde de 133 656 823 DT au 31/12/2022 et se présentent comme suit :

<b>Emprunt</b>	<b>Solde au 31/12/2022</b>	<b>Remboursement 1er semestre 2023</b>	<b>Emprunt non courant au 30/06/2023</b>
Emprunts bancaires	133 656 823	26 928 657	106 728 165
<b>Total des emprunts</b>	<b>133 656 823</b>	<b>26 928 657</b>	<b>106 728 165</b>

### **Note 14 : Provisions pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 14 174 807 DT au 30/06/2023 contre un solde de 14 170 215 DT au 31/12/2022. Les mouvements des provisions pour risques et charges se présentent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2023</b>	<b>Solde au 30/06/2022</b>	<b>Solde au 31/12/2022</b>
Provisions pour risques et charges	14 174 807	10 161 616	14 170 215
<b>Total des provisions pour risques et charges</b>	<b>14 174 807</b>	<b>10 161 616</b>	<b>14 170 215</b>

### **Note 15 : Fournisseurs et comptes rattachés**

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 289 935 714 DT au 30/06/2023 contre un solde de 285 109 644 DT au 31/12/2022 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2023</b>	<b>Solde au 30/06/2022</b>	<b>Solde au 31/12/2022</b>
Fournisseurs d'exploitation et d'immobilisations	88 481 713	78 143 451	90 681 466
Fournisseurs effets à payer	142 832 972	110 768 504	144 147 470
Factures non parvenues	58 621 030	47 841 615	50 280 708
<b>Total des fournisseurs</b>	<b>289 935 714</b>	<b>236 753 570</b>	<b>285 109 644</b>

**Note 16 : Autres passifs courants**

Les autres passifs courants s'élèvent à 46 369 006 DT au 30/06/2023 contre un solde de 42 540 215 DT au 31/12/2022 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 30/06/2023</b>	<b>Solde au 30/06/2022</b>	<b>Solde au 31/12/2022</b>
Clients avances sur achats	870 050	886 861	1 095 230
Rémunérations dues	433 190	577 762	375 646
Personnels cession sur salaire	-	(218 394)	(191 964)
Dettes provisionnées liés au personnel	9 446 947	8 940 289	6 952 012
CNSS	288 238	3 705 245	13 594 736
Autres créditeurs divers	7 810 642	3 557 439	4 432 694
Charges à payer	11 571 970	13 337 088	4 283 898
Produits constatés d'avance	3 269 872	2 633 872	8 724 641
TVA et autres impôts et taxes	12 678 098	5 421 407	3 081 356
<b>Total des autres passifs courants</b>	<b>46 369 006</b>	<b>38 841 570</b>	<b>42 348 251</b>

## Notes sur les comptes de l'état de résultat

### Note 17 : Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation du premier semestre 2023 s'élèvent à 475 207 018 DT contre 442 961 775 DT au premier semestre 2022 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>S1 2023</b>	<b>S1 2022</b>	<b>Année 2022</b>
Vente de marchandises	457 543 364	424 671 667	916 978 952
Autres produits d'exploitation	17 663 654	18 290 108	36 092 610
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>475 207 018</b>	<b>442 961 775</b>	<b>953 071 561</b>

### Note 18 : Achats de marchandises vendues

Les achats de marchandises vendues du premier semestre 2023 s'élèvent à 384 272 971 DT contre 357 301 141DT au premier semestre 2022, soit une hausse de 26 971 830DT.

### Note 19 : Charges de personnel

Les charges de personnel du premier semestre 2023 s'élèvent à 39 293 614 DT contre 40 261 352 DT au premier semestre 2022, qui se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>S1 2023</b>	<b>S1 2022</b>	<b>Année 2022</b>
Salaires et compléments de salaire	37 895 128	38 860 320*	69 262 823
Autres charges sociales	1 398 486	1 401 032	3 457 438
<b>Total des charges du personnel</b>	<b>39 293 614</b>	<b>40 261 352</b>	<b>72 720 261</b>

(\*) Contrairement au 1er semestre 2023, les charges de personnel du 1er semestre 2022 comprennent un montant de 3 300 000 DT relatif à la taxation CNSS.

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

Les dotations aux amortissements et aux provisions du premier semestre 2023 s'élèvent à 16 864 878 DT contre 15 238 400 DT au premier semestre 2022 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>S1 2023</b>	<b>S1 2022</b>	<b>Année 2022</b>
Dotation aux amortissements	12 468 643	13 148 541	27 521 551
Dotation/Reprise aux provisions pourrisques et charges	4 592	(219 958)	3 788 641
Dotation aux provisions des comptes débiteurs	861 528	228 697	2 107 796
Dotation aux provisions des stocks	731 074	(237 966)	(475 320)
Résorption des charges à répartir	61 551	2 051 711	4 103 912
Provision pour dépréciation des comptes clients	2 737 490	267 376	531 658
<b>Total des dotations aux amortissements et aux provision</b>	<b>16 864 878</b>	<b>15 238 400</b>	<b>37 578 236</b>

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

Les autres charges d'exploitation du premier semestre 2023 s'élèvent à 36 898 693 DT contre 34 650 952 DT au premier semestre 2022 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>S1 2023</b>	<b>S1 2022</b>	<b>Année 2022</b>
Achats non stockés de matières & fournitures	7 315 517	6 910 512	16 319 417
Loyers du siège et autres locaux	7 556 308	7 107 687	14 389 085
Transport sur achats	4 780 976	4 337 169	9 425 633
Publicités, publications et relations publiques	2 430 039	2 057 704	5 720 384
Personnels extérieurs à l'entreprise	4 869 967	3 811 347	8 956 139
Entretien et réparations	3 760 906	3 952 757	6 497 068
Autres impôts, taxes et versements assimilés	1 357 338	1 442 033	2 663 303
Rémunérations d'intermédiaires	779 234	678 267	1 825 815
Transport du personnel	667 934	813 818	1 618 707
Déplacementsmissions et réceptions	608 383	574 404	1 276 893
Frais postaux et télécommunications	642 523	717 710	1 252 758
Primes d'assurance	1 465 506	1 407 434	2 904 157
Services Bancaires et assimilés	587 658	556 537	1 302 592
Rémunération des administrateurs	(7 500)	80 000	-
Charges diverses ordinaires	83 904	203 573	833 616
<b>Total des autres charges d'exploitation</b>	<b>36 898 693</b>	<b>34 650 952</b>	<b>74 985 567</b>

### **Note 22 : Charges financières nettes**

Les charges financières nettes du premier semestre 2023 s'élèvent à 15 662 379 DT contre 15 573 832 DT au premier semestre 2022 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>S1 2023</b>	<b>S1 2022</b>	<b>Année 2022</b>
Charges d'intérêts	17 894 739	17 440 747	34 908 167
Pertes de change	(21 099)	(5 246)	(5 314)
<b>Total des charges financières</b>	<b>17 873 640</b>	<b>17 435 501</b>	<b>34 902 854</b>
Revenus des autres créances	1 264 293	1 135 104	1 889 238
Intérêts des comptes créditeurs	946 968	726 565	2 922 931
<b>Total des produits financiers</b>	<b>2 211 261</b>	<b>1 861 668</b>	<b>4 812 170</b>
<b>Total des charges financières nettes</b>	<b>15 662 379</b>	<b>15 573 832</b>	<b>30 090 684</b>

### **Note 23 : Produits des placements**

Les produits des placements du premier semestre 2023 s'élèvent à 4 626 964 DT contre 3 403 813 DT au premier semestre 2022 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>S1 2023</b>	<b>S1 2022</b>	<b>Année 2022</b>
Produits des placements	4 223 764	3 400 613	7 187 644
Dividendes	403 200	3 200	41 094
<b>Total des produits des placements</b>	<b>4 626 964</b>	<b>3 403 813</b>	<b>7 228 738</b>

### **Note 24 : Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires du premier semestre 2023 s'élèvent à 570 472 DT contre 239 245 DT au premier semestre 2022 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>S1 2023</b>	<b>S1 2022</b>	<b>Année 2022</b>
Plus-values sur cession d'immobilisations	59 052	7 374	38 460 212
Gains non récurrents	-	25	-
Autres gains non récurrents	585 945	248 878	578 315
Gains nets sur tickets repas	(74 525)	(17 032)	(21 710)
<b>Total des autres gains ordinaires</b>	<b>570 472</b>	<b>239 245</b>	<b>39 016 817</b>

### **Note 25 : Autres pertes ordinaires**

Les autres pertes ordinaires du premier semestre 2023 s'élèvent à 338 903 DT contre 122 666 DT au premier semestre 2022 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>S1 2023</b>	<b>S1 2022</b>	<b>Année 2022</b>
Moins-values sur cession d'immobilisations	6 307	18 066	5 078 538
Pertes non récurrentes	332 596	104 600	3 847 441
<b>Total des autres pertes ordinaires</b>	<b>338 903</b>	<b>122 666</b>	<b>8 925 979</b>

### **Note 26 : Impôt Sur Les Sociétés**

L'impôt sur les sociétés pour la période allant du 01 Janvier au 30 Juin 2023 est estimé à 1 021 657DT contre 953 359 DT pour la même période de l'exercice précédent.

### **Note 27 : Note sur les événements postérieurs à la date de clôture**

L'assemblée générale extraordinaire en date du 17/03/2023 a décidé d'augmenter le capital en numéraire d'un montant de 5 218 750 dinars et ce par l'émission de 5 218 750 actions nouvelles à souscrire en numéraire à raison de 5 actions nouvelles pour 11 actions anciennes ; Les actions nouvelles à souscrire seront émises à un prix d'émission de 10 dinars l'action soit un dinar de nominal et 9 dinars prime d'émission. La période de la souscription à l'augmentation de capital a été fixée du 15/05/2023 au 31/07/2023.

L'augmentation de capital a été réalisée finalement dans la limite de 82,315% du montant de l'augmentation de capital initialement décidée et ce, par la souscription à 4 295 820 actions nouvelles.

Le capital social de la Société Magasin Général SA est ainsi porté de 11 481 250 dinars à 15 777 070 dinars divisé en 15 777 070 actions nominatives à la valeur nominale de 1 dinar chacune.

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le conseil d'administration du 30 Aout 2023, par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

Note 28 : Note sur le retraitement effectué au niveau de l'état flux de trésorerie :

Les changements effectués au niveau des soldes des rubriques flux de trésorerie provenant de l'exploitation et flux de trésorerie provenant de financement au niveau de l'état de flux pour l'année 2022 et publié dans les états financiers intermédiaire est dû au retraitement effectué au niveau des produits des billets de trésorerie en plus dans les flux de financements et en moins dans les flux d'exploitation et qui ont un effet nul sur le total de la trésorerie à la clôture de l'exercice.

Désignation	Avant retraitement	Retraitement	Après retraitement
Produits des placements	0	-7 228 738	-7 228 738
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	119 747 301	-7 228 738	112 518 563
Produits des placements	0	7 228 738	7 228 738
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-81 769 339	7 228 738	-74 540 601

**SOCIETE MAGASIN GENERAL S.A.**  
**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**  
**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2023**

**Mesdames et Messieurs les actionnaires de la Société Magasin Général,**

**Introduction**

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons effectué l'examen limité du bilan de la Société Magasin Général, arrêté au 30 juin 2023 ainsi que du compte de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces comptes intermédiaires ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 août 2023 sur la base des éléments disponibles à cette date.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces informations financières intermédiaires sur la base de notre examen limité.

**Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

**Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société Magasin Général au 30 juin 2023, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Tunis, le 20 septembre 2023**  
**Les commissaires aux comptes**

**AMC ERNST & YOUNG**  
**Fehmi Laourine**

**Cabinet Zahaf & Associés**  
**Mahmoud Zahaf**