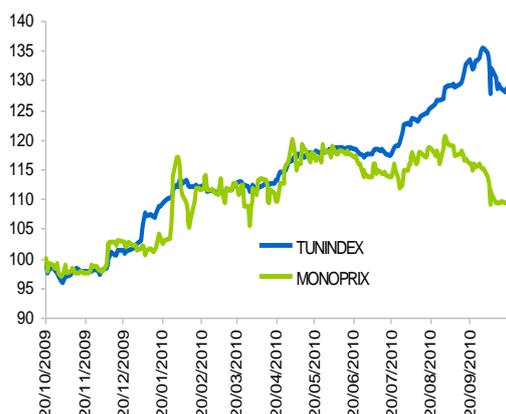


MONOPRIX

Mardi 19 octobre 2010

Cours de référence : 50 DT

Recommandation	Conserver
BPA 2009	0,210 DT
BPA Trailing 2010	0,590DT
PER 2009	35,71x
PER Trailing 2010	12,71x
PBK 2009	2,87x
Dividende 2009	0,250 DT
Yield	3,28%



Feedback : Réunion d'analystes

Monoprix : La force tranquille

MONOPRIX a tenu, le mardi 19 octobre 2010, sa communication financière. Présidée par Mr Adel AYAD, Directeur Général du groupe MONOPRIX, cette communication a été consacrée aux réalisations du groupe au 30 Septembre 2010, et à ses perspectives de croissance futures.

(en MDT)	30/09/2009	30/09/2010	Evolution
Chiffre d'affaires TTC	291 680	329 544	13%
Chiffre d'affaires H.T	277 981	314 398	13%
Coût d'achat des marchandises vendues	237 973	265 823	12%
Charges de personnel	13 838	16 009	16%
Charges Financières	850	1 044	23%
Produits Financiers	2 985	3 489	17%
Nombre de points de vente	65	70	-

Au terme du troisième trimestre 2010, la Société Monoprix a réalisé un chiffre d'affaires TTC de 329,544 MDT, en progression de 37,864 MDT soit (+13%) par rapport à la même période en 2009. Cette hausse est due essentiellement à l'effort commercial et à la politique d'expansion qui vise l'ouverture de nouveaux points de vente. En outre un travail remarquable au niveau de la marge commerciale au troisième trimestre 2010 avec 106 point de base par rapport au troisième trimestre 2009. Ainsi que le coût d'achat des marchandises vendues a évolué de 12% à 265,823 MDT.

On assiste à une évolution des charges financières de 23% à 1,044 MDT aussi bien que les produits financiers de 17% à 3,489 MDT.

Les charges de personnel se sont accrues de 16% passant de 13,838 MDT sur les neuf mois écoulés de 2009 à 16,009 MDT sur la période de 2010. Le nombre de magasins a évolué de 5 point de vente, passant de 65 à 70 au troisième trimestre 2010.

Du côté expansion de son réseau, Monoprix a procédé courant les neufs mois de l'exercice 2010 à :

- L'ouverture de deux magasins, à savoir MINI-Monoprix à Ksar Said 21/01/2010 et Mini-Monoprix à Ettadhamen le 11/02/2010.
- L'ouverture le 04/03/2010 du magasin Monoprix Express Harira.

Perspectives d'avenir

En ce qui concerne les perspectives d'avenir, le groupe table sur une signature, très prochainement, avec la BFPME (Banque des petites et moyennes entreprises) et le ministère de la Formation professionnelle et de l'Emploi, une convention de franchises d'enseigne du groupe MONOPRRIX.

Cette convention fournira l'opportunité aux jeunes promoteurs d'ouvrir des commerces de proximité, sous l'enseigne mini-M, selon deux contrats :

- Un contrat d'approvisionnement moyennant marge pour ceux qui ne veulent pas changer leurs propres enseignes, ce qui leur permettra de résoudre les problèmes d'approvisionnement.
- Un contrat de pure franchise

En outre, une accélération du programme de développement avec d'importantes mises en chantiers au quatrième trimestre.

L'exercice 2010, sera probablement marqué par une augmentation du chiffre d'affaires fruit de l'effort commercial entrepris et d'une baisse des charges, comparée à 2009 ; D'où une croissance du résultat au même niveau que celui du premier semestre 2010.