

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 2010**

TUNIS, le 29 Avril 2011

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 2010.**

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 2010.

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

Hichem BESBES

Mourad FRADI
ECC MAZARS

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

TUNIS, le 29 Avril 2011

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 2010**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes 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 », faisant ressortir un total bilan consolidé de 246 145 781 DT et un résultat bénéficiaire consolidé de 11 480 521 DT et qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2010, ainsi que l'état de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, et les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et la présentation fidèle de ces états financiers consolidés conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

2. Responsabilité des co-commissaires aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes professionnelles généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

3. Fondement de l'opinion avec réserve

La SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a entamé l'inventaire physique de ses immobilisations corporelles. Les résultats de l'inventaire seront rapprochés dans une deuxième phase aux données comptables. L'impact des écarts, éventuels, résultant de ces rapprochements n'est pas pris en considération pour l'établissement des états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2010.

4. Opinion avec réserve

A notre avis, et sous réserve de ce qui est indiqué au paragraphe 3 ci-dessus, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et présentent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T-MONOPRIX » au 31 décembre 2010, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

5. Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les faits suivants :

- Point 31 des notes aux états financiers qui décrit les événements postérieurs à la date de clôture ;

- Une affaire en justice oppose la filiale Tunisian Shopping Spaces – « TSS » au ministère de l'équipement et de l'habitat suite à la décision ministérielle prise en date du 24 mai 2010 relative à la saisie d'un terrain sis à Ennasr 2, propriété de cette filiale et acquis auprès de l'AFH et dont la valeur comptable réévaluée s'élève à 1 635 000 DT.

6. 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 du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

- En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles généralement admises en Tunisie, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers.

Hichem BESBES

Mourad FRADI
ECC MAZARS

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
ARRÊTES AU 31/12/2010**

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU

31 DECEMBRE 2010

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS - SNMVT - MONOPRIX**BILAN CONSOLIDE**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<u>ACTIFS</u>	NOTES	31/12/2010	31/12/2009	<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>	NOTES	31/12/2010	31/12/2009
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				<u>CAPITAUX PROPRES (part du groupe)</u>			
Actifs immobilisés							
Ecart d'acquisition	5	39 869	39 869	Capital social	15	18 490 160	18 490 160
Amortissements		(39 869)	(39 869)	Réserves consolidées	16	30 447 011	25 852 805
Immobilisations incorporelles	6	20 032 687	18 205 478	Résultat consolidé de l'exercice	17	11 480 521	15 286 265
Amortissements		(12 572 707)	(10 866 665)			60 417 692	59 629 230
Immobilisations corporelles	7	207 487 814	185 765 486	<u>INTERETS MINORITAIRES</u>			
Amortissements		(64 918 366)	(53 729 304)	Parts des intérêts minoritaires dans les réserves consolidées		2 690 795	2 649 024
Immobilisations financières	8	15 854 070	15 568 535	Parts des intérêts minoritaires dans les résultats de l'exercice		90 431	96 965
Provisions		(747 068)	(751 068)			2 781 226	2 745 989
				<u>TOTAL DES INTERETS MINORITAIRES</u>			
				<u>PASSIFS</u>			
Total des actifs immobilisés		165 136 430	154 192 462	<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Autres actifs non courants	9	8 266 160	7 753 940	Provisions pour charges		147 823	292 039
				Emprunts obligataires et bancaires	18	59 028 403	50 402 468
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		173 402 590	161 946 402	TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		59 176 226	50 694 507
<u>ACTIFS COURANTS</u>				<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Stocks	10	45 549 203	45 758 497	Fournisseurs et comptes rattachés	19	70 574 831	75 723 442
Provisions		(3 685 299)	(856 233)	Autres passifs courants	20	17 060 686	13 601 456
Clients et comptes rattachés	11	3 358 435	4 207 038	Concours bancaires et autres passifs financiers	21	36 135 120	35 544 014
Provisions		(909 883)	(949 618)				
Autres actifs courants	12	21 006 572	18 582 683	TOTAL DES PASSIFS COURANTS		123 770 637	124 868 912
Provisions		(330 795)	(263 418)				
Autres actifs financiers	13	201 984	228 434	TOTAL DES PASSIFS		182 946 863	175 563 419
Liquidités et équivalents de liquidités	14	7 552 974	9 284 853	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & DES PASSIFS		246 145 781	237 938 638
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		72 743 191	75 992 236				
TOTAL DES ACTIFS		246 145 781	237 938 638				

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS - SNMVT - MONOPRIX**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	NOTES	<i>au 31 décembre</i> 2010	<i>au 31 décembre</i> 2009
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	22	421 513 964	385 906 887
Autres revenus d'exploitation		11 311 218	10 095 904
		432 825 182	396 002 791
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats de marchandises et autres achats consommés	23	-337 755 812	-309 364 964
Achats d'approvisionnement consommés		-10 718 641	-10 535 817
Charges de personnel		-26 477 256	-23 166 496
Dotations aux amortissements et aux provisions	24	-18 023 858	-13 377 866
Autres charges d'exploitation	25	-21 485 017	-18 615 997
		-414 460 584	-375 061 140
		18 364 598	20 941 651
RESULTAT D'EXPLOITATION			
Charges financières	26	-4 024 032	-3 221 820
Produits financiers	27	129 707	147 263
Autres gains ordinaires	28	1 606 306	2 599 627
Autres pertes ordinaires		-678 491	-693 845
		15 398 088	19 772 876
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS			
Impôts sur les bénéfices		-3 827 136	-4 389 646
		11 570 952	15 383 230
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS			
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES			
Quote part dans le résultat de la société mise en équivalence			
Résultat net de l'ensemble consolidé		11 570 952	15 383 230
Intérêts minoritaires		90 431	96 965
Résultat net (part du groupe)		11 480 521	15 286 265
Résultat par action d'une valeur nominale de 10 DT			8,267
Résultat par action d'une valeur nominale de 2 DT		1,242	

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS - SNMVT – MONOPRIX**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE****(présenté selon la méthode de référence)**

(Exprimé en dinars tunisiens)

	<i>au 31 décembre</i> 2010	<i>au 31 décembre</i> 2009
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
Encaissements reçus des clients	455 158 576	397 185 342
Encaissements reçus des autres débiteurs	2 139 261	734 062
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(426 251 885)	(366 865 191)
Intérêts payés	(3 890 778)	(2 747 587)
Intérêts reçus	48 051	85 899
Impôts sur les bénéfices payés	(857 237)	(2 385 283)
Autres flux liés à l'exploitation	107 609	(1 346 980)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	26 453 597	24 660 262
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVEST.		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(25 385 588)	(24 887 477)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(2 000 000)	(7 749 831)
Décaissements provenant des autres actifs non courants	(553 764)	(711 196)
Encais. provenant de la cession d'immob financières	234 000	234 400
Encais. provenant de la cession d'immob corporelles	798 977	428 552
Intérêts et dividendes reçus	214 563	21 873
Autres encaissements liés aux act. d'investissement	1 760	
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'INVEST.	(26 690 052)	(32 663 679)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANC.		
Dividendes et autres distributions	(11 121 585)	(10 532 637)
Encaissements provenant des emprunts à MT	20 000 000	25 000 000
Remboursement d'emprunts à MT	(9 510 055)	(7 854 211)
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES DE FINANC	(631 640)	6 613 152
VARIATION DE TRESORERIE	(868 095)	(1 390 265)
Trésorerie au début de l'exercice	(8 834 269)	(7 441 613)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(9 702 364)	(8 831 878)

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS
SNMVT-MONOPRIX

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

(Les montants sont exprimés en dinars tunisiens)

1. Présentation des sociétés consolidées

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 toute marchandise et de tout produit.

Au 31 Décembre 2010, la « SNMVT – MONOPRIX » exploite 69 points de vente, un dépôt à Mégrine et un autre à Djbel Djloud. La « SNMVT – MONOPRIX » a racheté, le 8 août 2003, 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 98,73% 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 65,98% 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 68,25% 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, du tourisme et des installations thermales.

La participation de la « SNMVT – MONOPRIX » dans la société « GEMO » est de 50%. La GEMO, contrôlée conjointement avec une autre société, assure la réalisation des négociations d'approvisionnement pour le compte de MONOPRIX. Cependant, la société GEMO n'a pas été retenue dans le périmètre de consolidation au titre de l'exercice 2010. La société GEMO est une société en veilleuse dont la valeur nette comptable est de l'ordre de 45 KDT et n'a assuré aucune prestation au profit de la « SNMVT – MONOPRIX ».

La « SNMVT – MONOPRIX » a racheté en juin 2009, les 99,99% du capital de la société Tunisian Shopping Spaces - TSS dont l'activité est également le commerce de détail à rayons multiples.

2. Méthodes de consolidation utilisées

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.

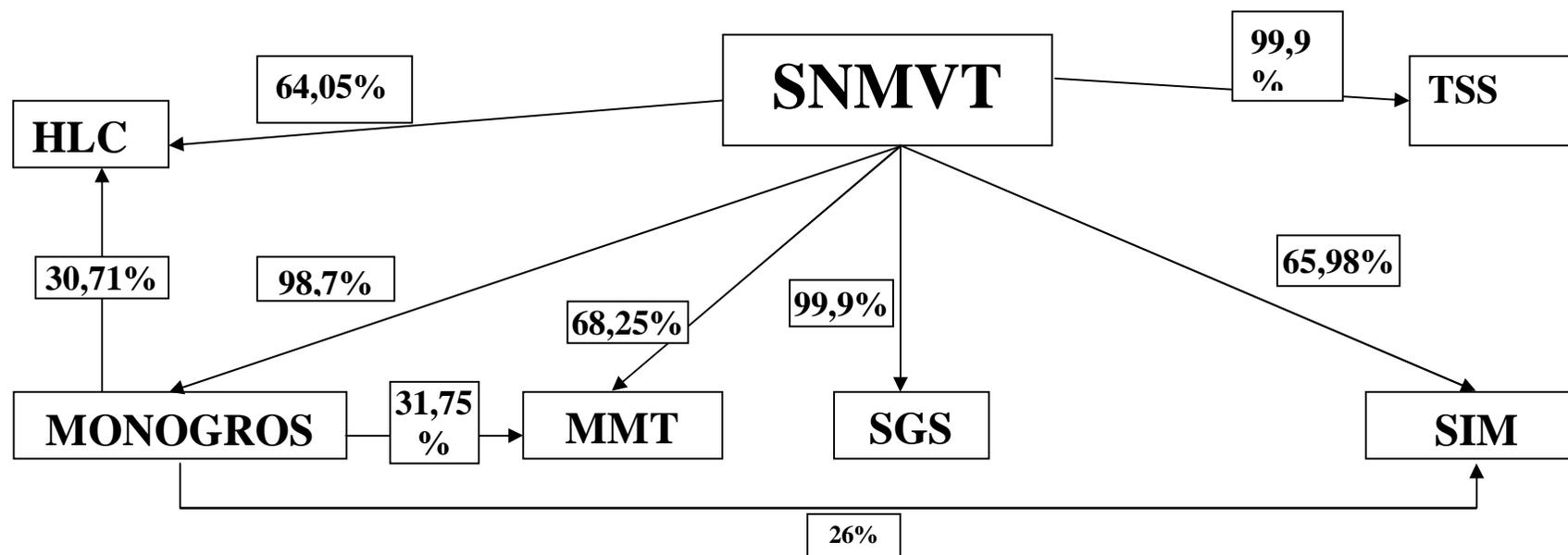
- La mise en équivalence: Cette méthode consiste à substituer à la valeur comptable des titres détenus, la quote-part des capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice. Les opérations et comptes entre la société mise en équivalence et les autres entreprises consolidées sont au préalable éliminées.

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

3. Périmètre de consolidation

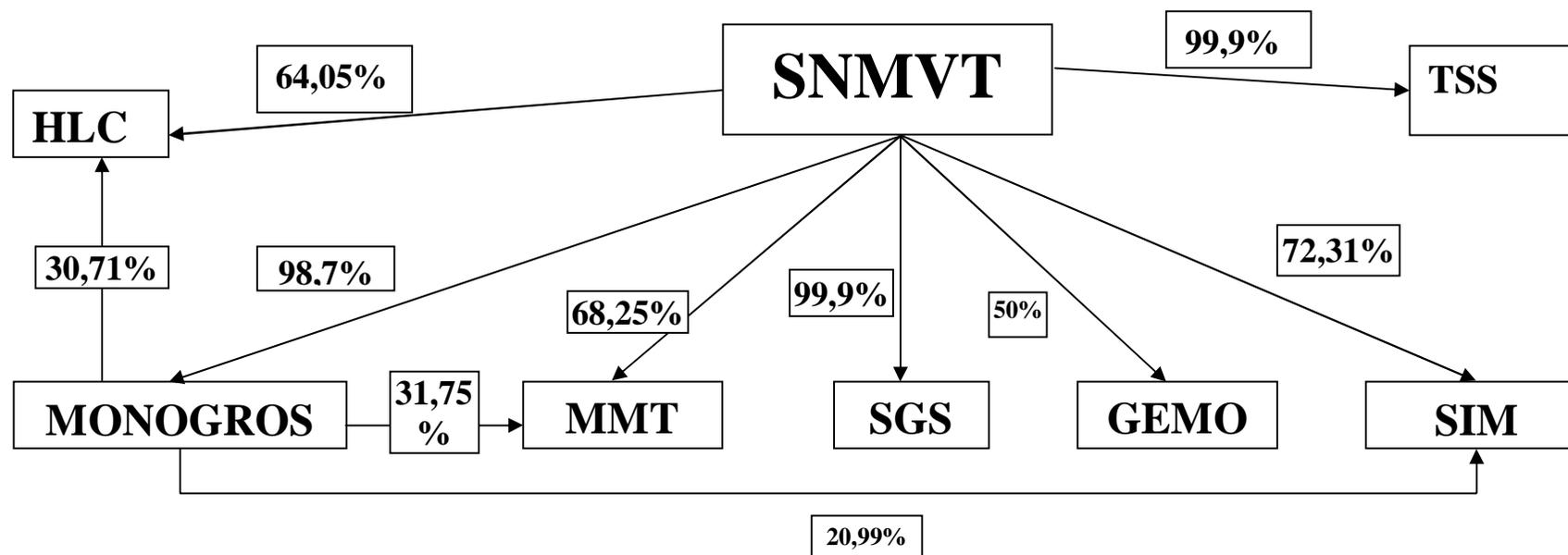
Le tableau suivant détaille le périmètre et les méthodes de consolidation retenues pour l'élaboration des états financiers consolidés de la « SNMVT – MONOPRIX ».

Périmètre de Consolidation au 31 décembre 2010



Société	Secteur	% de contrôle	Qualification	Méthode de consolidation	% d'intérêts
SNMVT	commerce de détail	100%	Mère	Intégration globale	100%
HLC	Hôtellerie	94,76%	Filiale	Intégration globale	94,38%
MMT	Agricole	100%	Filiale	Intégration globale	99,6%
SGS	commerce de détail	99,88%	Filiale	Intégration globale	99,88%
MONOGROS	Commerce de gros	98,73%	Filiale	Intégration globale	98,73%
SIM	Promotion immobilière	91,98%	Filiale	Intégration globale	91,65%
TSS	Commerce de détail	99,90%	Filiale	Intégration globale	99,90%

Périmètre de Consolidation au 31 décembre 2009



Société	Secteur	% de contrôle	Qualification	Méthode de consolidation	% d'intérêts
SNMVT	Commerce de détail	100%	Mère	Intégration globale	100%
HLC	Hôtellerie	94,76%	Filiale	Intégration globale	94,38%
MMT	Agricole	100%	Filiale	Intégration globale	99,6%
SGS	Commerce de détail	99,88%	Filiale	Intégration globale	99,88%
MONOGROS	Commerce de gros	98,73%	Filiale	Intégration globale	98,73%
SIM	Promotion immobilière	93,31%	Filiale	Intégration globale	93,03%
TSS	Commerce de détail	99,90%	Filiale	Intégration globale	99,90%
GEMO	Prestation de services	50%	contrôle conjoint	Intégration partielle	50%

4. Méthodes comptables adoptées par la société

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 et NC38).

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

4.1 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur prix de revient d'origine en retenant le coût historique.

Le prix de revient correspond au prix d'achat auquel sont ajoutés les droits et taxes supportés et non récupérables, et en général tous les frais directement rattachés à la mise en marche de l'équipement.

Par dérogation à ce principe les immobilisations corporelles de la société SAHARA CONFORT – « TSS » et en particulier les terrains de la société ont fait l'objet d'une réévaluation libre. Le différentiel de valorisation a été porté au niveau des capitaux propres de cette dernière.

4.2 Titres de participation

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

4.3 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.

4.4 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.

4.5 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>2010</u>	<u>2009</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
Amortissement des écarts d'acquisition	(39 869)	(39 869)
Total des écarts d'acquisition nets	0	0

6. Immobilisations incorporelles

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Logiciels informatiques		587 190	310 387
Fonds de commerce SNMVT		3 510 119	3 375 781
Fonds de commerce SGS		324 213	324 213
Fonds de commerce SIM		1 344 796	1 344 797
Fonds de commerce TSS		12 000	12 000
Fonds de commerce et goodwill de la SGS comptabilisés selon la méthode générale des justes valeurs	6.1	12 838 300	12 838 300
Avances sur immobilisations incorporelles		1 416 069	
Total brut		20 032 687	18 205 478
Amortissement des logiciels		(325 990)	(275 682)
Amortissement des fonds de commerce SNMVT		(1 641 736)	(1 405 512)
Amortissement des fonds de commerce SGS		(324 213)	(324 213)
Amortissement des fonds de commerce SIM		(750 027)	(615 547)
Amortissement des fonds de commerce TSS		(9 002)	(7 802)
Amortissement des fonds de commerce et goodwill comptabilisés selon la méthode générale de la juste valeur		(9 521 739)	(8 237 909)
Total amortissements		(12 572 707)	(10 866 665)
Total net		7 459 980	7 338 813

6.1 Fonds de commerce et Goodwill 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>

6.2 Prise de contrôle de la TSS

La prise de contrôle exclusif de la TTS a été réalisée en juin 2009 suite à l'acquisition par la SNMVT de 99,99% 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.

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	Éléments Déterminant l'écart d'acquisition
Capitaux propres de la TSS au jour de la prise de participation (le 26/6/2009)				6 769 822
Capital				1 300 000
Réserves				5 469 822
Résultats reportés				
Résultat période				
Capital non libéré				
Terrain	8 861 904	4 529 410	4 332 494	
Construction	4 787 136	4 787 136	-	
Agencement et aménagement des constructions	458 640	458 640	-	
Matériel et outillage	358 100	358 100	-	
Matériel de transport	16 691	16 691	-	
Equipements de bureau	7 037	7 037	-	
Matériel informatique	59 013	59 013	-	
	14 548 521	10 216 027	4 332 494	4 332 494
Juste valeur des actifs et passifs acquis				11 102 316
Quote-part de la SNMVT dans la juste valeur (99,994%)				11 101 650
A déduire le coût d'acquisition des titres de la TSS par la SNMVT				(10 974 493)
Ecart d'acquisition				127 157

7. Immobilisations corporelles et incorporelles

Le tableau de la page suivante détaille les mouvements des immobilisations corporelles et incorporelles au titre de l'exercice 2010, alors que le tableau de la page 23 permet d'analyser les immobilisations et amortissements par société.

7.1 Immobilisations corporelles et immobilisations incorporelles

	Valeur brute au 1/1/2010	Rééval à la juste valeur / SGS	Rééval à la juste valeur / TSS	Acquisitions 2010	Régularisation 2010	Cession	Valeur brute au 31/12/2010	Amortissement Cumulé 1/1/2010	Amort de + values SGS EXERCICES 2003 → 2009	Dotations 2010	Amort de + values EXERCICE 2010	Réglé 2010	Cession 2010	Amortissement Cumulé 2010	Valeur nette au 31/12/2010
Immobilisations Corporelles															
Terrain	34 161 402	792 062	4 332 494	4 918 174	-	-	44 204 132	-	-	-	-	-	-	-	44 204 132
Construction	40 231 970	4 350 150	-	81 992	-	-20 528	44 643 584	12 464 753	1 395 673	1 608 872	217 508	-	-20 528	15 666 278	28 977 306
Ag. aménag. Const.	8 423 554	1 045 769	-	109 043	445 889	-	10 024 255	3 232 684	671 035	556 650	104 577	-	-	4 564 946	5 459 309
Matériel et Outillage	51 001 447	-	-	2 362 130	1 354 735	-180 236	54 538 076	21 194 690	-	4 936 893	-	-15 402	-133 655	25 982 526	28 555 550
Petit Matériel et Outillage	46 017	-	-	15 154	1 120	-	62 291	25 902	-	18 118	-	-	-	44 020	18 271
Mat Transp person.	1 504 137	-	-	236 660	-	-92 956	1 647 841	660 496	-	284 140	-	-	-63 520	881 116	766 725
Mat Transp biens	4 544 325	-	-	1 075 946	-8 750	-247 520	5 364 001	2 893 694	-	687 611	-	-4 177	-242 472	3 334 656	2 029 345
Equipement bureau	1 477 261	-	-	783 204	-6545	-17 675	2 236 245	656 223	-	208 270	-	-3 131	-10 544	850 818	1 385 427
Mat informatique	6 866 682	-	-	1 563 612	22 236	-16 992	8 435 538	5 380 275	-	1 044 597	-	-5 274	-8 968	6 410 630	2 024 908
Agenc. amén. Divers	18 294 316	-	-	5 585 077	311 355	-34 753	24 155 995	5 153 879	-	2 038 047	-	-	-8 550	7 183 376	16 972 619
Immob en cours	8 693 900	-	-	6 676 206	-3 194 250	-	12 175 856	-	-	-	-	-	-	-	12 175 856
	175 245 011	6 187 981	4 332 494	23 407 198	-1 074 210	-610 660	207 487 814	51 662 596	2 066 708	11 383 198	322 085	-27 984	(488 237)	64 918 366	142 569 448
Immobilisations Incorporelles															
Logiciels informatique.	310 387	-	-	238 988	37 814	-	587 189	275 682	-	52 568	-	-2 260	-	325 990	261 199
Fonds de Commerce	5 056 791	12 838 300	-	134 338	-	-	18 029 429	2 353 073	8 237 910	371 904	1 283 830	-	-	12 246 717	5 782 712
Immob en cours				1 450 980	-34 911	-	1 416 069	-	-	-	-	-	-	-	1 416 069
	5 367 178	12 838 300	-	1 824 306	2 903	-	20 032 687	2 628 755	8 237 910	424 472	1 283 830	-2 260	-	12 572 707	7 459 980

7.2 TABLEAU D'ANALYSE PAR SOCIETE DES VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 31 DECEMBRE 2010

	SNMVT- MONOPRIX	SGS	Ecart de réévaluation SGS	MONOGROS	SIM	GEMO	MMT	HLC	TSS	Ecart de réévaluation TSS	VALEUR BRUTE TOTALE
Immobilisations Corporelles											
Terrain	4 288 526	415 054	792 061	-	18 497 782	-	-	11 348 805	4 529 410	4 332 494	44 204 132
Construction	7 804 033	11 735 442	4 350 150	26 000	13 934 126	-	-	-	6 793 832	-	44 643 583
Agencements, aménag. des constructions	2 205 294	643 978	1 045 769	500 505	4 308 845	-	15 200	-	1 304 664	-	10 024 255
Matériel et Outillage	43 483 148	715 698	-	4 199 451	4 263 227	-	293 074	-	1 583 477	-	54 538 075
Petit matériel et outillage	18 183	-	-	4 511	32 895	-	6 702	-	-	-	62 291
Matériel de Transport de personnes	34 799	250 000	-	1 070 332	292 711	-	-	-	-	-	1 647 842
Matériel de Transport de biens	-	-	-	5 084 407	-	-	-	-	279 594	-	5 364 001
Equipement de bureau	285 340	1 181 101	-	526 484	203 125	-	2 507	-	37 688	-	2 236 245
Matériel informatique	3 336 431	6 112	-	4 625 589	247 101	-	-	-	220 306	-	8 435 539
Agencement, aménag. divers	10 626 955	2 046 098	-	4 943 137	6 346 002	-	193 803	-	-	-	24 155 995
Immobilisations en cours	2 993 182	68 971	-	30 251	8 602 158	-	4 480	449 800	27 014	-	12 175 856
	75 075 891	17 062 454	6 187 980	21 010 667	56 727 972	-	515 766	11 798 605	14 775 985	4 332 494	207 487 814

TABLEAU D'ANALYSE PAR SOCIETE DES AMORTISSEMENTS CUMULES DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 31 DECEMBRE 2010

	SNMVT- MONOPRIX	SGS	Ecart de réévaluation SGS	MONOGROS	SIM	GEMO	MMT	HLC	TSS	TOTAL AMORTISSEMENT
Immobilisations Corporelles										
Construction	5 886 874	3 337 514	1 613 180	25 458	2 657 828	-	-	-	2 145 422	15 666 276
Agencements, aménag. des constructions	1 582 970	634 018	775 612	104 414	519 666	-	3 108	-	945 159	4 564 947
Matériel et Outillage	20 367 546	692 827	-	2 471 479	1 091 623	-	60 921	-	1 298 131	25 982 527
Petit matériel et outillage	12 296	-	-	3 523	25 698	-	2 503	-	-	44 020
Matériel de Transport de personnes	7 229	101 250	-	567 476	205 161	-	-	-	-	881 116
Matériel de Transport de biens	-	-	-	3 064 135	-	-	-	-	270 521	3 334 656
Equipement de bureau	166 419	157 547	-	427 260	61 287	-	1 240	-	37 066	850 819
Matériel informatique	3 161 315	6 112	-	2 856 296	189 833	-	-	-	197 074	6 410 630
Agencement, aménag. divers	4 262 860	352 312	-	1 434 807	1 095 695	-	37 701	-	-	7 183 375
	35 447 509	5 281 580	2 388 792	10 954 848	5 846 791	-	105 473	-	4 893 373	64 918 366

8. Immobilisations financières

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Titres de participation	14 815 965	14 766 015
Prêts à plus d'un an	848 025	728 224
Dépôts et cautionnements	190 080	74 296
Total brut	15 854 070	15 568 535
Provisions sur les titres de participations	(171 345)	(171 345)
Provisions sur les Prêts TSS	(575 723)	(575 723)
Provisions sur les dépôts et cautionnements TSS	-	(4 000)
Total provisions	(747 068)	(751 068)
Total net	15 107 002	14 817 468

9. Autres actifs non courants

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Frais préliminaires HLC	7 641 419	6 955 855
Frais préliminaires SNMVT	607 236	767 489
Frais préliminaires SIM	8 925	13 037
Frais préliminaires MMT	8 580	17 559
Total	8 266 160	7 753 940

10. Stocks

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Stocks de marchandises	45 096 564	44 009 698
Travaux en cours	220 606	1 527 356
Stocks des consommables	232 033	221 443
Total brut	45 549 203	45 758 497
Provisions sur les marchandises	(3 685 299)	(856 233)
Total net	41 863 904	44 902 264

11. Clients et comptes rattachés

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clients et comptes rattachés	2 768 639	3 257 420
Clients douteux	589 796	949 618
Total brut	3 358 435	4 207 038
Provisions sur clients et les comptes rattachés	(909 883)	(949 618)
Total net	2 448 552	3 257 420

12. Autres actifs courants

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Etat et collectivités publiques, AP ET IS à reporter	8 924 532	8 261 059
Charges constatées d'avance	4 167 157	894 707
Etat collectivités publiques, RS effectuées par des tiers	3 583 963	3 306 711
Etat et collectivités publiques, TVA à reporter	1 679 627	2 781 712
Débiteurs divers	806 613	1 032 052
Etat, impôts différés	678 647	615 506
Fournisseurs, emballage à rendre	455 120	754 128
Compte d'attente	253 278	200 895
Personnel	222 740	296 567
Etat et collectivités publiques, TFP à reporter	155 422	310 004
Produits à recevoir	79 473	129 342
Total brut	21 006 572	18 582 683
Provisions sur les autres actifs	(330 795)	(263 418)
Total net	20 675 777	18 319 265

13. Autres actifs financiers

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Prêts et autres actifs financiers	157 014	113 634
Titre de placement	44 970	114 800
Total brut	201 984	228 434

14. Liquidités et équivalents de liquidités

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banques	5 569 246	5 790 446
Caisses	1 389 990	1 861 867
Placements en bons de trésor et SICAV	500 000	1 505 353
Chèques à encaisser	93 738	127 187
Total	7 552 974	9 284 853

15. Capital social

Le capital social de la société consolidante la SNMVT de 18 490 160 dinars, et suite à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 Avril 2010 qui a ramené la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 2 dinars, est représenté par 9 245 080 actions de 2 dinars de nominal.

16. Réserves consolidées

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Quote-part du groupe dans les réserves consolidées	30 447 011	25 852 805
Total	30 447 011	25 852 805

17. Résultats consolidés

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Quote-part du groupe dans les résultats consolidés des filiales	11 480 521	15 286 265
Total	11 480 521	15 286 265

18. Emprunts obligataires et emprunts bancaires

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Emprunts bancaires	58 764 982	49 798 228
Autres dettes à plus d'un an	263 421	604 240
Total	59 028 403	50 402 468

19. Fournisseurs et comptes rattachés

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	48 785 963	49 489 690
Fournisseurs d'exploitation	13 518 307	11 087 656
Fournisseurs, factures non parvenues	4 122 163	6 783 976
Fournisseurs d'investissement	2 182 158	3 003 846
Fournisseurs d'investissement, effets à payer	1 719 825	4 896 914
Fournisseurs retenues de garantie et prorata	246 415	461 360
Total	70 574 831	75 723 442

20. Autres passifs courants

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Etat, impôts sur les sociétés	3 890 628	4 541 115
Personnel	2 395 150	1 398 491
Comptes de régularisation	2 309 676	1 948 250
Produits perçus d'avance	1 922 174	692
Etat, impôts et taxes	1 797 852	1 952 536
Créditeurs divers, CNSS	1 665 886	1 487 609
Provision pour risque fournisseurs et d'exploitation	1 326 772	-
Autres créditeurs divers	1 148 786	1 442 218
Comptes courants actionnaires	369 761	512 637
Clients avances	150 000	248 257
Créditeurs divers, assurances groupes	81 139	57 352
Compte d'attente	2 862	12 299
Total	17 060 686	13 601 456

21. Concours bancaires et autres passifs financiers

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Concours bancaires	17 255 338	18 116 73
Emprunts bancaires à moins d'un an	10 781 369	6 509 981
Billets de trésorerie	7 500 000	10 500 000
Emprunts, intérêts courus	598 413	417 302
Total	36 135 120	35 544 014

22. Revenus

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventes des marchandises chez la SNMVT	419 168 600	378 371 049
Revenus chez SIM	2 345 364	621 081
Ventes des marchandises chez TSS	-	6 837 073
Prestations GEMO	-	77 684
Total	421 513 964	385 906 887

23. Achats consommés

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Achats des marchandises consommées	335 716 183	309 364 964
Coût des locaux cédés par la SIM	2 039 629	-
Total	337 755 812	309 364 964

Les achats de la SNMVT auprès des sociétés consolidés pour 99 937 326 dinars et 99 735 089 dinars respectivement en 2010 et 2009 ont été annulés des achats consommés en contre partie des ventes.

24. Dotation aux amortissements et résorptions

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Dotation amortissement des immobilisations corporelles	11 387 544	9 501 402
Dotation aux provisions sur les stocks	3 685 299	861 772
Dotation amortissement des écarts d'évaluation/actifs SGS	1 605 914	1 605 914
Dotation provision pour risques fournisseurs et d'exploitation	1 326 772	148 260
Dotation amortissement des immobilisations incorporelles	424 472	439 340
Dotation aux résorptions des autres actifs non courants	355 912	270 981
Dotation aux provisions clients, chèques et traites impayés	439 980	550 197
Reprises /provisions pour dépréciations des stocks	(859 711)	-
Reprises /provisions pour dépréciations des clients promotion	(309 075)	-
Reprises /provisions pour dépréciations des risques fournisseurs	(33 249)	-
Total	18 023 858	13 377 866

25. Autres charges d'exploitation

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Entretien et réparation	5 342 203	3 606 698
Frais de publicité et de publication	5 328 934	5 009 209
Locations et charges locatives	3 700 914	3 308 527
Voyages, déplacement et missions	2 185 490	1 860 271
Frais de transport et transport sur achat	1 068 759	955 148
Honoraires et rémunérations d'intermédiaires	963 418	948 177
Frais postaux et de télécommunication	774 593	684 151
Impôts et taxes	759 376	717 527
Frais bancaires	473 019	484 795
Autres services extérieurs	452 356	579 281
Leasing immobilier	225 517	234 739
Primes d'assurance	159 563	163 655
Autres charges ordinaires	50 875	63 819
Total	21 485 017	18 615 997

26. Charges financières nettes

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Intérêts des emprunts bancaires	3 009 367	2 610 895
Intérêts sur comptes courants bancaires	907 543	490 319
Pertes de change	80 023	75 964
Commission d'aval	24 122	43 723
Autres charges financières	2 977	919
Total	4 024 032	3 221 820

27. Produits financiers

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Revenus des placements et bons de trésorerie	67 820	45 432
Produits des comptes courants bancaires	33 721	75 352
Gains de change	22 556	18 681
Dividendes	3 667	6 460
Plus values /cession valeurs mobilières	1 943	567
Escomptes obtenus	-	771
Total	129 707	147 263

28. Autres gains ordinaires

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Autres gains ordinaires	1 391 554	930 445
Reprises provisions	214 752	1 669 182
Total	1 606 306	2 599 627

29. Engagements hors bilan

1. En avril 2003, la SGS a cédé à la Banque de Tunisie l'ensemble immobilier sis à la Charguia, 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.

2. Pour la participation de la SNMVT au capital de la SODEA de 22%, un engagement de cession a été conclu depuis 2009, par les deux parties. Selon ce protocole d'accord, le transfert effectif des titres est prévu lors du paiement intégral du prix de cession.

30. Autres notes sur les états financiers consolidés

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 2009 et 2010. 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.

31. Evènements postérieurs à la date de clôture de l'exercice

Suite aux récents évènements qu'a traversés la Tunisie au début de l'exercice 2011, certains biens, matériels, aménagements et marchandises, ont été incendiés ou endommagés. La perte subie tenant compte des dédommagements attendus des compagnies d'assurance, est estimée, pour l'ensemble des sociétés consolidées à 10 000 000 DT, et impactera l'exercice comptable 2011.

Pour la société « SNMVT - MONOPRIX », ces évènements ont été à l'origine de la destruction des supports et des fichiers de certains inventaires réalisés la première semaine de janvier 2011, ainsi que des fichiers relatifs à la génération des opérations d'exploitation de la même période. La société s'est trouvée dans l'obligation d'une part de reprendre les inventaires physiques de certains magasins touchés par ces incidents, et d'autre part, de reporter ceux non encore inventoriés pour le mois de février 2011. En ce qui concerne les magasins totalement saccagés et pour lesquels aucune opération d'inventaire n'est possible, la société s'est basée sur les données des stocks issues du système informatique, constamment rapprochés aux inventaires tournants et périodiques établis au cours de l'année, ainsi qu'aux inventaires semestriels organisés pour le besoin des états financiers semestriels.

En ce qui concerne la société MONOGROS, la valeur des stocks de marchandises retenue au bilan du 31 Décembre 2010 découle d'un inventaire physique exhaustif des stocks en date du

1er février 2011, ramené à la clôture de 2010 compte tenu des mouvements d'entrée et de sortie intervenus entre ces deux dates. Cette valeur étant par conséquent ajustée de la perte subie postérieurement à la clôture de l'exercice par suite à ces événements. L'impact des écarts d'inventaires liés à son exploitation habituelle au cours de l'exercice 2010 n'a pas pu être distingué de celui résultant du pillage dont a fait l'objet ses dépôts début 2011.