

**SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA**  
**VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T » -**  
**MONOPRIX**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE  
DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR  
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2008**



F.M.B.Z. KPMG TUNISIE  
Audit & Consulting  
B.P n° 317, Publiposte  
Lac Echkel, Les berges du Lac  
1053 Tunis – Tunisie  
Téléphone : + 216 71 194 344  
Télécopie : + 216 71 194 320  
E-mail : fmbz@kpmg.com.tn  
RC : B148992002 MF : 810663 T/A/M/000



ECC - MAZARS  
SARL au capital de 100 000 DT  
Membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie  
Immeuble Astrée 2<sup>ème</sup> Etage  
Rue du Lac D'Annecy Les berges du Lac  
1053 Tunis - Tunisie  
Tel. : 216 71 964 898 Fax. : 216 71 963 246  
Email : ecc@mazars.com.tn  
RC : B1112491996 MF : 578728 R/A/M/000

**TUNIS, le 28 Août 2008**

MONSIEUR LE PRESIDENT DU CONSEIL  
D'ADMINISTRATION DE LA SOCIETE  
NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS  
« SNMVT » MONOPRIX  
1, RUE LARBI ZARROUK

**- 2014 MEGRINE -**

**OBJET: RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES CO-COMMISSAIRES AUX  
COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30  
JUN 2008.**

**MONSIEUR LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION,**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes de la **SOCIETE NOUVELLE  
MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T » - MONOPRIX** au titre de  
l'exercice 2008, nous avons l'honneur de vous faire parvenir ci-après notre rapport d'examen  
limité sur les états financiers arrêtés au 30 juin 2008.

En vous en souhaitant bonne réception, nous vous prions d'agréer, Monsieur le Président,  
l'expression de notre haute considération.

**Kalthoum BOUGUERRA**  
**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**Mourad Fradi**  
**ECC - MAZARS**

# SOMMAIRE

<b>I. Rapport d'examen limité</b>	<b>3</b>
<b>II. Etats financiers</b>	<b>11</b>

# **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**



F.M.B.Z. KPMG TUNISIE  
Audit & Consulting  
B.P n° 317, Publiposte  
Lac Echkel, Les berges du Lac  
1053 Tunis – Tunisie  
Téléphone : + 216 71 194 344  
Télécopie : + 216 71 194 320  
E-mail : fmbz@kpmg.com.tn  
RC : B148992002 MF : 810663 T/A/M/000



ECC - MAZARS  
SARL au capital de 100 000 DT  
Membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie  
Immeuble Astrée 2<sup>ème</sup> Etage  
Rue du Lac D'Annecy Les berges du Lac  
1053 Tunis - Tunisie  
Tel. : 216 71 964 898 Fax. : 216 71 963 246  
Email : ecc@mazars.com.tn  
RC : B1112491996 MF : 578728 R/A/M/000

**TUNIS, le 28 Août 2008**

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES  
DE LA SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA  
VILLE DE TUNIS « SNMVT » MONOPRIX  
1, RUE LARBI ZARROUK

**- 2014 MEGRINE -**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2008**

En application des dispositions de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « SNMVT » comprenant le bilan au 30 juin 2008, ainsi que l'état de résultat, et l'état de flux de trésorerie arrêté à cette date et des notes aux états financiers.

Ces états financiers intermédiaires qui font apparaître un total net de bilan de 122 732 508 DT et un bénéfice net de 4 634 881 DT, ont été arrêtés par votre conseil d'administration qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur. Cette responsabilité comprend: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en TUNISIE et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser notre examen limité en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

La SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T » - MONOPRIX n'a pas procédé à l'inventaire physique de ses immobilisations corporelles et à leur rapprochement aux données comptables conformément à l'article 17 de la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence du point exposé ci dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « SNMVT » arrêtés au 30 Juin 2008, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Kalthoum BOUGUERRA**  
**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**Mourad Fradi**  
**ECC - MAZARS**

**ETATS FINANCIERS ARRETES AU  
30/06/2008**

**BILAN AU 30 JUIN 2008**  
**(en dinars tunisiens)**

ACTIFS	NOTES	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 Décembre 07	Capitaux Propres & Passifs	NOTES	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 Décembre 07
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
<b>Actifs immobilises</b>									
Immobilisations incorporelles		3 445 959	3 383 006	3 445 959	Capital Social		18 490 160	18 490 160	18 490 160
Moins: amortissements		-1 122 377	-822 732	-997 460	Réserves		8 723 016	8 884 016	8 884 016
	3.1	<b>2 323 582</b>	<b>2 560 274</b>	<b>2 448 499</b>	Autres capitaux propres				
Immobilisations corporelles		57 028 997	46 506 288	53 184 488	Résultats reportés		7 849 234	4 378 807	4 378 807
Moins: amortissements		-22 111 851	-19 506 612	-19 991 100					
	3.1	<b>34 917 146</b>	<b>26 999 676</b>	<b>33 193 388</b>	<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>35 062 410</b>	<b>31 752 983</b>	<b>31 752 983</b>
					<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>4 634 881</b>	<b>3 038 291</b>	<b>13 663 917</b>
Immobilisations financières		41 228 417	34 665 834	38 917 381	<b>Total capitaux propres avant affectation</b>	3.9	<b>39 697 291</b>	<b>34 791 274</b>	<b>45 416 900</b>
Moins: provisions		-750 000	-750 000	-750 000	<b>PASSIFS</b>				
	3.2	<b>40 478 417</b>	<b>33 915 834</b>	<b>38 167 381</b>	Passif non courants				
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>77 719 145</b>	<b>63 475 784</b>	<b>73 809 268</b>	Emprunts	3.10	3 850 000	5 250 000	4 550 000
					Autres passifs financiers				
Autres actifs non courants	3.3	541 102	270 405	384 378	Provisions pour risques & charges				
					<b>Total des passifs non courants</b>		<b>3 850 000</b>	<b>5 250 000</b>	<b>4 550 000</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>78 260 247</b>	<b>63 746 189</b>	<b>74 193 646</b>	Fournisseurs et comptes rattachés	3.11	56 179 626	40 486 464	55 839 227
					Autres passifs courants	3.12	10 960 915	4 214 859	5 214 611
<b>ACTIFS COURANTS</b>					Concours bancaires et autres passifs financiers	3.13	12 044 676	9 545 257	5 753 519
Stocks		25 988 183	19 307 688	25 512 129	<b>Total des passifs courants</b>		<b>79 185 217</b>	<b>54 246 580</b>	<b>66 807 357</b>
Moins: provisions		-222 432		-208 690					
	3.4	<b>25 765 751</b>	<b>19 307 688</b>	<b>25 303 439</b>					
Clients et comptes rattachés		1 798 853	1 390 845	1 239 396					
Moins: provisions		-239 608	-168 698	-240 020					
	3.5	<b>1 559 245</b>	<b>1 222 147</b>	<b>999 376</b>					
Autres actifs courants	3.6	10 820 789	2 407 570	6 409 609					
Placements et autres actifs financiers	3.7	206 647	66 500	44 750					
Liquidités et équivalents de liquidités	3.8	6 119 829	7 537 760	9 823 437					
<b>Total des actifs courants</b>		<b>44 472 261</b>	<b>30 541 665</b>	<b>42 580 611</b>	<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>83 035 217</b>	<b>59 496 580</b>	<b>71 357 357</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>122 732 508</b>	<b>94 287 854</b>	<b>116 774 257</b>	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>122 732 508</b>	<b>94 287 854</b>	<b>116 774 257</b>



**ETAT DE RESULTAT AU 30 JUIN 2008**  
(en dinars tunisiens)

DESIGNATION	NOTES	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 Décembre 07
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus	3.14	143 929 024	104 253 651	236 692 370
Autres produits d'exploitation	3.15	1 207 408	911 086	2 261 736
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>145 136 432</b>	<b>105 164 737</b>	<b>238 954 106</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Variation des stocks	3.16	-328 788	-235 253	-6 439 694
Achats des marchandises	3.16	120 605 766	86 601 836	203 739 422
Achats d'approvisionnements		3 004 113	1 926 236	4 644 011
Charges de personnel		7 771 112	5 915 732	12 718 014
Dotations aux amortissements et aux provisions		2 529 433	1 904 419	4 267 102
Autres charges d'exploitation		6 286 680	5 065 544	11 337 467
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>139 868 316</b>	<b>101 178 514</b>	<b>230 266 322</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 268 116</b>	<b>3 986 223</b>	<b>8 687 784</b>
<b>PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>				
Charges financières nettes	3.17	-321 336	-415 899	-888 564
Produits financiers	3.18	417 788	236 860	7 591 880
Autres gains ordinaires		318 788	12 375	113 873
Autres pertes ordinaires		14 416	-21 695	-146 383
<b>RESULTAT D'ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</b>		<b>5 697 772</b>	<b>3 797 864</b>	<b>15 358 590</b>
Impôts sur les bénéfices	3.19	1 062 891	759 573	1 694 673
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>4 634 881</b>	<b>3 038 291</b>	<b>13 663 917</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2008**  
( en dinars tunisiens)

DESIGNATION	NOTES	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 Décembre 07
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>				
Encaissements reçus des clients		151 787 563	108 986 055	248 303 804
Encaissements reçus des autres débiteurs divers		230 195	0	0
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-141 307 518	-102 275 897	-226 191 927
Intérêts payés		-314 606	-514 557	-654 109
Intérêts reçues		56 888		
Impôts sur les bénéfices payés		-656 326	-1 144 319	-1 810 888
Autres flux liés à l'exploitation		0	360 706	426 031
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>		<b>9 796 196</b>	<b>5 411 988</b>	<b>20 072 911</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS</b>				
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisa.corporel.et incorporel.		-6 467 980	-4 420 004	-11 356 803
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières		-2 425 000	-3 450 000	-7 603 163
Encaissements provenant de la cession d'immobilisa.corporel.et incorporel.		0	0	0
Encaissements provenant de la cession d'immobilisa.financières		19 160	44 160	59 740
Intérêts et dividendes reçus		0	27 362	3 341 899
Encaissement Dividende		382 906		
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT (affectes aux) ACTIVITES D'INVESTISS</b>		<b>-8 490 914</b>	<b>-7 798 482</b>	<b>-15 558 327</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>				
Encaissements suite à l'émission d'actions				
Dividendes et autres distributions		-10 354 198	-5 543 292	-5 562 903
Encaissements provenant des emprunts		0	0	0
Remboursement d'emprunts		-1 050 000		-700 000
Autres flux liés aux activités de financement		0	5 000 000	5 000 000
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT (affectes aux) ACTIVITES DE FINANCE</b>		<b>-11 404 198</b>	<b>-543 292</b>	<b>-1 262 903</b>
Incid, des variat, des taux de change sur liqui.et équival. de liqui.				
Flux inter comptes de trésorerie				
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>-10 098 916</b>	<b>-2 929 786</b>	<b>3 251 681</b>
Trésorerie au début de l'exercice		5 573 970	2 322 289	2 322 289
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>3.20</b>	<b>-4 524 946</b>	<b>-607 497</b>	<b>5 573 970</b>

# **NOTES AUX ETATS FINANCIERS** **INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2008**

## **I. PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « S.N.M.V.T » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 16 Août 1933. Le capital social s'élève à 18 490 160 dinars tunisiens divisés en 1 849 016 actions de 10 dinars chacune. Elle est cotée en bourse depuis 1995 et est contrôlée par la société EXIS.

La « S.N.M.V.T » a pour objet principalement le commerce de détail à rayons multiples de toutes marchandises et de tous produits. Au 30 juin 2008, la Société exploite 50 magasins et un dépôt à Mégrine.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun. En matière de TVA, elle est partiellement assujettie.

Les principaux éléments constatés durant le premier semestre de 2008 :

- Le réseau a été étendu par l'ouverture de six nouveaux points de vente à savoir Mini M El Agba le 08/03/2008, Mini M Radès le 18/04/2008, Mini M Hamam Echat le 09/05/2008, Mini M El Morouj5 le 30/05/2008, Monoprix Sfax Mahari le 09/06/2008 et Mini M El Omran El Aâla le 27/06/2008.
- La réouverture de deux magasins après rénovation, à savoir, Monoprix Bizerte Printemps le 2 janvier 2008 et Monoprix Charles de Gaulle le 13 février 2008.
- La mise en place d'un nouveau logiciel intégré (Navision) au niveau de la comptabilité et la trésorerie.

## **II. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises. Ils sont libellés en Dinar Tunisien et couvrent une période de six mois allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008.

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation des états financiers sont les suivants :

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation
- Hypothèse de la comptabilité d'engagement
- Convention de l'entité
- Convention de l'unité monétaire

- Convention de la périodicité
- Convention du coût historique
- Convention de réalisation des revenus
- Convention de l'objectivité
- Convention de la permanence des méthodes
- Convention de l'information complète
- Convention de prudence
- Convention de l'importance relative
- Convention de la prédominance du fond sur la forme

La comptabilité est tenue sur ordinateur et permet d'éditer périodiquement les documents ci-après :

- Les états financiers,
- Balance générale,
- Journal général présentant l'ensemble des écritures,
- Grand-livre des comptes,
- Un grand-livre auxiliaire des comptes fournisseurs, clients et banques
- Un justificatif individuel des soldes des comptes fournisseurs, clients et banques,
- Une balance auxiliaire des comptes fournisseurs, clients et banques.

### **III. NOTES COMPLEMENTAIRES SUR LES COMPTES**

#### **3.1 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition, ceci inclut le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables, et en général tous les frais directement rattachés à l'acquisition. Elles sont amorties selon le mode linéaire sur la base des taux suivants dont certains ont été changés par rapport à ceux appliqués à l'exercice précédent :

	<u>Taux appliqué</u> à partir du <u>1er Janvier 2008</u>	<u>Taux appliqué</u> au <u>31 décembre 2007</u>
<b><u>Fonds de Commerce</u></b>	de 5% à 10%	de 5% à 10%
<b><u>Constructions</u></b>	5%	5%
<b><u>Installation générale Agenct.et Aménagt. Constructions</u></b>	15%	10%
<b><u>Installations Techniques</u></b>		
Portes, vitrines, miroirs	15%	10%
Enseignes lumineuses	15%	10%
Climatiseurs	15%	10%
Matériel sonorisation	15%	15%
Transformateurs électriques, Chariots	15%	10%
<b><u>Equipement de bureau</u></b>		
- Fax	20%	15%
- Autres équipements de bureau	20%	10%
<b><u>Matériel et logiciel informatique</u></b>		
-Logiciel	33%	33%
-Matériel informatique	33,33%	37,75%
		(Amort. Dégressif)
-Autres câbles, répartiteurs, réseau	15%	10%

La valeur nette globale figurant au bilan du 30 juin 2008 représente le coût d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice résumés dans le tableau suivant :



MONOPRIX

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS  
AU 30 JUIN 2008

COMPTES	Valeurs Brutes					Amortissements				Valeur Nette
	Au 01/01/2008	Acquisition 2008	Cessions 2008	Reclassement 2008	Au 30/06/2008	Au 01/01/2008	Dotations 2008	Cessions 2008	Au 30/06/2008	Comptable 30/06/2008
Logiciels	70 179				70 179	63 355	1 483		64 838	5 341
Fonds de Commerce	3 375 780				3 375 780	934 105	123 434		1 057 539	2 318 241
<b>Immobilisations incorp.</b>	<b>3 445 959</b>				<b>3 445 959</b>	<b>997 460</b>	<b>124 917</b>		<b>1 122 377</b>	<b>2 323 582</b>
Terrains	4 288 526				4 288 526	0	0		0	4 288 526
Constructions	7 833 364	130 000			7 963 364	5 068 542	165 460		5 234 002	2 729 362
Ins. Agen. Const.	2 076 437	931 759			3 008 196	1 052 875	94 005		1 146 880	1 861 316
Ins. Techniques	30 467 316	1 680 366	<1 119 844>		31 027 838	9 903 233	1 296 387		11 199 620	19 828 218
Instal. Agenc. Amen. Divers	4 763 183	669 352			5 432 535	1 970 116	251 858		2 221 974	3 210 561
Equipements de Bureau	190 497	19 870			210 367	96 173	10 265		106 438	103 929
Matériels Informatique	2 665 206	354 037			3 019 243	1 900 161	302 776		2 202 937	816 306
Immobilisations en cours	899 959	2 078 928		-899 959	2 078 928	-	-		-	2 078 928
<b>Immobilisations corp.</b>	<b>53 184 488</b>	<b>5 864 312</b>	<b>&lt;1 119 844&gt;</b>	<b>-899 959</b>	<b>57 028 997</b>	<b>19 991 100</b>	<b>2 120 751</b>		<b>22 111 851</b>	<b>34 917 146</b>
Frais préliminaire	507 454	218 057			725 511	123 076	61 333		184 409	541 102
Autres actifs courants	507 454	218 057			725 511	123 076	61 333		184 409	541 102
<b>Total Général</b>	<b>57 137 901</b>	<b>6 082 369</b>	<b>&lt;1 119 844&gt;</b>	<b>-899 959</b>	<b>61 200 467</b>	<b>21 111 636</b>	<b>2 307 001</b>	<b>-</b>	<b>23 418 637</b>	<b>37 781 830</b>

### 3.2 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Lors de leur acquisition, les immobilisations financières sont comptabilisées à leur coût. Elles sont classées parmi les actifs non courants lorsqu'elles sont détenues dans l'intention de les conserver durablement.

Le détail des immobilisations financières se présente comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b><u>Solde au</u> <u>30/06/2008</u></b>	<b><u>Solde au</u> <u>30/06/2007</u></b>	<b><u>Solde au</u> <u>31/12/2007</u></b>
- Titres de participation	41 204 936	34 642 353	38 799 096
- Créances rattachées à des participations	125	125	125
- Prêts	-	-	94 804
- Dépôts et Cautionnements versés	23 356	23 356	23 356
<b>Provisions</b>	<750 000>	<750 000>	<750 000>
<b>Total</b>	<b><u>40 478 417</u></b>	<b><u>33 915 834</u></b>	<b><u>38 167 381</u></b>

Les mouvements des titres de participation enregistrés au cours du premier semestre 2008 sont résumés dans le tableau suivant :

## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Désignations	Valeur au 01-01-2008	Acquisitions 2008	Cessions 2008	Valeur au 30-06-2008		Total	Nombre de titres
				Partie libérée	Partie N/ libérée		
Sté MONOGROS	987 400			987 400		987 400	98 740
Sté ETTHIMAR	30 000			30 000		30 000	6 000
Sté SORIEB	100			100		100	20
Sté IMMOB. MONOPRIX	14 906 500			14 906 500		14 906 500	1 500 172
Sté FILAT.H.EL AYOUM	160 000			160 000		160 000	1 932
Sté SODEA KHLIDIA	935 000			935 000		935 000	3 740
B.T.S.	10 000			10 000		10 000	1 000
Sté DINDY	201 260		19 160	182 100		182 100	18 210
COPIT	7 258 163			7 258 163		7 258 163	707 787
S.G.S TOUTA	10 842 573			10 842 573		10 842 573	419 499
Sté MEDIAL	18 000			18 000		18 000	1 800
GEMO	50 000			50 000		50 000	500
MAGHREB INVEST	100			100		100	1
M.M.T	300 000			300 000		300 000	30 000
Sté Hôtelière Gammarth Nord	3 000 000			3 000 000		3 000 000	300 000
Sté Hôtelière H.L.C	100 000	2 425 000		2 525 000		2 525 000	25 250
<b>TOTAL</b>	<b>38 799 096</b>	<b>2 425 000</b>	<b>19 160</b>	<b>41 204 936</b>	<b>0.000</b>	<b>41 204 936</b>	<b>3 114 651</b>
PROVISIONS	<750 000>	0	0	<750 000>	0,000	<750 000>	
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>38 049 096</b>	<b>2 425 000</b>	<b>19 160</b>	<b>40 454 936</b>	<b>0.000</b>	<b>40 454 936</b>	<b>3 114 651</b>



Il importe de signaler que MONOPRIX exerce sur MONOGROS, SIM et SGS TOUTA un contrôle exclusif.

Les provisions sur titres de participation sont constituées sur les titres de la société S.O.D.E.A (720 000) et la société ETTHIMAR (30 000). Toutefois, la participation dans le capital de la société S.G.S « TOUTA » n'a pas été provisionnée en raison de l'existence des plus-values latentes sur ses éléments d'actif évalués lors de l'acquisition.

### 3.3 FRAIS PRELIMINAIRES

Sont comptabilisées en frais préliminaires les dépenses engagées avant l'ouverture des nouveaux magasins. Ces frais sont résorbés généralement sur une durée de trois ans à partir de la date d'entrée effective en exploitation. Les mouvements de l'exercice sont présentés dans le tableau des immobilisations et des amortissements (voir 3.1).

### 3.4 STOCKS DE MARCHANDISES

Au 30 Juin 2008, les stocks de la société s'élèvent à 25 988 183 DT contre 25 512 129 DT au 31 décembre 2007. L'analyse de ce poste se présente comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b><u>Solde au</u> <u>30/06/2008</u></b>	<b><u>Solde au</u> <u>30/06/2007</u></b>	<b><u>Solde au</u> <u>31/12/2007</u></b>
- Stocks de marchandises magasins	22 785 513	17 789 731	22 150 425
- Stocks de marchandises dépôt	3 055 405	1 517 957	3 361 704
- Stocks emballage et étiquettes	147 265	-	-
<b>Valeur brute</b>	<b>25 988 183</b>	<b>19 307 688</b>	<b>25 512 129</b>
<b>Provision</b>	<b>&lt;222 432&gt;</b>	<b>0</b>	<b>&lt;208 690&gt;</b>
<b>Valeur nette</b>	<b><u>25 765 751</u></b>	<b><u>19 307 688</u></b>	<b><u>25 303 439</u></b>

Les stocks sont valorisés aux derniers prix d'achat qui inclut la TVA non récupérable.

### 3.5 CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique se détaille comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b><u>Solde au</u></b> <b><u>30/06/2008</u></b>	<b><u>Solde au</u></b> <b><u>30/06/2007</u></b>	<b><u>Solde au</u></b> <b><u>31/12/2007</u></b>
- Clients ordinaires	142 889	288 769	314 538
- Clients promotion	946 361	406 714	482 899
- Chèques impayés	104 641	83 212	99 355
- Autres clients	604 962	612 150	342 604
<b>Valeur brute</b>	<b>1 798 853</b>	<b>1 390 845</b>	<b>1 239 396</b>
<b>Provision</b>	<b>&lt;239 608&gt;</b>	<b>&lt;168 698&gt;</b>	<b>&lt;240 020&gt;</b>
<b>Valeur nette</b>	<b><u>1 559 245</u></b>	<b><u>1 222 147</u></b>	<b><u>999 376</u></b>

Les provisions sont constituées en fonction de l'antériorité de la créance et/ou du risque de non recouvrement. Au 30 juin 2008, leur montant s'élève à 239 608 DT.

### 3.6 AUTRES ACTIFS COURANTS

L'analyse des autres actifs courants se présente au 30 juin 2008 comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b><u>Solde au</u></b> <b><u>30/06/2008</u></b>	<b><u>Solde au</u></b> <b><u>30/06/2007</u></b>	<b><u>Solde au</u></b> <b><u>31/12/2007</u></b>
- Personnel Avances & Acomptes	15 263	113 035	259 147
- Acomptes Provisionnels	508 402	-	-
- Etat – Impôts et taxes Retenues à la Source	35 557	35 418	-
- Etat – TVA	1 773 478	340 945	1 004 145
- Report TFP	431 851	-	-
- Autres comptes débiteurs ou créditeurs	2 035 519	204 494	-
- Produits à recevoir	3 898 194	227 962	4 099 959
- Comptes d'attente	949 434	961 926	-
- Charges constatées d'avance	1 173 091	523 790	1 046 358
<b>Total</b>	<b><u>10 820 789</u></b>	<b><u>2 407 570</u></b>	<b><u>6 409 609</u></b>

### 3.7 PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Au 30 juin 2008, cette rubrique accuse un solde débiteur de 206 647 DT contre un solde de 44 750 DT au 31 décembre 2007. Cette rubrique se détaille comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b><u>Solde au</u></b> <b><u>30/06/2008</u></b>	<b><u>Solde au</u></b> <b><u>30/06/2007</u></b>	<b><u>Solde au</u></b> <b><u>31/12/2007</u></b>
- Prêts au personnel (1)	161 897	-	-
- Titres de placement	44 750	66 500	44 750
<b>Total</b>	<b><u>206 647</u></b>	<b><u>66 500</u></b>	<b><u>44 750</u></b>

(1) Au 31 décembre 2007 Ces prêts ont été présentés au niveau de la rubrique Immobilisations Financières.

### 3.8 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Au 30 juin 2008, le solde de ce poste s'élève à 6 119 829 DT contre 9 823 437 DT au 31 décembre 2007, il est composé essentiellement des soldes des comptes bancaires gérés par Monoprix qui sont résumés dans le tableau suivant :

<b>Rubrique</b>	<b><u>Solde au</u></b> <b><u>30/06/2008</u></b>	<b><u>Solde au</u></b> <b><u>30/06/2007</u></b>	<b><u>Solde au</u></b> <b><u>31/12/2007</u></b>
- Chèque à l'encaissement	83 005	-	-
- Banques Monétique	436 938	-	-
- Banques	4 634 305	1 546 505	8 786 689
- C.C.P	7 458	6 383	6 802
- Caisse	958 123	984 872	1 029 946
- Billets de trésorerie	-	5 000 000	-
<b>Total</b>	<b><u>6 119 829</u></b>	<b><u>7 537 760</u></b>	<b><u>9 823 437</u></b>

### 3.9 CAPITAUX PROPRES

Le détail des capitaux propres est le suivant (en Dinars Tunisien):

<b>DESIGNATION</b>	<b><u>30/06/2008</u></b>	<b><u>30/06/2007</u></b>	<b><u>31/12/2007</u></b>
<b>Capital Social <sup>1</sup></b>	<b>18 490 160</b>	<b>18 490 160</b>	<b>18 490 160</b>
<b>RESERVES</b>	<b>8 723 016</b>	<b>8 884 016</b>	<b>8 884 016</b>
Réserve Légale	1 849 016	1 849 016	1 849 016
Réserve Spéciale	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Réserve ordinaire	5 874 000	6 035 000	6 035 000
<b>RESULTATS REPORTEES</b>	<b>7 849 234</b>	<b>4 378 807</b>	<b>4 378 807</b>
<b>CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>35 062 410</b>	<b>31 752 983</b>	<b>31 752 983</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>4 634 881</b>	<b>3 038 291</b>	<b>13 663 917</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b><u>39 697 291</u></b>	<b><u>34 791 274</u></b>	<b><u>45 416 900</u></b>

Les variations des capitaux propres sont conformes à la 4ème résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 10 avril 2008.

### 3.10 EMPRUNTS

Cette rubrique se détaille comme suit (en Dinars Tunisien) :

<b>Rubrique</b>	<b><u>Encours au 31/12/2007</u></b>	<b><u>Reclassement de la partie à moins d'un an</u></b>	<b><u>Encours au 30/06/2008</u></b>
- Crédit à moyen terme	4 550 000	<700 000>	3 850 000
<b>Total</b>	<b><u>4 550 000</u></b>	<b><u>&lt;700 000&gt;</u></b>	<b><u>3 850 000</u></b>

<sup>1</sup> Le capital social est composé de 1 849 016 actions ordinaires totalement libérées de 10 dinars chacune.

### 3.11 FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Au 30 juin 2008, ce poste présente un solde créditeur de 56 179 626 DT contre 55 839 227 DT au 31 décembre 2007. Cette rubrique se détaille comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b><u>Solde au</u> <u>30/06/2008</u></b>	<b><u>Solde au</u> <u>30/06/2007</u></b>	<b><u>Solde au</u> <u>31/12/2007</u></b>
- Fournisseurs marchandises	37 867 911	20 482 937	27 083 657
- Fournisseurs Invest & Frs généraux	302 405	-104 396	826 346
- Fournisseurs M/ses-Effets à payer	17 785 616	16 966 037	25 590 586
- Fournis Invest. & Frs. Gén. Effet à payer	757 006	668 017	575 518
- Fournisseurs des immobilisations	656 606	-	207 634
- Retenues de Garantie/Immobilisations	64 250	59 816	63 500
- Fournisseurs règlements impayés	-750	-	-
- Fournisseurs -Factures non parvenues	5 725 711	4 763 401	5 437 248
- Fournisseurs- Moyens généraux en cours	39 247	-	25 298
- Fournisseurs –Opérations d’importation	-212 238	-	-
- Fours locaux Remises et Ristournes	-6 415 571	-2 057 135	-3 623 367
- Fournisseurs emballage à rendre	-390 567	-292 213	-347 193
<b>Total</b>	<b><u>56 179 626</u></b>	<b><u>40 486 464</u></b>	<b><u>55 839 227</u></b>

### 3.12 AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique s’analyse comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b><u>Solde au</u> <u>30/06/2008</u></b>	<b><u>Solde au</u> <u>30/06/2007</u></b>	<b><u>Solde au</u> <u>31/12/2007</u></b>
- Personnel -Rémunérations dues	66 439	13 576	13 000
- Personnel –Avances & Acomptes	-	3 603	-
- Personnel Oppositions	4 482	3 413	3 288
- Congés dus au personnel	755 269	-	-
- Intéressement à servir	33 601	-	-
- Etat –Impôts & Taxes	479 365	-	125 997
- Etat –Impôts sur les bénéfices	1 062 891	182 097	44 650
- TVA à payer	1 356 522	-	-
- Actionnaires dividendes à payer	911	4 338	620
- Caisse Nle de Sécurité Sociale	712 393	549 917	908 134
- Autres comptes débiteurs ou créditeurs	637 054	-	1 140 859
- Assurance Groupe	41 802	39 058	55 638
- Charges à payer	5 810 186	3 357 044	2 922 425
- Compte d’attente	-	3 013	-
- Produits constatés d’avance	-	58 800	-
<b>Total</b>	<b><u>10 960 915</u></b>	<b><u>4 214 859</u></b>	<b><u>5 214 611</u></b>

La variation des charges à payer correspond principalement aux impôts sur les bénéfices, à la TVA à payer et à la quote-part de MONOPRIX dans les frais publicitaires.

### 3.13 CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique se détaille comme suit (en Dinars Tunisien) :

<b>Rubrique</b>	<b><u>Solde au</u> 30/06/2008</b>	<b><u>Solde au</u> 30/06/2007</b>	<b><u>Solde au</u> 31/12/2007</b>
- Echéances à moins d'un an emprunt BT	1 400 000	1 400 000	1 400 000
- Intérêts courus emprunt BT	-	-	104 052
- Banques	10 644 676	8 145 257	4 249 467
<b>Total</b>	<b><u>12 044 676</u></b>	<b><u>9 545 257</u></b>	<b><u>5 753 519</u></b>

### 3.14 REVENUS

Le chiffre d'affaires réalisé au titre du premier semestre 2008 s'élève à 143 929 024 DT contre 104 253 651 DT au cours du premier semestre de 2007, enregistrant une augmentation de 39 675 373 DT (Soit 38,06 %).

Cette évolution provient essentiellement de l'ouverture de six nouveaux points de vente à savoir Mini M El Agba, Mini M Radès, Mini M Hamam Echat, Mini M El Morouj5, Monoprix Sfax Mahari et Mini M El Omran El Aâla ainsi que de la rénovation des magasins de Bizerte Printemps et Tunis Charles de Gaulle.

### 3.15 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ces produits totalisant 1 207 408 DT au 30 juin 2008 contre 911 086 DT pour la même période de l'exercice précédent, ils proviennent essentiellement des factures de promotion.

### 3.16 COUT DES MARCHANDISES VENDUES – MARGE COMMERCIALE

Le coût des marchandises vendues pour le premier semestre de l'année 2008 a augmenté de 33 910 395 DT (ou + 39,26 %) par rapport à celui du premier semestre de l'exercice précédent, étant passé de 86 366 583 DT au premier semestre 2007 à 120 276 978 DT en 2008. La Marge commerciale a augmenté au premier semestre 2008 de + 5 764 977 DT (ou +32,22 %), passant de 17 887 069 DT à 23 652 046 DT.

Le taux de marge du premier semestre de l'année 2008 s'élève à 16,43 %, contre 17,16 % pour la même période de l'année 2007 soit une baisse de 0,73 points.

### 3.17 CHARGES FINANCIERES NETTES

Ces charges financières totalisent au 30 juin 2008 un montant de 321 336 DT constitué essentiellement par les intérêts du crédit à moyen terme

<b>Rubrique</b>	<b><u>Solde au</u> <u>30/06/2008</u></b>	<b><u>Solde au</u> <u>30/06/2007</u></b>	<b><u>Solde au</u> <u>31/12/2007</u></b>
- Intérêts Emprunt Banque de Tunisie	189 849	229 996	443 895
- Intérêts des comptes courants et dépôts	110 940	162 557	315 713
- Pertes de change	20 547	23 346	128 956
<b>Total</b>	<b><u>321 336</u></b>	<b><u>415 899</u></b>	<b><u>888 564</u></b>

### 3.18 PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers totalisent 417 788 DT au 30 juin 2008 et se détaillent comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b><u>Solde au</u> <u>30/06/2008</u></b>	<b><u>Solde au</u> <u>30/06/2007</u></b>	<b><u>Solde au</u> <u>31/12/2007</u></b>
- Dividendes	382 906	19 999	7 211 335
- Produits financiers & Intérêts créditeurs	34 656	214 639	367 720
- Escomptes obtenus	162	1 891	4 918
- Gains de change	64	331	894
- Produits Nets / Cession Valeur mobilière	-	-	7 013
<b>Total</b>	<b><u>417 788</u></b>	<b><u>236 860</u></b>	<b><u>7 591 880</u></b>

### 3.19 IMPOTS SUR LES BENEFICES

La charge de l'impôt sur les bénéfices s'élève au 30 juin 2008 à 1 062 891 DT (contre 759 573 DT au 30 juin 2007 soit une augmentation de 303 318 DT justifiée par l'augmentation du résultat avant impôt du premier semestre 2008 qui est passée de 3 797 864 DT au titre du premier semestre 2007 à 5 697 772 DT pour la même période de l'année 2008.

Cette charge d'impôt a été estimée au taux minimum de 20% en référence au taux appliqué pour l'exercice précédent et tenant compte des investissements à affectuer.

### 3.20 ETAT DE FLUX : COMPOSITION DES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Figurent parmi les Liquidités et équivalents de liquidités les soldes comptables des comptes banques, CCP et caisses. Cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>Solde au 30/06/2008</u>	<u>Solde au 31/12/2007</u>
<b>Liquidités et équivalents de liquidités :</b>	6 119 829	9 823 437
Ecart sur encaissement	<100>	-
<b>Concours bancaires :</b>		
Découverts	<10 644 675>	<4 249 467>
<b>Trésorerie fin de période</b>	<u>&lt;4 524 946&gt;</u>	<u>5 573 970</u>

### 3.21 PARTIES LIEES

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » détient des participations dans des sociétés liées avec lesquelles existent des transactions conclues dans un cadre de concurrence normale dont le détail est indiqué ci-après :

- **La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » détient 98,74 % du capital de MONOGROS**

MONOGROS est le fournisseur principal de MONOPRIX, accuse au 30 juin 2008 un solde créditeur de 21 071 509 DT.

Au cours du premier semestre 2008 la S.N.M.V.T a provisionné un montant de 728 778 DT au titre de sa quote-part dans les frais de marketing engagés par MONOGROS au cours du premier semestre 2008.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » loue une partie du dépôt de Mégrine à MONOGROS pour un loyer annuel de 30 388DT soit 15 194 DT pour le premier semestre 2008.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » assure des services d'administration (mise à disposition du personnel, utilisation des locaux, police d'assurance) pour le compte de sa filiale sans aucune rémunération.



- **La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » détient directement 73,18% du capital de la Société Immobilière MONOPRIX, SIM et indirectement 19,36% par sa filiale MONOGROS**

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » est locataire de six locaux à usage commercial auprès de la SIM moyennant un loyer semestriel détaillé comme suit :

- El Manar : 92 803 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 6%,
- Ennasr : 97 240 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Sousse Sud : 40 517 DT HT avec une augmentation annuelle de 5%,
- Bizerte Printemps : 220 000 DT HT à partir de janvier 2008 avec une augmentation annuelle de 5%.
- Tunis Charles de Gaulle : 179 167 DT HT à partir de février 2008 avec une augmentation annuelle de 5%.
- Sfax Mahari : 24 833 DT HT à partir de juin 2008 avec une augmentation annuelle de 5%.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » loue une partie de ses bureaux à la S.I.M pour un loyer semestriel de 6 615 DT.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a cédé à la S.I.M des installations à leur coût d'acquisition soit 1 119 844 DT.

- **La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » détient 22 % de la société SODEA qui est également fournisseur de la société**

Au cours du premier semestre 2008, la société « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a réalisé auprès de la société SODEA des achats s'élevant à 1 977 520 DT. Au 30 juin 2008, le fournisseur SODEA accuse un solde débiteur de 456 660 DT.

Le 22 avril 2008 un protocole d'accord a été conclu entre SODEA et la « S.N.M.V.T-MONOPRIX » pour convenir des modalités de la cession de 3740 actions et des modalités de paiement du prix de vente.

- **La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » détient 24,13 % du capital de la société COPIT, et indirectement 7,52% par sa filiale MONOGROS**

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » est locataire de trois locaux à usage commercial auprès de la COPIT moyennant un loyer semestriel détaillé comme suit :

- MONOPRIX Zéphyr : 27 888 DT HT compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5%,
- MONOPRIX Maison : 10 000 DT HT compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5%,
- MONOPRIX Kids : 10 000 DT HT compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5%.

▪ **La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » détient 99,88 % du capital de la S.G.S. TOUTA**

Le loyer semestriel provisionner La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » pour le compte de la SGS TOUTA s'élève à 1 346 861 DT HT.

Au premier semestre 2008, la S.G.S a facturé 1 357 000 DT TTC comme avance sur le loyer de l'année en cours.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » donne en location une partie de ses bureaux à TOUTA moyennant un loyer semestriel de 6 615 DT.

▪ **La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » détient directement 75% du capital de la M.M.T et indirectement 24,68% par sa filiale Monogros.**

La société « S.N.M.T-MONOPRIX » a accordé la somme de 260 000 DT à la société M.M.T comme avance fournisseur.

- **La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » détient directement 300 000 actions au capital de la Société Hôtelière Gammarth Nord « S.H.G.N ».**
- **La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » détient directement 25 250 actions au capital de la Société Hôtelière « H.L.C » dont 24 250 actions souscrites en mars 2008.**