

Distribution

Réalisations MAGASIN GENERAL au 31/12/2011

Recommandation
Conserver

Nombre d'actions	2 296 250
Cours au 22/01/2011 (DT)	137
Capitalisation Boursière (DT)	314 586 250

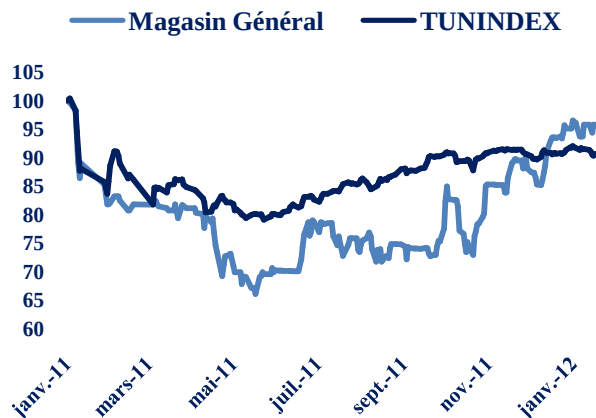
Analyse Fondamentale

	BPA	PER x	PBK x	Gearing	ROE	Div. Yield	EBITDA par action	CA par action	Multiples EBITDAx	CAx
2011e	-	-	-	-	-	-	4,14	146,03	33,08	0,94
2010	2,050	66,83x	5,83x	116,71%	8.72%	0 %	6,9	138,79	20,38	1,01
2009	1,576	81,85x	6,27x	101,01%	7.66%	0 %	4,72	95,44	27,34	1,35

Le chiffre d'affaires de la société MAGASIN GENERAL, réalisé sur l'ensemble de l'exercice 2011, s'élève à 335,329 MDT, contre 318,790 en 2010.

Cette hausse de 5,52% est tributaire à l'importante progression des ventes qu'a connue le quatrième trimestre. Avec 102,506 MDT, le chiffre d'affaires réalisé au cours des trois derniers mois de 2011 représente 30,56% du total des revenus générés.

Les revenus de 2011 sont supérieurs à ceux de l'exercice précédent malgré les dégats subis par pas moins de 11 magasins de la chaîne de distribution. Cela s'explique en partie par l'ouverture de 8 nouveaux points de vente BATAM et l'intégration des 4 points de vente MAGRO. Ces opérations ont néanmoins alourdi les charges de personnel.



Actionnariat

STE MED INVEST COMPANY SA	76,3%
Autres actions détenues de concert	3%
Auto-contrôle	0,8%
Autres actionnaires	19,9%

En effet, en passant de 26,052 MDT en 2010 à 34,246 MDT en 2011, le poids de ces charges grimpe à 10,21%. Ce taux élevé s'explique par la prise en compte du coût des départs volontaires et des nouvelles écritures liées aux droits des employés.

Recommandation

En reprenant le chemin de la croissance dès le troisième trimestre, la société MAGASIN GENERAL peut prétendre à générer un résultat positif. Avec encore trois magasins fermés, la bonne prestation des derniers mois est le signe d'une croissance attendue à moyen et long terme.

D'un autre côté, l'expansion opérée en 2011 en termes de superficie de vente, augure d'une progression soutenue du chiffre d'affaires des exercices à suivre.

Nous recommandons de conserver le titre MAGASIN GENERAL.

Désignation	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010	Evolution
Chiffre d'affaires HT	354 482	335 926	5.52%
Délai moyen de règlement fournisseurs	90	90	
Charges de personnel	34 246	26 052	31.45%
Nombre de points de vente	61	48	

Croissance du CA (2010-2011)

