

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

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS
AU 31 DECEMBRE 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^{ème} 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 – www.mazars.com.tn
RC : B1112491996 MF : 578728 R/A/M/000

TUNIS, le 18 Mars 2009

Monsieur le Président du conseil
d'administration de la Société
Nouvelle Maison de la Ville de Tunis
« S.N.M.V.T-MONOPRIX »
1, rue LARBI ZARROUK
2014 MEGRINE

**OBJET: RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 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 »**, nous avons
l'honneur de vous faire parvenir ci-après notre rapport sur les états financiers consolidés de
l'exercice clos au 31 décembre 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

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



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 ASTREE 2^{ème} Etage
RUE DU LAC D'ANNECY LES BERGES DU LAC 1053 TUNIS-
TUNISIE
Tel. : 216 71 964 898 Fax. : 216 71 963 246
Email : mazars.tunisie@mazars.com.tn - www.mazars.com.tn
RC : B1112491996 MF : 578728 R/A/M/000

TUNIS, le 18 Mars 2009

Messieurs les actionnaires de la Société
Nouvelle Maison de la Ville de Tunis
« S.N.M.V.T-MONOPRIX »
1, rue LARBI ZARROUK
2014 MEGRINE

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS
LE 31 DECEMBRE 2008**

Rapport sur les états financiers

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T-MONOPRIX », comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultat consolidé et l'état des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date et des notes aux états financiers.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers consolidés :

Les états financiers consolidés qui font ressortir un total net du bilan consolidé de 199 278 687 DT et un résultat bénéficiaire consolidé de 15 748 619 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.

Responsabilité des co-commissaires aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

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. Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 17 de la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

A notre avis et sous réserve de l'incidence du point exposé ci-dessus, les états financiers consolidés présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière consolidée de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T-MONOPRIX » au 31 décembre 2008, la performance financière consolidée et les flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi. Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2008.

En outre, conformément à l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers consolidés. Nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion eu égard aux états financiers consolidés.

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

Mourad FRADI
ECC – MAZARS

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
ARRÊTES AU 31/12/2008**

**ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES ARRETES AU**

31 DECEMBRE 2008

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS - SNMVT - MONOPRIX

BILAN CONSOLIDE

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<u>ACTIFS</u>	NOTES	31/12/2008	31/12/2007	<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>		NOTES	31/12/2008	31/12/2007
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				<u>CAPITAUX PROPRES (part du groupe)</u>				
Actifs immobilisés								
				Capital social		15	18 490 160	18 490 160
Ecart d'acquisition	5	39 869	39 869	Réserves consolidées		16	20 291 550	15 939 438
Amortissements		(39 869)	(39 869)	Résultat consolidé de l'exercice		17	15 748 619	14 638 893
							54 530 329	49 068 491
Immobilisations incorporelles	6	18 121 771	18 090 531	<u>INTERETS MINORITAIRES</u>				
Amortissements		(9 083 720)	(7 376 159)					
				Parts des intérêts minoritaires dans les réserves consolidées			2 613 213	1 600 107
Immobilisations corporelles	7	139 940 122	97 235 044	Parts des intérêts minoritaires dans les résultats de l'exercice			154 351	277 230
Amortissements		(39 854 071)	(32 472 282)					
				<u>TOTAL DES INTERETS MINORITAIRES</u>			2 767 564	1 877 336
Immobilisations financières	8	13 906 782	14 117 073					
Provisions		(63 345)	(45 345)					
Titres mis en équivalence	9	160 149	118 359	<u>PASSIFS</u>				
Total des actifs immobilisés		123 127 688	89 667 221	<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Autres actifs non courants		6 977 726	408 381	Emprunts obligataires et bancaires		18	29 254 763	22 530 953
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		130 105 414	90 075 602	TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS			29 254 763	22 530 953
<u>ACTIFS COURANTS</u>				<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Stocks	10	38 555 774	34 861 409	Fournisseurs et comptes rattachés		19	62 498 170	61 937 826
Provisions		(166 642)	(214 455)					
Clients et comptes rattachés	11	2 384 376	2 713 179	Autres passifs courants		20	12 719 182	5 626 242
Provisions		(723 496)	(791 456)					
Autres actifs courants	12	17 615 589	9 866 781	Concours bancaires et autres passifs financiers		21	37 508 679	11 942 018
Provisions		(49 779)	(40 738)					
Autres actifs financiers	13	150 606	44 750					
Liquidités et équivalents de liquidités	14	11 406 845	16 467 795	TOTAL DES PASSIFS COURANTS			112 726 031	79 506 087
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		69 173 273	62 907 265	TOTAL DES PASSIFS			141 980 794	102 037 039
TOTAL DES ACTIFS		199 278 687	152 982 867	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES&DES PASSIFS			199 278 687	152 982 867

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS - SNMVT - MONOPRIX

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		<i>au 31 décembre</i>	<i>au 31 décembre</i>
	NOTES	2008	2007
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	22	322 763 311	237 042 870
Autres revenus d'exploitation		7 546 992	4 427 495
		330 310 303	241 470 365
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises et autres achats consommés	23	(257 036 802)	(188 770 939)
Achats d'approvisionnement consommés		(8 060 771)	(5 399 230)
Charges de personnel		(19 140 108)	(15 191 431)
Dotations aux amortissements et aux provisions	24	(9 767 020)	(8 204 260)
Autres charges d'exploitation	25	(15 041 655)	(11 793 256)
		(309 046 356)	(229 359 116)
RESULTAT D'EXPLOITATION		21 263 947	12 111 249
Charges financières	26	(2 447 897)	(2 618 062)
Produits financiers	27	765 790	7 806 603
Autres gains ordinaires	28	935 296	272 016
Autres pertes ordinaires		(335 061)	(194 769)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		20 182 075	17 377 036
Impôts sur les bénéfices		(4 266 910)	(2 379 936)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS		15 915 165	14 997 101
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		15 915 165	14 997 101
Quote part dans le résultat de la société mise en équivalence		(12 195)	(80 978)
Résultat net de l'ensemble consolidé		15 902 970	14 916 122
Intérêts minoritaires		154 351	277 230
Résultat net (part du groupe)		15 748 619	14 638 893
Résultat par action		8,517	7,917

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS - SNMVT - MONOPRIX

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(présenté selon la méthode de référence)

(Exprimé en dinar tunisien)

	<i>au 31 décembre</i> 2008	<i>au 31 décembre</i> 2007
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
Encaissements reçus des clients	338 810 867	250 229 186
Encaissements reçus des autres débiteurs	242 941	
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(317 574 813)	(227 111 375)
Intérêts payés	(2 570 086)	(2 253 530)
Impôts sur les bénéfices payés	(1 703 695)	(3 452 553)
Autres flux liés à l'exploitation	26 598	1 504 904
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	17 231 812	18 916 632
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(29 602 299)	(17 282 805)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(8 253 263)
Décaissements provenant des autres actifs non courants	(1 672 625)	(1 047)
Encaissement provenant de la cession d'immob financières	63 489	11 291 279
Encaissement provenant de la cession d'immob corporelles	304 000	973 275
Intérêts et dividendes	609 035	579 220
Autres encaissements liés aux act; d'investissement	185 763	1 760
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'INVES.	(30 112 637)	(12 691 581)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
Dividendes et autres distributions	(10 353 405)	(5 064 597)
Encaissements provenant des augmentations du capital		
Encaissements provenant des emprunts à MT	13 000 000	
Encaissements provenant des emprunts à CT	11 630 000	
Remboursement d'emprunts	(5 169 046)	(1 900 000)
Remboursement d'emprunts à CT	(14 000 000)	
Encaissements provenant des avances clients		15 000 000
Autres flux liés au financement		(672)
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES FINANC.	(4 892 451)	8 034 731
VARIATION DE TRESORERIE	(17 773 276)	14 259 782
Trésorerie au début de l'exercice	9 744 603	(4 515 179)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(8 028 673)	9 744 603

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS
SNMVT-MONOPRIX

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

(Les montants sont exprimés en dinars tunisiens)

1. PRESENTATION DES SOCIETES CONSOLIDEES

La société mère, société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis – SNMVT, est une société anonyme dont l'activité principale est le commerce de détail à rayons multiples de toutes marchandises et de tous produits.

Au 31 Décembre 2008, la SNMVT MONOPRIX exploite 54 points de vente dont 8 en gérance libre et un dépôt à Mégrine. En effet, la SNMVT MONOPRIX a conclu un contrat de gérance libre avec sa nouvelle filiale, pour exploiter, à partir du 1^{er} septembre 2003, huit nouveaux points de vente de la Société Générale des Supermarchés TOUTA « SGS Touta ». Le rachat par la SNMVT MONOPRIX a été réalisé le 8 août 2003 et a porté sur les 99,88% du capital de la SGS TOUTA dont l'activité est également le commerce de détail à rayons multiples.

La SNMVT-MONOPRIX détient également une participation directe de 98,74% du capital de la société MONOGROS dont l'activité est principalement l'approvisionnement des points de vente MONOPRIX.

La SNMVT-MONOPRIX détient en outre une participation directe de 73,18% au capital de la société Immobilière MONOPRIX « SIM » dont l'activité est la promotion immobilière.

La SNMVT-MONOPRIX détient en outre une participation directe de 75% au capital de la Société de développement Agricole et de Matière Transformée de Monoprix « MMT » dont l'activité principale est la réfrigération, la congélation, la transformation et le conditionnement de viande, de produit agricole ou de pêche.

La participation de la SNMVT-MONOPRIX dans la société « Hammamet Leisure Company –HLC » est de 64,05%. L'activité de cette filiale est principalement le développement de l'hôtellerie, de tourisme et des installations thermales.

La participation de la SNMVT dans la société agricole « SODEA » n'est que de 22%. La SODEA, dont la SNMVT est membre de son conseil d'administration, assure l'approvisionnement des points de vente MONOPRIX en produits agricoles.

La participation de la SNMVT dans la société « GEMO » est de 50%. La GEMO, contrôlée conjointement avec une autre société, assure la réalisation de services d'approvisionnement pour le compte de MONOPRIX.

2. METHODES DE CONSOLIDATION UTILISEES

Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes:

- L'intégration globale : Cette méthode consiste à intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante les éléments des comptes des entreprises consolidées. Les capitaux propres et le résultat sont ensuite répartis entre les intérêts de l'entreprise consolidante et les intérêts des autres actionnaires minoritaires, en contre partie de l'élimination du coût d'acquisition des titres de participation détenus dans les filiales. Les opérations et comptes réciproques sont au préalable éliminés.

Cette méthode est appliquée aux sociétés contrôlées d'une manière exclusive par le groupe.

- L'intégration proportionnelle: Cette méthode consiste à intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante la fraction représentative de ses intérêts dans les comptes des entreprises consolidées. A cet effet, l'intégration des éléments constituant le patrimoine et le résultat de l'entreprise sous contrôle conjoint ne s'effectue qu'au prorata de la fraction représentative de la participation de l'entreprise détentrice des titres sans constatation d'intérêts minoritaires directs. Les opérations et comptes réciproques sont au préalable éliminés.

Cette méthode est appliquée aux sociétés placées sous un contrôle conjoint.

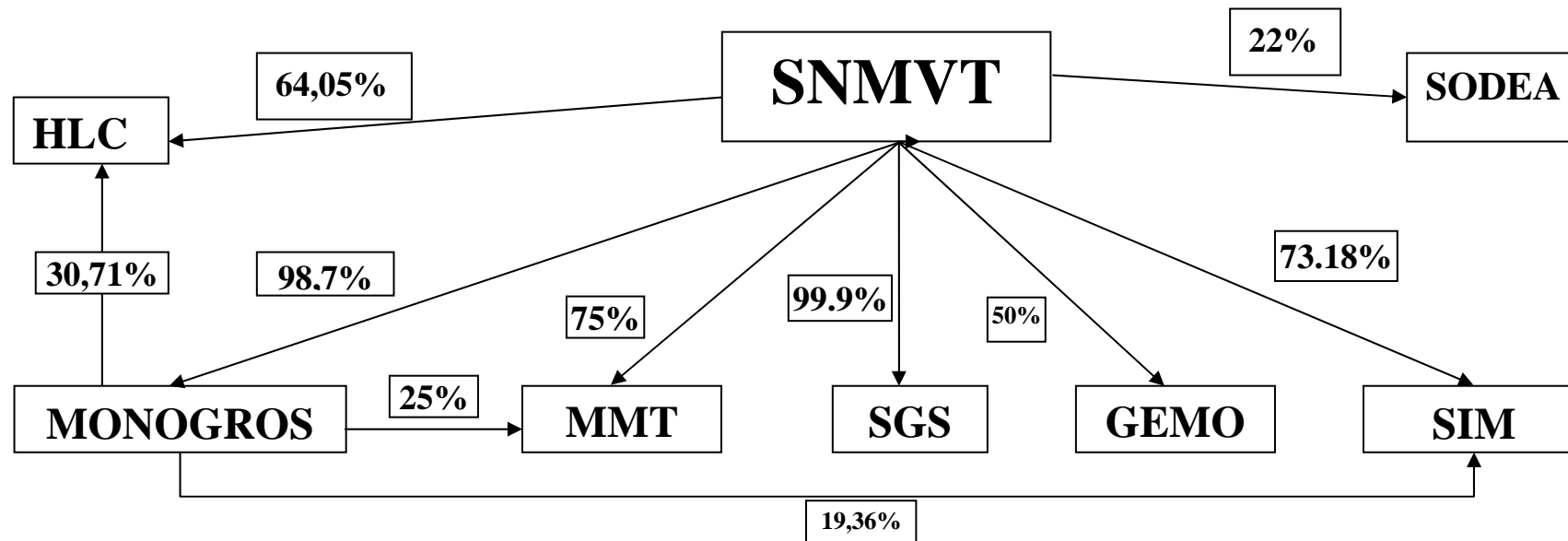
- La mise en équivalence: Cette méthode consiste à substituer à la valeur comptable des titres détenus, la quote-part des capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice. Les opérations et comptes entre la société mise en équivalence et les autres entreprises consolidées sont au préalable éliminées.

Cette méthode est appliquée aux sociétés dans lesquelles le groupe exerce une influence notable.

3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION :

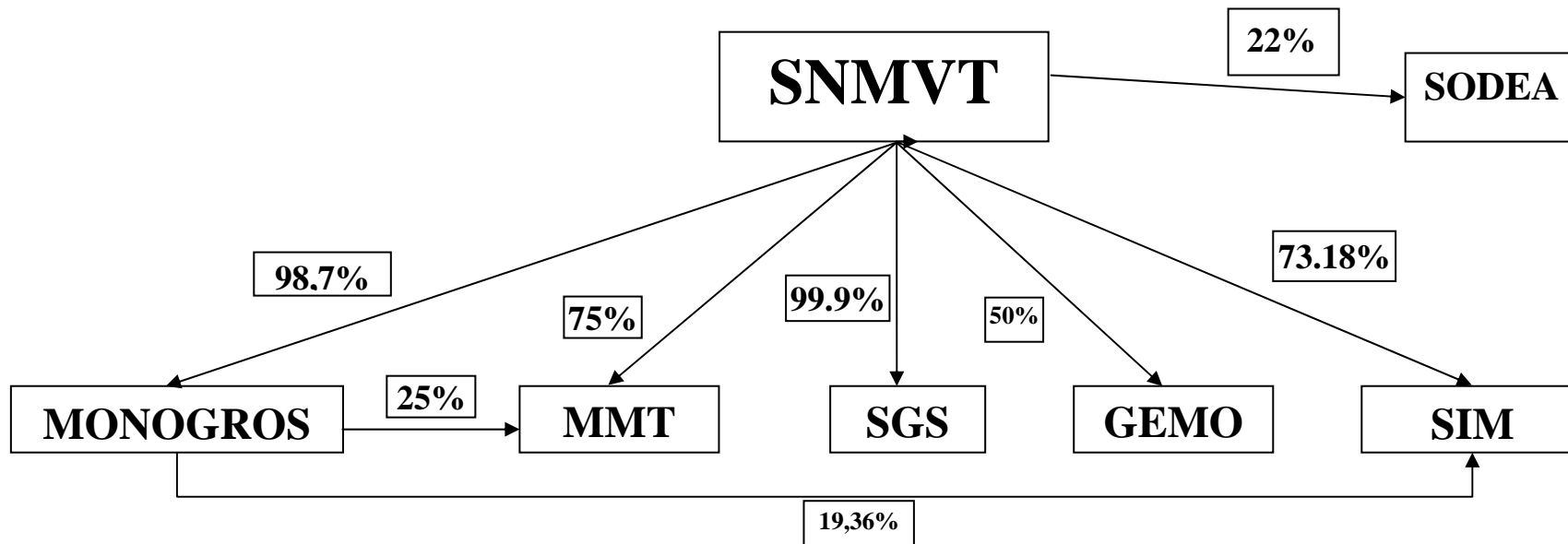
Le schéma suivant détaille le périmètre de consolidation ainsi que les méthodes de consolidation retenues pour l'élaboration des états financiers consolidés de la SNMVT- MONOPRIX.

Périmètre de Consolidation au 31 décembre 2008



Société	Secteur	% de contrôle	Qualification	Méthode de consolidation	% d'intérêts
SNMVT	commerce de détail	100,00%	Mère	Intégration globale	100%
HLC	Hôtellerie	94,76%	Filiale	Intégration globale	94,38%
MMT	Agricole	100,00%	Filiale	Intégration globale	99,69%
SGS	commerce de détail	99,88%	Filiale	Intégration globale	99,88%
MONOGROS	Commerce de gros	98,74%	Filiale	Intégration globale	98,74%
SIM	Promotion immobilière	92,54%	Filiale	Intégration globale	92,30%
SODEA	Agricole	22,00%	Associée	Mise en équivalence	22,00%
GEMO	Prestation de services	50,00%	contrôle conjoint	Intégration partielle	50,00%

Périmètre de Consolidation au 31 décembre 2007



Société	Secteur	% de contrôle	Qualification	Méthode de consolidation	% d'intérêts
SNMVT	commerce de détail	100,00%	Mère	Intégration globale	100%
MMT	Agricole	100,00%	Filiale	Intégration globale	99,69%
SGS	commerce de détail	99,88%	Filiale	Intégration globale	99,88%
MONOGROS	Commerce de gros	98,74%	Filiale	Intégration globale	98,74%
SIM	Promotion immobilière	92,54%	Filiale	Intégration globale	92,30%
SODEA	Agricole	22,00%	Associée	Mise en équivalence	22,00%
GEMO	Prestation de services	50,00%	contrôle conjoint	Intégration partielle	50,00%

4. METHODES COMPTABLES ADOPTEES PAR LA SOCIETE

Les états financiers consolidés sont préparés en conformité aux principes comptables généralement admis en Tunisie, tels que spécifiés notamment par la norme comptable générale (NCT1) et les normes comptables de consolidation (NC35, NC 36, NC37).

Les principales méthodes et conventions comptables suivies pour la préparation des états financiers consolidés sont résumées ainsi :

4.1 Titres de participation

Les titres de participation sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition ou, en cas de souscription, à la valeur nominale.

4.2 Traitement de la prise de contrôle de la société SGS

La prise de contrôle de la société SGS réalisée en août 2003, a été comptabilisée selon la méthode générale de la juste valeur préconisée par la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises NC38. Selon cette méthode, le coût d'acquisition et les actifs (y compris les fonds de commerce) et passifs de la SGS ont été évalués à leur juste valeur. L'écart d'acquisition négatif dégagé suite à cette méthode et conformément au paragraphe 35 de la norme NC38, est venu en diminution de l'évaluation des fonds de commerce dont la valeur a été réduite d'égal montant.

4.3 Traitement des écarts de première consolidation

Les écarts de première consolidation, déterminés à la date de chaque acquisition, par la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée, ont été, compte tenu de leur caractère peu significatif, totalement amortis au cours de l'exercice 2005.

4.4 Dates de clôture

Les états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers des sociétés intégrées globalement arrêtés au 31 décembre.

5. Ecart d'acquisition

Ce compte correspond aux écarts d'acquisition dégagés lors des prises de contrôle successifs par la SNMVT des filiales MONOGROS et la SIM, ainsi que les écarts d'acquisition dégagés suite aux participations aux différentes augmentations du capital des sociétés SIM. Ces écarts et compte tenu de leur caractère peu significatif, ont été totalement résorbés durant l'exercice 2005 et les exercices de leur constatation. Ce compte se détaille comme suit:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ecart d'acquisition dégagé lors des prises de participation de la SNMVT dans la SIM	83 980	83 980
Ecart d'acquisition dégagé lors des prises de participation de MONOGROS dans la SIM	(63 922)	(63 922)
Ecart d'acquisition dégagé lors des prises de participation de la SNMVT dans la MONOGROS	19 811	19 811
Total des écarts d'acquisition	39 869	39 869
A déduire amortissement des écarts d'acquisition	(39 869)	(39 869)
Total des écarts d'acquisition nets	0	0

6. Immobilisations incorporelles

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Logiciels informatiques	238 681	207 441
Fonds de commerce SNMVT	3 375 781	3 375 781
Fonds de commerce SGS	324 213	324 213
Fonds de commerce SIM	1 344 796	1 344 796
Fonds de commerce et good will de la SGS comptabilisés selon la méthode générale des justes valeurs	6.1 12 838 300	12 838 300
	18 121 771	18 090 531
A déduire amortissement des logiciels	(150 830)	(101 003)
A déduire amortissement des fonds de commerce SNMVT	(1 173 530)	(934 106)
A déduire amortissement des fonds de commerce SGS	(324 213)	(324 213)
A déduire amortissement des fonds de commerce SIM	(481 068)	(346 588)
A déduire amortissement des fonds de commerce et good will comptabilisés selon la méthode générale de la juste valeur	(6 954 079)	(5 670 249)
	(9 083 720)	(7 376 159)
	9 038 051	10 714 372

6.1 Fonds de commerce et good will de la SGS

La prise de contrôle exclusif de la SGS a été réalisée en août 2003 suite à l'acquisition par la SNMVT de 99,88% des actions composant son capital. Cette prise de contrôle et conformément à la norme comptable tunisienne NC38, a été comptabilisée selon la méthode générale de la juste valeur. Selon cette méthode, le coût d'acquisition, les actifs y compris les éléments incorporels (fonds de commerce), et les passifs de la société acquise la SGS, ont été évalués à leur juste valeur, estimée à partir de l'étude d'évaluation réalisée préalablement à cette prise de participation.

Les écarts d'évaluation constatés lors de cette première consolidation, n'ont pas pris en considération les impôts différés et ce en raison de l'objectif de continuation de l'exploitation des fonds de commerce des magasins acquis fixé par la SNMVT.

Des provisions ont été également inscrites pour tenir compte des corrections et des redressements des différentes rubriques comptables dont l'estimation a été basée particulièrement sur les conclusions de l'audit réalisé préalablement à la prise de contrôle de cette société et sur les états financiers corrigés établis. Ces provisions ont été déduites du résultat déficitaire dégagé par cette filiale au niveau de ses états financiers.

L'écart d'acquisition négatif restant après comptabilisation aux justes valeurs des actifs, fonds de commerce et des passifs, a été inscrit en diminution de la juste valeur attribuée aux éléments incorporels (fonds de commerce).

Le tableau suivant détaille les écarts d'évaluation:

Détermination des justes valeurs des éléments actifs et passifs et détermination de l'écart d'acquisition

POSTES COMPTABLES	Valeurs réévaluées (justes valeurs)	Valeurs comptables nettes	Ecart d'évaluation	Eléments déterminant L'écart d'acquisition
Capitaux propres de la SGS au jour de la prise de participation				2 261 715
Terrain	1 248 715	456 654	792 061	
Construction	6 865 760	2 515 610	4 350 150	
Agencement et aménagement des constructions	1 652 525	606 756	1 045 769	
Fonds de commerce	18 170 000		18 170 000	
	27 937 000	3 579 020	24 357 980	24 357 980
Provision sur les stocks	(7 630 776)		(7 630 776)	
Provision sur les actifs	(202 210)		(202 210)	
Provision pour des charges d'exploitation	(2 310 652)		(2 310 652)	
Provision pour complément d'amortissement	(282 352)		(282 352)	
	(10 425 990)		(10 425 990)	(10 425 990)
Juste valeur des actifs et passifs acquis				16 193 705
Quote part de la SNMVT dans la juste valeur (99,88%)				16 174 273
A déduire le coût d'acquisition des titres de la SGS par la SNMVT				(10 842 573)
Ecart d'acquisition				5 331 700
Fonds de commerce diminué de l'écart d'acquisition	18 170 000		18 170 000	<u>12 838 300</u>

7. Immobilisations corporelles et incorporelles

Les tableaux des pages suivantes permettent d'analyser les immobilisations et amortissements par société, alors que le tableau de la page 20 détaille les mouvements des immobilisations corporelles et incorporelles au titre de l'exercice 2008.

7.1 Immobilisations corporelles et Immobilisations incorporelles

	Valeur brute au 1/1/2008	Rééval au juste valeur / SGS	Acquisitions 2008	Régularisation 2008	Cession 2008	Valeur brute au 31/12/2008	Amortissem. Cumulé 1/1/2008	Amort de + values SGS EXERCICES 2003, 2004, 2005, 2006, 2007	DOTATION 2008					Valeur nette au 31/12/2008
									Dotations 2008	Amort de + values EXERCICE 2008	Réglul 2008	Cession 2008	Amortissem. Cumulé 2008	
Immobilisations Corporelles														
Terrain	6 968 929	792 061	16 451 708			24 212 698								24 212 698
Construction	17 132 086	4 350 150	14 070 079	386		35 552 701	8 303 507	960 659	923 008	217 508	2 235		10 406 917	25 145 784
Ag, aménag. Const.	3 250 282	1 045 769	619 184			4 915 235	1 749 291	461 880	256 985	104 576	9 990		2 582 722	2 332 513
Matériel et Outillage	34 646 306		7 917 544	4 000 000	-5 119 844	41 444 006	12 403 871		3 339 439	100 000	378 586	-483 333	15 738 563	25 705 443
Petit Matériel et Outillage	5 686		33 180			38 866	4 748		10 964		4 749		20 461	18 405
Mat Transp biens	3 688 565		1 154 368		-4 000	4 838 933	1 927 608		632 081			-22 116	2 537 573	2 301 360
Equipement bureau	642 903		725 277			1 368 180	383 768		90 233				474 001	894 179
Mat informatique	4 654 353		915 363			5 569 716	3 559 981		851 452		-2 239		4 409 194	1 160 522
Agenc, amén. divers	7 607 155		4 733 472	-385		12 340 242	2 716 969		979 733		-12 062		3 684 640	8 655 602
Immob en cours	12 450 799		5 866 759	-1 439 587	-7 218 426	9 659 545								9 659 545
	91 047 064	6 187 980	52 486 934	2 560 414	-12 342 270	139 940 122	31 049 743	1 422 539	7 083 895	422 084	381 259	-505 449	39 854 071	100 086 051
Immobilisations Incorporelles														
Logiciels informa.	207 441		31 240			238 681	101 003		49 827				150 830	87 851
Fonds de cce	5 044 790	12 838 300				17 883 090	1 604 907	5 670 249	373 904	1 283 830			8 932 890	8 950 200
	5 252 231	12 838 300	31 240			18 121 771	1 705 910	5 670 249	423 731	1 283 830			9 083 720	9 038 051

7.2 TABLEAU D'ANALYSE PAR SOCIETE DES VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 31 DECEMBRE 2008

	SNMVT MONOPRIX	SGS	Ecart de réévaluation SGS	MONOGROS	SIM	GEMO	MMT	HLC	VALEUR BRUTE TOTALE
Immobilisations Corporelles									
Terrain	4 288 526	456 654	792 061		8 675 457			10 000 000	24 212 698
Construction	7 963 364	11 813 543	4 350 150	26 000	11 399 644				35 552 701
Agencements, aménag. des constructions	2 153 049	636 647	1 045 769	283 547	781 023		15 200		4 915 235
Matériel et Outillage	34 507 350	731 904		3 062 769	2 885 118		256 865		41 444 006
Petit matériel et outillage	16 145			407	15 612		6 702		38 866
Matériel de Transport de biens		250 000		4 194 516	385 667	8 750			4 838 933
Equipement de bureau	232 682	504 375		467 005	154 742	8 068	1 308		1 368 180
Matériel informatique	3 198 367	6 111		2 090 671	264 092	10 475			5 569 716
Agencement, aménag. divers	6 998 593	379 655		2 719 630	2 133 789		108 575		12 340 242
Immobilisations en cours	4 802 985	68 971		678 566	3 815 380		248 293	45 350	9 659 545
	64 161 061	14 847 860	6 187 980	13 523 111	30 510 524	27 293	636 943	10 045 350	139 940 122

TABLEAU D'ANALYSE PAR SOCIETE DES AMORTISSEMENTS CUMULES DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 31 DECEMBRE 2008

	SNMVT MONOPRIX	SGS	Ecart de réévaluation SGS	MONOGROS	SIM	GEMO	MMT	HLC	VALEUR BRUTE TOTALE
Immobilisations Corporelles									
Construction	5 404 618	2 309 404	1 178 166	22 858	1 491 871				10 406 917
Agencements, aménag. des constructions	1 237 135	590 529	566 458	9 934	178 598		68		2 582 722
Matériel et Outillage	12 786 139	619 947		1 998 291	327 664		6 522		15 738 563
Petit matériel et outillage	9 779			407	8 827		1 448		20 461
Matériel de Transport de biens		1 250		2 408 653	125 259	2 411			2 537 573
Equipement de bureau	116 222	140		336 195	18 274	2 239	931		474 001
Matériel informatique	2 493 041	6 022		1 811 151	95 557	3 423			4 409 194
Agencement, aménag. divers	2 533 830	310 302		618 468	221 557		483		3 684 640
	24 580 764	3 837 594	1 744 624	7 205 957	2 467 607	8 073	9 452		39 854 071

8. Immobilisations Financières

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Titres de participation	13 722 778	13 932 658
Prêts à plus d'un an	110 408	111 060
Dépôts et cautionnements	73 596	73 355
	13 906 782	14 117 073
A déduire les provisions sur les titres de participations	(63 345)	(45 345)
	13 843 437	14 071 728

9. Titres mis en équivalence

Ce compte inscrit la quote-part revenant à la société consolidante dans les capitaux propres de la société SODEA, mise en équivalence. La participation de la SNMVT au capital de la SODEA est de 22%.

Cette quote-part est déterminée comme suit:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Capital social de la SODEA	4 148 625	4 148 625
Autres capitaux propres	4 900	4 900
Résultats reportés	(3 370 141)	(3 247 447)
Résultat de la période arrêtée au 31 décembre	(55 432)	(368 082)
	727 952	537 996
Quote part de la SNMVT (22%)	160 149	118 359

10. Stocks

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Stocks de marchandises	36 973 424	31 796 855
Travaux en cours	1 345 638	3 064 554
Stocks des consommables	236 712	
	38 555 774	34 861 409
Provisions sur les marchandises	(166 642)	(214 455)
	38 389 132	34 646 954

<u>11. Clients et comptes rattachés</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clients et comptes rattachés	1 660 880	1 921 724
Clients douteux	723 496	791 455
	2 384 376	2 713 179
Provisions sur clients et les comptes rattachés	(723 496)	(791 456)
	1 660 880	1 921 723
<u>12. Autres actifs courants</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Fournisseurs, emballage à rendre	713 524	347 193
Personnel	286 092	380 294
Etat et collectivités publiques, IS à reporter	4 229 979	3 919 161
Etat et collectivités publiques, RS effectuées par des tiers	4 208 625	65 601
Etat, impôts différés	456 161	619 005
Etat et collectivités publiques, TVA à reporter	2 163 793	2 237 091
Etat et collectivités publiques, TFP à reporter	401 046	
Débiteurs divers	2 815 507	690 875
Charges constatées d'avance	2 182 816	1 179 669
Produits à recevoir		213 412
Compte d'attente	158 046	214 480
	17 615 589	9 866 781
Provisions sur les autres actifs	(49 779)	(40 738)
	17 565 810	9 826 043
<u>13. Autres actifs financiers</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Prêts et autres actifs financiers	150 606	44 750
	150 606	44 750
<u>14. Liquidités et équivalents de liquidités</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Placements en bons de trésor et SICAV	500 000	1 174 138
Chèques à encaisser	231 659	
Banques	9 219 765	14 263 093
Caisses	1 455 421	1 030 564
	11 406 845	16 467 795

15. Capital social

Le capital social de la société consolidante la SNMVT de 18 490 160 dinars, est représenté par 1 849 016 actions nominatives d'une valeur unitaire de 10 dinars.

16. Réserves consolidées

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Quote part du groupe dans les réserves consolidées	20 291 550	15 939 438
A déduire les réserves revenant aux titres d'autocontrôle détenus par MONOGROS dans la SNMVT		
A déduire les réserves revenant aux titres d'autocontrôle détenus par SIM dans la SNMVT		
	20 291 550	15 939 438

17. Résultats consolidés

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Quote part du groupe dans les résultats consolidés des filiales	15 769 091	14 725 522
Quote part du groupe dans le résultat de la société intégrée proportionnellement	(8 277)	(5 651)
Quote part du groupe dans les résultats de la société mise en équivalence	(12 195)	(80 978)
	15 748 619	14 638 893

18. Emprunts obligataires et emprunts bancaires

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Emprunts bancaires	29 254 763	21 330 953
Emprunt obligataire SGS		1 200 000
	29 254 763	22 530 953

19. Fournisseurs et comptes rattachés

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Fournisseurs d'exploitation	13 478 755	7 834 578
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	38 464 806	44 045 845
Fournisseurs d'investissement	2 717 401	2 886 613
Fournisseurs d'investissement, effets à payer	831 751	1 216 085
Fournisseurs retenues de garantie et prorata	396 227	281 134
Fournisseurs, factures non parvenues	6 609 230	5 673 571
	62 498 170	61 937 826

20. <u>Autres passifs courants</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clients avances	143 207	400 000
Personnel	1 088 192	73 101
Etat, impôts et taxes	1 187 776	356 290
Etat, impôts sur les sociétés	4 104 065	131 829
Comptes courants actionnaires	179 065	128 690
Créditeurs divers, CNSS	1 297 450	1 101 924
Créditeurs divers, assurances groupes	61 347	65 065
Autres créditeurs divers	1 012 260	1 314 531
Comptes de régularisation	3 641 497	2 049 198
Produits perçus d'avance	434	5 614
Compte d'attente	3 889	
	12 719 182	5 626 242

21. <u>Concours bancaires et autres passifs financiers</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Emprunt obligataire à moins d'un an	1 200 000	1 200 000
Emprunts bancaires à moins d'un an	16 706 190	3 619 047
Emprunts, intérêts courus	166 971	399 719
Concours bancaires	19 435 518	6 723 252
	37 508 679	11 942 018

22. <u>Revenus</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventes des marchandises chez la SNMVT	312 098 914	236 692 370
Ventes des marchandises chez MONOGROS		
Ventes des locaux chez SIM	10 134 397	
Prestations GEMO	530 000	350 500
	322 763 311	237 042 870

23. <u>Achats consommés</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Achats des marchandises consommés	257 036 802	188 770 939
Coûts des logements et parkings vendus		
	257 036 802	188 770 939

Les achats de la SNMVT auprès de MONOGROS pour 76 657 340 dinars et 61 217 489 dinars respectivement en 2008 et 2007 ont été annulés des achats consommés en contre partie des ventes.

<u>24. Dotation aux amortissements et résorptions</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Dotation amortissement des immobilisations incorporelles	423 731	393 926
Dotation amortissement des immobilisations corporelles	7 083 895	5 422 606
Dotation amortissement des écarts d'évaluation/actifs SGS	1 605 914	1 605 914
Dotation aux résorptions des autres actifs non courants	213 922	135 607
Dotation aux provisions clients, chèques et traites impayés	254 915	431 751
Dotation aux provisions sur les stocks	166 643	214 456
Dotation aux provisions sur les titres	18 000	
	9 767 020	8 204 260

<u>25. Autres charges d'exploitation</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Leasing immobilier	225 517	232 298
Locations et charges locatives	2 527 698	1 471 647
Entretien et réparation	2 531 177	1 948 695
Primes d'assurance	156 693	117 404
Autres services extérieurs	415 994	64 693
Honoraires et rémunérations d'intermédiaires	1 028 032	847 074
Frais de publicité et de publication	3 786 500	2 995 039
Frais de transport et transport sur achat	871 274	714 958
Voyages, déplacement et missions	1 924 969	1 008 668
Frais postaux et de télécommunication	593 142	380 003
Frais bancaires	384 147	350 879
Autres charges ordinaires	50 363	49 264
Impôts et taxes	546 149	1 612 634
	15 041 655	11 793 256

<u>26. Charges financières</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Intérêts emprunts obligataires chez la SGS	157 500	241 500
Intérêts des emprunts bancaires	1 674 506	1 699 892
Intérêts sur comptes courants bancaires	367 221	319 315
Commission d'aval / emprunt obligataire	67 745	86 863
Pertes de change	100 470	223 415
Charges nettes /cession valeurs mobilières	80 455	45 991
Autres charges financières		1 086
	2 447 897	2 618 062

27. <u>Produits financiers</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Produits des comptes courants bancaires	73 749	679 920
Revenus des placements et bons de trésorerie	4 400	558 838
Dividendes	610 025	336 109
Plus values /cession valeurs mobilières	35 689	6 211 886
Escomptes obtenus	162	6 035
Gains de change	41 765	13 815
	765 790	7 806 603

28. <u>Autres gains ordinaires</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Reprises provisions	528 289	
Autres gains ordinaires	407 007	272 016
	935 296	272 016

29. Engagements hors bilan

1. La SGS a donné en garantie de l'emprunt obligataire et en pari -passu, au profit de la BIAT et de l'UIB:

- une hypothèque en 1^{er} rang sur le magasin sis à El Menzah immeuble SAADI, ainsi que sur ceux sis au BARDO et à la MARSA.

- Un nantissement en rang utile, sur les fonds de commerce des magasins sis à EL Menzah immeuble SAADI, à EL MOEZ Menzah, et à la Marsa.

2. En avril 2003, la SGS a cédé à la Banque de Tunisie l'ensemble immobilier sis à la chargaia, et puis elle a obtenu par un contrat de leasing, conclu avec cette même banque, la jouissance de ce même ensemble immobilier pour une durée se terminant le 15/1/2011. La SGS TOUTA dispose, à l'issue de la période de location, d'une option d'achat à la valeur résiduelle de 1 160 dinars.

30. Autres notes sur les états financiers consolidés

1. Les achats des marchandises de la SNMVT auprès de la SODEA sont de 4 097 396 dinars au titre de l'exercice 2008.

2. L'impôt différé relatif à la marge interne réalisée par MONOGROS et incluse aux stocks de la SNMVT, a été déterminé sur la base du taux de 30% en 2007 et 2008. Aucun autre impôt différé n'a été retenu en raison de l'absence d'actifs significatifs non destinés aux exploitations courantes des sociétés incluses au périmètre de consolidation.