

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS**

**AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICE S.A**  
**ARTES**  
**Siège Social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 -1002 Tunis-**

La Société Automobile Réseau Tunisien & Service -ARTES-, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2007. Ces états sont accompagnés du rapport général des commissaires aux comptes Mr Mohamed CHERIF (AMC Ernst & Young) et Mr Abderrazek MAALEJ .

**Groupe ARTES****ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**BILAN CONSOLIDE**  
(exprimé en dinar tunisien)

		<u>31 décembre</u>	<u>31 décembre</u>
	<u>Notes</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>ACTIFS</b>			
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations incorporelles		1 319 124	1 317 024
Moins : amortissements		(534 029)	(465 793)
	1	<u>785 095</u>	<u>851 231</u>
Immobilisations corporelles		9 088 009	12 972 585
Moins : amortissements		(4 713 616)	(4 477 422)
	1	<u>4 374 393</u>	<u>8 495 163</u>
Titres mis en équivalence		2 468 759	3 790 178
Autres immobilisations financières		683 392	31 002 444
Moins : provisions		(2 521)	(7 110)
	2	<u>3 149 630</u>	<u>34 785 512</u>
Actifs d'impôts différés	3	331 547	319 971
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<u><u>8 640 665</u></u>	<u><u>44 451 878</u></u>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		18 466 520	25 300 319
Moins : provisions		(1 197 686)	(1 197 686)
	4	<u>17 268 834</u>	<u>24 102 633</u>
Clients et comptes rattachés		10 414 571	8 746 349
Moins : provisions		(826 740)	(809 572)
	5	<u>9 587 831</u>	<u>7 936 777</u>
Autres actifs courants	6	833 662	1 761 719
Placements et autres actifs financiers	7	83 449 404	67 950 389
Liquidités et équivalents de liquidités	8	6 172 053	4 653 770
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<u><u>117 311 784</u></u>	<u><u>106 405 288</u></u>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<u><u>125 952 449</u></u>	<u><u>150 857 166</u></u>

**Groupe ARTES****ETATS FINANCIERS CONSOLIDES****BILAN CONSOLIDE**

(exprimé en dinar tunisien)

		<u>31 décembre</u>	<u>31 décembre</u>
	<u>Notes</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		25 500 000	500 000
Réserves consolidées		23 638 282	69 041 164
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>49 138 282</u>	<u>69 541 164</u>
Résultat consolidé		21 183 418	19 597 118
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>9</b>	<b><u>70 321 700</u></b>	<b><u>89 138 282</u></b>
Intérêts minoritaires dans les réserves	10	95 903	17 910
Intérêts minoritaires dans le résultat	10	307 690	134 906
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts		40 000	40 000
Provisions	11	450 000	450 000
Passifs impôts différés	12	-	218 055
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b><u>490 000</u></b>	<b><u>708 055</u></b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	13	50 103 961	55 329 660
Autres passifs courants	14	1 133 107	1 527 479
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	3 500 087	4 000 874
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b><u>54 737 156</u></b>	<b><u>60 858 013</u></b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b><u>55 227 156</u></b>	<b><u>61 566 068</u></b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b><u>125 952 449</u></b>	<b><u>150 857 166</u></b>

**Groupe ARTES****ETATS FINANCIERS CONSOLIDES****ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**

(exprimé en dinar tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>Exercice de 12 mois clos le</u>	
		<u>31-déc-07</u>	<u>31-déc-06</u>
Revenus	16	166 029 139	149 542 115
Coût des ventes	17	(138 692 705)	(122 936 782)
<b><u>Marge brute</u></b>		<b><u>27 336 434</u></b>	<b><u>26 605 333</u></b>
Autres produits d'exploitation	18	536 423	538 618
Frais de distribution	19	(2 453 309)	(1 807 899)
Frais d'administration	20	(1 837 385)	(1 602 065)
Autres charges d'exploitation	21	(1 570 922)	(1 773 001)
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b><u>22 011 242</u></b>	<b><u>21 960 985</u></b>
Charges financières nettes	22	(347 265)	(115 129)
Produits des placements	23	3 667 908	2 927 036
Autres gains ordinaires	24	1 052 023	291 765
Autres pertes ordinaires		-	-
<b><u>RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES</u></b>		<b><u>26 383 907</u></b>	<b><u>25 064 657</u></b>
Impôts différés	25	229 631	50 118
Impôts exigibles		(5 512 714)	(5 717 201)
<b><u>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES</u></b>		<b><u>21 100 824</u></b>	<b><u>19 397 573</u></b>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	26	390 283	334 451
<b><u>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</u></b>		<b><u>21 491 108</u></b>	<b><u>19 732 025</u></b>
Part revenant aux intérêts minoritaires	10	(307 690)	(134 906)
<b><u>RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE</u></b>		<b><u>21 183 418</u></b>	<b><u>19 597 118</u></b>

## Groupe ARTES

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	Exercice de 12 mois clos le	
		31-déc-07	31-déc-06
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</u></b>			
<b>Résultat net</b>		<b><u>21 183 418</u></b>	<b><u>19 597 118</u></b>
Ajustement pour			
*Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	26	(390 283)	(334 451)
*Part revenant aux intérêts minoritaires	10	307 690	134 906
*Amortissements et provisions	27	428 782	724 454
*Reprises sur provisions	28	(4 589)	(170 141)
*Variation des:			
- Stocks	29	6 833 799	(5 740 549)
- Créances clients	30	(1 668 222)	584 342
- Autres actifs	31	928 056	(789 106)
- Fournisseurs et autres dettes	32	(5 620 070)	4 530 282
*Autres ajustements			
- Plus ou moins value sur cession d'immobilisation		(1 102 441)	(105 160)
*Impôt différé		(229 631)	(50 118)
*Produits des participations		734 910	97 988
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>		<b><u>21 401 418</u></b>	<b><u>18 479 566</u></b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u></b>			
Décassement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	(595 967)	(1 735 702)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	33	5 478 420	90 300
Décassement pour acquisition d'immobilisations financières	34	(6 004 368)	(5 902 082)
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	35	37 298 580	114 860
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b><u>36 176 665</u></b>	<b><u>(7 432 624)</u></b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u></b>			
Encaissement suite à l'augmentation du capital		-	-
Dividendes et autres distributions	36	(40 060 000)	(1 000 000)
Décassement pour remboursement d'emprunts		-	-
Encaissement sur emprunts		-	-
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b><u>(40 060 000)</u></b>	<b><u>(1 000 000)</u></b>
<b><u>Incidence différence de change</u></b>			
<b>Variation de trésorerie</b>		<b><u>17 518 083</u></b>	<b><u>10 046 942</u></b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b><u>68 603 286</u></b>	<b><u>58 556 344</u></b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	37	<b><u>86 121 369</u></b>	<b><u>68 603 286</u></b>

## GROUPE ARTES NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

### PRESENTATION DU GROUPE

Le Groupe « **ARTES** » est composé de quatre sociétés : ARTES, ARTEGROS, ADEV et AUTRONIC, exerçant dans **le secteur Automobiles** (vente de véhicules, vente de pièces de rechanges et fabrication des équipements électroniques principalement destinés à l'automobile).

▪ La société mère **ARTES SA « Automobile Réseau Tunisien et Services »** (ex RENAULT Tunisie) est une société anonyme au capital de 25 500 000 DT créée le 24 février 1947.

L'activité de la société consiste dans la vente en détail des véhicules, des pièces de rechange de la marque « RENAULT » et le service après vente. Cette activité a été élargie, au cours de l'exercice 2004 par la commercialisation des voitures et pièces de rechange de la marque « NISSAN ».

En 2006 la commercialisation des voitures et pièces de rechange de la marque « NISSAN » a été confiée à la société ADEV qui a été créée en fin 2005.

▪ La société **ARTEGROS** est une société anonyme constituée en septembre 1998 ayant pour objet l'importation et la vente en **gross** des pièces de rechange des marques RENAULT et NISSAN.

Le capital social de « ARTEGROS » s'élève à 50 000 DT.

▪ La société **ADEV « Automobiles et Développement »** est une SARL créée en fin 2005 et entrée en exploitation en 2006. Elle a pour objet la vente en détail des véhicules, des pièces de rechanges de la marque NISSAN et le service après vente.

Le capital social de la société ADEV s'élève à 150 000 DT.

▪ La société **AUTRONIC** est une société anonyme de nationalité française, régie par le droit tunisien. Elle a été créée le 10 avril 2000. Son capital s'élève au 31 décembre 2007 à 3 000 000 DT.

La société a pour objet la fabrication de tout équipement électronique, principalement destiné à l'automobile de même que la commercialisation desdits équipements, essentiellement à l'étranger.

### PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION

#### *Référentiel comptable*

Les états financiers consolidés du groupe ARTES sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

Les états financiers consolidés sont libellés en dinars tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- convention de la permanence des méthodes,
- convention de la périodicité,
- convention de prudence,
- convention du coût historique, et
- convention de l'unité monétaire.

#### *Principes de consolidation*

#### *Périmètre de consolidation*

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de toutes les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités.

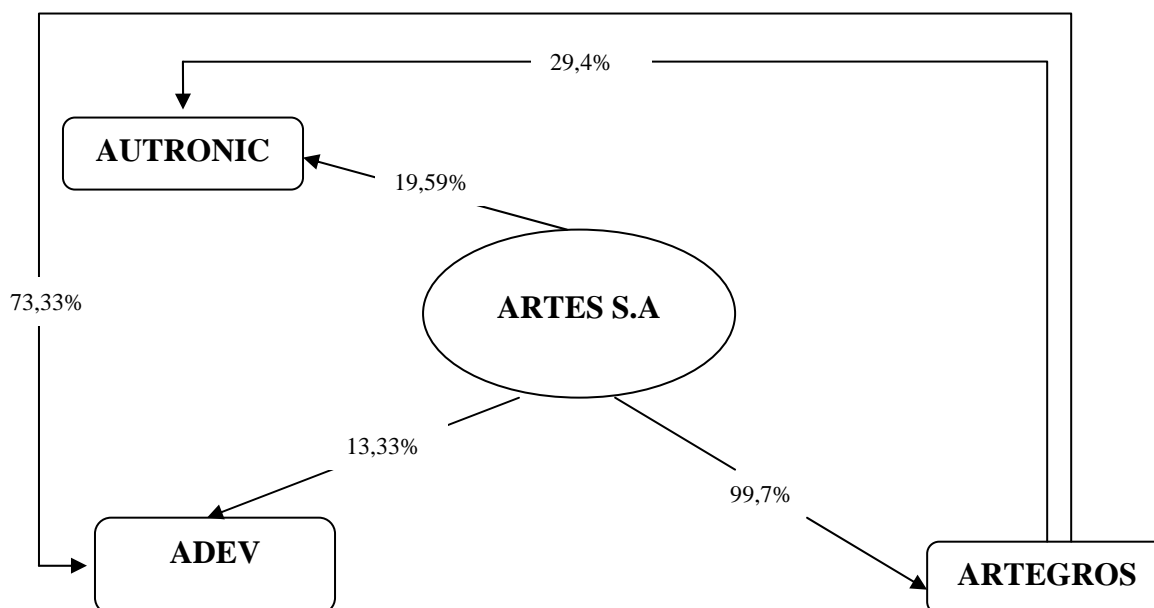
Ce contrôle résulte :

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- soit des statuts ou d'un contrat,
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

**- Définition du périmètre de consolidation :**

Le périmètre de consolidation du groupe ARTES est présenté au niveau du schéma suivant :



**Méthode de consolidation**

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale. Le contrôle exclusif provient notamment du fait que les dirigeants (Directeurs Généraux et membres du Conseil d'Administration) sont désignés par la société ARTES et qu'aucun autre groupe ou société ne dispose ni d'un contrôle, ni d'une influence notable sur ces sociétés.

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère ARTES et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe,
- élimination des opérations intra-groupe et des résultats internes,
- détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés,
- cumul arithmétique des comptes individuels,
- élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Les sociétés dans lesquelles, le groupe exerce une influence notable sont intégrées par la méthode de mise en équivalence.

**Élimination des opérations intra-groupe et des résultats internes**

- *Élimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres*

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet sur le résultat ou sur les capitaux propres consolidés.

➤ *Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres*

Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

**Ecart d'acquisition « Goodwill »**

Ecart d'acquisition positif « goodwill positif »

Aucun écart d'acquisition positif n'est constaté au niveau du groupe ARTES, vu que toutes les participations remontent à la constitution des sociétés filiales, ou le cas échéant, à des augmentations de capital à la valeur nominale.

Ecart d'acquisition négatif « goodwill négatif »

Avant 2007

L'absorption de la société Alliance Immobilière par la société Immobilier & Développement au cours de l'exercice 2003, a engendré une prime de fusion au profit du groupe d'un montant de 727 120 DT.

Cette prime a été entièrement constatée en résultat de l'exercice 2003. Un passif d'impôt différé a été comptabilisé en conséquence au taux de 30% (Cf. Note 12)

En 2007

La société Immobilier & Développement a quitté le périmètre de consolidation suite à la cession des participations de ARTES et ARTEGROS dans le capital de cette société. La plus-value réalisée correspond exactement au montant de la prime de fusion.

Le résultat de l'exercice 2007 a été ajusté et le passif d'impôt différé annulé.

**Principes comptables d'évaluation et de présentation**

*Immobilisations*

Les immobilisations sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations du groupe sont calculées selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

Désignation	Taux annuels
Constructions	5%
Matériel de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	10%
Matériel et outillages	10%
Mobiliers, matériels de bureau	10%
Mobiliers d'habitation	10%
Matériels informatiques	15%
Logiciels	33%

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

*Titres de participation*

Les titres de participation figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § II-2-2.

*Stocks*

Les stocks du groupe ARTES sont composés de Stocks Autos, composés de véhicules neufs et de pièces de rechange.

Les stocks sont valorisés à leurs prix de revient. Ce prix englobe le prix d'achat, les droits de douane, les frais de transport et les frais d'assurance, de transit et de fret, et le cas échéant, les droits d'enregistrement.

*Placements et autres actifs financiers*

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est à l'origine égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

**Impôt sur les sociétés**

Les sociétés du Groupe ARTES sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéficiaires.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

**Revenus**

Les revenus sont, soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du Groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés en net des remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

**NOTES EXPLICATIVES****III. 1. Périmètre de consolidation**

L'analyse du portefeuille titres de participation du Groupe ARTES permet d'arrêter le périmètre suivant :

Société	2006				2007			
	% de contrôle	% d'intérêt	Qualification de la participation	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
ARTES SA	0%	100%	Mère	Intégration Globale	0%	100%	Mère	Intégration Globale
ARTEGROS SA	99,70%	99,70%	Filiale	Intégration Globale	99,70%	99,70%	Filiale	Intégration Globale
ADEV	86,67%	86,45%	Filiale	Intégration Globale	86,67%	86,45%	Filiale	Intégration Globale
AUTRONIC	48,99%	48,91%	Filiale	Mise en équivalence	48,99%	48,91%	Filiale	Mise en équivalence

**III. 2. Bilan**

(Les chiffres sont exprimés en DT : dinar tunisien)

**Note 1 : Immobilisations corporelles et incorporelles**

La valeur nette des immobilisations s'élève au 31 décembre 2007 à 5 159 488 DT contre 9 346 394 DT au 31 décembre 2006 :

Catégorie	Valeur brute au 31/12/2006	Acquisition	Cession	Valeur brute au 31/12/2007	Amortissements cumulés au 31/12/2006	Dotations 2007	Cession	Amortissements cumulés au 31/12/2007	Valeur comptable nette au 31/12/2007
Logiciel	316 274	2 101	-	318 374	288 122	18 236	-	306 358	12 017
Fonds Commercial	750	-	-	750	-	-	-	-	750
Concession marque	1 000 000	-	-	1 000 000	177 671	50 000	-	227 671	772 329
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>1 317 024</b>	<b>2 101</b>	<b>0</b>	<b>1 319 124</b>	<b>465 793</b>	<b>68 236</b>		<b>534 029</b>	<b>785 095</b>
Terrain	7 153 997	-	4 036 486	3 117 512	-	-	-	-	3 117 512
Bâtiment	1 048 962	-	-	1 048 962	964 889	9 038	-	973 927	75 035
AAI des constructions	1 918 565	1 791	-	1 920 355	1 701 643	56 366	-	1 758 008	162 347
Matériel industriel	798 919	67 361	-	866 281	584 175	47 199	-	631 374	234 907
Outils industriel	47 431	1 343	-	48 774	33 279	3 164	-	36 444	12 330



Matériel de transport	1 024 240	353 961	441 956	936 245	511 249	180 392	107 184	584 457	351 788
A.A.I divers	4 227	-	-	4 227	1 739	423	-	2 161	2 066
Equipement de bureau	370 183	20 532	-	390 715	286 471	20 815	-	307 285	83 430
Matériel informatique	429 709	30 390	-	460 098	347 607	24 359	-	371 966	88 132
Autres Immobilisations Corporelles	55 382	2 128	-	57 510	46 371	1 623	-	47 994	9 516
Immobilisations corporelles en cours	120 970	116 360	-	237 329	-	-	-	-	237 329
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>12 972 585</b>	<b>593 865</b>	<b>4 478 442</b>	<b>9 088 009</b>	<b>4 477 422</b>	<b>343 379</b>	<b>107 184</b>	<b>4 713 616</b>	<b>4 374 393</b>
<b>Total des immobilisations</b>	<b>14 289 609</b>	<b>595 967</b>	<b>4 478 442</b>	<b>10 407 134</b>	<b>4 943 215</b>	<b>411 615</b>	<b>107 184</b>	<b>5 247 645</b>	<b>5 159 488</b>

**Note 2 : Immobilisations financières**

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2007 à 3 149 630 DT contre 34 785 512 DT au 31 décembre 2006

Libellé	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006
<b>Titres de participation :</b>	<b>3 136 469</b>	<b>34 772 220</b>
- Titres mis en équivalence AUTRONIC	2 468 759	3 790 178
- Immobilier & Développement	-	30 268 700
- Centre neurologique de Tunis	520 000	520 000
- Compagnie Générale d'Investissement	21 242	21 242
- CODEV	-	50 000
- ASTREE	122 000	122 000
- Autres titres	4 468	100
<b>Dépôts et cautionnements</b>	<b>15 682</b>	<b>20 402</b>
<b>Immobilisations financières brutes</b>	<b>3 152 151</b>	<b>34 792 622</b>
<b>Provision des Titres de participation</b>	<b>(2 521)</b>	<b>(7 110)</b>
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>3 149 630</b>	<b>34 785 512</b>

**Note 3 : Actif d'impôt différé**

L'actif d'impôt différé s'élève au 31 décembre 2007 à 331 547 DT contre 319 971 DT au 31 décembre 2006

Libellé	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006
Actif d'impôt différé ARTES	201 480	195 024
Actif d'impôt différé ARTEGROS	120 444	121 084
Actif d'impôt différé ADEV	9 622	3 863
<b>Actif d'impôt différé</b>	<b>331 547</b>	<b>319 971</b>

**Note 4 : Stocks**

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2007 à 17 268 834 DT contre 24 102 633 DT au 31 décembre 2006

Libellé	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006
Encours atelier	2 488	2 918
Véhicules neufs	12 861 856	20 149 279
Pièces de rechange	5 602 176	5 148 122
<b>Total des stocks brut</b>	<b>18 466 520</b>	<b>25 300 319</b>
Provision Pièces de rechange	(1 197 686)	(1 197 686)
<b>Total des stocks net</b>	<b>17 268 834</b>	<b>24 102 633</b>

**Note 5 : Clients et comptes rattachés**

Les clients et comptes rattachés se présentent au 31 décembre 2007 comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006
Clients AVP	3 131 498	2 660 543
Clients VN	5 497 388	4 095 792
Clients effets à recevoir	1 228 437	1 396 008
Clients douteux	826 469	815 881
Avances et acomptes clients	(268 109)	(213 556)
Intérêts courus	(1 112)	(8 319)
<b>Total brut</b>	<b>10 414 571</b>	<b>8 746 349</b>
Provision sur clients douteux	(826 740)	(809 572)
<b>Total net</b>	<b>9 587 831</b>	<b>7 936 777</b>

**Note 6 : Autres actifs courants**

Au 31 décembre 2007, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006
Personnel	58 439	59 110
Etat - impôts et taxes	308 568	932 469
Compte de régularisation actif	418 868	770 140
Autres débiteurs divers	47 787	-
<b>Total</b>	<b>833 662</b>	<b>1 761 719</b>

**Note 7 : Placements et autres actifs financiers**

Au 31 décembre 2007, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006
Bons de trésor ARTES	80 599 404	56 650 389
Bons de trésor ARTEGROS	2 850 000	11 300 000
<b>Total</b>	<b>83 449 404</b>	<b>67 950 389</b>

**Note 8 : Liquidités et équivalents de liquidités**

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2007 un montant de 6 172 053 DT contre 4 653 770 DT au 31 décembre 2006 et s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006
Banques	6 171 156	4 651 468
Caisses	897	2 302
<b>Total</b>	<b>6 172 053</b>	<b>4 653 770</b>

**Note 9 : Capitaux propres**

Le tableau de variation des capitaux propres du groupe au 31 décembre 2007 se présente comme suit :

	31/12/2006	Variation de capital	Dividendes versés	Dividendes reçus	Résultat de l'exercice	Affectation 2007	Variation des réserves	31/12/2007
<b>Capitaux propres sociaux</b>	<b>91 189 424</b>	<b>24 021 884</b>	<b>(60 734 910)</b>	<b>20 674 910</b>	<b>42 663 506</b>		<b>(25 000 000)</b>	<b>92 814 814</b>
<b>RETRAITEMENTS</b>								
Impôts différés / Congés payés	52 744				8 371			61 114
Impôts différés / Stocks	115 087							115 087
Impôts différés / Clients douteux	17 140				3 205			20 346
Impôts différés / Prov pour risque	135 000							135 000
Impôts différés / GW-	(218 055)				218 055			-
<b>TOTAL RETRAITEMENTS</b>	<b>101 916</b>				<b>229 631</b>			<b>331 547</b>
<b>CAPITAUX PROPRES RETRAITES</b>	<b>91 291 339</b>	<b>24 021 884</b>	<b>(60 734 910)</b>	<b>20 674 910</b>	<b>42 893 138</b>		<b>(25 000 000)</b>	<b>93 146 361</b>
<b>ELIMINATION</b>								
Coût des ventes	23 832 790				6 494 898			30 327 688
Autres charges	2 319							2 319
Revenus	(24 819 109)				(6 758 898)			(31 578)
Frais de distribution	384 000				84 000			468 000
Frais d'administration	600 000				180 000			780 000
GW-	727 120				(727 120)			-
Dividendes	(97 988)		20 734 910	(20 674 910)	(20 674 910)			(20 712)
<b>TOTAL ELIMINATIONS</b>	<b>629 132</b>		<b>20 734 910</b>	<b>(20 674 910)</b>	<b>(21 402 030)</b>			<b>(20 712)</b>
<b>ELIMINATION TITRES</b>	<b>2 649 700</b>	<b>(978 116)</b>						<b>1 671 584</b>
Part des minoritaires dans les réserves	(2 417)		(1 323)	1 323		134 906		132 490
Part des minoritaires dans le résultat	134 906				307 690	(134 906)		307 690
<b>Part des intérêts minoritaires</b>	<b>132 490</b>		<b>(1 323)</b>	<b>1 323</b>	<b>307 690</b>	<b>-</b>		<b>440 180</b>
Capital social	500 000	25 000 000						25 500 000
Part du groupe dans les réserves	69 041 164		(60 673 587)	20 673 587		19 597 118	(25 000 000)	23 638 282

Part du groupe dans le résultat	19 597 118				21 183 418	(19 597 118)		21 183 418
Part du groupe dans les capitaux propres	89 138 282	25 000 000	(60 673 587)	20 673 587	21 183 418	-	(25 000 000)	70 321 700

**Note 10 : Intérêts minoritaires**

Les intérêts des minoritaires ont atteint 403 593 DT au 31 décembre 2007 contre un solde de 152 816 DT au 31 décembre 2006. Ils s'analysent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006
<b>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de ARTGROS</b>	<b>(71 442)</b>	<b>(10 461)</b>
- dans les réserves	(67 374)	(3 236)
- dans le résultat	(4 068)	(7 225)
<b>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de ADEV</b>	<b>474 219</b>	<b>162 462</b>
- dans les réserves	162 462	20 330
- dans le résultat	311 757	142 132
<b>Intérêts minoritaires relatifs à la déconsolidation</b>	<b>816</b>	<b>816</b>
- dans les réserves	816	816
- dans le résultat	-	-
<b>Total des intérêts minoritaires</b>	<b>403 593</b>	<b>152 816</b>
<b>Part des réserves revenant aux intérêts minoritaires</b>	<b>95 903</b>	<b>17 910</b>
<b>Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires</b>	<b>307 690</b>	<b>134 906</b>

**Note 11 : Provisions pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006
Provision pour dépréciation des fournisseurs débiteurs	6 000	6 000
Provisions pour restructuration	89 500	89 500
Autres provisions	354 500	354 500
<b>Total</b>	<b>450 000</b>	<b>450 000</b>

**Note 12 : Passif d'impôt différé**

Le passif d'impôt différé relatif à la prime de fusion de la société Immobilier & Développement constatée en résultat au cours de l'exercice 2003 a été annulé en 2007 suite à la cession des titres I & D

Libellé	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006
Passif d'impôt sur prime de fusion Immo & Dévelop	-	218 055
<b>Total passif d'impôt différé</b>	<b>-</b>	<b>218 055</b>

**Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés**

Le solde de cette rubrique a atteint 50 103 961 DT au 31 décembre 2007 contre un solde de 55 329 660 DT au 31 décembre 2006. Il s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006
Fournisseurs VN	8 839 368	34 043 259
Fournisseurs APV	6 026 161	4 584 081
Divers fournisseurs	841 807	126 897
Autres fournisseurs	95 865	284 189
Effets à payer	34 211 494	16 214 573
Fournisseurs - factures non encore parvenues	89 266	76 660
<b>Total</b>	<b>50 103 961</b>	<b>55 329 660</b>

**Note 14 : Autres passifs courants**

Au 31 décembre 2007, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006
Personnel	209 477	182 330
Etat - impôts et taxes	541 451	1 021 618
Créditeurs divers	209 047	90 236
Comptes de régularisation passif	173 133	233 294
<b>Total</b>	<b>1 133 107</b>	<b>1 527 479</b>

**Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers**

Au 31 décembre 2007, le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006
Comptes bancaires débiteurs	3 500 087	4 000 874
<b>Total</b>	<b>3 500 087</b>	<b>4 000 874</b>

**III. 3. Etat de résultat****Note 16 : Revenus**

Les revenus du Groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
Ventes de véhicules neufs	143 108 008	129 154 701
Ventes de pièces de rechange	20 022 203	17 906 383
Ventes huiles	788 485	302 790
Ventes travaux atelier	1 491 513	1 565 124
Ventes garanties	618 931	613 118
<b>Total</b>	<b>166 029 139</b>	<b>149 542 115</b>

**Note 17 : Coûts des ventes**

Les coûts des ventes du Groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
Achats de marchandises consommées	137 825 396	121 318 659
Achats d'approvisionnements consommés	128 798	926 314
Charges de personnel	738 511	691 809
<b>Total</b>	<b>138 692 705</b>	<b>122 936 782</b>

**Note 18 : Autres produits d'exploitation**

Les autres produits d'exploitation du Groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
Ventes déchets	3 416	751
Autres activités	173 332	7 389
Reprise sur provision	4 589	170 141
Courtage VN	19 533	30 983
Autres produits	335 553	329 354
<b>Total</b>	<b>536 423</b>	<b>538 618</b>

**Note 19 : Frais de distribution**

Les frais de distribution du Groupe se présentent au 31 décembre 2007 comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
Achats d'approvisionnements consommés	16 619	8 623
Diverses charges d'exploitation	1 199 488	703 950
Charges de personnel	1 237 202	1 095 326
<b>Total</b>	<b>2 453 309</b>	<b>1 807 899</b>

**Note 20 : Frais d'administration**

Les frais d'administration du Groupe se présentent au 31 décembre 2007 comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
Achats d'approvisionnements consommés	101 296	85 154
Diverses charges d'exploitation	577 248	280 791
Charges de personnel	1 158 841	1 236 120
<b>Total</b>	<b>1 837 385</b>	<b>1 602 065</b>

**Note 21 : Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
Achats d'approvisionnements consommés	208 305	176 823
Diverses charges d'exploitation	933 835	871 724
Dotations aux amortissements et aux provisions	428 782	724 454
<b>Total</b>	<b>1 570 922</b>	<b>1 773 001</b>

**Note 22 : Charges financières nettes**

Les charges financières nettes du Groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
Intérêts sur effets VN	(8 360)	(85 018)
Agios et intérêts bancaires	398 685	200 147
Perte / Gain de change	(43 060)	-
<b>Total</b>	<b>347 265</b>	<b>115 129</b>

**Note 23 : Produits des placements**

Les produits des placements du Groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
Revenus des titres de placement	3 667 908	2 927 036
<b>Total</b>	<b>3 667 908</b>	<b>2 927 036</b>

**Note 24 : Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires du Groupe se détaillent au 31 décembre 2007 comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
Produits sur inscription 4 CV	15 255	18 080
Plus value sur cession d'immobilisations corporelles	1 024 822	145 890
Autres produits	11 945	127 795
<b>Total</b>	<b>1 052 023</b>	<b>291 765</b>

**Note 25 : Impôts différés**

L'impôt différé constaté en résultat au 31 décembre 2007, se résume comme suit :

Libellé	31/12/2007	31/12/2006

Impôt différé ARTES	197 682	(50 618)
Impôt différé ARTEGROS	(639)	96 873
Impôt différé ADEV	32 588	3 863
<b>Impôts différés</b>	<b>229 631</b>	<b>50 118</b>
<b>Note 26 : Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>		
Il s'agit de la quote-part dans le résultat de la société AUTRONIC, qui se présente au 31 décembre 2007 comme suit :		
<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Quote-part dans le résultat de la société AUTRONIC	390 283	334 451
<b>Total</b>	<b>390 283</b>	<b>334 451</b>
<b>III. 4. Etat de flux de trésorerie</b>		
<b>Note 27 : Dotations aux amortissements et aux provisions</b>		
<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Dotation aux amortissements et aux provisions ARTES	375 746	405 071
Dotation aux amortissements et aux provisions ARTEGROS	63	319 383
Dotation aux amortissements et aux provisions ADEV	52 973	-
<b>Total</b>	<b>428 782</b>	<b>724 454</b>
<b>Note 28 : Reprises sur provisions</b>		
<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Reprise de provision ARTES	(1 084)	(170 141)
Reprise de provision ARTEGROS	(3 505)	-
<b>Total</b>	<b>(4 589)</b>	<b>(170 141)</b>
<b>Note 29 : Variation des stocks</b>		
<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Variation des stocks ARTES	4 057 690	3 336 826
Variation des stocks ARTEGROS	(438 683)	(566 086)
Variation des stocks ADEV	3 214 792	(8 511 290)
<b>Total</b>	<b>6 833 799</b>	<b>(5 740 549)</b>
<b>Note 30 : Variation des créances clients</b>		
<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Variation des créances ARTES	(1 450 310)	1 521 019
Variation des créances ARTEGROS	(113 207)	(622 002)
Variation des créances ADEV	(104 705)	(314 675)
<b>Total</b>	<b>(1 668 222)</b>	<b>584 342</b>
<b>Note 31 : Variation des autres actifs courants</b>		
<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Variation des autres actifs courants ARTES	804 761	(301 707)
Variation des autres actifs courants ARTEGROS	(229 838)	6 058
Variation des autres actifs courants ADEV	353 133	(493 457)
<b>Total</b>	<b>928 056</b>	<b>(789 106)</b>
<b>Note 32 : Variation des fournisseurs et autres dettes</b>		
<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Variation des fournisseurs et autres dettes ARTES	(3 275 297)	(1 553 381)
Variation des fournisseurs et autres dettes ARTEGROS	1 404 543	557 253
Variation des Fournisseurs et autres dettes ADEV	(3 749 317)	5 526 410
<b>Total</b>	<b>(5 620 070)</b>	<b>4 530 282</b>
<b>Note 33 : Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</b>		
<b>Libellé</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles ARTES	5 318 420	90 300
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles ADEV	160 000	-
<b>Total</b>	<b>5 478 420</b>	<b>90 300</b>

**Note 34 : Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières**

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
Acquisition d'immobilisations financières ARTES	(5 000 000)	(5 900 000)
Acquisition d'immobilisations financières ARTEGROS	(1 000 000)	-
Acquisition d'immobilisations financières ADEV	(4 368)	(2 082)
<b>Total</b>	<b>(6 004 368)</b>	<b>(5 902 082)</b>

**Note 35 : Encaissements sur cession d'immobilisations financières**

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
Cession d'immobilisations financières ARTES	30 273 880	114 860
Cession d'immobilisations financières ARTEGROS	7 024 700	-
<b>Total</b>	<b>37 298 580</b>	<b>114 860</b>

**Note 36 : Dividendes et autres distributions**

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
Dividendes ARTES	(40 000 000)	(1 000 000)
Dividendes ARTEGROS	(60 000)	-
<b>Total</b>	<b>(40 060 000)</b>	<b>(1 000 000)</b>

**Note 37 : Trésorerie à la clôture de l'exercice**

Libellé	31/12/2007	31/12/2006
Billets de trésorerie	83 449 404	67 950 389
Comptes bancaires créditeurs	6 171 156	4 651 468
Comptes bancaires débiteurs	(3 500 087)	(4 000 874)
Caisses	897	2 302
<b>Total</b>	<b>86 121 369</b>	<b>68 603 286</b>

**Rapport des commissaires aux comptes**  
**Etats financiers consolidés- Exercice clos le 31 décembre 2007**

**Messieurs les actionnaires de ARTES,**

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés de ARTES relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

**1. Opinion sur les états financiers**

Nous avons audité les états financiers consolidés de ARTES arrêtés au 31 décembre 2007. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de ARTES. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés 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 fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière, du résultat des opérations et des flux de trésorerie de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **2. Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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 de gestion du groupe au titre de l'exercice 2007.

**Tunis, le 28 avril 2008**

**Les Co-commissaires aux comptes**

**AMC ERNST & YOUNG  
Mohamed CHERIF**

**Abderrazek MAALEJ**