

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 2007



F.M.B.Z. KPMG TUNISIE
Audit & Consulting
10, Rue de Jérusalem
1002 Tunis Belvédère - Tunisie
Téléphone : + 216 71 280 143
Télécopie : + 216 71 281 477
E-mail : fmbez@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 Luxor 3^{ème} Etage
Avenue Hedy KARRAY Centre Urbain Nord Tunis -
Tunisie
Tel. : 216 71 767 700 Fax. : 216 71 767 363
Email : ecc@mazars.com.tn
RC : B1112491996 MF : 578728 R/A/M/000

TUNIS, le

MESSIEUR 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 2007.**

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 2007, nous avons l'honneur de vous faire parvenir ci-après notre rapport d'examen
limité sur les états financiers arrêtés au 30 juin 2007.

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 D'EXAMEN LIMITE



F.M.B.Z. KPMG TUNISIE
Audit & Consulting
10, Rue de Jérusalem
1002 Tunis Belvédère - Tunisie
Téléphone : + 216 71 280 143
Télécopie : + 216 71 281 477
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 Luxor 3^{ème} Etage
Avenue Hedy KARRAY Centre Urbain Nord Tunis -
Tunisie
Tel. : 216 71 767 700 Fax. : 216 71 767 363
Email : ecc@mazars.com.tn
RC : B1112491996 MF : 578728 R/A/M/000

TUNIS, le

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 2007

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 de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « SNMVT » arrêtés au 30 Juin 2007, qui font apparaître un total net de bilan de 94 287 854 D et un bénéfice net de 3 038 291 D.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé 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. 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.

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 2007, 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.

Sans remettre en cause notre conclusion, nous attirons votre attention sur le point suivant :

Au 30 juin 2007, la SNMVT détenait 98,74% du capital de la Société MONOGROS et 73,18% du capital de la SOCIETE IMMOBILIERE DE MONOPRIX « S.I.M ».

De leur côté, la Société MONOGROS et la S.I.M détenaient respectivement 5,88% et 3,79% du capital de la SNMVT.

Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de la loi n° 2001-117 du 6 décembre 2001.

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

Mourad Fradi
ECC - MAZARS

ETATS FINANCIERS

S.N.M.V.T - MONOPRIX

AU 30 / 06 / 2007

BILAN AU 30 JUIN 2007
(en dinars tunisiens)

ACTIFS	Notes	30 Juin 2007	30 Juin 2006	31 Décembre 06	Capitaux Propres & Passifs	Notes	30 Juin 2007	30 Juin 2006	31 Décembre 06
ACTIFS NON COURANTS					CAPITAUX PROPRES				
Actifs immobilisés									
Immobilisations incorporelles		3 383 006	3 298 898	3 300 780	Capital Social		18 490 160	18 490 160	18 490 160
Moins: amortissements		-822 732	-596 150	-709 812	Réserves		8 884 016	8 224 016	8 224 016
	3.1	2 560 274	2 702 748	2 590 968	Autres capitaux propres				
Immobilisations corporelles		46 506 288	42 214 406	44 837 432	Résultats reportés		4 378 807	1 542 310	1 542 310
Moins: amortissements		-19 506 612	-16 077 208	-17 781 694					
	3.1	26 999 676	26 137 198	27 055 738	Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		31 752 983	28 256 486	28 256 486
Immobilisations financières		34 665 834	31 271 167	31 304 719	Résultat de l'exercice		3 038 291	2 982 194	9 043 545
Moins: provisions		-750 000	-750 000	-750 000	Total capitaux propres avant affectation	3.9	34 791 274	31 238 680	37 300 031
	3.2	33 915 834	30 521 167	30 554 719					
Total des actifs immobilisés		63 475 784	59 361 113	60 201 425	PASSIFS				
Autres actifs non courants	3.3	270 405	187 716	219 582	Passif non courants				
					Emprunts	3.10	5 250 000	7 000 000	5 950 000
Total des actifs non courants		63 746 189	59 548 829	60 421 007	Autres passifs financiers				
ACTIFS COURANTS					Provisions pour risques & charges				
Stocks		19 307 688	14 820 695	19 072 435	Total des passifs non courants		5 250 000	7 000 000	5 950 000
Moins: provisions					Fournisseurs et comptes rattachés	3.11	40 486 464	31 679 109	42 665 063
	3.4	19 307 688	14 820 695	19 072 435	Autres passifs courants	3.12	4 214 859	4 314 833	4 281 844
Clients et comptes rattachés		1 390 845	1 067 408	1 145 705	Concours bancaires et autres passifs financiers	3.13	9 545 257	4 119 083	2 952 082
Moins: provisions		-168 698	-45 769	-168 718	Total des passifs courants		54 246 580	40 113 025	49 898 989
	3.5	1 222 147	1 021 639	976 987					
Autres actifs courants	3.6	2 407 570	1 205 876	3 387 720					
Placements et autres actifs financiers	3.7	66 500	66 500	5 066 500					
Liquidités et équivalents de liquidités	3.8	7 537 760	1 688 166	4 224 371					
Total des actifs courants		30 541 665	18 802 876	32 728 013	TOTAL DES PASSIFS		59 496 580	47 113 025	55 848 989
TOTAL DES ACTIFS		94 287 854	78 351 705	93 149 020	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		94 287 854	78 351 705	93 149 020

ETAT DE RESULTAT AU 30 JUIN 2007
(en dinars tunisiens)

DESIGNATION	Notes	30 Juin 2007	30 Juin 2006	31 Décembre 06
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	3.14	104 253 651	93 751 276	200 740 349
Autres produits d'exploitation	3.15	911 086	613 428	1 633 880
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		105 164 737	94 364 704	202 374 229
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks		-235 253	1 850 548	-2 401 191
Achats des marchandises	3.16	86 601 836	75 610 799	167 577 817
Achats d'approvisionnements		1 926 236	1 634 087	3 722 727
Charges de personnel		5 915 732	5 266 697	10 322 059
Dotations aux amortissements et aux provisions		1 904 419	1 727 428	3 714 392
Autres charges d'exploitation		5 065 544	4 356 070	10 273 210
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		101 178 514	90 445 629	193 209 014
RESULTAT D'EXPLOITATION	3.17	3 986 223	3 919 075	9 165 215
Charges financières nettes	3.18	-415 899	-221 716	-491 936
Produits financiers	3.19	236 860	29 437	2 147 591
Autres gains ordinaires		12 375	18 460	129 928
Autres pertes ordinaires		-21 695	-13 062	-80 882
RESULTAT D'ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		3 797 864	3 732 194	10 869 916
Impôts sur les bénéfices	3.20	759 573	750 000	1 826 371
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		3 038 291	2 982 194	9 043 545

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2007

(en dinars tunisiens)

DESIGNATION	30 Juin 2007	30 Juin 2006	31 Décembre 06
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Encaissements reçus des clients	108 986 055	98 164 630	211 006 591
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-102 275 897	-89 955 498	-192 096 089
Intérêts payés	-514 557	-220 093	-479 915
Impôts sur les bénéfices payés	-1 144 319	-857 986	-1 697 340
Autres flux liés à l'exploitation	360 706	133 904	140 097
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	5 411 988	7 264 957	16 873 344
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS			
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisa.corporel.et incorporel.	-4 420 004	-1 245 035	-3 128 518
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	-3 450 000	-2 960 000	-2 960 125
Encaissements provenant de la cession d'immobilisa.corporel.et incorporel.	0	0	0
Encaissements provenant de la cession d'immobilisa.financières	44 160	0	6 000
Intérêts et dividendes reçus	27 362	56 356	2 078 784
Autres encaissements liés aux activités d'investissements			
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-7 798 482	-4 148 679	-4 003 859
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions	-5 543 292	-5 546 889	-5 546 889
Encaissements provenant des emprunts	0	0	0
Remboursement d'emprunts			
Autres flux liés aux activités de financement	5 000 000		-5 000 000
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-543 292	-5 546 889	-10 546 889
Incid, des variat, des taux de change sur liqui.et équival. de liqui.			
Flux inter comptes de trésorerie			
VARIATION DE TRESORERIE	-2 929 786	-2 430 611	2 322 596
Trésorerie au début de l'exercice	2 322 289	-307	-307
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	-607 497	-2 430 918	2 322 289



TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS
AU 30 JUIN 2007

MONOPRIX

COMPTE	Valeurs Brutes				Amortissements					Valeur Nette Comptable 30/06/2007	
	Au 01/01/2007	Acquisitions 2007	Cessions 2007	Reclassement 2007	Au 30/06/2007	Au 01/01/2007	Dotations 2007	Sorties 2007	Transfert 2007		Au 30/06/2007
Logiciels	0	7 226	0	0	7 226	0	773	0	0	773	6 453
Fonds de Commerce	3 300 780	75 000	0	0	3 375 780	709 812	112 147	0	0	821 959	2 553 821
Immobilisations incorporelles	3 300 780	82 226	0	0	3 383 006	709 812	112 920	0	0	822 732	2 560 274
Terrains	4 288 526	0	0	0	4 288 526	0	0	0	0	0	4 288 526
Constructions	7 833 364	0	0	0	7 833 364	4 738 007	165 268	0	0	4 903 275	2 930 089
Ins. Agen. Const.	1 786 193	84 488	0	0	1 870 681	868 491	85 307	0	0	953 798	916 883
Ins. Techniques	23 535 046	1 219 504	0	71 727	24 826 277	8 654 954	1 082 196	0	0	9 737 150	15 089 127
Mat. Trans. Personnel	36 000	0	0	0	36 000	27 000	3 600	0	0	30 600	5 400
Instal. Agenc. Amen. Divers	4 319 301	154 534	0	47 000	4 520 835	1 538 114	207 008	0	0	1 745 122	2 775 713
Equipements de Bureau	164 056	13 728	0	0	177 784	80 857	7 280	0	0	88 137	89 647
Matériel Informatique	2 648 709	159 123	0	0	2 807 832	1 874 271	174 259	0	0	2 048 530	759 302
Immobilisations en cours	226 237	39 179	0	- 120 427	144 989	0	0	0	0	0	144 989
Immobilisations corporelles	44 837 432	1 670 556	0	- 1 700	46 506 288	17 781 694	1 724 918	0	0	19 506 612	26 999 676
Frais préliminaire	219 582	117 407	0	0	336 989	0	66 584	0	0	66 584	270 405
Autres actifs non courants	219 582	117 407	0	0	336 989	0	66 584	0	0	66 584	270 405
Total Général	48 357 794	1 870 189	0	- 1 700	50 226 283	18 491 506	1 904 422	0	0	20 395 928	29 830 355

**ETATS FINANCIERS ARRETES
AU 30 JUIN 2007**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS **EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2007**

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 2007, la Société exploite 42 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.

Durant cette année :

- Le réseau a été étendu par l'ouverture de deux nouveaux points de vente à savoir Mini Monoprix Megrine et Mini Monoprix Bellevue.

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^{er} janvier au 30 juin 2007.

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 (et clients),
- Un justificatif individuel des soldes des comptes fournisseurs (et clients),
- Une balance auxiliaire des comptes fournisseurs (et clients).

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 ou dégressif sur la base des taux suivants :

Fonds de Commerce

-Fonds de Commerce de 5% à 10%

Constructions

-Constructions 5%

Installation générale Agenct.et Aménagt. Constructions 10%

Installations Techniques

Portes, vitrines, miroirs 10%

Enseignes lumineuses 10%

Climatiseurs 10%

Matériel sonorisation 15%

Transformateurs électriques, Chariots 10%

Equipement de bureau

- Fax 15%

- Autres équipements de bureau 10%

Matériel et logiciel informatique

-Logiciel	33%
-Matériel informatique (amortissement dégressif)	37,5%
-Autres câbles, répartiteurs, réseau	10%

La valeur nette globale figurant au bilan du 30 juin 2007 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 :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

AU 30 JUIN 2007

MONOPRIX

COMPTES	Valeurs Brutes					Amortissements					Valeur Nette Comptable 30/06/2007
	Au 01/01/2007	Acquisitions 2007	Cessions 2007	Reclassement 2007	Au 30/06/2007	Au 01/01/2007	Dotations 2007	Sorties 2007	Transfert 2007	Au 30/06/2007	
Logiciels	0	7 226	0	0	7 226	0	773	0	0	773	6 453
Fonds de Commerce	3 300 780	75 000	0	0	3 375 780	709 812	112 147	0	0	821 959	2 553 821
Immobilisations incorporelles	3 300 780	82 226	0	0	3 383 006	709 812	112 920	0	0	822 732	2 560 274
Terrains	4 288 526	0	0	0	4 288 526	0	0	0	0	0	4 288 526
Constructions	7 833 364	0	0	0	7 833 364	4 738 007	165 268	0	0	4 903 275	2 930 089
Ins. Agen. Const.	1 786 193	84 488	0	0	1 870 681	868 491	85 307	0	0	953 798	916 883
Ins. Techniques	23 535 046	1 219 504	0	71 727	24 826 277	8 654 954	1 082 196	0	0	9 737 150	15 089 127
Mat. Trans. Personnel	36 000	0	0	0	36 000	27 000	3 600	0	0	30 600	5 400
Instal. Agenc. Amen. Divers	4 319 301	154 534	0	47 000	4 520 835	1 538 114	207 008	0	0	1 745 122	2 775 713
Equipements de Bureau	164 056	13 728	0	0	177 784	80 857	7 280	0	0	88 137	89 647
Matériels Informatique	2 648 709	159 123	0	0	2 807 832	1 874 271	174 259	0	0	2 048 530	759 302
Immobilisations en cours	226 237	39 179	0	- 120 427	144 989	0	0	0	0	0	144 989
Immobilisations corporelles	44 837 432	1 670 556	0	- 1 700	46 506 288	17 781 694	1 724 918	0	0	19 506 612	26 999 676
Frais préliminaire	219 582	117 407	0	0	336 989	0	66 584	0	0	66 584	270 405
Autres actifs non courant	219 582	117 407	0	0	336 989	0	66 584	0	0	66 584	270 405
Total Général	48 357 794	1 870 189	0	- 1 700	50 226 283	18 491 506	1 904 422	0	0	20 395 928	29 830 355

3.2 Immobilisations Financières

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 :

Rubrique	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2006
Titres de participation	34 642 353	31 230 673
Créances rattachées à des participations	125	125
Autres créances rattachées à des participations	0	25 000
Prêts	0	25 923
Dépôts et Cautionnements versés	23 356	22 998
Provisions	-750 000	-750 000
Total	33 915 834	30 554 719

Les mouvements des titres de participation enregistrés au cours du premier semestre 2007 sont résumés dans le tableau suivant :

Désignations	Valeur au 01-01-2007	Acquisitions 2007	Cessions 2007	Valeur au 30-06-2007		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	14 856 500	50 000		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	230 000		38 320	191 680		191 680	19 168
COPIT	3 105 000			3 105 000		3 105 000	315 898
S.G.S TOUTA	10 842 573			10 842 573		10 842 573	419 499
Sté MEDIAL	24 000			24 000		24 000	2 400
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 Hotelière Gammarth Nord		3 000 000		3 000 000		3 000 000	300 000
Sté Hotelière H.L.C		100 000		100 000		100 000	10 000
TOTAL	31 230 673	3 450 000	38 320	34 642 353	0.000	34 642 353	2 709 070
PROVISIONS	750 000	0	0	750 000	0,000	750 000	
VALEUR NETTE	30 480 673	3 450 000	0	33 892 353	0.000	33 892 353	

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 préliminaires et résorptions

Sont comptabilisées en frais préliminaires les dépenses engagées avant l'ouverture des nouveaux magasins. Ces frais sont amortis 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 2007, les stocks de marchandises s'élèvent à 19 307 688 DT contre 19 072 435 DT au 31/12/2006. L'analyse de ce poste se présente comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2006
Stocks de marchandises magasins	17 789 731	16 194 988
Stocks de marchandises dépôt	1 517 957	2 877 447
Total	19 307 688	19 072 435

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

3.5 Clients et comptes rattachés

Cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2006
-CLIENTS ORDINAIRES	288 769	369 816
-AUTRES CLIENTS	609 994	287 943
-CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	2 156	
-CLIENTS PROMOTIONS	406 714	402 796
- CHEQUES IMPAYES	83 212	85 150
Valeur brute	1 390 845	1 145 705
Provision	168 698	168 718
Valeur nette	1 222 147	976 987

L'augmentation des créances clients s'explique par l'évolution du solde client TPE au 30/06/2007.

Les provisions sont constituées en fonction de l'antériorité de la créance et ou du risque de non recouvrement. Au 30 juin 2007, leur montant s'élève à 168 698 DT.

3.6 Autres Actifs courants

L'analyse des autres actifs courants se présente au 30 juin 2007 comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2006
-Person. Avances & acomptes	113 035	187 019
-Etat -Impôts et Taxes Retenues à la Sources	35 418	9 961
-Etat - TVA	340 945	216 543
-Autres comptes débiteurs ou créditeurs	204 494	148 101
-Charges comptabilisées d'avance	428 415	0
-Produits à recevoir	227 962	2 584 620
-Compte d'attente	961 926	
-Charges constatées d'avance	95 375	241 476
Total	2 407 570	3 387 720

3.7 Placements et autres actifs financiers

Au 30 juin 2007, cette rubrique accuse un solde débiteur de 66 500 DT contre un solde de 5 066 500 DT au 31/12/2006. Cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2006
-Placement et autres actifs financiers	0	5 000 000
-Titres de placement	66 500	66 500
Total	66 500	5 066 500

3.8 Liquidités et équivalents de liquidités

Au 30 juin 2007, le solde de ce poste s'élève à 7 537 760 DT contre 4 224 371 DT au 31/12/2006, il est composé essentiellement du placement des billets de trésorerie pour un montant de 5 000 000 DT générateur d'intérêt au taux de (TMM -0.5%) ; ainsi que des soldes des comptes bancaires gérés par Monoprix qui sont résumés dans le tableau suivant :

Rubrique	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2006
-UBCI	1 245	12 790
-Banque de Tunisie	1 122 747	1 631 702
-Banque du Sud	133 981	256 275
-B.N.A	74 432	297 260
-B.I.A.T	196 044	788 338
-A.T.B	18 056	18 056
-C.C.P	6 383	6 112
-Caisse principale	984 872	1 213 838
-Billets de trésorerie	5 000 000	
Total	7 537 760	4 224 371

3.9 Capitaux propres

Le détail des capitaux propres est le suivant :

DESIGNATION	30/06/2007	31/12/2006	VARIATION
Capital Social ¹	18 490 160	18 490 160	-
RESERVES	8 884 016	8 224 016	660 000
Réserve Légale	1 849 016	1 849 016	-
Réserve Spéciale	1 000 000	1 000 000	-
Réserve ordinaire	6 035 000	5 375 000	660 000
RESULTATS REPORTEES	4 378 807	1 542 310	2 836 497
CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE	31 752 983	28 256 486	3 496 497
RESULTAT DE LA PERIODE	3 038 291	9 043 545	-
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	34 791 274	37 300 031	-

Les variations des capitaux propres sont conformes à la 4ème résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 17 avril 2007.

MONOGROS et SIM sont des sociétés contrôlées exclusivement qui détiennent respectivement 5,88 % et 3,79 % dans le capital de la SNMVT.

3.10 Emprunts

Cette rubrique se détaille comme suit :

	Encours au 31/12/2006	Reclassement de la partie à moins d'un an	Encours au 30/06/2007
Crédit à moyen terme	5 950 0000	- 700 000	5 250 000
Total	5 950 0000	- 700 000	5 250 000

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

3.11 Fournisseurs et comptes rattachés

Au 30/06/2007, ce poste présente un solde créditeur de 40 486 464 DT contre 42 665 063 DT au 31/12/2006. Cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006
-Fournisseurs marchandises	20 482 937	22 337 114
-Fournisseurs Invest & Frs généraux	<104 396>	922 999
-Fournisseurs M/ses-Effets à payer	16 966 037	16 704 580
-Fournis Invest. & Frs. Gén. Effet a payé	668 017	651 592
-Retenues de Garantie/Immobilisations	59 816	61 655
-Fournisseurs-Factures non parvenues	4 777 711	2 305 451
-Taxes/factures non parvenues	<14 310>	<10 370>
-Fournisseurs-Emballages à rendre	<292 213>	<307 958>
-Rabais remises ristourne a obtenir autres avances	<2 057 135>	0
Total	40 486 464	42 665 063

3.12 Autres passifs courants

Cette rubrique s'analyse comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2006
-Personnel-avances et acomptes	3 603	0
-Personnel –Remunérations dues	13 576	13 576
-Personnel-Oppositions	3 413	2 950
-Etat-Impôts sur les Bénéfices	182 097	564 309
-Actionnaires-Dividendes à payer	4 338	582
-Caisse Nle de Sécurité Sociale	549 917	686 997
-Assurance Groupe	39 058	43 991
-Charges à payer	3 357 044	2 969 439
-Compte d'attente	3 013	0
-Produits constatés d'avance	58 800	0
Total	4 214 859	4 281 844

La variation des charges à payer correspond principalement à la quote part de MONOPRIX dans les frais publicitaires.

3.13 Concours bancaires et autres Passifs financiers

Cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2006
-Echéances à moins d'un an emprunt BT	1 400 000	1 050 000
-Banque de Tunisie	0	14 258
-Banque de Tunisie	8 069 493	1 887 245
-Banque de Sud	451	546
-BIAT	75 313	
- ATB	0	33
Total	9 545 257	2 952 082

3.14 Revenus

Le chiffre d'affaires réalisé au premier semestre 2007 s'élève à 104 253 DT contre 93 751 276 DT pour la même période de l'année 2006, enregistrant une augmentation de 11,20%.

3.15 Autres produits d'Exploitation

Sont logés dans cette rubrique les produits suivants :

Rubrique	Solde au 30/06/2007	Solde au 30/06/2006
-Produits des activités annexes	910 586	613 428
-Jeton de présence et rem. d'administrateurs.	0	0
-Subvention d'exploitation et d'équilibre	500	0
Total	911 086	613 428

Les produits des activités annexes proviennent essentiellement de la facturation de la promotion.

3.16 Coût des marchandises vendues - Marge commerciale

Le coût des marchandises vendues pour le premier semestre de l'année 2007 a augmenté de 8 905 234 DT (ou + 11,50 %) par rapport à ceux de premier semestre de l'exercice précédent, ramenés de 77 461 348 DT en premier semestre 2006 à 86 366 582 DT en 2007. La Marge commerciale a augmentée en 2007 de + 1 597 141 DT (ou +9,80 %), passant de 16 289 928 DT à 17 887 069 DT.

Le taux de marge de premier semestre de l'année 2007 s'élève à 17,16 %, contre 17,38 % pour la même période de l'année 2006 soit une baisse de 0,22 %.

3.17 Résultat d'exploitation

Le Résultat d'exploitation a augmenté au cours du premier semestre 2007 de 67 148 DT par rapport à celui enregistré au cours du premier semestre de l'exercice précédent (+ 1,71 %) détaillé comme suit :

• Augmentation de la marge commerciale	+ 1 597 141 DT
• Augmentation des autres produits d'exploitations	+ 297 658 DT
• Augmentation des achats d'approvisionnement	- 292 149 DT
• Augmentation des charges de personnel	- 649 035 DT
• Augmentation des dotations aux amortissements et aux provisions	- 176 991 DT
• Augmentation des autres charges d'exploitation	- 709 474 DT

	<u>+ 67 148 DT</u>

L'augmentation des autres charges d'exploitation se justifie par l'augmentation des charges locatives ainsi que la quote-part des frais publicitaires supportés par MONOPRIX.

3.18 Charges financières nettes

Ces charges financières totalisent au 30 Juin 2007 un montant de 415 899 DT constituées essentiellement par les intérêts du crédit à moyen terme consenti par la Banque de Tunisie. L'analyse de cette rubrique se présente comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2007	Solde au 30/06/2006
-Intérêts Emprunt Banque de Tunisie	229 996	219 965
-Int.des comptes courants et dépôts créd.	162 557	128
-Pertes de change	23 346	1 623
Total	415 899	221 716

3.19 Produits financiers

Les produits financiers totalisent 236 860 DT au 30 juin 2007 et se détaillent comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2007	Solde au 30/06/2006
-Produits de participations	19 999	0
-Produits financiers & Intérêts créditeurs	214 639	22 021
-Escomptes obtenus	1 891	533
-Gains de change	331	2
-Produits Nets/ Cession. Valeur mobilière	0	6 881
Total	236 860	29 437

3.20 Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices a été provisionné en appliquant un taux de 20% sur le résultat des activités ordinaires avant impôt qui s'élève à 3 797 864 DT.

3.21 Parties liées

La S.N.M.V.T 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 détient 98,74 % du capital de MONOGROS

MONOGROS est le fournisseur principal de MONOPRIX, représentant 30,56 % des achats du premier semestre 2007. Sa dette, au 30/06/2007, s'élève à 10 506 556 DT.

Au cours du premier semestre 2007 la S.N.M.V.T a provisionné un montant de 625 002 DT au titre de sa quote part dans les frais de marketing engagés par MONOGROS au cours du premier semestre 2007.

MONOGROS a provisionné comme produit à recevoir la quote part des frais marketing qui seront supportés par la S.N.M.V.T et qui s'élèvent à 625 002 DT HT.

La S.N.M.V.T loue une partie du dépôt de Mégrine à MONOGROS pour un loyer annuel de 25 000 DT soit 12 500 DT pour le premier semestre 2007.

La S.N.M.V.T assume des fonctions d'administration pour le compte de sa filiale sans que soit perçue une rémunération : mise à disposition du personnel, utilisation des locaux, police d'assurance....

§ La S.N.M.V.T 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 est locataire de quatre locaux à usage commercial (El Manar, Ennasr, Sousse Sud et Bizerte printemps) auprès de la SIM moyennant un loyer semestriel respectif de :

- 87 550 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 6% à partir du mois d'avril,
- 92 610 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5% à partir du mois de janvier,
- 38 587 DT HT révisé à partir du 1^{er} janvier 2007 avec une augmentation annuelle de 5%,
- 107 625 DT HT révisé à partir du 1^{er} avril 2007 avec une augmentation annuelle de 5%.

La S.N.M.V.T loue une partie de ses bureaux à la S.I.M pour un loyer semestriel de 6 000 DT.

La SNMVT a souscrit à l'augmentation du capital de la SIM pour 50 000 DT en 2007.

§ La S.N.M.V.T détient 22.54 % de la société SODEA qui est également fournisseur de la société

Les achats auprès de la société SODEA au 1^{er} semestre 2007 s'élèvent à 1 243 729 DT soit 1,44 % du montant total des achats. Au 30 juin 2007, le solde de ce fournisseur dans les livres de la S.N.M.V.T est débiteur pour 360 880 DT.

§ La S.N.M.V.T détient 11.44 % du capital de la société COPIT, et indirectement 7,62% par sa filiale MONOGROS.

Un contrat de location du Magasin Zéphyr est conclu entre la S.N.M.V.T et COPIT le 11/04/2001. Deux autres contrats ont été conclus au début de l'année 2007 relatifs à la location du magasin Maison et magasin Kids. En 1^{er} semestre 2007 le loyer supporté par La S.N.M.V.T est d'une valeur de 46 560 HT.

§ La S.N.M.V.T détient 99,88 % du capital de la S.G.S. TOUTA

Un avenant au contrat de gérance libre a été signé et prévoit la location des magasins de l'enseigne Touta du 1^{er} Novembre 2004 jusqu'au 31 Décembre 2006 ; le loyer annuel est révisé à la somme de 2 600 000 en hors taxes, il est majoré de 4% calculé sur la base du loyer précédant chaque année.

La S.N.M.V.T loue une partie de ses bureaux à TOUTA moyennant un loyer annuel de 12 000 DT.

§ La société Maghreb Invest est actionnaire dans la S.N.M.V.T avec 8,44% de participation.

Au cours du premier semestre 2007 la S.N.M.V.T a souscrit un montant de 5 000 000 DT dans les billets de trésorerie émis par Maghreb Invest et générateur d'intérêt au taux de (TMM -0.5%). Les produits d'intérêt constatés dans le résultat du premier semestre s'élèvent à 40 175 DT.

§ La société EXIS est actionnaire majoritaire de la S.N.M.V.T avec 59% de participation. Aucune transaction n'a été conclue entre ces deux sociétés au premier semestre 2007.

ANNEXE