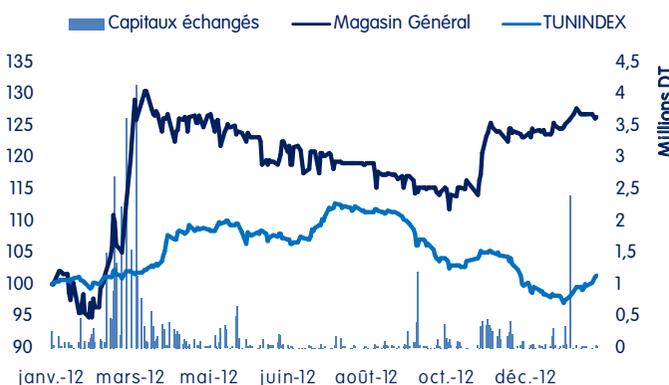


## Grande Distribution

### Recommandation

Conserver

Nombre d'actions	2 296 250
Cours au 21/01/2013 (DT)	173,20
Capitalisation Boursière (DT)	397 710 500



### Actionnariat

STE MED INVEST COMPANY SA	64,86%
New Corp SARL	10%
Autres Actionnaires	25%
Actions propres	0,14%

## MAGASIN GENERAL: Indicateurs d'activité au 31/12/2012

	BPA (DT)	PER x	Dividend	PBK x	Gearing	ROE	Multiple	
							CA	EBITDA
<b>2011</b>	-6,771	n.s.	0,000	10,53	238,9%	-41,2%	1,14	168,12
<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

À l'issue de l'exercice 2012, la société MAGASIN GÉNÉRAL a totalisé un chiffre d'affaires TTC de 508,754 MDT, s'inscrivant en forte progression (44%) par rapport aux 353,290 MDT de revenus générés en 2011.

En s'intéressant aux indicateurs du dernier trimestre de 2012, les ventes de MAGASIN GÉNÉRAL s'élèvent à 131,089 MDT, soit une hausse de 24% sur une année glissante, mais en recul de 10,78% par rapport à la prestation du troisième trimestre de 2012. Cette contre-performance est néanmoins à relativiser, puisqu'elle semble obéir à une tendance de saisonnalité, observée en 2010, 2011 et 2012, attribuant au troisième trimestre la meilleure performance de l'année, suivie d'un fléchissement au cours du quatrième trimestre.

L'accroissement global de l'activité s'explique en partie par la hausse du nombre de magasins en activité, qui passe de 61 fin 2011, à 66 fin 2012. Il est à rappeler que ce nombre se limitait à 48 magasins avant les événements de janvier 2011, traduisant la stratégie d'expansion mise en place par la société.

Côté charges, les charges de personnel du quatrième trimestre 2012 demeurent stables par rapport à la même période de 2011. Ces charges affichent une hausse conséquente de 10,9% sur l'ensemble de l'exercice.

Globalement, et en considérant la période 2011-2012, l'accroissement du coût des ressources humaines (+43%) évolue en conformité avec celui de l'activité (+51%).

	T4 2012	T4 2011	Année 2012	Année 2011	Variation
CA TTC	131 089	105 719	508 754	353 290	44,0%
CA HT	123 885	102 797	480 987	335 305	43,4%
Charges de personnel	10 358	10 295	37 178	33 521	10,9%
Nombre de points de vente	66	61	66	61	

## Recommandation

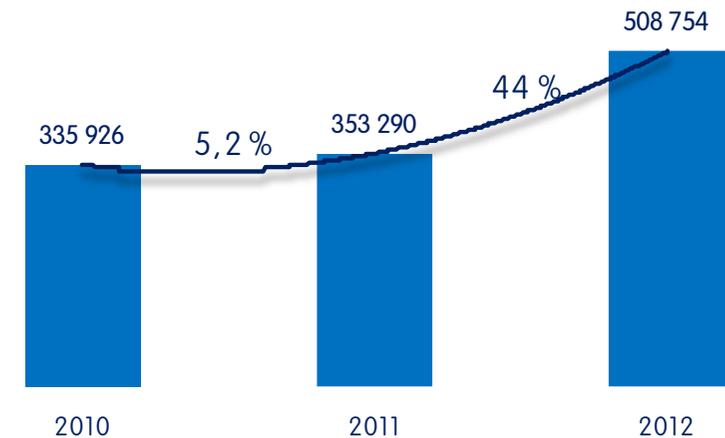
La performance commerciale de MAGASIN GÉNÉRAL pour l'exercice 2012 est en ligne avec le chiffre d'affaires prévisionnel avancé par le management, soit plus de 500 MDT.

Le titre MAGASIN GÉNÉRAL affiche une performance boursière de 26,8% sur l'ensemble de l'année 2012, conforté notamment par la prise de participation stratégique et capitalistique du Français AUCHAN dans la société.

Côté valorisation, le titre se transige à 0,78x son chiffre d'affaires unitaire 2012.

Nous recommandons de conserver le titre MAGASIN GÉNÉRAL.

Evolution du chiffre d'affaires TTC  
(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.