

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 intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008, accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Mohamed CHERIF (AMC Ernst & Young) et Mr Abderrazek MAALEJ .

**BILAN
(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Solde au			
	Notes	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Actifs				
Actifs non courants				
Actif immobilisé				
Immobilisations incorporelles		1 319 124	1 317 524	1 319 124
Amortissement des immobilisations incorporelles		(564 320)	(499 733)	(534 029)
	(B.1)	754 804	817 791	785 096
Immobilisations corporelles		9 005 506	12 901 118	8 947 232
Amortissements des immobilisations corporelles		(4 794 793)	(4 596 993)	(4 701 759)
	(B.1)	4 210 714	8 304 125	4 245 473
Immobilisations financières		6 975 191	29 894 771	675 191
Provision pour dépréciation		(2 521)	-	(2 521)
	(B.2)	6 972 670	29 894 771	672 670
Total des actifs immobilisés		11 938 188	39 016 686	5 703 238
Total des actifs non courants		11 938 188	39 016 686	5 703 238
Actifs courants				
Stocks		27 378 371	11 432 783	7 662 389
Provision sur stocks		-	-	-
	(B.3)	27 378 371	11 432 783	7 662 389
Clients et comptes rattachés		8 194 617	5 781 358	8 367 895
Provision sur comptes clients		(793 520)	(793 520)	(793 520)
	(B.4)	7 401 097	4 987 838	7 574 375
Comptes de régularisations et autres actifs courants	(B.5)	10 183 580	3 019 978	649 269
Placements et autres actifs financiers	(B.6)	58 437 910	57 349 627	80 599 404
Liquidités et équivalents de liquidités	(B.7)	4 216 786	4 866 150	4 197 061
Total des actifs courants		107 617 743	81 656 377	100 682 497
Total des actifs		119 555 932	120 673 063	106 385 735

	Solde au			
	Notes	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Capitaux propres et passifs				
Capitaux propres				
Capital social		25 500 000	500 000	25 500 000
Réserves		2 409 440	25 272 480	625 067
Résultats reportés		13 503 076	40 352 587	0
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		41 412 516	66 125 067	26 125 067
Résultat de l'exercice		12 478 621	6 562 728	35 687 448
Total des capitaux propres avant affectation (B.8)		53 891 136	72 687 796	61 812 516
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts		40 000	40 000	40 000
Provisions pour risques et charges	(B.9)	450 000	450 000	450 000
Total des passifs non courants		490 000	490 000	490 000
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	(B.10)	61 904 790	45 006 082	43 084 036
Autres passifs courants	(B.11)	2 573 287	2 202 534	999 183
Concours bancaires et autres passifs financiers	(B.12)	696 719	286 653	0
Total des passifs courants		65 174 796	47 495 268	44 083 219
Total des passifs		65 664 796	47 985 268	44 573 219
Total des capitaux propres et des passifs		119 555 932	120 673 063	106 385 735

ARTES S.A.
Etat de résultat
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Exercice de 6 mois clos le		Exercice de 12 mois
		30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Revenus	(R.1)	65 609 139	66 153 819	137 742 395
Coût des ventes	(R.2)	(56 052 756)	(57 399 754)	(119 056 665)
Marge brute		9 556 383	8 754 064	18 685 730
Autres produits d'exploitation	(R.3)	254 937	294 310	607 275
Frais de distribution	(R.4)	(985 504)	(1 005 294)	(1 986 236)
Frais d'administration	(R.5)	(951 041)	(644 058)	(1 443 394)
Autres charges d'exploitation	(R.6)	(595 050)	(717 328)	(1 273 590)
Total		(2 276 658)	(2 072 370)	(4 095 945)
Résultat d'exploitation		7 279 725	6 681 694	14 589 785
Charges financières nettes	(R.7)	38 121	(11 891)	(11 467)
Produits des placements	(R.8)	6 930 874	1 439 126	23 314 439
Autres gains ordinaires	(R.9)	33 043	24 600	1 757 257
Résultat des activités ordinaires avant impôt		14 281 762	8 133 529	39 650 015
Impôt sur les bénéfices		(1 803 141)	(1 570 800)	(3 962 567)
Résultat des activités ordinaires après impôt		12 478 621	6 562 728	35 687 448
Eléments extraordinaires				
Résultat net de l'exercice		12 478 621	6 562 728	35 687 448
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)				
Résultat net après modifications comptables		12 478 621	6 562 728	35 687 448

**Etat des flux de trésorerie
(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Notes	Exercice de 6 mois clos le		Exercice de 12 mois clos le
		30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation				
Résultat net		12 478 621	6 562 728	35 687 448
Ajustements pour :				
*Amortissements et provisions		154 158	189 278	375 746
*Reprises sur provisions			(3 605)	(1 084)
*Variation des:				
- Stocks	(F.1)	(19 715 982)	287 295	4 057 690
- Créances clients	(F.1)	173 278	1 136 227	(1 450 310)
- Autres actifs	(F.1)	(9 534 311)	(1 827 714)	542 996
- Fournisseurs et autres dettes	(F.2)	20 394 857	328 403	(2 796 993)
*Autres ajustements				
-Plus au moins values de cession		(24 804)	(15 413)	(1 726 517)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		3 925 816	6 657 199	34 688 976
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(F.3)	(94 404)	(143 686)	(284 802)
Encaissement sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	(F.4)	30 100	194 020	5 318 420
Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières	(F.5)	(6 300 000)	(4 578 400)	(5 000 000)
Encaissement sur cession d'immobilisations financières		-	-	30 273 880
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(6 364 304)	(4 528 066)	30 307 498
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Dividendes et autres distributions	(F.6)	(20 400 000)	-	(40 000 000)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement		(20 400 000)	-	(40 000 000)
Variation de trésorerie		(22 838 488)	2 129 134	24 996 474
Trésorerie au début		84 796 464	59 799 991	59 799 991
Trésorerie à la fin	(F.7)	61 957 977	61 929 125	84 796 464

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société ARTES « Automobile Réseau Tunisien et Services » (ex Renault Tunisie) est une société anonyme au capital de 25 500 000 DT divisé en 25 500 000 actions de valeur nominale de 1 DT chacune, créée le 24 février 1947.

L'activité de la société consiste en la vente de véhicules neufs de marque RENAULT, de pièces de rechange et de services.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

II.1 DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers de la société ARTES S.A., arrêtés au 30 juin 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 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 les plus significatives 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 30 juin, 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 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 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, DE L'ETAT DE RESULTAT ET L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**III.1. Notes sur le bilan****B.1. Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations nettes s'élèvent au 30/06/2008 à 4 965 518 DT. Elles sont analysées dans le tableau suivant :

Catégorie	Valeur brute au 31/12/2007	Acquisitions	Cessions	Valeur brute au 30/06/2008	Amort cumulés au 31/12/2007	Dotation 1er semestre 2008	Cession	Amort cumulés au 30/06/2008	VCN au 30/06/2008
Logiciel	318 374	-	-	318 374	(306 357)	5 291	-	(311 649)	6 724
Fonds Commercial	750	-	-	750	-	-	-	-	750
Concession marque	1 000 000	-	-	1 000 000	(227 671)	25 000	-	(252 671)	747 330
Immobilisations incorporelles	1 319 124	-	-	1 319 124	(534 029)	30 291		(564 320)	754 804
Terrain	3 117 511	-	-	3 117 511	-	-	-	-	3 117 511
Bâtiment	1 048 962	-	-	1 048 962	(973 927)	4 519	-	(978 446)	70 516
AAI des constructions	1 920 356	-	-	1 920 356	(1 758 008)	22 178	-	(1 780 187)	140 169
Matériel industriel	854 649	8 742	-	863 392	(630 596)	21 554	-	(652 150)	211 242
Outillage industriel	48 774	3 026	-	51 800	(36 444)	1 599	-	(38 043)	13 758
Matériel de transport	811 161	15 989	36 129	791 021	(573 970)	50 931	30 833	(594 069)	196 952
A.A.I divers	4 227	-	-	4 227	(2 161)	211	-	(2 373)	1 854
Equipement de bureau	386 652	5 850	-	392 502	(306 692)	9 316	-	(316 007)	76 495
Matériel informatique	460 099	5 299	-	465 398	(371 966)	12 667	-	(384 633)	80 766
Autres immobilisations corporelles	57 511	3 469	-	60 980	(47 994)	891	-	(48 886)	12 094
Immobilisations corporelles en cours	237 329	52 027	-	289 357	-	-	-	-	289 357
Immobilisations corporelles	8 947 232	94 404	36 129	9 005 506	(4 701 759)	123 867	30 833	(4 794 793)	4 210 714
Total des immobilisations	10 266 355	94 404	36 129	10 324 630	(5 235 787)	154 158	30 833	(5 359 113)	4 965 518

B.2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières brutes totalisent au 30/06/2008 un solde de 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	Acquisition	Cession	Solde au 30/06/2008
Titres de participation :	668 391	6 300 000	0	6 968 391
- 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	0	6 300 000		6 300 000
Dépôts et cautionnements	6 800	0	0	6 800
Total	675 191	6 300 000	0	6 975 191

La provision pour dépréciation des immobilisations financières n'a pas varié entre le 31/12/2007 et le 30/06/2008 et s'élève à 2 521 DT

Erreur ! Liaison incorrecte.

B.3. Stocks

Les stocks affichent au 30/06/2008 un solde brut de 27 378 371 DT contre un solde brut de 7 662 389 DT au 31/12/2007. Les stocks se détaillent dans le tableau qui suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Véhicules neufs	27 300 967	11 343 383	7 578 535
Pièces de rechange	71 697	85 478	81 365
Encours atelier	5 707	3 922	2 488
Total	27 378 371	11 432 783	7 662 389

B.4. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés affichent une valeur brute au 30/06/2008 de 8 194 617 DT contre 8 367 895 au 31/12/2007.

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Clients VN	4 220 713	2 915 150	5 203 265
Clients APV	2 610 534	1 640 217	2 160 376
Clients douteux	822 606	824 327	791 689
Clients effets à recevoir	540 822	405 146	213 678
Intérêts courus	-58	-3 482	-1 112
Total brut	8 194 617	5 781 358	8 367 895
Provision	793 520	793 520	793 520
Total net	7 401 097	4 987 838	7 574 375

B.5. Comptes de régularisation et autres actifs courants

La valeur brute des comptes de régularisation et autres actifs courants s'élève au 30/06/2008 à 10 183 580 DT contre 649 269 DT au 31/12/2007. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Etat - impôts et taxes	4 203 885	2 010 724	254 217
Compte de régularisation actif	5 916 350	565 198	345 302
Personnel	58 857	52 175	49 749
Autres débiteurs divers	4 488	391 880	0
Total	10 183 580	3 019 978	649 269

Au 30/06/2008, les comptes de régularisation actifs sont constitués essentiellement des dividendes à recevoir de la part d'ARTEGROS et AUTRONIC au titre de l'exercice 2007 et qui s'élèvent respectivement à 4 985 000 DT et 293 850 DT.

B.6. Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent au 30/06/2008 un solde de 58 437 910 DT contre un solde de 80 599 404 DT au 31/12/2007.

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Placements à court terme	58 437 910	57 349 627	80 599 404
Total	58 437 910	57 349 627	80 599 404

B.7. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30/06/2008 à 4 216 786 DT contre 4 197 061 DT au 31/12/2007. Elles se détaillent ainsi :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
UBCI	1 597 598	91 249	152 201
B.T.	1 320 918	1 882 724	47 902
STB.AV KH.PACHA	497 649	0	134 218
ARAB TUNISIAN BANK	236 044	21 578	454 024
AMEN BANQUE	141 332	57 255	66 342
BANQUE DE SUD	108 357	37 963	184 641
BIAT	92 809	147 528	14 983
UBCI EURO	60 010	1 134 530	1 518 737
U I B AV H.BOURGUIBA	48 260	1 128 361	1 069 880
BTL	48 181	0	12 241
CCP	24 522	14 177	14 176
ABC	17 547	16 730	17 408
CITI BANK	15 452	56 781	15 327
UBCI DOLLARS	6 632	7 552	7 089
Caisse à fond fixe	1 477	7 000	772
B.N.A AV KH.PACHA	0	262 722	487 121
Total	4 216 786	4 866 150	4 197 061

B.8. Capitaux propres

Les capitaux propres ont passé de 61 812 516 DT au 31/12/2007 à 53 891 136 DT au 30/06/2008. Cette variation est détaillée dans le tableau de variation des capitaux propres qui suit :

	Capital social	Réserve légale	Réserves réinvest. exonéré	Réserve s spéciale s de réév.	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2006	500 000	50 000	25 162 886	59 594	24 942 163	15 410 424	66 125 068
Affectation du résultat 2006 (PV AGO du 17 octobre 2007)							
- 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)
Augmentation du capital (PV AGE du 19 octobre 2007)	25 000 000		(25 000 000)				0
Résultat de l'exercice 2007							
						35 687 448	35 687 448
Capitaux propres au 31/12/2007	25 500 000	50 000	515 473	59 594	0	35 687 448	61 812 516
Affectation du résultat 2007 (PV AGO du 2 juin 2008)							
- 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)
Résultat 1er semestre 2008							
						12 478 621	12 478 621
Capitaux propres au 30/06/2008	25 500 000	1 834 373	515 473	59 594	13 503 076	12 478 621	53 891 136

B.9. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges n'ont pas varié entre le 31/12/2007 et le 30/06/2008 et s'élèvent à 450 000 DT. Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008
Provisions pour dépréciations des fournisseurs débiteurs non recouvrables	6 000
Provision pour restructuration	89 500
Autres provisions	354 500
Total	450 000

B.10. Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés est de 61 904 790 DT au 30/06/2008 contre 43 084 036 DT au 31/12/2007. Cette rubrique se détaille dans ce qui suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Fournisseurs VN	34 104 647	42 946 925	7 900 273
Fournisseurs APV	832 437	1 342 007	666 990
Divers fournisseurs	291 836	130 901	246 158
Autres fournisseurs	40 046	54 909	81 882
Effets à payer	26 583 936	531 339	34 104 198
Fournisseurs - factures non encore parvenues	51 888	0	84 536
Total	61 904 790	45 006 082	43 084 036

Erreur ! Liaison incorrecte.B.11. Autres passifs courants

Le total des autres passifs courants s'élève au 30/06/2008 à 2 573 287 DT contre 999 183 DT au 31/12/2007 et se détaille ainsi :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Compte de régularisation passif	262 358	283 728	187 643
Personnel	218 717	122 580	175 309
Créditeurs divers	212 044	180 551	294 079
Etat - impôts et taxes	1 880 167	1 615 675	342 153
Total	2 573 287	2 202 534	999 183

B.12. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30/06/2008 à 696 719 DT contre un solde nul au 31/12/2007. Ils se détaillent ainsi :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
B.N.A AV KH.PACHA	696 719	0	0
STB.AV KH.PACHA	0	286 653	0
Total	696 719	286 653	0

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

Les revenus réalisés au cours du premier semestre 2008 s'élèvent à 65 609 139 DT contre 66 153 819 DT réalisés au cours de la même période de 2007.

Les revenus se détaillent dans ce qui suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Ventes de véhicules neufs	61 218 206	61 776 968	129 270 251
Ventes pièces de rechange	3 161 053	3 376 472	6 253 982
Ventes travaux atelier	718 630	698 253	1 327 331
Ventes garanties	345 885	205 252	585 465
Ventes huiles	117 647	37 215	191 752
Ventes de matériels extérieurs pour VN	47 718	59 658	113 614
Total	65 609 139	66 153 819	137 742 395

R.2. Coût des ventes

Le coût des ventes au cours du premier semestre 2008 s'élève à 56 052 756 DT contre 57 399 754 DT encourus au cours de la même période de 2007. Il se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Achats de marchandises consommées	55 707 812	57 071 219	118 385 169
Charges de personnel	308 873	295 558	590 172
Achats d'approvisionnements consommés	36 070	32 977	81 323
Total	56 052 756	57 399 754	119 056 665

R.3. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation réalisés au cours du premier semestre de 2008 s'élèvent à 254 937 DT contre 294 310 DT réalisés au cours de la même période de 2007. Ils se détaillent ainsi :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Autres activités et revenus des immeubles	178 908	156 087	435 317
Transfert de charges	68 595	69 592	121 824
Ventes déchets	4 742	508	5 431
Courtage VN	2 693	0	19 533
Reprise sur provision	0	3 605	1 084
Autres produits (*)	0	64 519	24 087
Total	254 937	294 310	607 275

(*) Au 30/06/2007, les dividendes reçus d'AUTRONIC sont présentés au niveau des produits des placements pour un montant de 293 910 DT.

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

Les revenus réalisés au cours du premier semestre 2008 s'élèvent à 65 609 139 DT contre 66 153 819 DT réalisés au cours de la même période de 2007.

Les revenus se détaillent dans ce qui suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Ventes de véhicules neufs	61 218 206	61 776 968	129 270 251
Ventes pièces de rechange	3 161 053	3 376 472	6 253 982
Ventes travaux atelier	718 630	698 253	1 327 331

Ventes garanties	345 885	205 252	585 465
Ventes huiles	117 647	37 215	191 752
Ventes de matériels extérieurs pour VN	47 718	59 658	113 614
Total	65 609 139	66 153 819	137 742 395

R.2. Coût des ventes

Le coût des ventes au cours du premier semestre 2008 s'élève à 56 052 756 DT contre 57 399 754 DT encourus au cours de la même période de 2007. Il se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Achats de marchandises consommées	55 707 812	57 071 219	118 385 169
Charges de personnel	308 873	295 558	590 172
Achats d'approvisionnements consommés	36 070	32 977	81 323
Total	56 052 756	57 399 754	119 056 665

R.3. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation réalisés au cours du premier semestre de 2008 s'élèvent à 254 937 DT contre 294 310 DT réalisés au cours de la même période de 2007. Ils se détaillent ainsi :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Autres activités et revenus des immeubles	178 908	156 087	435 317
Transfert de charges	68 595	69 592	121 824
Ventes déchets	4 742	508	5 431
Courtage VN	2 693	0	19 533
Reprise sur provision	0	3 605	1 084
Autres produits (*)	0	64 519	24 087
Total	254 937	294 310	607 275

(*) Au 30/06/2007, les dividendes reçus d'AUTRONIC sont présentés au niveau des produits des placements pour un montant de 293 910 DT.

R.4. Frais de distribution

Les frais de distribution encourus au cours du premier semestre 2008 s'élèvent à 985 504 DT contre 1 005 294 DT encourus au cours de la même période de 2007. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Charges de personnel	571 998	514 650	1 126 306
Autres charges d'exploitation	411 321	479 787	846 159
Achats d'approvisionnements consommés	2 186	10 857	13 771
Total	985 504	1 005 294	1 986 236

R.5. Frais d'administration

Les frais d'administration encourus au cours du premier semestre 2008 s'élèvent à 951 041 DT contre 644 058 DT encourus au cours de la même période de 2007. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Charges de personnel	504 227	357 924	812 615
Autres charges d'exploitation	403 879	237 542	538 041

Achats d'approvisionnements consommés	42 934	48 593	92 738
Total	951 041	644 058	1 443 394

R.6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation encourues au cours du premier semestre 2008 s'élèvent à 595 050 DT contre 717 328 DT encourues au cours de la même période de 2007.

Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Achats d'approvisionnements consommés	122 799	116 145	208 066
Dotations aux amortissements et aux provisions	154 158	189 278	375 746
Autres charges d'exploitation	318 093	411 906	689 779
Total	595 050	717 328	1 273 590

R.7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes encourues au cours du premier semestre 2008 s'élèvent à (38 121) DT contre 11 891 DT encourues au cours de la même période de 2007. Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Charges financières	8 513	50 241	87 353
Intérêts sur effets VN	(1 054)	(4 837)	(8 360)
Gain de change	(45 580)	(33 513)	(67 525)
Total	(38 121)	11 891	11 467

R.8. Produits des placements

Les produits des placements réalisés au cours du premier semestre 2008 s'élèvent à 6 930 874 DT contre 1 439 126 DT réalisés au cours de la même période de 2007. Ils se détaillent ainsi :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Produits sur placements à court terme	1 652 024	1 145 216	3 080 529
Dividendes ARTEGROS	4 985 000	0	19 940 000
Dividendes AUTRONIC	293 850	293 910(*)	293 910
Total	6 930 874	1 439 126	23 314 439

(*) Retraitées pour les besoins de comparabilité.

R.9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires réalisés au cours du premier semestre 2008 s'élèvent à 33 043 DT contre 24 600 DT réalisés au cours de la même période de 2007. Ils se détaillent ainsi :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Plus value sur cession	25 025	15 413	1 738 598
Produits sur inscription 4CV	7 875	8 900	15 255
Autres gains	143	287	3 404
Total	33 043	24 600	1 757 257

III.3. Notes sur l'état des flux de trésorerie**F.1. Variation des actifs**

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Stock	27 378 371	7 662 389	(19 715 982)
Créances clients	8 194 617	8 367 895	173 278
Autres actifs	10 183 580	649 269	(9 534 311)
Variation des actifs	45 756 568	16 679 552	(29 077 016)

F.2. Variation des passifs

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Fournisseurs et comptes rattachés	61 904 790	43 084 036	18 820 754
Autres dettes	2 573 287	999 183	1 574 104
Variation des passifs	64 478 077	44 083 219	20 394 857

F.3. Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	1er semestre 2008
Matériel industriel	8 742
Outillage industriel	3 026
Matériel de transport	15 989
Equipement de bureau	5 850
Matériel informatique	5 299
Autres immobilisations corporelles	3 469
Immobilisations corporelles en cours	52 027
Total	94 404

F.4. Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	1er semestre 2008
Matériel de transport	30 100
Total	30 100

F.5. Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières

Libellé	1 ^{er} semestre 2008
Immobilisations financières (ARTIMO)	6 300 000
Total	6 300 000

F.6. Dividendes et autres distributions

Il s'agit de la distribution des dividendes au titre de l'exercice 2007 décidée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 2 juin 2008, soit 0,800 DT par action.

F.7. Trésorerie nette

Libellé	Trésorerie au 30/06/2008
Placements à court terme	58 437 910
UBCI EURO	60 010
U I B AV H.BOURGUIBA	48 260
B.N.A AV KH.PACHA	(696 719)
ARAB TUNISIAN BANK	236 044
BANQUE DE SUD	108 357
UBCI	1 597 598
STB.AV KH.PACHA	497 649
AMEN BANQUE	141 332
B.T.	1 320 918
ABC	17 547
CITI BANK	15 452
BIAT	92 809
CCP	24 522
UBCI DOLLARS	6 632
BTL	48 181
Caisse à fond fixe	1 477
Trésorerie nette	61 957 977

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2008**Messieurs les actionnaires de la société ARTES S.A.,**

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société « ARTES S.A. » couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers semestriels annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 1 septembre 2008

Les Co-commissaires aux comptes

AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF

Abderrazek MAALEJ