

ETATS FINANCIERS SNMVT
ARRETES
AU 31 DECEMBRE 2006

BILAN**Exercice clos le 31 décembre 2006**

ACTIFS	31 Décembre 06	31 Décembre 05
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>		
Actifs immobilisés		
Immobilisations incorporelles	3 300 780,902	3 225 717,476
Moins: amortissements	(709 812,964)	(484 959,754)
	2 590 967,938	2 740 757,722
Immobilisations corporelles	44 837 432,310	41 488 971,198
Moins: amortissements	(17 781 694,469)	(14 507 205,916)
	27 055 737,841	26 981 765,282
Immobilisations financières	31 304 719,563	28 351 053,240
Moins: provisions	(750 000,000)	(750 000,000)
	30 554 719,563	27 601 053,240
Total des actifs immobilisés	60 201 425,342	57 323 576,244
Autres actifs non courants	219 581,946	233 951,152
Total des actifs non courants	60 421 007,288	57 557 527,396
<u>ACTIFS COURANTS</u>		
Stocks	19 072 434,619	16 671 243,594
Moins: provisions		
	19 072 434,619	16 671 243,594
Clients et comptes rattachés	1 145 705,457	641 999,230
Moins: provisions	(168 718,642)	(45 768,340)
	976 986,815	596 230,890
Autres actifs courants	3 387 719,792	1 888 350,877
Placements et autres actifs financiers	5 066 500,000	193 523,001
Liquidités et équivalents de liquidités	4 224 371,242	3 473 119,008
Total des actifs courants	32 728 012,468	22 822 467,370
TOTAL DES ACTIFS	93 149 019,756	80 379 994,766

BILAN**Exercice clos le 31 décembre 2006**

Capitaux Propres & Passifs	31 Décembre 06	31 Décembre 05
<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Capital Social	18 490 160,000	18 490 160,000
Réserves	8 224 016,000	7 199 016,000
Autres capitaux propres		
Résultats reportés	1 542 309,928	760 897,044
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	28 256 485,928	26 450 073,044
Résultat de l'exercice	9 043 544,771	7 353 460,884
Total capitaux propres avant affectation	37 300 030,699	33 803 533,928
<u>PASSIFS</u>		
Passif non courants		
Emprunts	5 950 000,000	7 000 000,000
Autres passifs financiers		
Provisions pour risques & charges		
Total des passifs non courants	5 950 000,000	7 000 000,000
Passif courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	42 665 063,496	33 051 771,305
Autres passifs courants	4 281 843,776	3 051 263,650
Concours bancaires et autres passifs financiers	2 952 081,785	3 473 425,883
Total des passifs courants	49 898 989,057	39 576 460,838
TOTAL DES PASSIFS	55 848 989,057	46 576 460,838
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	93 149 019,756	80 379 994,766

ETAT DE RESULTAT**Exercice clos le 31 décembre 2006**

DESIGNATION	31 Décembre 06	31 Décembre 05
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus	200 740 348,870	178 940 003,713
Autres produits d'exploitation	1 633 879,900	1 559 006,836
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	202 374 228,770	180 499 010,549
CHARGES D'EXPLOITATION		
Achats des marchandises consommées	165 176 625,684	151 205 280,568
Achats d'approvisionnements	3 722 726,731	3 029 921,327
Charges de personnel	10 322 059,191	9 608 538,903
Dotations aux amortissements et aux provisions	3 714 392,606	3 083 389,709
Autres charges d'exploitation	10 273 209,704	7 446 058,505
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	193 209 013,916	174 373 189,012
RESULTAT D'EXPLOITATION	9 165 214,854	6 125 821,537
Charges financières nettes	(491 936,355)	(457 845,936)
Produits financiers	2 147 591,195	2 641 051,349
Autres gains ordinaires	129 928,506	531 503,041
Autres pertes ordinaires	(80 882,218)	(94 157,948)
RESULTAT D'ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS	10 869 915,982	8 746 372,043
Impôts sur les bénéfices	(1 826 371,211)	(1 392 911,159)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	9 043 544,771	7 353 460,884

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Exercice clos le 31 décembre 2006

DESIGNATION	31 Décembre 06	31 Décembre 05
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
Encaissements reçus des clients	211 006 591,258	187 357 251,865
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(192 096 089,018)	(177 618 737,339)
Intérêts payés	(479 915,064)	(437 926,753)
Impôts sur les bénéfices payés	(1 697 339,913)	(1 501 352,490)
Autres flux liés à l'exploitation	140 097,516	22 050,000
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	16 873 344,779	7 821 285,283
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS		
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisa.corporel.et incorporel.	(3 128 518,613)	(6 299 816,070)
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	(2 960 125,000)	(14 235 657,995)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisa.corporel.et incorporel.		2 200,000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisa.financières	6 000,000	13 188 507,218
Intérêts et dividendes reçus	2 078 784,166	2 107 084,375
Autres encaissements liés aux activités d'investissements		
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT (affectes aux) ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	(4 003 859,447)	(5 237 682,472)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions	(5 546 889,000)	(4 889 504,400)
Encaissements provenant des emprunts		7 000 000,000
Remboursement d'emprunts		
Autres flux liés aux activités de financement	(5 000 000,000)	
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT (affectes aux) ACTIVITES DE FINANCEMENT	-10 546 889,000	2 110 495,600
Incid, des variat, des taux de change sur liqui.et équival. de liquidité		
Flux inter comptes de trésorerie		
VARIATION DE TRESORERIE	2 322 596,332	4 694 098,411
Trésorerie au début de l'exercice	(306,875)	(4 694 405,286)
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	2 322 289,457	(306,875)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Clos le 31 décembre 2006

1) 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 constitué le 18 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 31 décembre 2006, la Société exploite 40 magasins et un dépôt à Mégrine suite notamment à l'ouverture de deux nouveaux points de vente à savoir MONOPRIX Maison et MONOPRIX Kids.

2) PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions de la loi n° 96-112 du 30 Décembre 1996 relative au système comptable des entreprises. Ils sont libellés en Dinars Tunisiens et couvrent une période de douze mois allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2006. Les présents états financiers sont arrêtés par le conseil d'administration réuni en date du 20 février 2007.

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation des états financiers sont ceux préconisés par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

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

- les états financiers,
- la balance générale,
- le journal général des écritures comptables,
- le grand-livre des comptes,
- le grand-livre auxiliaire des comptes fournisseurs et des comptes clients,
- le justificatif individuel des soldes des comptes fournisseurs (et clients),
- la balance auxiliaire des comptes fournisseurs et des comptes clients.

3) NOTES COMPLEMENTAIRES SUR LES COMPTES

3.1 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES ET FRAIS PRELIMINAIRES

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées au coût d'entrée, ceci inclut pour les acquisitions 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, Installations Techniques

10%

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%

Frais préliminaires

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 enregistrés au cours de l'exercice 2006 se rapportant aux immobilisations, aux frais préliminaires et aux amortissements sont résumés dans le tableau suivant :

IMMOBILISATIONS, FRAIS PRELIMINAIRES ET AMORTISSEMENTS
AU 31 DECEMBRE 2006

Rubrique	Valeurs Brutes en dinars					Amortissements en dinars					Valeur Comptable Nette
	Solde au 01/01/2006	Acquisitions 2006	Cessions 2006	Reclassement 2006	Solde au 31/12/2006	Solde au 01/01/2006	Dotations 2006	Sorties 2006	Transfert 2006	Solde au 31/12/2006	
Fonds de Commerce	3 225 717	75 064	0	0	3 300 781	484 959	224 853	0	0	709 812	2 590 969
Terrains	4 287 291	1 235	0	0	4 288 526	0	0	0	0	0	4 288 526
Constructions	7 833 363	0	0	0	7 833 363	4 398 672	339 335	0	0	4 738 007	3 095 356
Ins. Agen. Const.	1 634 537	71 656	0	80 000	1 786 193	703 012	165 479	0	0	868 491	917 702
Ins. Techniques	21 139 013	2 236 258	-4 700	164 475	23 535 046	6 700 956	1 955 425	-1 157	-270	8 654 954	14 880 092
Mat. Trans. Personnel	36 000	0	0	0	36 000	19 800	7 200	0	0	27 000	9 000
Instal. Agenc. Amen. Divers	3 780 970	342 331	0	196 000	4 319 301	1 142 977	395 137	0	0	1 538 114	2 781 187
Equipements de Bureau	160 800	1 456	0	1 800	164 056	65 898	14 689	0	270	80 857	83 199
Matériels Informatique	2 165 572	483 137	0	0	2 648 709	1 475 891	398 380	0	0	1 874 271	774 438
Immobilisations en cours	451 425	218 237	-1 150	-442 275	226 237	0	0	0	0	0	226 237
Sous Total 1	44 714 688	3 429 374	-5 850	0	48 138 212	14 992 165	3 500 498	-1 157	0	18 491 506	29 646 706
Frais préliminaire	233 951	76 574	0	0	310 525	0	90 943	0	0	90 943	219 582
Sous Total 2	233 951	76 574	0	0	310 525	0	90 943	0	0	90 943	219 582
Total Général	44 948 639	3 505 948	-5 850	0	48 448 737	14 992 165	3 591 442	-1 157	0	18 582 449	29 866 288

3.2 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

Le détail des immobilisations financières se présente comme suit :

	<u>Solde au 31/12/2006</u>	<u>Solde au 31/12/2005</u>
Titres de participation	31 230 673	28 301 573
Créances rattachées à des participations	125	0
Autres créances rattachées à des participations	25 000	0
Prêts	25 923	40 410
Dépôts et Cautionnements versés	22 998	9 070
Provisions	-750 000	-750 000
	-----	-----
Total	<u>30 554 719</u>	<u>27 601 053</u>

Les mouvements des titres de participation courant 2006 sont résumés dans le tableau suivant :

SNMVT « MONOPRIX »

TITRES DE PARTICIPATION AU 31 DECEMBRE 2006

Désignations	Valeur au 01.01.2006	Acquisitions 2006	Cessions 2006	Valeur au 31-12-2006 Totalelement libérée	Nombre de titres
Sté MONOGROS	987 400			987 400	98 740
Sté ETTHIMAR	30 000			30 000	6 000
Sté SORIEB	100			100	20
Sté IMMOB. MONOPRIX	12 421 500	2 435 000		14 856 500	1 491 514
Sté FILAT.H.EL AYOUM	160 000			160 000	1 932
Sté SODEA KHLIDIA	935 000			935 000	3 740
B.T.S.	10 000			10 000	1 000
Sté DINDY	230 000			230 000	23 000
COPIT	2 580 000	525 000		3 105 000	315 898
S.G.S TOUTA	10 842 573			10 842 573	419 499
Sté GAMMARTH	25 000		25 000		
Sté MEDIAL	30 000		6 000	24 000	2 400
GEMO	50 000			50 000	500
MAGHREB INVEST		100		100	1
MOURADI GAMMARTH		125	125		
TOTAUX	28 301 573	2 960 225	31 125	31 230 673	
PROVISIONS	- 750 000			- 750 000	
VALEUR NETTE	27 551 573	2 960 225	31 125	30 480 673	

Les sociétés MONOGROS, SIM et SGS TOUTA sont contrôlées exclusivement par la SNMVT.

Les provisions sur titres de participation se rapportent aux participations au capital de la société S.O.D.E.A et de la société ETTHIMAR.

Les titres de participation dans le capital de la société S.G.S « TOUTA », sont évalués à leurs coûts d'acquisition (nettement supérieurs à leurs valeurs mathématiques). Les plus-values potentielles sur les fonds de commerce et le patrimoine immobilier expertisés de la SGS dépassent les pertes comptables enregistrées.

3.3 STOCKS DE MARCHANDISES

Au 31 Décembre 2006, les stocks de marchandises s'élèvent à 19 072 434 DT contre 16 671 244 DT au 31/12/2005 se détaillant comme suit :

	<u>Solde au 31/12/2006</u>	<u>Solde au 31/12/2005</u>
Stocks de marchandises magasins	16 194 988	15 142 724
Stocks de marchandises dépôt	2 877 447	1 528 520
Total	<u>19 072 435</u>	<u>16 671 244</u>

Les stocks sont valorisés aux derniers prix d'achat qui inclut la TVA non récupérable. Les stocks de marchandises ont été inventoriés au cours des mois de novembre et de décembre 2006.

3.4 CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

	<u>Solde au 31/12/2006</u>	<u>Solde au 31/12/2005</u>
- Clients Ordinaires	369 816	294 183
- Autres clients	287 943	246 226
- Clients promotions	402 796	-
- Chèques impayés	85 150	101 590
Valeur brute	1 145 705	641 999
Provision	168 718	45 768
Valeur nette	976 987	596 231

L'augmentation des créances clients s'explique par la facturation, en 2006, aux fournisseurs de leurs participations au coût des actions de promotion engagées par la SNMVT.

Les provisions sont constituées en fonction de l'antériorité de la créance et ou du risque de non recouvrement.

3.5 AUTRES ACTIFS COURANTS

	Solde au 31/12/2006	Solde au 31/12/2005
-Person. Avances & acomptes	187 019	145 500
-Etat –Impôts et Taxes Retenues à la Sources	9 961	58 676
-Etat - TVA	216 543	-
-Autres comptes débiteurs ou créditeurs	148 101	908 182
-Produits à recevoir	2 584 620	509 807
-Charges constatées d'avance	241 476	266 186
Total	3 387 720	1 888 351

Les produits à recevoir correspondent à hauteur de 2 480 796 DT aux ristournes octroyées par les fournisseurs.

3.6 PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

	<u>Solde au 31/12/2006</u>	<u>Solde au 31/12/2005</u>
-Placements et autres actifs financiers	5 000 000	-
-Titres de placement	66 500	193 523
Total	<u>5 066 500</u>	<u>193 523</u>

Le solde du compte placements et autres actifs financiers correspond au prêt à court terme accordé à la société Maghreb Invest soit 5 000 000 DT au taux d'intérêt de 8% l'an.

3.7 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

<u>Compte bancaire</u>	<u>Solde au 31/12/2006</u>	<u>Solde au 31/12/2005</u>
- BANQUES	3 004 421	2 301 918
- C.C.P.	6 112	5 050
- Caisse	1 213 838	1 166 151
Total	<u>4 224 371</u>	<u>3 473 119</u>

3.8 CAPITAUX PROPRES

DESIGNATION	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>VARIATION</u>
--------------------	--------------------------	--------------------------	-------------------------

CAPITAL SOCIAL	18 490 160	18 490 160	-
RESERVES	8 224 016	7 199 016	<i>1 025 000</i>
Réserve Légale	1 849 016	1 849 016	-
Réserve Spéciale	1 000 000	1 000 000	-
Réserve ordinaire	5 375 000	4 350 000	1 025 000
RESULTATS REPORTEES	1 542 310	760 897	781 413
CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE	28 256 486	26 450 073	1 806 413
RESULTAT DE L'EXERCICE	9 043 545	7 353 461	1 690 084
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	37 300 031	33 803 534	3 496 497

Les variations des capitaux propres résultent de l'affectation du résultat de l'exercice 2005 conformément à la 4ème résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 4 avril 2006.

Le capital de la SNMVT est détenu respectivement à hauteur de 5,88 % et 3,79 % par ses filiales MONOGROS et SIM.

3.9 EMPRUNTS

	<u>Encours au</u> <u>31/12/2005</u>	<u>Reclassement de la</u> <u>partie à moins d'un an</u>	<u>Encours au</u> <u>31/12/2006</u>
Crédit à moyen terme	7 000 000	- 1 050 000	5 950 000
Total	7 000 000	- 1 050 000	5 950 000

Il s'agit d'un crédit à moyen terme contracté en 2005 auprès de la BANQUE DE TUNISIE et remboursable sur une durée de 7 ans dont 24 mois de franchise.

3.10 FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

<u>Solde au 31/12/2006</u>	<u>Solde au 31/12/2005</u>
----------------------------	----------------------------

- Fournisseurs marchandises	22 337 114	12 649 933
- Fournisseurs Invest & Frs généraux	922 999	734 151
- Fournisseurs Effets à payer	16 704 580	15 298 840
- Fournis Invest. & Frs. Gén. Effet à payer	651 592	673 489
- Retenues de Garantie/Immobilisations	61 655	97 009
- Fournisseurs-Factures non parvenues	2 305 451	3 891 796
- Taxes/factures non parvenues	<10 370>	<10 043>
- Fournisseurs-Emballages à rendre	<307 958>	<283 404>
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>42 665 063</u>	<u>33 051 771</u>

3.11 AUTRES PASSIFS COURANTS

La variation des charges à payer correspond principalement à la quote part de MONOPRIX dans les frais publicitaires et à la rémunération revenant à la société GEMO au titre de la convention d'assistance commerciale.

3.12 CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

	<u>Solde au</u> <u>31/12/2006</u>	<u>Solde au</u> <u>31/12/2005</u>
	<u>Solde au 31/12/2006</u>	<u>Solde au 31/12/2005</u>
- Personnel –Remunérations dues	13 576	31 859
- Personnel-Oppositions	2 950	3 199
- Etat-Impôts sur les Bénéfices	564 309	392 325
- Etat-Impôts redressement fiscal	-	82 216
- Receveur TVA	-	43 646
- Actionnaires-Dividendes à payer	582	9 122
- Caisse Nle de Sécurité Sociale	686 997	616 763
- Assurance Groupe	43 991	38 032
- Charges à payer	2 969 439	1 834 022
- Produits constatés d'avance	-	80
Total	<u>4 281 844</u>	<u>3 051 264</u>
- Echéances à moins d'un an emprunt BT (cf NOTE 3.9.)	1 050 000	-
- BANQUES	1 902 082	3 473 426
Total	<u>2 952 082</u>	<u>3 473 426</u>

3.13 REVENUS

Le chiffre d'affaires réalisé en 2006 s'élève à 200 740 349 DT contre 178 940 004 DT en 2005, enregistrant ainsi une augmentation de 21 800 345 DT (Soit 12,18 %).

Cette évolution provient essentiellement de l'ouverture des nouveaux magasins (Carthage, Bizerte, Maison et Kids) ainsi que le réaménagement d'autres comme Lafayette, Essaadi et El Manar.

3.14 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ces produits totalisant 1 633 880 D au 31 Décembre 2006 contre 1 559 007 D à la clôture de l'exercice précédent ? proviennent essentiellement de la facturation de la promotion aux fournisseurs.

3.15 COUT DES MARCHANDISES VENDUES - MARGE COMMERCIALE

Le coût des marchandises vendues de l'exercice 2006 a augmenté de 14 664 152 DT (ou + 9,51 %) par rapport à l'exercice précédent, porté de 154 235 201 DT en 2005 à 168 899 353 DT en 2006. La Marge commerciale a augmenté en 2006 de + 7 136 193 DT (ou +29 %), passant de 24 704 803 DT à 31 840 996 DT.

Le taux de marge de l'exercice 2006 s'élève à 15,8 %, contre 13,8 % en 2005 soit une augmentation de 2 % provenant essentiellement de l'amélioration des conditions d'achat.

3.16 RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation a augmenté en 2006 de + 3 039 393 DT (ou + 49,62 %) détaillé comme suit :

• Augmentation de la marge commerciale	+ 7 136 193 DT
• Augmentation des autres produits d'exploitations	+ 74 873 DT
• Augmentation des charges de personnel	- 713 520 DT
• Augmentation des dotations aux amortissements et aux provisions	- 631 002 DT
• Augmentation des autres charges d'exploitation	- 2 827 151 DT
	<hr/>
	<u>+ 3 039 393 DT</u>

L'augmentation des autres charges d'exploitation se justifie par les frais publicitaires supportés par MONOPRIX pour la première fois en 2006, la rémunération de la société GEMO (la centrale de négociation des fournisseurs) et par l'augmentation des charges locatives.

3.17 CHARGES FINANCIERES NETTES

Ces charges financières totalisent au 31 décembre 2006 un montant de 491 936 DT constituées essentiellement par les intérêts sur le crédit à moyen terme :

	<u>Solde au 31/12/2006</u>	<u>Solde au 31/12/2005</u>
- Intérêts sur emprunt à moyen terme	446 726	334 201
- Int.des comptes courants	40 847	103 725
- Pertes de change	4 363	19 919

Total 2 322 289 - 307

3.21 AUTRES FLUX LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

Le flux de trésorerie affecté aux « autres flux liés aux activités de financement » représente le décaissement relatif au prêt à court terme accordé à MAGHREB INVEST pour un montant de 5 000 000 DT.

3.22 PARTIES LIEES

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 28 % des achats de l'exercice. Sa dette, au 31/12/2006, s'élève à 10 992 717 DT.

MONOGROS a facturé à la SNMVT une quote part des frais de marketing soit pour 1 001 751 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.

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 de personnels, utilisation des locaux, police d'assurance....

▪ **La S.N.M.V.T détient directement 73,29% du capital de la Société Immobilière MONOPRIX - SIM et indirectement 19,21% à travers sa filiale MONOGROS**

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

- 176 400 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- 73 500 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- 180 750 DT HT révisé à partir du 1^{er} avril 2006 à 170 000 DT HT,
- 175 000 DT HT révisé à partir du 1^{er} avril 2006 à 210 000 DT HT.

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

La SNMVT a souscrit à l'augmentation du capital de la SIM pour 2 435 000 DT en 2006.

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

Les achats de l'exercice s'élèvent à 2 022 302 DT soit 1.20 % du montant total des achats. Au 31 décembre 2006, le solde de ce fournisseur dans les livres de la S.N.M.V.T est débiteur pour 678 940 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. En 2006 le loyer supporté par La S.N.M.V.T est d'une valeur de 51 207 HT.

La SNMVT a souscrit à l'augmentation du capital de la COPIT pour 525 000 DT en 2006.

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

Conformément au contrat de gérance libre, la SNMVT exploite, en location les magasins de l'enseigne Touta du 01 Novembre 2004 jusqu'au 31 Décembre 2006 ; le loyer de l'exercice 2006 s'élève à la somme de 2 600 000 en hors taxes.

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

- **La S.N.M.V.T détient 50 % du capital de la société GEMO**

Une convention d'assistance commerciale a été conclue entre les deux parties en 2006. La rémunération des prestations fournies par la société GEMO au titre de l'exercice 2006 s'élève à 453 325 DT. Le solde de GEMO est débiteur de 387 659 DT dans les livres de MONOPRIX arrêtés au 31 Décembre 2006.

- **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 en 2006.**

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
DE LA SOCIETE NOUVELLE MAISON
DE LA VILLE DE TUNIS "S.N.M.V.T" - MONOPRIX
1, Rue Larbi ZARROUK

- MEGRINE -

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à l'examen du bilan ci-joint de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS "S.N.M.V.T" - MONOPRIX arrêté au 31 Décembre 2006 ainsi que l'état des résultats et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1^{er} Janvier 2006 au 31 Décembre 2006.

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de 93 149 020 D et un résultat bénéficiaire net de 9 043 545 D ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en TUNISIE. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la Société, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre 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 au 31 Décembre 2006.

A notre avis et sous réserve de l'incidence du point exposé ci dessus, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs

aspects significatifs, la situation financière de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS "S.N.M.V.T" - MONOPRIX arrêtée au 31 Décembre 2006 ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en TUNISIE.

En outre, les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société, fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires, sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

Par ailleurs, notre examen des procédures de contrôle interne de la société relatives au traitement des informations comptables et à l'élaboration des états financiers n'a pas révélé d'insuffisances majeures susceptibles d'affecter notre opinion sur les états financiers de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T » - MONOPRIX arrêtés au 31 décembre 2006.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les éléments suivants :

- Au 31 Décembre 2006, la « SNMVT » - MONOPRIX détenait 98,74 % du capital de la société « MONOGROS » et 73,3% du capital de la société IMMOBILIERE DE MONOPRIX « SIM ». De leur côté, la société MONOGROS et la SIM détenaient respectivement 5,88% et 3,79% du capital de la SNMVT. Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales.
- Les dispositions du décret N° 2001-2728 du 20 Novembre 2001 relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières n'ont pas encore été mises en place par la « S.N.M.V.T. » MONOPRIX.

Fait à TUNIS, le 09 Mars 2007

Kalthoum BOUGUERRA

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR LES ARTICLES 200 ET 475
DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES RELATIF
A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

Messieurs les Actionnaires,

Dans le cadre de l'application des dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons été avisés des opérations suivantes intervenues au cours de l'exercice 2006 entre la S.N.M.V.T. et des parties liées :

- Facturation à la S.N.M.V.T. par sa filiale MONOGROS d'une quote-part aux frais de marketing pour 1 001 751 D HT.
- Souscription à l'augmentation du capital de la SIM et à celui de la société COPIT respectivement pour 2 435 000 D et 525 000 D.
- Conclusion d'une convention d'assistance commerciale avec la société GEMO ayant pour objet la négociation des conditions d'approvisionnement pour le compte de MONOPRIX, MONOGROS et MEDDIS. La rémunération des prestations fournies par la société GEMO au titre de l'exercice 2006 totalise 453 325 D HT .
- Octroi d'un prêt à court terme à la société MAGRHEB INVEST pour un montant de 5 000 000 D au taux d'intérêt de 8% l'an.
- Location par la S.N.M.V.T. d'une partie de ses bureaux à la SGS TOUTA et à la S.I.M moyennant un loyer annuel de 12 000 D HT pour chacune.

En outre, nous avons été informés de la poursuite, en 2006, des conventions suivantes approuvées au cours des exercices antérieurs :

Avec la société MONOGROS :

- Achat de marchandises auprès de la société MONOGROS représentant 28 % des achats de l'exercice 2006. Le solde du fournisseur MONOGROS dans les livres de la S.N.M.V.T au 31 décembre 2006 est créditeur de 10 992 717 D.
- Location à la société MONOGROS d'une partie du dépôt de Mégrine pour un loyer annuel de 25 000 D.
- Accomplissement par la S.N.M.V.T de services d'administration pour le compte de

MONOGROS. (mise à disposition de personnels, utilisation des locaux, couverture d'assurance, etc...).

Avec la Société Immobilière de MONOPRIX « SIM » :

- Location par la S.N.M.V.T de quatre locaux à usage commercial. Les charges de loyer au titre de l'exercice 2006 se présentent comme suit :
 - ENNASR : 176 400 D HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5% ;
 - SOUSSE-SUD : 73 500 D HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5% ;
 - EL MANAR : 180 750 D HT compte tenu d'une révision à la baisse à compter du 1er avril 2006 à 170 000 D HT, le contrat prévoit une augmentation annuelle de 6% par an à compter de 2007 ;
 - BIZERTE – PRINTEMPS : 175 000 D HT, le loyer annuel étant fixé à compter du 1er avril 2006 à 210 000 D HT avec une augmentation de 5% par an.

Avec la SGS TOUTA :

- Location gérance des magasins de la SGS TOUTA à effet du 1^{er} Novembre 2004 jusqu'au 31 Décembre 2006 moyennant un loyer annuel de 2 600 000 (en hors taxes) compte tenu de sa révision de 4% à la hausse en 2006. Le solde du compte de la SGS TOUTA dans les livres de la SNMVT arrêtés au 31 Décembre 2006 est débiteur de 350 000 D.

Le personnel de la SGS TOUTA mis à la disposition de la S.N.M.V.T. ayant été placé sous la responsabilité de cette dernière qui en assure la gestion et la rémunération conformément au contrat de location gérance.

Avec la société SODEA :

- Achat de produits agricoles auprès de la société SODEA représentant 1,2 % des achats de l'exercice 2006. Le solde du fournisseur SODEA dans les livres de la S.N.M.V.T. arrêtés Au 31 Décembre 2006 est débiteur de 678 940 D.

Avec la société COPIT :

- Location d'un local commercial ZEPHIR auprès de la COPIT moyennant un loyer annuel de 51 207 D HT au titre de l'exercice 2006 compte tenu d'une augmentation annuelle de 5% l'an.

Fait à TUNIS, le 09 Mars 2007

Kalthoum BOUGUERRA

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

RAPPORT DE GESTION DE LA

S.N.M.V.T. "MONOPRIX"

L'ACTIVITE

L'année 2006 est empreinte de diverses mutations profondes touchant le secteur de la grande distribution et qui annoncent une concurrence des plus intense pour les années à venir.

En effet, après l'entrée en exploitation du deuxième hypermarché sur le grand Tunis à la fin de l'année 2005, l'année 2006 fut caractérisée par le rachat de la chaîne de supermarché Bonprix par le Groupe Ulysse Distribution et la mise en route du processus de privatisation de la Société Magasin Général.

L'année 2006 a été pour MONOPRIX une année de consolidation. En effet nos efforts de développement se sont concentrés sur le lancement de deux nouveaux concepts : MONOPRIX MAISON et MONOPRIX KIDS dont les magasins pilotes ont été inaugurés dans le centre ZEPHYR à LA MARSA.

L'essentiel de la croissance de nos revenus a été générée par croissance organique à magasins constants. C'est ainsi que le chiffre d'affaires TTC a progressé de 12 % pour atteindre 211 545 964DT.

Les principaux axes sur lesquels nous avons basé notre activité en 2006 ont été les suivants :

- Renforcement de notre position commerciale par l'ouverture de deux nouveaux magasins spécialisés MONOPRIX-MAISON ET MONOPRIX-KIDS au centre commercial ZEPHYR afin de répondre aux attentes d'une clientèle ciblée.
- Lancement des travaux de réaménagement total du magasin de La Marsa.
- Lancement d'actions de prospection pour l'implantation de nouveaux points de vente de proximité sur le grand Tunis ; plusieurs d'entre eux sont déjà sous notre contrôle
- Centralisation de nos achats en fruits et légumes au niveau du dépôt afin d'assurer une meilleure qualité de nos produits frais et satisfaire une clientèle des plus exigeante.
- Amélioration de la marge commerciale par l'optimisation de notre assortiment, l'amélioration des conditions d'achats et la surveillance continue de la concurrence. Les résultats obtenus dans ce domaine sont éloquentes : plus de deux points d'amélioration par rapport à l'année précédente.
- Lancement d'un important projet de réorganisation de notre logistique afin de l'adapter à la croissance soutenue de notre activité.

LES RESULTATS

Le chiffre d'affaires TTC est passé de 188 887 895 DT en 2005 à 211 545 964DT en 2006.

Le chiffre d'affaires HT est passé de 178 940 004 DT en 2005 à 200 740 349 DT en 2006 soit une progression de 12,2 %.

Le résultat brut d'exploitation est passé de 6 125 822 DT en 2005 à 9165 215 DT en 2006 soit une progression de 49,6 %.

Le résultat net de l'exercice est passé de 7 353 461 DT en 2005 à 9 043 545 DT en 2006 soit une progression de 23 %.

	2002	2003	2004	2005	2006
Revenus	88 617	117 725	146 147	178 940	200 740
Autres produits d'exploitation	36	90	66	1 559	1 634
Total des produits d'exploitations	88 653	117 814	146 213	180 499	202 374
Variation des stocks	-2 778	-3 091	-3 863	-1 477	-2 401
Achats des marchandises consommées	78 574	103 790	126 634	152 682	167 578
Achats d'approvisionnements consommés	1 107	1 528	2 158	3 030	3 723
Charges de personnel	4 735	6 305	8 739	9 609	10 322
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 332	1 946	2 571	3 083	3 714
Autres charges d'exploitation	2 098	2 962	4 473	7 446	10 273
Total des charges d'exploitation	85 069	113 441	140 713	174 373	193 209
Résultat d'exploitation	3 584	4 374	5 500	6 126	9 165
Résultat d'exploitation avant amortissement (EBITDA)	4 916	6 320	8 072	9 209	12 880
Charges financières nettes	-27	-66	-229	-458	-492
Produits financiers	1 422	1 180	2 089	2 641	2 148
Autres gains ordinaires	156	89	287	532	130
Autres pertes ordinaires	-64	-394	-270	-94	-81
Résultat d'activité ordinaires avant impôt	5 071	5 183	7 377	8 746	10 870
Impôt sur les bénéfices	829	922	1 102	1 393	1 826
Résultat net de l'exercice	4 242	4 261	6 275	7 353	9 044

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant résultat de l'exercice de la SNMVT MONOPRIX se sont élevés à 28 256 486 D au 31 décembre 2006 contre 26 450 073 D en 2005 soit une évolution de 6,83% due à l'affectation des résultats de l'exercice 2005 conformément à la quatrième résolution de l'AGO du 04 avril 2006.

	2004	2005	2006
Capital Social	18 490	18 490	18 490
Réserves	6 569	7 199	8 224
Report à nouveau	5	761	1 542
TOTAUX	25 065	26 450	28 256

REPARTITION DES BENEFICES

Le dividende par action distribué au titre de l'exercice 2005 était de 3 dinar par action, nous proposons de maintenir cette même valeur pour l'exercice 2006.

	2004	2005	2006
Résultat net / action	3,394	3,977	4,891
Dividende / action	2,500	3,000	3,000
Taux de distribution	74%	75%	61%

La reprise des reports à nouveau antérieurs dont le montant s'élève à 1 542 309,928 dinars, ainsi que la réintégration de la réserve ordinaire s'élevant à 2 390 000 dinars nous permet de totaliser un montant à affecter de 12 975 854,699 dinars.

L'affectation des résultats sera donc la suivante :

• Dividende statutaire (0,500 D / action)	924 508,000 D
• Super dividende (2,500 d / action)	4 622 540,000 D
• Réserve ordinaire	3 050 000,000 D
• Résultat reporté	4 378 806,699 D

EVOLUTION DU COURS DE BOURSE

Le cours de l'action SNMVT MONOPRIX a progressé de 30 % en 2006

	2004	2005	2006
COURS DE L'ACTION AU 31 DECEMBRE	31,600	48,500	63,000

LE CONTROLE INTERNE

Depuis l'année 2000, la société s'est dotée d'une cellule d'audit interne dont la mission est de s'assurer que les mécanismes de contrôle interne sont mis en place et fonctionnent de manière permanente et efficace. Conformément à la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, le conseil d'administration du 20/02/2007 a nommé un comité permanent d'audit composé de trois de ses membres dont la mission est d'assurer le suivi de l'évolution du système de contrôle interne au sein de la société afin de promouvoir l'efficacité, l'efficacité, la protection des actifs de la société, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementaires

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2007

Les principaux objectifs que nous nous fixons pour 2007 sont :

- La relance d'un important programme de croissance par l'ouverture d'un certain nombre de nouveaux points de vente ainsi que la rénovation et la mise au dernier concept de magasins existants dont notamment le magasin phare de la chaîne : MONOPRIX CHARLES DE GAULES.
- Mettre le client au centre de nos préoccupations et mériter la confiance qu'il nous accorde en lui offrant la qualité de l'accueil, le bon produit au juste prix et le meilleur service.
- L'amélioration de nos performances logistiques afin de mieux satisfaire nos clients et de maîtriser nos charges de fonctionnement.
- La poursuite de nos efforts en vue de faire de MONOPRIX une entreprise citoyenne en faisant de la maîtrise de l'énergie et de la sauvegarde de l'environnement nos priorités absolues.

Ces efforts devraient nous permettre de continuer d'afficher une croissance régulière et maîtrisée de nos résultats, tant au niveau des revenus que du bénéfice.

Nous saisissons cette occasion pour souhaiter la bienvenue aux nouveaux collaborateurs qui ont rejoint les équipes de MONOPRIX, qui sont venus enrichir notre capital humain et participer ainsi au développement de notre chaîne.

Nous adressons nos vifs remerciements à l'ensemble de nos cadres et collaborateurs pour leurs efforts soutenus et leur mobilisation constante pour la consolidation de nos enseignes sur le marché et la meilleure satisfaction de nos clients.