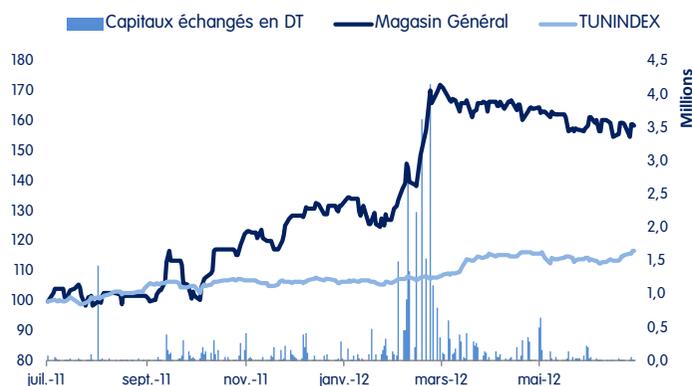


## Grande Distribution

### Recommandation

Conserver

Nombre d'actions	2 296 250
Cours au 20/07/2012 (DT)	164,8
Capitalisation Boursière (DT)	378 422 000



### Actionnariat

STE MED INVEST COMPANY SA	64,61%
New Corp SARL	10%
Autres Actionnaires	25,39%

## MAGASIN GENERAL: Indicateurs d'activité au 30 juin 2012

	BPA (DT)	PER x	Dividend	PBK x	Gearing	ROE	Multiple	
							CA	EBITDA
<b>2011</b>	-6,771	n.s.	0,000	10,02	250,9%	-41,2%	1,09	159,9
<b>2010</b>	2,050	68,62	0,000	5,98	116,7%	8,7%	0,98	20,38
<b>2009</b>	1,576	81,85	0,000	6,27	101,01%	7,7%	1,30	27,34

Au terme du deuxième trimestre de l'exercice courant, la société MAGASIN GÉNÉRAL a réalisé un chiffre d'affaires de 124,315 MDT, témoin d'une progression de plus de 50% sur une année glissante.

Cette évolution positive est certes en partie tributaire au faibles ventes enregistrées début 2011 à cause de plusieurs fermetures de magasin, elle fait apparaître néanmoins une bonne prestation du distributeur durant le trimestre écoulé.

En effet, en considérant 2010 comme année de référence, une progression de 45,74% est affichée, le chiffre d'affaires réalisé durant le deuxième trimestre 2012 étant le plus élevé depuis la privatisation de la société.

Couplé à la prestation de la société durant le premier trimestre, MAGASIN GÉNÉRAL affiche une hausse de 68,9% par rapport à 2011 et de 51,46% par rapport à 2010, et ce au terme du premier semestre.

Cette performance trouve son origine notamment dans l'ouverture de 5 points de vente dont deux sous l'enseigne BATAM.

En ce qui concerne les frais de personnel, les charges du deuxième trimestre 2012 s'élèvent à 9,037 MDT, en hausse de 11% par rapport au trimestre précédent, suite à l'ouverture de magasins mentionnée plus haut.

Désignation	1er Semestre			2ème Trimestre			Évolution 2011-2012	Évolution 2010-2012
	2010	2011	2012	2010	2011	2012		
CA TTC	152 333	136 604	230 734	85 297	82 485	124 315	50,71%	45,74%
CA HT	144 559	130 818	218 829	80 566	77 454	117 821	52,12%	46,24%
Charge de personnel	10 388	13 832	17 175	5 606	8 476	9 037	6,62%	61,20%
Nombre de points de vente	47	60	65	47	60	65	13	18

## Recommandation

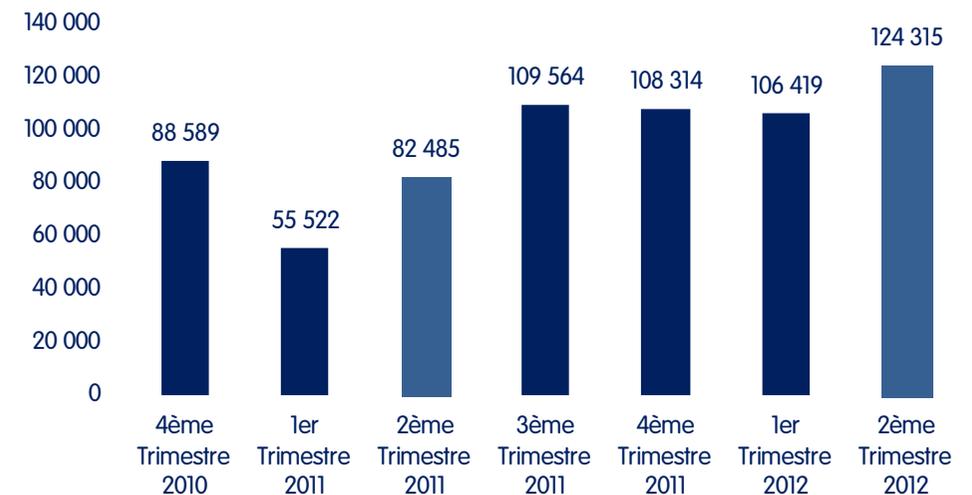
Bien que les résultats de la société aient pâti du contexte de l'année 2011, la reprise pourrait venir de la performance commerciale de la société, qui affiche une progression rassurante de ses ventes.

Cette progression est en ligne avec les prévisions de la direction, qui table sur un chiffre d'affaires prévisionnel de plus de 500 MDT, conforté par les pics de consommation caractérisant le second semestre de 2012.

Le titre Magasin Général affiche une performance boursière de 21,18% depuis le début de l'année 2012.

Le titre se transige actuellement à 1,09x son chiffre d'affaires unitaire de 2011. Nous recommandons de conserver le titre Magasin Général.

Evolution du chiffre d'affaires (milliers DT)



Les commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent l'opinion des analystes de Maxula Bourse à un instant donné et sont susceptibles de changer à tout moment. Ils ne sauraient cependant constituer un engagement ou une garantie de leur part. Les usagers reconnaissent et acceptent que par leur nature même, tout investissement dans des valeurs mobilières revêt un caractère aléatoire et qu'en conséquence, tout investissement de cette nature constitue un investissement à risque dont la responsabilité revient exclusivement à l'usager. Il est à préciser que les performances passées d'un produit financier ne préjugent en aucune manière de leurs performances futures.