

## Distribution

## Réalisations MAGASIN GENERAL au 30/09/2011

Recommandation  
**Conserver**

Nombre d'actions	2 296 250
Cours au 25/10/2011 (DT)	108,97
Capitalisation Boursière (DT)	250 222 363



### Actionnariat

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

## Analyse Fondamentale

	BPA	PER x	PBK x	Gearing	ROE	AC/EV
2011 Trailing	-3,623	-	6.08x	-	-20,20%	-
2010	2.050	53.16x	4.63x	116.71%	8.72%	0.95
2009	1.576	81.85x	6.27x	101.01%	7.66%	1.51

Le chiffre d'affaires de la société MAGASIN GENERAL réalisé au troisième trimestre de l'exercice courant s'élève à 109,564 MDT. Cette hausse de 15.32% ramène le montant des revenus depuis début 2011 à un niveau égal à celui de la même période de 2010. Ainsi, MAGASIN GENERAL a quasiment rattrapé le retard en chiffre d'affaires causé par les événements de janvier 2011.

Au niveau des charges, une conséquente augmentation de la masse salariale est enregistrée. Estimée à 43,31%, elle s'explique par les salaires servis au personnel appartenant aux magasins fermés, ainsi que par les salaires relatifs aux nouvelles ouvertures, trois depuis septembre 2010. Le nombre de points vente est aujourd'hui égal à 60.

En reprenant le chemin de la hausse au troisième trimestre, la société MAGASIN GENERAL peut prétendre à atteindre le niveau d'activité réalisé en 2010. Avec encore trois magasins fermés, la bonne prestation des derniers mois est le signe d'une croissance attendue à moyen terme.

## Recommandation

Le titre affiche une baisse de 22.54% de sa valeur depuis le début de l'année contre une dépréciation de l'indice de référence TUNINDEX de 10,28%.

En considérant le rétablissement de l'activité du dernier trimestre et le potentiel de développement dont jouit MAGASIN GENERAL, nous recommandons de conserver le titre MAGASIN GENERAL.

Désignation	Au 30/09/2011	Au/30/09/2010	Evolution (%)
Chiffre d'affaires TTC	246 168 000	247 337 000	-0,47%
Délai moyen de règlement fournisseurs	90	90	-
Charges de personnel	23 226	16 207	43,31%
Nombre de points de vente	60	47	27,66%

## Evolution du Chiffre d'Affaires

