

Tunisie-Bourse :

Magasin Général redeviendra une machine à dividendes en 2011

Par [Moncef MAHROUG](#)

En 2008, «Magasin Général» a encore perdu de l'argent. En effet, le troisième acteur le plus important de la grande distribution –après Géant-Monoprix et Carrefour-Bonprix-, racheté en 2007 par les groupes Poulina Group Holding et Bayahi, a réalisé au cours de l'année écoulée un total de revenus de 350,242 millions de dinars tunisiens et enregistré un résultat net de 2,207 millions de dinars tunisiens.

Malgré cela, les dirigeants de Magasin Général» sont parus, lors de l'assemblée générale ordinaire qui, mardi 9 juin 2009, a examiné les comptes de l'année écoulée, absolument sereins. Car, d'abord, Magasin Général est bien engagé sur la voie de la convalescence : le déficit de l'exercice 2008 représente moins du quart de celui de 2007, qui avait frôlé les dix millions de dinars (9,992 MDT), le chiffre d'affaires a renoué avec la croissance (+10,03%, à 180,395 MDT), après avoir baissé en 2007 (-4,16%), et la marge est passée de 14,12 à 14,90%, «soit une progression de 0,78%, importante car guère facile à atteindre», souligne Tahar Bayahi, président-directeur général du groupe. Ensuite, celui-ci a pris une autre envergure avec l'acquisition de Promogro. Une opération dont certains petits actionnaires contestent non pas l'utilité mais le coût –75,2 millions de dinars- jugé exorbitant. Un avis que M. Bayahi ne partage absolument pas.

«Vous ne pouvez pas imaginer un seul instant le prix qu'un investisseur étranger serait prêt à mettre sur la table pour ce groupe», rétorque le président-directeur général de Magasin Général, pour qui l'acquisition de Promogro est doublement bénéfique pour le repreneur.

Le premier effet positif est déjà avéré : Magasin Général a atteint une taille critique le rapprochant de ses concurrents. Avant le rachat de Promogro, Magasin Général «avait un chiffre d'affaires représentant respectivement la moitié et le tiers de ceux de Carrefour-Bonprix et Géant-Monoprix. Aujourd'hui, avec 350,242 millions de dinars, il talonne le premier –qui fait près de 400 millions de dinars- et le second qui se situe légèrement au dessus de cette barre, alors qu'il enregistrerait chaque année 600 millions de dinars au compteur grâce à ...Promogro qu'il contrôlait avant son rachat par Magasin Général.

Le second impact positif du rachat de Promogro est «un gain de synergie escompté d'ici deux ans, équivalant à 3% du chiffre d'affaires ou près de 10 millions de dinars par an. Ce qui démontre bien que le prix d'acquisition de Promogro n'était pas excessif», défend le P-dg de Magasin Général.

Fort de ce renfort, ce groupe peut envisager l'avenir en rose. Après avoir fait progresser, durant le premier trimestre 2009, son chiffre d'affaires TTC de 23% -hors déstockage- et la fréquentation de 19%, Magasin Général s'attend à terminer l'année en cours avec un chiffre d'affaires de 215 MDT (+19%) et à progresser encore plus fortement au cours des deux prochaines années qui verront, particulier, le chiffre d'affaires littéralement «exploser » en 2010 (+35%, à 290 MDT) et en 2011 (+31%, à 378 MDT). Année 2011 au cours de laquelle Magasin Général renouera avec la distribution des dividendes, promet Tahar Bayahi.