

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

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 2009 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 3 juin 2010. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mr Mohamed CHERIF et Mr Abderrazek MAALEJ .

BILAN
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

| | Notes | Solde au | |
|--|--------------|---------------------|-------------------------|
| | | 31 décembre 2009 | 31 décembre 2008 (*) |
| Actifs | | | |
| Actifs non courants | | | |
| Actif immobilisé | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 2 036 803 | 1 327 220 |
| Amortissements des immobilisations incorporelles | | (647 992) | (594 635) |
| | (B.1) | 1 388 811 | 732 585 |
| Immobilisations corporelles | | 9 478 308 | 9 140 070 |
| Amortissements des immobilisations corporelles | | (4 927 764) | (4 853 848) |
| | (B.1) | 4 550 544 | 4 286 223 |
| Immobilisations financières | | 7 978 570 | 6 975 191 |
| Provision pour dépréciation | | (2 521) | (2 521) |
| | (B.2) | 7 976 049 | 6 972 670 |
| Total des actifs immobilisés | | 13 915 404 | 11 991 478 |
| Total des actifs non courants | | 13 915 404 | 11 991 478 |
| Actifs courants | | | |
| Stocks | | 34 556 814 | 40 703 419 |
| Provisions sur stocks | | - | - |
| | (B.3) | 34 556 814 | 40 703 419 |
| Clients et comptes rattachés | | 7 392 838 | 13 404 247 |
| Provisions sur comptes clients | | (1 043 494) | (890 472) |
| | (B.4) | 6 349 344 | 12 513 774 |
| Comptes de régularisations et autres actifs courants | (B.5) | 5 345 515 | 4 079 483 |
| Placements et autres actifs financiers | (B.6) | 106 380 000 | 35 637 863 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | (B.7) | 5 869 654 | 6 636 493 |
| Total des actifs courants | | 158 501 328 | 99 571 033 |
| Total des actifs | | 172 416 732 | 111 562 511 |

(*) Les données comparatives ont été retraitées pour des raisons de comparabilité.

BILAN
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

| | Notes | Solde au | |
|--|---------------|---------------------|-------------------------|
| | | 31 décembre 2009 | 31 décembre 2008 (*) |
| Capitaux propres et passifs | | | |
| Capitaux propres | | | |
| Capital social | | 25 500 000 | 25 500 000 |
| Réserves | | 3 125 067 | 2 409 440 |
| Résultats reportés | | 16 942 275 | 13 503 076 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 45 567 342 | 41 412 516 |
| Résultat de l'exercice | | 23 146 222 | 19 454 827 |
| Total des capitaux propres avant affectation | (B.8) | 68 713 564 | 60 867 342 |
| Passifs | | | |
| Passifs non courants | | | |
| Emprunts | | 40 000 | 40 000 |
| Provisions pour risques et charges | (B.9) | 250 000 | 300 000 |
| Total des passifs non courants | | 290 000 | 340 000 |
| Passifs courants | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | (B.10) | 95 755 688 | 48 884 154 |
| Autres passifs courants | (B.11) | 7 124 954 | 1 471 014 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | (B.12) | 532 526 | - |
| Total des passifs courants | | 103 413 168 | 50 355 168 |
| Total des passifs | | 103 703 168 | 50 695 168 |
| Total des capitaux propres et des passifs | | 172 416 732 | 111 562 511 |

(*) Les données comparatives ont été retraitées pour des raisons de comparabilité.

Etat de résultat
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

| | Notes | Exercice de 12 mois clos le | |
|---|-------|-----------------------------|--------------------|
| | | 31 décembre 2009 | 31 décembre 2008 |
| Revenus | (R.1) | 167 519 734 | 133 378 682 |
| Coût des ventes | (R.2) | (144 337 985) | (114 213 173) |
| Marge brute | | 23 181 749 | 19 165 509 |
| Autres produits d'exploitation | (R.3) | 770 002 | 753 122 |
| Frais de distribution | (R.4) | (2 451 001) | (2 379 156) |
| Frais d'administration | (R.5) | (1 619 710) | (1 944 832) |
| Autres charges d'exploitation | (R.6) | (1 792 589) | (1 413 220) |
| Total | | (5 093 299) | (4 984 086) |
| Résultat d'exploitation | | 18 088 450 | 14 181 423 |
| Charges financières nettes / Produits financiers nets | (R.7) | (4 771) | 57 649 |
| Produits des placements | (R.8) | 9 216 410 | 8 670 237 |
| Autres gains ordinaires | (R.9) | 76 661 | 51 989 |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt | | 27 376 750 | 22 961 298 |
| Impôt sur les bénéfices | | (4 230 528) | (3 506 471) |
| Résultat des activités ordinaires après impôt | | 23 146 222 | 19 454 827 |
| Eléments extraordinaires | | - | - |
| Résultat net de l'exercice | | 23 146 222 | 19 454 827 |
| Effets des modifications comptables (Net d'impôt) | | - | - |
| Résultat net après modifications comptables | | 23 146 222 | 19 454 827 |

Etat des flux de trésorerie
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

| | Notes | Exercice de 12 mois clos le | |
|--|-------|-----------------------------|----------------------|
| | | 31 décembre 2009 | 31 décembre 2008 (*) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation | | | |
| Résultat net | | 23 146 222 | 19 454 827 |
| Ajustements pour | | | |
| *Amortissements et provisions | (F.1) | 487 197 | 416 349 |
| *Reprises sur provisions | (F.2) | (52 753) | (156 173) |
| *Variation des: | | | |
| - Stocks | (F.3) | 6 146 605 | (33 041 031) |
| - Créances clients | (F.3) | 6 011 409 | (5 036 352) |
| - Autres actifs | (F.3) | (1 266 032) | (3 430 215) |
| - Fournisseurs et autres dettes | (F.4) | 52 525 473 | 6 271 949 |
| *Autres ajustements | | | |
| -Plus au moins values de cession | | (58 011) | (27 607) |
| Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation | | 86 940 109 | (15 548 252) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | | |
| Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | (F.5) | (1 253 010) | (314 956) |
| Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | (F.6) | 59 052 | 41 100 |
| Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières | | (1 003 379) | (6 300 000) |
| Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | (2 197 337) | (6 573 856) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | | |
| Dividendes et autres distributions | | (15 300 000) | (20 400 000) |
| Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | (15 300 000) | (20 400 000) |
| Variation de trésorerie | | 69 442 772 | (42 522 108) |
| Trésorerie au début de l'exercice | | 42 274 356 | 84 796 464 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | (F.7) | 111 717 129 | 42 274 356 |

(*) Les données comparatives ont été retraitées pour des raisons de comparabilité.

NOTES AUX ETATS 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 DECLARATION DE CONFORMITE**

Les états financiers de la société ARTES S.A., arrêtés au 31 décembre 2009, 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 APPLIQUES

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 :

| | Taux annuels |
|--|---------------------|
| 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% |
| Logiciels | 33% |

Stocks

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.

Changement de méthode comptable

Au 31 décembre 2008, les avances clients et les avances fournisseurs étaient présentées en déduction, respectivement, des créances clients et des dettes fournisseurs. Au 31 décembre 2009, ces avances ont enregistré une augmentation importante comparativement à l'exercice précédent rendant leur présentation parmi les autres passifs courants et les autres actifs courants plus appropriée. Les données comparatives ont été retraitées en proforma.

Les retraitements apportés aux données comparatives de l'exercice 2008 se présentent comme suit :

| Rubrique | Solde au 31/12/2008 avant retraitements | Retraitements | Solde au 31/12/2008 après retraitements |
|----------------------------------|--|----------------------|--|
| Clients & comptes rattachés | 13 141 789 | 262 458 | 13 404 247 |
| Autres passifs courants | 1 208 556 | 262 458 | 1 471 014 |
| Fournisseurs & comptes rattachés | 48 874 349 | 9 806 | 48 884 154 |
| Autres actifs courants | 4 069 678 | 9 806 | 4 079 483 |

III. NOTES EXPLICATIVES**III.1. Notes sur le bilan****B.1. Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles nettes s'élèvent à 5 939 355 DT au 31/12/2009. Elles sont analysées au niveau du tableau suivant :

| Catégorie | Valeur brute au 31/12/2008 | Acquisitions 2009 | Cessions 2009 | Valeur brute au 31/12/2009 | Amortissements cumulés au 31/12/2008 | Dotations 2009 | Reprise sur cession 2009 | Amortissements cumulés au 31/12/2009 | Valeur comptable nette au 31/12/2009 |
|---|----------------------------|-------------------|------------------|----------------------------|--------------------------------------|------------------|--------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Concession marque | 1 000 000 | - | - | 1 000 000 | (277 671) | (50 000) | - | (327 671) | 672 329 |
| Logiciels | 318 789 | 2 312 | - | 321 101 | (316 963) | (3 357) | - | (320 321) | 781 |
| Fonds commercial | 750 | - | - | 750 | - | - | - | - | 750 |
| Logiciel en cours | 7 680 | 707 271 | - | 714 951 | - | - | - | - | 714 951 |
| Total Immobilisations Incorporelles | 1 327 220 | 709 583 | | 2 036 803 | (594 635) | (53 357) | | (647 992) | 1 388 811 |
| Terrains | 3 117 512 | - | - | 3 117 512 | - | - | - | - | 3 117 512 |
| Constructions | 1 048 962 | - | - | 1 048 962 | (982 965) | (9 038) | - | (992 003) | 56 959 |
| AAI des constructions | 2 220 806 | 87 715 | - | 2 308 521 | (1 814 969) | (79 900) | - | (1 894 869) | 413 653 |
| Matériel industriel | 870 892 | - | - | 870 892 | (674 429) | (42 561) | - | (716 990) | 153 902 |
| Outillage industriel | 51 800 | 1 243 | - | 53 043 | (39 965) | (3 376) | - | (43 341) | 9 701 |
| Matériel de transport | 762 728 | 256 511 | (205 189) | 814 050 | (564 489) | (90 480) | 204 148 | (450 821) | 363 230 |
| Equipement de bureau | 395 114 | 10 336 | - | 405 450 | (325 364) | (17 517) | - | (342 880) | 62 569 |
| Autres immobilisations corporelles | 61 616 | 7 960 | - | 69 576 | (49 848) | (2 460) | - | (52 308) | 17 267 |
| Matériel informatique | 487 249 | 16 515 | - | 503 765 | (399 235) | (32 310) | - | (431 545) | 72 220 |
| AAI divers | 4 227 | - | - | 4 227 | (2 584) | (423) | - | (3 007) | 1 220 |
| Immob corporelles en cours | 119 164 | 18 381 | - | 137 546 | - | - | - | - | 137 546 |
| Autres Immob en cours | - | 144 765 | - | 144 765 | - | - | - | - | 144 765 |
| Total Immobilisations corporelles | 9 140 070 | 543 427 | (205 189) | 9 478 308 | (4 853 848) | (278 065) | 204 148 | (4 927 764) | 4 550 544 |
| Total Immobilisations corporelles et incorporelles | 10 467 290 | 1 253 010 | (205 189) | 11 515 111 | (5 448 482) | (331 422) | 204 148 | (5 575 756) | 5 939 355 |

B.2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières brutes s'élèvent à 7 978 570 DT au 31/12/2009 à 7 978 570 DT contre un solde de 6 975 191 DT au 31/12/2008. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Solde au 31/12/2008 | Acquisition | Cession | Solde au 31/12/2009 |
|---------------------------------------|------------------------|------------------|--------------|------------------------|
| Titres de participation | 6 968 391 | 1 000 014 | - | 7 968 405 |
| - ARTEGROS | 49 850 | - | - | 49 850 |
| - BOWDEN | 100 | - | - | 100 |
| - AUTRONIC | 587 820 | - | - | 587 820 |
| - Compagnie Internationale de Leasing | 10 621 | - | - | 10 621 |
| - ADEV | 20 000 | - | - | 20 000 |
| - ARTIMO | 6 300 000 | - | - | 6 300 000 |
| - UIB | - | 1 000 014 | - | 1 000 014 |
| Dépôts et cautionnements | 6 800 | 10 165 | 6 800 | 10 165 |
| Total | 6 975 191 | 1 010 179 | 6 800 | 7 978 570 |

La provision pour dépréciation des immobilisations financières n'a pas varié entre le 31/12/2008 et le 31/12/2009 et s'élève à 2 521 DT. Elle se détaille au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Provision au 31/12/2008 | Dotations 2009 | Reprise 2009 | Provision au 31/12/2009 |
|-------------------------------------|----------------------------|-------------------|-----------------|----------------------------|
| Compagnie Internationale de Leasing | 2 521 | - | - | 2 521 |
| Total | 2 521 | - | - | 2 521 |

B.3. Stocks

Les stocks présentent un solde de 34 556 814 DT au 31/12/2009 contre un solde de 40 703 419 DT au 31/12/2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Solde au 31/12/2009 | Solde au 31/12/2008 | Variation |
|----------------------------|---------------------|------------------------|--------------------|
| Véhicules neufs | 26 804 207 | 40 430 284 | (13 626 077) |
| Pièces de rechange | 37 400 | 35 600 | 1 800 |
| Encours atelier | - | 4 232 | (4 232) |
| Véhicules neufs en transit | 7 715 207 | 233 303 | 7 481 904 |
| Total | 34 556 814 | 40 703 419 | (6 146 605) |

B.4. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent à 6 349 344 DT au 31/12/2009 contre un solde de 12 513 774 DT au 31/12/2008 soit une baisse de 6 164 430 DT. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Solde au 31/12/2009 | Solde au 31/12/2008 (*) | Variation |
|--|------------------------|----------------------------|--------------------|
| Clients VN | 4 381 000 | 6 462 703 | (2 081 704) |
| Clients APV | 1 885 506 | 2 571 312 | (685 806) |
| Clients douteux | 848 235 | 810 436 | 37 799 |
| Clients effets à recevoir | 278 097 | 3 561 157 | (3 283 059) |
| Intérêts courus | - | (1 362) | 1 362 |
| Total créances clients | 7 392 838 | 13 404 247 | (6 011 409) |
| Provision pour dépréciation des créances clients | (1 043 494) | (890 472) | (153 021) |
| Total net | 6 349 344 | 12 513 774 | (6 164 430) |

(*) Les données comparatives ont été retraitées pour des raisons de comparabilité.

B.5. Comptes de régularisations et autres actifs courants

Les comptes de régularisations et autres actifs courants s'élèvent à 5 345 515 DT au 31/12/2009 contre un solde de 4 079 483 DT au 31/12/2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Solde au 31/12/2009 | Solde au 31/12/2008 (*) | Variation |
|--------------------------------|---------------------|-------------------------|------------------|
| Compte de régularisation actif | 977 590 | 350 596 | 626 994 |
| Etat - impôts et taxes | 1 573 345 | 3 649 052 | (2 075 707) |
| Autres débiteurs divers | 2 000 | - | 2 000 |
| Personnel | 77 377 | 70 030 | 7 347 |
| Avances aux fournisseurs | 2 715 204 | 9 806 | 2 705 398 |
| Total | 5 345 515 | 4 079 483 | 1 266 032 |

(*) Les données comparatives ont été retraitées pour des raisons de comparabilité.

B.6. Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent un solde de 106 380 000 DT au 31/12/2009 contre un solde de 35 637 863 DT au 31/12/2008 soit une hausse de 70 742 137 DT. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Solde au 31/12/2009 | Solde au 31/12/2008 | Variation |
|--------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| Placements à court terme | 106 380 000 | 35 637 863 | 70 742 137 |
| Total | 106 380 000 | 35 637 863 | 70 742 137 |

B.7. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent à 5 869 654 DT au 31/12/2009 contre 6 636 493 DT au 31/12/2008. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Solde au 31/12/2009 | Solde au 31/12/2008 | Variation |
|----------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| UBCI EURO | 3 043 226 | 2 286 389 | 756 837 |
| U I B AV H.BOURGUIBA | 23 468 | 394 249 | (370 781) |
| B.N.A AV KH.PACHA | 1 831 644 | 738 030 | 1 093 615 |
| ARAB TUNISIAN BANK | - | 170 764 | (170 764) |
| BANQUE DE SUD | 62 139 | 42 551 | 19 588 |
| UBCI | 246 452 | 1 545 370 | (1 298 918) |
| STB.AV KH.PACHA | - | 244 102 | (244 102) |
| AMEN BANQUE | 94 454 | 281 757 | (187 303) |
| B.T. | 67 795 | 633 682 | (565 888) |
| ABC | 17 938 | 17 689 | 249 |
| CITI BANK | - | 15 577 | (15 577) |
| BIAT | 346 153 | 163 917 | 182 236 |
| CCP | 510 | 24 522 | (24 012) |
| BTL | 87 945 | 66 031 | 21 914 |
| UBCI DOLLARS | 9 533 | 7 476 | 2 057 |
| CAISSE A FOND FIXE | 2 574 | 4 386 | (1 812) |
| CHEQUE A ENCAISSER | 35 824 | - | 35 824 |
| Total | 5 869 654 | 6 636 493 | (766 839) |

B.8. Capitaux propres

Les capitaux propres ont passé de 60 867 342 DT au 31/12/2008 à 68 713 564 DT au 31/12/2009. 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 |
|---|-------------------|------------------|---------------------------------|-----------------------------|--------------------|------------------------|-------------------|
| Capitaux propres au 31/12/2007 | 25 500 000 | 50 000 | 515 473 | 59 594 | - | 35 687 448 | 61 812 516 |
| Affectation du résultat 2007 (PV AGO du 2 juin 2008) | | | | | | | |
| - Réserve légale | - | 1 784 373 | - | - | - | (1 784 373) | - |
| - Résultats reportés | - | - | - | - | 33 903 076 | (33 903 076) | - |
| - Dividendes | - | - | - | - | (20 400 000) | - | (20 400 000) |
| Résultat de l'exercice 2008 | | | | | | 19 454 827 | 19 454 827 |
| Capitaux propres au 31/12/2008 | 25 500 000 | 1 834 373 | 515 473 | 59 594 | 13 503 076 | 19 454 827 | 60 867 342 |
| Affectation du résultat 2008 (PV AGO du 28 Mai 2009) | | | | | | | |
| - Réserve légale | - | 715 627 | - | - | - | (715 627) | - |
| - Résultats reportés | - | - | - | - | 3 439 200 | (3 439 200) | - |
| - Dividendes | - | - | - | - | - | (15 300 000) | (15 300 000) |
| Résultat de l'exercice 2009 | | | | | | 23 146 222 | 23 146 222 |
| Capitaux propres au 31/12/2009 | 25 500 000 | 2 550 000 | 515 473 | 59 594 | 16 942 275 | 23 146 222 | 68 713 564 |

B.9. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 250 000 DT au 31/12/2009 contre un solde de 300 000 DT au 31/12/2008. La variation des provisions se détaille au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Solde au 31/12/2008 | Constitutio n 2009 | Reprise 2009 | Solde au 31/12/2009 |
|------------------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------|------------------------|
| Provisions pour risques et charges | 300 000 | - | 50 000 | 250 000 |
| Total | 300 000 | - | 50 000 | 250 000 |

B.10. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 95 755 688 DT au 31/12/2009 contre un solde de 48 884 154 DT au 31/12/2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Solde au 31/12/2009 | Solde au 31/12/2008 (*) | Variation |
|--|------------------------|----------------------------|-------------------|
| Fournisseurs VN | 319 056 | 7 886 442 | (7 567 386) |
| Fournisseurs APV | 604 109 | 713 272 | (109 164) |
| Divers fournisseurs | 317 234 | 332 005 | (14 771) |
| Autres fournisseurs | 378 256 | 53 319 | 324 937 |
| Effets à payer | 92 627 311 | 39 593 024 | 53 034 287 |
| Fournisseurs - factures non encore parvenues | 1 509 722 | 306 093 | 1 203 630 |
| Total | 95 755 688 | 48 884 154 | 46 871 533 |

(*) Les données comparatives ont été retraitées pour des raisons de comparabilité.

B.11. Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent à 7 124 954 DT au 31/12/2009 contre un solde de 1 471 014 DT au 31/12/2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Solde au 31/12/2009 | Solde au 31/12/2008 (*) | Variation |
|---------------------------------|------------------------|----------------------------|------------------|
| Etat - impôts et taxes | 1 046 220 | 421 481 | 624 739 |
| Créditeurs divers | 314 047 | 314 148 | (102) |
| Compte de régularisation passif | 169 508 | 230 896 | (61 388) |
| Personnel | 239 840 | 242 030 | (2 191) |
| Avances et acomptes clients | 5 355 339 | 262 458 | 5 092 882 |
| Total | 7 124 954 | 1 471 014 | 5 653 940 |

(*) Les données comparatives ont été retraitées pour des raisons de comparabilité.

B.12. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent à 532 526 DT au 31/12/2009 contre un solde nul au 31/12/2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Solde au 31/12/2009 | Solde au 31/12/2008 | Variation |
|--------------------|------------------------|------------------------|----------------|
| STB.AV KH.PACHA | 83 573 | - | 83 573 |
| ARAB TUNISIAN BANK | 448 953 | - | 448 953 |
| Total | 532 526 | - | 532 526 |

III.2. Notes sur l'état de résultat**R.1. Revenus**

Les revenus réalisés au cours de l'exercice 2009 s'élèvent à 167 519 734 DT contre 133 378 682 DT réalisés au cours de l'exercice 2008 soit une augmentation de 34 141 052 DT. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009 | Exercice de 12 mois clos le 31/12/2008 | Variation |
|--|--|--|-------------------|
| Ventes de véhicules neufs | 159 240 622 | 125 134 075 | 34 106 547 |
| Ventes pièces de rechange | 5 813 024 | 5 883 023 | (69 999) |
| Ventes travaux atelier | 1 521 115 | 1 431 375 | 89 739 |
| Ventes garanties | 589 195 | 593 064 | (3 869) |
| Ventes huiles | 239 995 | 240 230 | (235) |
| Ventes de matériels extérieurs pour VN | 115 783 | 96 914 | 18 869 |
| Total | 167 519 734 | 133 378 682 | 34 141 052 |

R.2. Coût des ventes

Le coût des ventes au cours de 2009 s'élève à 144 337 985 DT contre 114 213 173 DT encourus au cours de 2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009 | Exercice de 12 mois clos le 31/12/2008 | Variation |
|---------------------------------------|--|--|-------------------|
| Achats de marchandises consommées | 143 582 078 | 113 505 187 | 30 076 891 |
| Charges de personnel | 662 039 | 633 498 | 28 540 |
| Achats d'approvisionnements consommés | 93 869 | 74 488 | 19 381 |
| Total | 144 337 985 | 114 213 173 | 30 124 812 |

R.3. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation réalisés au cours de l'exercice 2009 s'élèvent à 770 002 DT contre 753 122 DT réalisés au cours de l'exercice 2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009 | Exercice de 12 mois clos le 31/12/2008 | Variation |
|---|--|--|---------------|
| Autres activités et revenus des immeubles | 421 001 | 415 503 | 5 498 |
| Transfert de charges | 268 649 | 168 370 | 100 280 |
| Courtage VN | 23 846 | 2 693 | 21 153 |
| Ventes déchets | 3 752 | 10 384 | (6 632) |
| Reprise sur provision | 52 753 | 156 173 | (103 420) |
| Total | 770 002 | 753 122 | 16 879 |

R.4. Frais de distribution

Les frais de distribution encourus au cours de l'exercice 2009 s'élèvent à 2 451 001 DT contre 2 379 156 DT encourus au cours de l'exercice 2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009 | Exercice de 12 mois clos le 31/12/2008 | Variation |
|---------------------------------------|--|--|---------------|
| Charges de personnel | 1 368 077 | 1 296 291 | 71 786 |
| Autres charges d'exploitation | 1 077 882 | 1 072 953 | 4 929 |
| Achats d'approvisionnements consommés | 5 043 | 9 912 | (4 870) |
| Total | 2 451 001 | 2 379 156 | 71 845 |

R.5. Frais d'administration

Les frais d'administration encourus au cours de l'exercice 2009 s'élèvent à 1 619 710 DT contre 1 944 832 DT encourus au cours de l'exercice 2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009 | Exercice de 12 mois clos le 31/12/2008 | Variation |
|---------------------------------------|--|--|------------------|
| Charges de personnel | 1 114 459 | 1 156 499 | (42 041) |
| Autres charges d'exploitation | 407 793 | 699 919 | (292 126) |
| Achats d'approvisionnements consommés | 97 458 | 88 414 | 9 044 |
| Total | 1 619 710 | 1 944 832 | (325 122) |

R.6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation encourues au cours de l'exercice 2009 s'élèvent à 1 792 589 DT contre 1 413 220 DT encourus au cours de l'exercice 2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009 | Exercice de 12 mois clos le 31/12/2008 | Variation |
|--|---|---|----------------|
| Autres charges d'exploitation | 1 094 885 | 758 773 | 336 112 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 487 197 | 416 349 | 70 848 |
| Achats d'approvisionnements consommés | 210 508 | 238 099 | (27 591) |
| Total | 1 792 589 | 1 413 220 | 379 369 |

R.7. Charges financières nettes / Produits financiers nets

Les charges financières nettes encourues au cours de l'exercice 2009 s'élèvent à 4 771 DT contre des produits financiers de 57 649 DT réalisés au cours de l'exercice 2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009 | Exercice de 12 mois clos le 31/12/2008 | Variation |
|------------------------|--|--|---------------|
| Charges financières | 95 813 | 20 911 | 74 902 |
| Intérêts sur effets VN | (825) | (1 809) | 985 |
| Gain de change | (90 218) | (76 751) | (13 467) |
| Total | 4 771 | (57 649) | 62 420 |

R.8. Produits des placements

Les produits des placements réalisés au cours de l'exercice 2009 s'élèvent à 9 216 410 DT contre 8 670 237 DT réalisés au cours de l'exercice 2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009 | Exercice de 12 mois clos le 31/12/2008 | Variation |
|---------------------------------------|--|--|----------------|
| Dividendes reçus d'ARTEGROS | 6 281 100 | 4 985 000 | 1 296 100 |
| Dividendes reçus d'AUTRONIC | 215 534 | 293 910 | (78 376) |
| Dividendes reçus d'ADEV | - | 200 000 | (200 000) |
| Produits sur placements à court terme | 2 718 765 | 3 189 441 | (470 676) |
| Autres | 1 011 | 1 886 | (875) |
| Total | 9 216 410 | 8 670 237 | 546 172 |

R.9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires réalisés au cours de l'exercice 2009 s'élèvent à 76 661 DT contre 51 989 DT réalisés au cours de l'exercice 2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

| Libellé | Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009 | Exercice de 12 mois clos le 31/12/2008 | Variation |
|------------------------------|--|--|---------------|
| Plus value sur cession | 58 811 | 35 025 | 23 786 |
| Produits sur inscription 4CV | 15 400 | 16 560 | (1 160) |
| Autres gains | 2 450 | 404 | 2 046 |
| Total | 76 661 | 51 989 | 24 672 |

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

| Nature | Montants en DT |
|---|----------------|
| Dotations aux amortissements | 331 422 |
| Dotations aux provisions sur créances douteuses | 155 775 |
| Total | 487 197 |

F.2. Reprises sur provisions

| Nature | Montants en DT |
|---|-----------------|
| Reprise sur provision pour risques et charges | (50 000) |
| Reprise sur provision sur créances clients | (2 753) |
| Total | (52 753) |

F.3. Variation des actifs

| Libellé | Solde au 31/12/2009 (a) | Solde au 31/12/2008 (*) (b) | Variation (b)- (a) |
|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| Stocks | 34 556 814 | 40 703 419 | 6 146 605 |
| Créances clients | 7 392 838 | 13 404 247 | 6 011 409 |
| Autres actifs | 5 345 515 | 4 079 483 | (1 266 032) |
| Variation des actifs | 47 295 167 | 58 187 149 | 10 891 982 |

(*) Les données comparatives ont été retraitées pour des raisons de comparabilité.

F.4. Variation des passifs

| Libellé | Solde au 31/12/2009 (a) | Solde au 31/12/2008 (*) (b) | Variation (a)- (b) |
|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| Fournisseurs et comptes rattachés | 95 755 688 | 48 884 154 | 46 871 533 |
| Autres dettes | 7 124 954 | 1 471 014 | 5 653 940 |
| Variation des passifs | 102 880 642 | 50 355 168 | 52 525 473 |

(*) Les données comparatives ont été retraitées pour des raisons de comparabilité.

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

| Nature | Montants en DT |
|---|--------------------|
| Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles | (543 427) |
| Décaissement pour acquisition d'immobilisations incorporelles | (709 583) |
| Total | (1 253 010) |

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

| Nature | Montants en DT |
|--------------|----------------|
| Clio | 4 311 |
| R 19 | 7 120 |
| Kango | 5 121 |
| Laguna | 16 500 |
| Nissan | 8 000 |
| Mégane | 16 000 |
| Clio Classic | 2 000 |
| Total | 59 052 |

F.7. Trésorerie nette

| Libellé | Solde au 31/12/2009 |
|--------------------------|---------------------|
| Placements à court terme | 106 380 000 |
| UBCI EURO | 3 043 226 |
| B.N.A AV KH.PACHA | 1 831 644 |
| BIAT | 346 153 |
| UBCI | 246 452 |
| AMEN BANQUE | 94 454 |
| BTL | 87 945 |
| B.T. | 67 795 |
| BANQUE DE SUD | 62 139 |
| CHEQUE A ENCAISSER | 35 824 |
| U I B AV H.BOURGUIBA | 23 468 |
| ABC | 17 938 |
| UBCI DOLLARS | 9 533 |
| CAISSE A FOND FIXE | 2 574 |
| CCP | 510 |
| CITI BANK | - |
| STB.AV KH.PACHA | (83 573) |
| ARAB TUNISIAN BANK | (448 953) |
| Trésorerie nette | 111 717 129 |

IV. Engagements hors bilan

| Type d'engagements | Valeur Totale | Tiers | Provisions |
|------------------------------|------------------|------------------|------------|
| 1- Engagements donnés | | | |
| <i>a) Garantie réelle</i> | | | |
| · Cautionnement (1) | 4 536 424 | 4 536 424 | - |
| Total | 4 536 424 | 4 536 424 | - |

(1) Cautions douanières et définitives

V. Notes sur les parties liées

5.1. Parties liées

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

1. Parties liées appartenant au Groupe ARTES

Les pourcentages de détention dans le capital ainsi que les types 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 | 53,6% | Contrôle exclusif |

2. Parties liées autres que les sociétés du Groupe ARTES

DALMAS, AFRIVISION ET SONY, AFRIVISION SERVICES, MAGHREB MOTORS , TMM, Immobilier de Maghreb, POINT COM, Minoterie La Soukra, ITU CY PEUGEOT, MODERN INDUSTRIE et Immobilier et développement.

5.2. Transactions

1. Transactions avec les parties liées appartenant au Groupe ARTES

– Prestations de service données

Refacturation à ARTEGROS les sommes de :

- 150 000 DT hors TVA au titre des frais communs d'assistance administrative et comptable ;
- 30 000 DT hors TVA au titre des frais d'assistance informatique.

Au 31/12/2009, la créance détenue sur ARTEGROS est nulle.

– Contrats de location

Facturation au titre des loyer au cours de l'exercice 2009 :

- 60 000 DT hors TVA à ARTEGROS. Au 31/12/2009, la créance détenue sur ARTEGROS est nulle ;
- 24 000 DT hors TVA à ADEV. Au 31/12/2009, la créance détenue sur ADEV s'élève à 8 803 DT.

– Achats et dettes commerciales

Achats au cours de l'exercice 2009 auprès d'ARTEGROS de pièces de rechange pour un montant global de 5 138 752 DT hors TVA. Au 31/12/2009, la dette envers ARTEGROS s'élève à 429 277 DT.

– Dividendes reçus

- Encaissement de 6 281 100 DT à titre de dividendes distribués par ARTEGROS et relatifs à l'exercice 2008.
- Encaissement de 215 534 DT à titre de dividendes distribués par AUTRONIC et relatifs à l'exercice 2008.

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

– Contrat de location

- Facturation par DALMAS de 60 000 HTVA DT au cours de l'exercice 2009, au titre de la location des bureaux de DALMAS.

- Facturation par DALMAS de 246 900 HTVA DT au cours de l'exercice 2009, au titre de la location du dépôt de stockage et du dépôt de livraison de véhicules neufs sis à MGHIRA.

Au 31/12/2009, la dette envers DALMAS est nulle.

- Facturation par IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT de 150 000 DT HTVA au cours de l'exercice 2009, au titre de la location des bureaux, du dépôt de stockage et du dépôt de livraison de véhicules neufs sis à l'avenue K.PACHA.

Au 31/12/2009, la dette envers IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT est nulle.

– Ventes de pièces de rechange et réparation de véhicules

En 2009, les ventes de pièces de rechange et réparation de véhicules facturées à ces sociétés s'élève à 263 496 DT. Ils se détaillent comme suit :

| Société | Chiffre d'affaire TTC 2009 en DT | Créances au 31/12/2009 en DT |
|-----------------------------|---|---|
| DALMAS | 66 121 | 37 904 |
| TMM | 40 211 | 761 |
| MINOTERIE LA SOUKRA | 5 643 | 430 |
| IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT | 1 351 | 1 351 |
| AFRIVISION ET SONY | 146 939 | 146 939 |
| ITU CY PEUGEOT | 3 231 | 3 231 |
| Total | 263 496 | 193 616 |

– Achats

En 2009, les achats effectués par ARTES auprès de ces sociétés s'élèvent à 171 026 DT. Ils se détaillent comme suit :

| Société | Achats TTC 2009 en DT | Dettes au 31/12/2009 en DT |
|---------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| AFRIVISION SERVICES | 1 305 | |
| POINT COM | 158 083 | 16 080 |
| DALMAS | 1 652 | |
| SONY AFRIVISION | 9 986 | 7 802 |
| Total | 171 026 | 23 882 |

VI. Evénements postérieurs

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 21 avril 2010. 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 2009

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

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales du 28 Mai 2009 pour Mr Abderrazek MAALEJ et du 2 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 2009, 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 2009. 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 2009, 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 23 avril 2010

Les Co-commissaires aux comptes

**AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF**

Abderrazek MAALEJ

**Rapport Spécial des commissaires aux comptes
Exercice clos le 31 Décembre 2009**

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

- I. En application des dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre conseil d'administration ne nous a donné avis d'aucune convention conclue au cours de 2009 et visée par les textes sus-indiqués.

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.

- II. Par ailleurs, des conventions conclues au cours des exercices antérieurs ont continué à produire leurs effets en 2009. Il s'agit des conventions suivantes :
 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 sont réalisés et financés par la société ARTIMO dans le cadre de cette convention. Ces travaux ont été estimés à 4 500 000 DT.

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 1er 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.

III. Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants

Les obligations et engagements de la société envers ses dirigeants tels que visés à l'article 200 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit (en DT) :

| PDG | | |
|------------|--------------------------------------|-----------------------------|
| | Charges de l'exercice en brut | Passif au 31/12/2009 |
| Salaire | 212 253 | - |

Cette rémunération a été autorisée par le conseil d'administration dans sa réunion du 6 février 2008.

- IV. Par ailleurs, et 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 23 avril 2010

Les Co-commissaires aux comptes

**AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF**

Abderrazek MAALEJ