

<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 arrêtés au 31 décembre 2008. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mr Mohamed CHERIF (AMC Ernst & Young) et Mr Abderrazek MAALEJ .

**BILAN**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Notes	Solde au	
		31 décembre 2008	31 décembre 2007
<b>Actifs</b>			
<b>Actifs non courants</b>			
<b>Actif immobilisé</b>			
Immobilisations incorporelles		1 327 220	1 319 124
Amortissements des immobilisations incorporelles		(594 635)	(534 029)
	<b>(B.1)</b>	<b>732 585</b>	<b>785 096</b>
Immobilisations corporelles		9 140 070	8 947 232
Amortissements des immobilisations corporelles		(4 853 848)	(4 701 759)
	<b>(B.1)</b>	<b>4 286 223</b>	<b>4 245 473</b>
Immobilisations financières		6 975 191	675 191
Provision pour dépréciation des immobilisations financières		(2 521)	(2 521)
	<b>(B.2)</b>	<b>6 972 670</b>	<b>672 670</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>11 991 478</b>	<b>5 703 238</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>11 991 478</b>	<b>5 703 238</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks		40 703 419	7 662 389
Provisions sur stocks		-	-
	<b>(B.3)</b>	<b>40 703 419</b>	<b>7 662 389</b>
Clients et comptes rattachés		13 141 789	8 367 895
Provisions sur comptes clients		(890 472)	(793 520)
	<b>(B.4)</b>	<b>12 251 317</b>	<b>7 574 375</b>
Comptes de régularisations et autres actifs courants	<b>(B.5)</b>	4 069 678	649 269
Placements et autres actifs financiers	<b>(B.6)</b>	35 637 863	80 599 404
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>(B.7)</b>	6 636 493	4 197 061
<b>Total des actifs courants</b>		<b>99 298 770</b>	<b>100 682 497</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>111 290 248</b>	<b>106 385 735</b>

**BILAN**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Solde au	
		31 décembre 2008	31 décembre 2007
<b>Capitaux propres et passifs</b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social		25 500 000	25 500 000
Réserves		2 409 440	625 067
Résultats reportés		13 503 076	0
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>41 412 516</b>	<b>26 125 067</b>
Résultat de l'exercice		19 454 827	35 687 448
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>(B.8)</b>	<b>60 867 342</b>	<b>61 812 516</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts		40 000	40 000
Provisions pour risques et charges	<b>(B.9)</b>	300 000	450 000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>340 000</b>	<b>490 000</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>(B.10)</b>	48 874 349	43 084 036
Autres passifs courants	<b>(B.11)</b>	1 208 556	999 183
<b>Total des passifs courants</b>		<b>50 082 905</b>	<b>44 083 219</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>50 422 905</b>	<b>44 573 219</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>111 290 248</b>	<b>106 385 735</b>

**Etat de résultat**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Exercice de 12 mois clos le	
		31 décembre 2008	31 décembre 2008
Revenus	<b>(R.1)</b>	133 378 682	137 742 395
Coût des ventes	<b>(R.2)</b>	(114 213 173)	(119 056 665)
<b>Marge brute</b>		<b>19 165 509</b>	<b>18 685 730</b>
Autres produits d'exploitation	<b>(R.3)</b>	753 122	607 275
Frais de distribution	<b>(R.4)</b>	(2 379 156)	(1 986 236)
Frais d'administration	<b>(R.5)</b>	(1 944 832)	(1 443 394)

Autres charges d'exploitation	(R.6)	(1 413 220)	(1 273 590)
<b>Total</b>		<b>(4 984 086)</b>	<b>(4 095 945)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>14 181 423</b>	<b>14 589 785</b>
Charges financières nettes	(R.7)	57 649	(11 467)
Produits des placements	(R.8)	8 670 237	23 314 439
Autres gains ordinaires	(R.9)	51 989	1 757 257
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>22 961 298</b>	<b>39 650 015</b>
Impôt sur les bénéfices		(3 506 471)	(3 962 567)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>19 454 827</b>	<b>35 687 448</b>
Eléments extraordinaires			
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>19 454 827</b>	<b>35 687 448</b>
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)			
<b>Résultat net après modifications comptables</b>		<b>19 454 827</b>	<b>35 687 448</b>
<b>Etat des flux de trésorerie</b> <b>(Exprimé en Dinars Tunisiens)</b>			
		<b>Exercice de 12 mois clos le</b>	
	<b>Notes</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>			
<b>Résultat net</b>		<b>19 454 827</b>	<b>35 687 448</b>
Ajustements pour			
*Amortissements et provisions	(F.1)	416 349	375 746
*Reprises sur provisions	(F.2)	(156 173)	(1 084)
*Variation des:			
- Stocks	(F.3)	(33 041 031)	4 057 690
- Créances clients	(F.3)	(4 773 894)	(1 450 310)
- Autres actifs	(F.3)	(3 420 409)	542 996
- Fournisseurs et autres dettes	(F.4)	5 999 686	(2 796 993)
*Autres ajustements			
-Plus au moins values de cession		(27 607)	(1 726 517)
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>		<b>(15 548 252)</b>	<b>34 688 976</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Décassement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(F.5)	(314 956)	(284 802)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	(F.6)	41 100	5 318 420
Décassement pour acquisition d'immobilisations financières		(6 300 000)	(5 000 000)
Encaissements sur cession d'immobilisations financières		-	30 273 880
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>(6 573 856)</b>	<b>30 307 498</b>

**Flux de trésorerie liés aux opérations de financement**

Dividendes et autres distributions	(20 400 000)	(40 000 000)
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(20 400 000)</b>	<b>(40 000 000)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(42 522 108)</b>	<b>24 996 474</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>84 796 464</b>	<b>59 799 991</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>(F.7) 42 274 356</b>	<b>84 796 464</b>

**Notes aux états financiers****I. PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société ARTES S.A « 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 en la vente en détail des véhicules, des pièces de rechange de la marque « RENAULT » et la réparation de voitures.

**II. REFERENTIEL COMPTABLE****II.1 Déclaration de conformité**

Les états financiers de la société ARTES S.A., arrêtés au 31 décembre 2008, sont établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459.

**II.2. Principes comptables appliqués**

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique. Les autres méthodes d'évaluation se résument comme suit:

Unité monétaire

Les livres comptables de la société sont tenus en dinars tunisiens. Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en dinars tunisiens au cours du jour de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. Au 31 décembre, les éléments monétaires figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme. Les différences de change sont portées en résultat de l'exercice.

Immobilisations

Les immobilisations acquises par ARTES S.A. sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles de la société sont calculées selon la méthode linéaire. Les taux appliqués sont les suivants :

	<b>Taux annuels</b>
Constructions	5 %
Matériels de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	10%
Matériels et outillages	10%
Mobiliers, matériels de bureau	10%
Mobiliers d'habitation	10%
Matériels informatiques	15%
<u>Stocks</u> Logiciels	33%

Les valeurs d'exploitation d'ARTES S.A. sont composées essentiellement de véhicules neufs.

Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur 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.

Provision sur créances clients

A chaque arrêté comptable, ARTES S.A. procède à l'évaluation du risque de non recouvrement pour chacune de ses créances. Cette évaluation est basée principalement sur les retards de règlement et les autres informations disponibles sur la situation financière du client.

Les créances jugées douteuses font l'objet de provisions et sont présentées en net à l'actif du bilan.

Prise en compte des revenus

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsqu'ARTES S.A a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété (transfert de propriété) ou la société ne conserve qu'une part insignifiante des risques inhérents à la propriété dans l'unique but de protéger la recouvrabilité de la somme due.

**III. Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat****III.1. Notes sur le bilan****B.1. Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles nettes s'élèvent au 31/12/2008 à 5 018 807 DT. Elles sont analysées au niveau du tableau suivant :

Catégorie	Valeur brute au 31/12/2007	Acquisitions	Reclassement	Cessions	Valeur brute au 31/12/2008	Amortissements cumulés au 31/12/2007	Dotations 2008	Cession	Amortissements cumulés au 31/12/2008	Valeur comptable nette au 31/12/2008
Logiciel	318 374	415		-	318 790	(306 357)	10 606	-	(316 963)	1 825
Fonds Commercial	750	-		-	750	-		-	-	750
Concession marque	1 000 000	-		-	1 000 000	(227 671)	50 000	-	(277 671)	722 330
Immobilisations incorporelles en cours	-	7 680		-	7 680	-	-	-	-	7 680
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>1 319 124</b>	<b>8 095</b>			<b>1 327 220</b>	<b>(534 029)</b>	<b>60 606</b>		<b>(594 635)</b>	<b>732 585</b>
Terrain	3 117 511	-		-	3 117 511	-			-	3 117 511
Bâtiment	1 048 962	-		-	1 048 962	(973 927)	9 039		(982 966)	65 996
AAI des constructions	1 920 356	182 286	118 165		2 102 642	(1 758 008)	56 961		(1 814 969)	287 672
Matériel industriel	854 649	16 243		-	870 892	(630 596)	43 832		(674 428)	196 464
Outils industriel	48 774	3 026		-	51 800	(36 444)	3 522		(39 966)	11 835
Matériel de transport	811 161	65 588		114 022	762 728	(573 970)	91 006	100 490	(564 486)	198 241
A.A.I divers	4 227	-		-	4 227	(2 161)	423		(2 584)	1 643
Equipement de bureau	386 652	8 461		-	395 113	(306 692)	18 674		(325 366)	69 747
Matériel informatique	460 099	27 151		-	487 250	(371 966)	27 269		(399 235)	88 015
Autres Immobilisations Corporelles	57 511	4 105		-	61 616	(47 994)	1 854		(49 848)	11 768
Immobilisations corporelles en cours	237 329	-	(118 165)		237 329	-	-		-	237 329
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>8 947 232</b>	<b>306 860</b>		<b>114 022</b>	<b>9 140 070</b>	<b>(4 701 759)</b>	<b>252 579</b>	<b>100 490</b>	<b>(4 853 848)</b>	<b>4 286 223</b>
<b>Total des immobilisations</b>	<b>10 266 355</b>	<b>314 956</b>		<b>114 022</b>	<b>10 467 289</b>	<b>(5 235 787)</b>	<b>313 185</b>	<b>100 490</b>	<b>(5 448 483)</b>	<b>5 018 807</b>

**B.2. Immobilisations financières**

Les immobilisations financières brutes s'élèvent au 31/12/2008 à 6 975 191 DT contre un solde de 675 191 DT au 31/12/2007. Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2007	Acquisitions	Cessions	Solde au 31/12/2008
<b>Titres de participation :</b>	<b>668 391</b>	<b>6 300 000</b>	<b>0</b>	<b>6 968 391</b>
- ARTEGROS	49 850	0	0	49 850
- BOWDEN	100	0	0	100
- AUTRONIC	587 820	0	0	587 820
- Compagnie Internationale de Leasing	10 621	0	0	10 621
- ADEV	20 000	0	0	20 000

- ARTIMO	0	6 300 000	0	6 300 000
<b>Dépôts et cautionnements</b>	<b>6 800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 800</b>
<b>Total</b>	<b>675 191</b>	<b>6 300 000</b>	<b>0</b>	<b>6 975 191</b>

La provision pour dépréciation des immobilisations financières n'a pas varié entre le 31/12/2007 et le 31/12/2008 et s'élève à 2 521 DT. Elle se détaille comme suit :

Libellé	Provision au 31/12/2007	Dotation	Reprise	Provision au 31/12/2008
- Compagnie Internationale de Leasing	2 521	0	0	2 521
<b>Total</b>	<b>2 521</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 521</b>

### B.3. Stocks

Les stocks présentent au 31/12/2008 un solde de 40 703 419 DT contre un solde de 7 662 389 DT au 31/12/2007. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Véhicules neufs	40 663 587	7 578 535	33 085 051
Pièces de rechange	35 600	81 365	(45 765)
Encours atelier	4 232	2 488	1 744
<b>Total</b>	<b>40 703 419</b>	<b>7 662 389</b>	<b>33 041 031</b>

### B.4. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés bruts s'élèvent au 31/12/2008 à 13 141 789 DT contre un solde de 8 367 895 DT au 31/12/2007 soit une augmentation de 4 773 894 DT.

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Clients VN	6 258 600	5 203 265	1 055 335
Clients APV	2 512 958	2 160 376	352 582
Clients douteux	810 436	791 689	18 748
Clients effets à recevoir	3 561 157	213 678	3 347 479
Intérêts courus	(1 362)	(1 112)	(249)
<b>Total</b>	<b>13 141 789</b>	<b>8 367 895</b>	<b>4 773 894</b>

La provision pour dépréciation des créances clients s'élève au 31/12/2008 à 890 472 DT contre 793 520 DT au 31/12/2007. La variation de la provision se détaille au niveau du tableau suivant :

Libellé	Provision au 31/12/2007	Dotation	Reprise	Provision au 31/12/2008
Provision pour clients douteux	(793 520)	(103 126)	6 173	(890 472)
<b>Provisions clients</b>	<b>(793 520)</b>	<b>(103 126)</b>	<b>6 173</b>	<b>(890 472)</b>

### B.5. Comptes de régularisations et autres actifs courants

Les comptes de régularisations et autres actifs courants s'élèvent au 31/12/2008 à 4 069 678 DT contre un solde 649 269 DT au 31/12/2007. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Compte de régularisation actif	350 596	345 302	5 294
Etat - impôts et taxes	3 649 052	254 217	3 394 835
Personnel	70 030	49 749	20 281
<b>Total</b>	<b>4 069 678</b>	<b>649 269</b>	<b>3 420 409</b>

**B.6. Placements et autres actifs financiers**

Les placements et autres actifs financiers présentent au 31/12/2008 un solde de 35 637 863 DT contre un solde de 80 599 404 DT au 31/12/2007 soit une diminution de 44 961 540 DT.

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Placements à court terme	35 637 863	80 599 404	(44 961 540)
<b>Total</b>	<b>35 637 863</b>	<b>80 599 404</b>	<b>(44 961 540)</b>

**B.7. Liquidités et équivalents de liquidités**

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31/12/2008 à 6 636 493 DT contre 4 197 061 DT au 31/12/2007. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
UBCI EURO	2 286 389	1 518 737	767 653
U I B AV H.BOURGUIBA	394 249	1 069 880	(675 630)
B.N.A AV KH.PACHA	738 030	487 121	250 909
ARAB TUNISIAN BANK	170 764	454 024	(283 260)
BANQUE DE SUD	42 551	184 641	(142 089)
UBCI	1 545 370	152 201	1 393 169
STB.AV KH.PACHA	244 102	134 218	109 884
AMEN BANQUE	281 757	66 342	215 415
B.T.	633 682	47 902	585 780
ABC	17 689	17 408	281
CITI BANK	15 577	15 327	250
BIAT	163 917	14 983	148 935
CCP	24 522	14 176	10 345
BTL	66 031	12 241	53 790
UBCI DOLLARS	7 476	7 089	387
CAISSE A FOND FIXE	4 386	772	3 614
<b>Total</b>	<b>6 636 493</b>	<b>4 197 061</b>	<b>2 439 432</b>

**B.8. Capitaux propres**

Les capitaux propres ont passé de 61 812 516 DT au 31/12/2007 à 60 867 342 DT au 31/12/2008. Cette variation est détaillée au niveau du tableau suivant :

	Capital social	Réserve légale	Réserves pour réinvest. exonéré	Réserves spéciales de réev.	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2006</b>	<b>500 000</b>	<b>50 000</b>	<b>25 162 886</b>	<b>59 594</b>	<b>24 942 163</b>	<b>15 410 424</b>	<b>66 125 068</b>
<b>Affectation du résultat 2006 (PV AGO du 17 octobre 2007)</b>							
- Autres réserves			5 000 000			(5 000 000)	0
- Résultats reportés					10 410 424	(10 410 424)	0
- Dividendes			(4 647 413)		(35 352 587)		(40 000 000)
<b>Augmentation du capital (PV AGE du 19 octobre 2007)</b>							
-Réserves spéciales pour réinvestissement exonéré	25 000 000		(25 000 000)				0
<b>Résultat de l'exercice 2007</b>						<b>35 687 448</b>	<b>35 687 448</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2007</b>	<b>25 500 000</b>	<b>50 000</b>	<b>515 473</b>	<b>59 594</b>	<b>0</b>	<b>35 687 448</b>	<b>61 812 516</b>
<b>Affectation du résultat 2007 (PV AGO du 2 juin 2008)</b>							
- Réserve légale		1 784 373				(1 784 373)	0
- Résultats reportés					33 903 076	(33 903 076)	0
- Dividendes					(20 400 000)		(20 400 000)
<b>Résultat de l'exercice 2008</b>						<b>19 454 827</b>	<b>19 454 827</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2008</b>	<b>25 500 000</b>	<b>1 834 373</b>	<b>515 473</b>	<b>59 594</b>	<b>13 503 076</b>	<b>19 454 827</b>	<b>60 867 342</b>
<b>B.9. Provisions pour risques et charges</b>							
Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 31/12/2008 à 300 000 DT contre un solde de 450 000 DT au 31/12/2007. La variation des provisions se détaille au niveau du tableau suivant :							
<b>Libellé</b>		<b>Solde au 31/12/2007</b>		<b>Constitution</b>		<b>Reprise</b>	<b>Solde au 31/12/2008</b>
Provisions pour risques et charges		450 000		0		150 000	300 000
<b>Total</b>		<b>450 000</b>		<b>0</b>		<b>150 000</b>	<b>300 000</b>
<b>B.10. Fournisseurs et comptes rattachés</b>							
Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 48 874 349 DT au 31/12/2008 contre un solde de 43 084 036 DT au 31/12/2007. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :							
<b>Libellé</b>			<b>Solde au 31/12/2008</b>		<b>Solde au 31/12/2007</b>		<b>Variation</b>
Fournisseurs VN			7 876 636		7 900 273		(23 637)
Fournisseurs APV			713 272		666 990		46 283
Divers fournisseurs			332 005		246 158		85 847
Autres fournisseurs			53 319		81 882		(28 563)
Effets à payer			39 593 024		34 104 198		5 488 826
Fournisseurs - factures non encore parvenues			306 093		84 536		221 557
<b>Total</b>			<b>48 874 349</b>		<b>43 084 036</b>		<b>5 790 313</b>
<b>B.11. Autres passifs courants</b>							
Les autres passifs courants s'élèvent au 31/12/2008 à 1 208 556 DT contre un solde de 999 183 DT au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :							
<b>Libellé</b>			<b>Solde au 31/12/2008</b>		<b>Solde au 31/12/2007</b>		<b>Variation</b>
Etat - impôts et taxes			421 481		342 153		79 329



Créditeurs divers	314 148	294 079	20 070
Compte de régularisation passif	230 896	187 643	43 254
Personnel	242 030	175 309	66 721
<b>Total</b>	<b>1 208 556</b>	<b>999 183</b>	<b>209 373</b>

### III.2. Notes sur l'état de résultat

#### R.1. Revenus

Les revenus réalisés au cours de 2008 s'élèvent à 133 378 682 DT contre 137 742 395 DT réalisés au cours de 2007 soit une diminution de 4 363 713 DT. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Ventes de véhicules neufs	125 134 075	129 270 251	-4 136 176
Ventes pièces de rechange	5 883 023	6 253 982	-370 959
Ventes travaux atelier	1 431 375	1 327 331	104 045
Ventes garanties	593 064	585 465	7 600
Ventes huiles	240 230	191 752	48 478
Ventes de matériels extérieurs pour VN	96 914	113 614	-16 700
<b>Total</b>	<b>133 378 682</b>	<b>137 742 395</b>	<b>-4 363 713</b>

#### R.2. Coût des ventes

Le coût des ventes au cours de 2008 s'élève à 114 213 173 DT contre 119 056 665 DT encourus au cours de 2007. Il se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Achats de marchandises consommées	113 505 187	118 385 169	-4 879 983
Charges de personnel	633 498	590 172	43 326
Achats d'approvisionnements consommés	74 488	81 323	-6 835
<b>Total</b>	<b>114 213 173</b>	<b>119 056 665</b>	<b>-4 843 491</b>

#### R.3. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation réalisés au cours de 2008 s'élèvent à 753 122 DT contre 607 275 DT réalisés au cours de 2007. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Autres activités et revenus des immeubles	415 503	435 317	-19 814
Transfert de charges	168 370	121 824	46 546
Courtage VN	2 693	19 533	-16 840
Ventes déchets	10 384	5 431	4 953
Reprise sur provision	156 173	1 084	155 089
Autres produits	0	24 087	-24 087
<b>Total</b>	<b>753 122</b>	<b>607 275</b>	<b>145 847</b>

#### R.4. Frais de distribution

Les frais de distribution encourus au cours de 2008 s'élèvent à 2 379 156 DT contre 1 986 236 DT encourus au cours de 2007. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation

Charges de personnel	1 296 291	1 126 306	112 005
Autres charges d'exploitation	1 072 953	846 159	200 931
Achats d'approvisionnements consommés	9 912	13 771	9 249
<b>Total</b>	<b>2 379 156</b>	<b>1 986 236</b>	<b>322 184</b>

**R.5. Frais d'administration**

Les frais d'administration encourus au cours de 2008 s'élèvent à 1 944 832 DT contre 1 443 394 DT encourus au cours de 2007. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Charges de personnel	1 156 499	812 615	343 884
Autres charges d'exploitation	699 919	538 041	161 879
Achats d'approvisionnements consommés	88 414	92 738	-4 325
<b>Total</b>	<b>1 944 832</b>	<b>1 443 394</b>	<b>501 438</b>

**R.6. Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation encourues au cours de 2008 s'élèvent à 1 413 220 DT contre 1 273 590 DT encourus au cours de 2007. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Autres charges d'exploitation	758 773	689 779	68 994
Dotations aux amortissements et aux provisions	416 349	375 746	40 603
Achats d'approvisionnements consommés	238 099	208 066	30 033
<b>Total</b>	<b>1 413 220</b>	<b>1 273 590</b>	<b>139 630</b>

**R.7. Charges financières nettes**

Les charges financières nettes encourues au cours de 2008 s'élèvent à (57 649) DT contre 11 467 DT encourues au cours de 2007. Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Charges financières	20 911	87 353	(66 441)
Intérêts sur effets VN	(1 809)	(8 360)	6 551
Gain de change	(76 750)	(67 525)	(9 225)
<b>Total</b>	<b>(57 649)</b>	<b>11 467</b>	<b>(69 115)</b>

**R.8. Produits des placements**

Les produits des placements réalisés au cours de 2008 s'élèvent à 8 670 237 DT contre 23 314 439 DT réalisés au cours de 2007. Ils se détaillent ainsi :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Dividendes reçus d'ARTEGROS	4 985 000	19 940 000	(14 955 000)
Dividendes reçus d'AUTRONIC	293 910	293 910	0
Dividendes reçus d'ADEV	200 000	0	200 000
Produits sur placements à court terme	3 189 441	3 080 529	108 912
Autres	1 886	0	1 886
<b>Total</b>	<b>8 670 237</b>	<b>23 314 439</b>	<b>(14 644 202)</b>

**R.9. Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires réalisés au cours de 2008 s'élèvent à 51 989 DT contre 1 757 257 DT réalisés au cours de 2007. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Plus value sur cession	35 025	1 738 598	(1 703 572)
Produits sur inscription 4CV	16 560	15 255	1 305
Autres gains	404	3 404	(3 000)
<b>Total</b>	<b>51 989</b>	<b>1 757 257</b>	<b>(1 705 268)</b>

**III.3. Notes sur l'état des flux de trésorerie****F.1. Amortissements et provisions**

Nature	Montant en DT
Dotation aux amortissements	313 223
Dotation aux provisions sur créances douteuses	103 126
<b>Total</b>	<b>416 349</b>

**F.2. Reprises sur provisions**

Nature	Montant en DT
Reprise sur provision pour risques et charges	(150 000)
Reprise sur provision sur créances clients	(6 173)
<b>Total</b>	<b>(156 173)</b>

**F.3. Variation des actifs**

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Stock	40 703 419	7 662 389	33 041 031
Créances clients	13 141 789	8 367 895	4 773 894
Autres actifs	4 069 678	649 269	3 420 409
<b>Variation des actifs</b>	<b>57 914 886</b>	<b>16 679 552</b>	<b>41 235 334</b>

**F.4. Variation des passifs**

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Fournisseurs et comptes rattachés	48 874 349	43 084 036	5 790 313
Autres dettes	1 208 556	999 183	209 373
<b>Variation des passifs</b>	<b>50 082 905</b>	<b>44 083 219</b>	<b>5 999 686</b>

**F.5. Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

Nature	Montant en DT
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles	306 860
Décaissement pour acquisition d'immobilisations incorporelles	8 096
<b>Total</b>	<b>314 956</b>

**F.6. Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles**

Nature	Montant en DT
Camion Nissan	30 000
Cyclomoteur	100
Mégane	1 000
Nissan	10 000
<b>Total</b>	<b>41 100</b>

**F.7. Trésorerie nette**

Libellé	Exercice de 12 mois clos au 31/12/2008
PLACEMENTS A COURT TERME	35 637 863
UBCI EURO	2 286 389
U I B AV H.BOURGUIBA	394 249
B.N.A AV KH.PACHA	738 030
ARAB TUNISIAN BANK	170 764
BANQUE DE SUD	42 551
UBCI	1 545 370
STB.AV KH.PACHA	244 102
AMEN BANQUE	281 757
B.T.	633 682
ABC	17 689
CITI BANK	15 577
BIAT	163 917
CCP	24 522
BTL	66 031
UBCI DOLLARS	7 476
CAISSE A FOND FIXE	4 386
<b>Trésorerie nette</b>	<b>42 274 356</b>

**IV. Engagements hors bilan**

Type d'engagements	Valeur Totale	Tiers	Provisions
<b>1- Engagements donnés</b>			
<i>a) Garantie réelle</i>			
· Cautionnement (1)	2 631 934	2 631 934	0
<b>Total</b>	<b>2 631 934</b>	<b>2 631 934</b>	<b>0</b>
<b>2 - Engagements reçus</b>			
<i>a) Garantie réelle</i>			
· Aval (2)	19 700	19 700	0
<b>Total</b>	<b>19 700</b>	<b>19 700</b>	<b>0</b>

(1) Cautions douanières et définitives

(2) Traités avalisées reçues des clients

**V. Notes sur les parties liées****4.1. Parties liées**

Les parties liées d'ARTES S.A sont constituées de :

**1. Parties liées appartenant au Groupe ARTES**

Le % de détention dans le capital ainsi que le type de contrôle se présentent comme suit :

Société	% de détention	Contrôle
ARTEGROS	99,70%	Contrôle exclusif

AUTRONIC	19,59%	Influence notable
ADEV	13,33%	Contrôle exclusif
ARTIMO	70,40%	Contrôle exclusif

## 2. Parties liées autres que les sociétés du Groupe ARTES :

DALMAS, AFRIVISION ET SONY, AFRIVISION SERVICES, TMM, POINT COM, Minoterie La Soukra, et Immobilier et développement.

### 4.2. Transactions

#### 1. Transactions avec les parties liées appartenant au Groupe ARTES

##### - Prestations de service données

Refacturation à ARTEGROS les sommes de :

- 150 000 DT à titre de frais communs d'assistance administrative et comptable ;
- 30 000 DT à titre de frais d'assistance informatique.

##### - Contrats de location

Facturation à titre de loyer au cours de 2008 :

- 60 000 DT hors TVA à ARTEGROS ;
- 24 000 DT hors TVA à ADEV.

Au 31/12/2008, la dette au titre de loyer d'ADEV à ARTES S.A s'élève à 28 320 DT.

##### - Achats et dettes commerciales

Achats au cours de 2008 auprès d'ARTEGROS de pièces de rechange pour un montant global de 5 112 908 DT hors TVA. Au 31/12/2008, la dette envers ARTEGROS s'élève à 364 361 DT.

##### - Dividendes reçus

- Encaissement de 4 985 000 DT à titre de dividendes distribués par ARTEGROS relatifs à l'exercice 2007.
- Encaissement de 293 910 DT à titre de dividendes distribués par AUTRONIC relatifs à l'exercice 2007.
- Encaissement de 200 000 DT à titre de dividendes distribués par ADEV relatifs à l'exercice 2007.

#### 2. Transactions avec les parties liées autres que les sociétés du Groupe ARTES

##### - Contrat de location

Facturation par DALMAS de 237 024 HTVA DT au cours de 2008, au titre du loyer du dépôt de stockage et de livraison de véhicules neufs sis à M'GHIRA.

##### - Ventes de pièces de rechange et réparation de véhicules

En 2008, le chiffre d'affaire global s'élève à 68 999 DT. Il se détaille comme suit :

Société	Chiffre d'affaire TTC 2008 en DT	Créances au 31/12/2008 en DT
DALMAS	34 539	12 047
TMM	29 013	556
MINOTERIE LA SOUKRA	4 475	209
IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT	933	933
AFRIVISION ET SONY	39	39
<b>Total</b>	<b>68 999</b>	<b>13 784</b>

##### - Achats

En 2008, les achats s'élèvent à 13 702 DT. Ils se détaillent comme suit :

Société	Achats TTC 2008 en DT	Dettes au 31/12/2008 en DT
AFRIVISION ET SONY	2 184	2 184
POINT COM	9 845	173

DALMAS	1 037	174
AFRIVISON SERVICES	636	1 306
<b>Total</b>	<b>13 702</b>	<b>3 837</b>

## VI. Evénements postérieurs

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 17 avril 2009. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

### Rapport Général des commissaires aux comptes Etats financiers - Exercice clos le 31 Décembre 2008

#### Messieurs les actionnaires de la société ARTES S.A,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales du 17 octobre 2007 pour Mr Abderrazek MAALEJ et du 02 juin 2008 pour AMC Ernst & Young, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société ARTES S.A. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008, 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 de la société ARTES S.A. arrêtés au 31 décembre 2008. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. 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 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 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. 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 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.

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 sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société ARTES S.A., ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, 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 des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur à l'exception du fait que la société n'a pas encore signé et déposé auprès du Conseil du Marché Financier le cahier des charges prévu par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 août 2006.

Tunis, le 21 avril 2009  
Les Co-commissaires aux comptes

AMC ERNST & YOUNG  
Mohamed CHERIF

Abderrazek MAALEJ

**Rapport Spécial des commissaires aux comptes  
Exercice clos le 31 Décembre 2008**

**Messieurs les actionnaires de la société ARTES S.A,**

- I. En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations réalisées au titre de l'exercice 2008.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher spécifiquement l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

1. Un contrat de loyer a été établi entre ARTES S.A et IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT pour l'utilisation des locaux administratifs, ainsi que du terrain pour le stockage de véhicules neufs et ce suite aux travaux de rénovation engagés au 39 avenue K.Pacha. Le contrat de loyer est d'une durée d'une année renouvelable avec un loyer annuel fixé à 150 000 DT en hors taxes et ce conformément au rapport de l'expert foncier en date du 01 juillet 2008.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 03 juillet 2008.

2. Une convention a été établie entre ARTES S.A et ARTIMO pour la construction du siège social. Les travaux seront réalisés et financés par la société ARTIMO dans le cadre de cette convention. Les travaux sont estimés à 4 500 000 DT et s'étaleront sur 12 mois.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 03 juillet 2008.

3. Un contrat de loyer a été établi entre ARTES S.A et DALMAS pour l'utilisation de 15 bureaux et ce suite aux travaux de rénovation engagés au 39 avenue K.Pacha. Le contrat de loyer est d'une durée d'une année renouvelable du 1<sup>er</sup> décembre 2008 au 30 novembre 2009, avec un loyer annuel fixé à 60 000 DT en hors taxes.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 17 avril 2009.

- II. En dehors des opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions conclues ou opérations réalisées rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

**Tunis, le 21 avril 2009**

**Les Co-commissaires aux comptes**

**AMC ERNST & YOUNG  
Mohamed CHERIF**

**Abderrazek MAALEJ**