

Feedback : Réunion des analystes

Magasin Général

Distribution

Cours de référence 13/12/2010 : 142,2 DT

Recommandation	Acheter
ROE	7,66%
PER 09	90,37x
PER Trailing	75,10x
PBK 09	6,78x
Div	---
Yield	---

Une communication financière de Magasin Général s'est tenue l'après midi du 13 Décembre au siège de l'AIB, présidée par Mr Tahar Bayahi président directeur général du groupe Magasin Général, épaulé par Poulina Group représentée en la personne de son directeur général Mr Karim Ammar.

Mr Tahar Bayahi a entamé son discours par un panorama des différents événements marquant l'activité de Magasin Général sur les 2 exercices 2009 et 2010.

Le PDG a passé en revue les éléments du nouveau modèle de Magasin Général en commençant par l'acquisition de Promogro permettant la centralisation de la négociation achats du groupe; passant par la mise en place et en application du concept "remodeling" des magasins et terminant par l'ouverture et la réouverture de points de vente sur plusieurs coins du territoire.

Le management du groupe Magasin Général a enchaîné avec un aperçu des résultats et des performances commerciales du groupe arrêtées au 31 Octobre 2010 avec un chiffre d'affaires qui s'élève à 270 MDT en amélioration de 31% et de 46% respectivement par rapport à 2009 et 2008.

Cette amélioration est imputable non seulement à l'augmentation de la fréquentation Magasin Général d'un différentiel de 26% par rapport à 2009 et de 44% par rapport à 2008, mais aussi à une appréciation du panier moyen.

Les résultats du nouveau modèle Magasin Général (Mahrajén-Béja Ibn Khaldoun-Zouhour-Seliena) ont été jugés très satisfaisants par le PDG ; le chiffre d'affaires TTC a grimpé de manière exponentielle.

Le Chiffres d'affaires "frais», qui constitue un nouveau métier pour Magasin Général, a lui aussi été estimé bien appréciable par le management réalisant au 31 Octobre 2010 une hausse de 163% et de 74% respectivement par rapport à 2008 et 2009.

En ce qui concerne les principaux indicateurs, les chiffres présentés par Mr Bayahi semblent ambitieux. L'année 2011 portera le nombre de magasins à 58, le chiffre d'affaire Hors taxe à 641 MDT, la masse salariale à 41,1MDT et le résultat net à 17MDT.

Principaux indicateurs (en MDT)

	2008	2009	2010	2011
Nbre de magasins	48	55	57	58
CA HT	350	401	525	641
Masse Salariale	29,7	32,7	37,1	41,1
RN*	-2,1	5,8	10	17

*Hors amortissement Goodwill d'acquisition Promogro

Côté investissements, les fonds injectés dans l'activité et pour le "remodeling" et pour l'expansion vont quasi-doubler entre 2009 et 2011.

Les Investissements (en mDT)

	2009	2010	2011
Remodeling	12 008	11 118	12 000
Expansion	8 724	15 627	23 000
Autres	1 317	1 327	5 000
Total	22 049	28 072	40 000

Magasin Général a décidé, par ailleurs, de se relancer sur le segment de la distribution de l'électroménager suite à l'acquisition de 21 fonds de commerce de Batam et leur réaménagement et réouverture est prévu pour 2011. L'exploitation sera effectuée sous l'enseigne de Batam jugée encore attrayante et chouchoutée par le consommateur tunisien. Cette acquisition est un achat simplement et purement d'un actif de Batam.

Le groupe envisage également le lancement d'une marque de distribution sous la dénomination de 10/10 dans une optique de différenciation et de fidélisation et dans un objectif de bénéfice de levier de rentabilité.

Le management a expliqué en marge de cette communication, que le privilège accordé au client au dépend de l'actionnaire pendant cette période était nécessaire pour permettre à Magasin Général de redorer le blason et faire tourner la machine commerciale assurant par la même une évolution rapide et amplifiée de l'activité. Les actionnaires devront par conséquent attendre le terme de l'exercice 2011 pour se procurer des dividendes.

Magasin Général a montré ainsi, son intention de préserver l'image populaire qu'elle propulse et de baser là-dessus l'optimisation de sa croissance dans la conquête de nouvelles niches du marché.