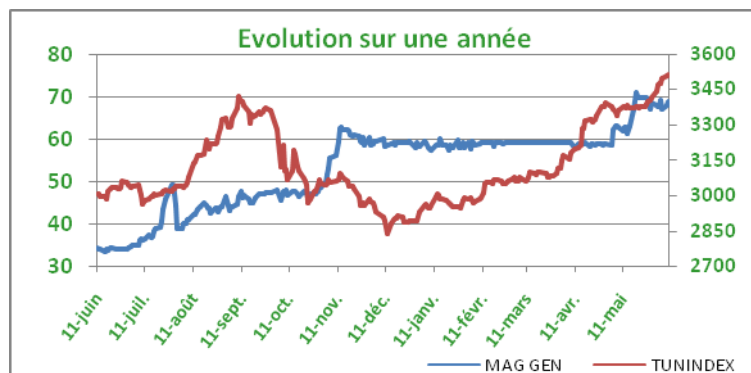


Cours au 09/06/2009 =	68,85	Dinars
Nombre d'actions =	1 670 000	(VN=10D)
Capitalisation boursière =	114 979 500	D
Principaux actionnaires:	Sté MED INVEST COMPANY S-A	76,31%
	CFI PORTEFEUILLE	2,81%

Chiffres clés (mD)	2007	2008
Chiffre d'affaires	163,9	180,4
Résultat d'exploitation	-12,18	-4,42
Résultat net	-9,96	-2,89
Capitaux propres	9,39	3,78



	2007	2008
PE	NS	NS
Div Yield	0%	0%
P/BV	6,42	2,74

Performance boursière	
1 mois	10,75%
6 mois	9,28%
1 an	24,79%

Il s'est tenu le 09/06/2009 au siège de l'IACE, l'AGO du groupe MAGASIN GENERAL. Cette assemblée a été animée par Mr Tahar BAYAH (Président du conseil d'administration) et a statué sur les états financiers de l'exercice clos 2008.

L'année 2008, a été l'année de l'assainissement et de la remise en état, selon Mr le président du conseil. En effet cette année a vu :

- ✓ Le départ de 268 personnes moyennant des charges de 1,9MD pour indemnisation ;
- ✓ L'investissement de 448mD en assistance technique pour la mise à niveau de la société ;
- ✓ L'acquisition de BHM PROMOGRO pour se trouver cote à cote avec les deux autres pôles concurrents (Carrefour- Champion, Géant – Monoprix).

Ces actions ont eu pour effet d'adapter l'exploitation de la société aux normes du secteur et surtout de lui permettre de concurrencer les deux autres pôles concurrents.

Le groupe MAGASIN GENERAL a réalisé au cours de cet exercice un revenu de l'ordre de 350,2MD contre un total de 194,5MD l'année précédente soit une augmentation de 80%. Cette augmentation importante des revenus, est essentiellement due à l'acquisition de BHM PROMOGRO dont le chiffre d'affaires s'est élevé à 139,24MD au 31/12/2008. Le résultat net du groupe s'est affiché déficitaire de 2,31MD contre un résultat de -9,99MD en 2007 soit une amélioration de 7,7MD.

Le détail des performances de chaque société du groupe se présente comme suit :

Société Magasin Général :

A la clôture de cet exercice 2008, le chiffre d'affaires de la société s'est établi à 180,4MD contre 163,9MD en 2007 soit en progression de 10,03%. Le taux de marge brute de la société s'est amélioré de 78pts de base par rapport à 2007 en se stabilisant à 14,90%. Le résultat brut d'exploitation est de -4,4MD et le résultat net reste déficitaire avec -2,9MD.

Il faut cependant souligner l'amélioration des indicateurs de gestion de la société qui se résument ainsi :

- ✓ La baisse du délai de rotation des stocks de 11 jours en se stabilisant à 38 jours, en réponse à la nouvelle orientation commerciale, qui va donner plus d'importance aux produits de grande consommation au dépend de l'équipement ménager qui engendrait jusque là un chiffre d'affaires à crédit très important ;
- ✓ Une baisse du chiffre d'affaires à crédit de 4MD ;

Société Centrale Magasin Général :

La société a vu son chiffre d'affaires progresser de 5,81% en atteignant 32,1MD au 31/12/2008 contre 30,3MD à la même date en 2007. La marge brute de la société s'est améliorée en passant de 11,06% en fin 2007 à 11,14% à la fin de 2008. Le résultat brut d'exploitation s'affiche positif à la clôture de cet exercice avec 169mD contre un résultat brut déficitaire en 2007 de 431mD. Le résultat net est ainsi bénéficiaire de 458mD contre un résultat déficitaire de 282mD pour l'exercice antérieur.

Société Immobilière Magasin Général :

Cette société est actuellement en cours de construction d'un complexe immobilier « El Kef Center » qui sera réalisé en deux tranches. Le solde bancaire de la société est actuellement négatif de 186,2mD.

Société BHM PROMOGRO :

La société a affiché au cours de l'exercice 2008 une forte progression de 22,8% de son chiffre d'affaires qui est passé de 113,4MD au 31/12/2007 à 139,3MD à la même date en 2008. Le résultat d'exploitation est passé à la fin de cet exercice 3,5 à 3,6MD soit une progression de 2,79%. Le résultat net de la société a enregistré ainsi une amélioration de 497mD soit 29,41% de progression par rapport à 2007.

Rappelons que la société BHM PROMOGRO a été acquise à la fin du troisième trimestre de 2008, pour des besoins stratégiques :

- ✓ Une synergie qui pourrait apporter à MAGASIN GENERAL une amélioration du chiffre d'affaires de 3% sur les deux prochaines années ;
- ✓ Un meilleur pouvoir de négociation envers les fournisseurs locaux et étrangers qui selon le management permettrait d'augmenter considérablement la marge brute d'exploitation du groupe.

L'année 2009 :

Au terme de ce premier trimestre 2009, la société MAGASIN GENERAL a enregistré une augmentation de la part des produits de grande consommation de 27% dans son chiffre d'affaires ainsi qu'une augmentation de 23% de son chiffre d'affaires par rapport à la même date en 2008. La fréquentation de la clientèle s'est améliorée de 19% et les charges du personnel ont diminué de 8%.

Le management de la société a voulu revenir sur le résultat des changements radicaux qu'ils entament de généraliser à tous les points de vente de la société en citant l'exemple de leur point de vente à Cité Mahrajène :

- ✓ La fréquentation du point de vente a augmenté après sa rénovation de 72% par rapport à la même période en 2007 ;
- ✓ Le panier moyen des clients s'est amélioré de 26% ;
- ✓ Le chiffre d'affaires hors alcool a triplé en progressant de 215%.

Sachant que les frais engagés pour la rénovation de cet espace seront totalement remboursés sur 24 mois.

L'assemblée générale a approuvé l'emprunt bancaire à moyen terme de 37MD qui va servir, avec l'augmentation du capital de la société de 37,5MD décidée par l'AGE du 26/12/2008, au financement de l'acquisition de la société « B.H.M » (PROMOGRO).