

MOT DU PRESIDENT GROUPE ARTES

2008 est une année décisive pour ARTES.

L'introduction en Bourse en avril dernier nous a permis de mener à bien notre stratégie de développement en accompagnant cette importante étape d'une nouvelle organisation, en phase avec le nouveau dimensionnement de l'entreprise, et d'une adaptation de nos structures commerciales, productives et administratives.

2007 a donc été une étape clef dans l'histoire du Pôle automobile ARTES caractérisée par une évolution constante de son chiffre d'affaires qui est passé de 149 542 115 DT en 2006 à 166 029 139 DT en 2007, soit une augmentation de 11%, une année où nous avons enregistré une progression du résultat net passant de 19 597 118 DT en 2006 à 21 183 418 DT en 2007, soit une variation positive de l'ordre de 8% par rapport à l'exercice précédent.

Notre engagement vis-à-vis de la qualité caractérisé par une certification ISO, notre respect de la clientèle ainsi que nos plans de progrès futurs laissent présager une amélioration concrète de nos performances opérationnelles de croissance.

Toutes ces raisons nous donnent résolument confiance en l'avenir. La force de notre réseau en Tunisie, le vif intérêt de nos partenaires, de notre management et de nos collaborateurs dans la réalisation de meilleures performances vont en effet contribuer à l'amélioration de notre visibilité et de notre rentabilité dans les mois et les années à venir.

LE PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL

MONCEF MZABI

CHAPITRE 1 : Présentation de la société

Raison sociale :

Automobile Réseau Tunisien et Services ARTES- SA. (EX RENAULT Tunisie)

Forme Juridique :

Société Anonyme SA

Date de création :

24 Février 1947

Date d'ouverture du capital à l'épargne publique :

7 Avril 2008

Répartition du capital et des droits de vote au 31/12/2007 :

Le capital social s'élève à 25 500 000 DT au 31/12/2007, composé de 25 500 000 actions d'une valeur nominale de 1 dinar, réparti comme suit, et ce avant l'offre au public et le placement privé:

Actionnaires	Nombre d'actions	Montant en DT	% du capital et droit de vote
Mr Moncef Mzabi	8 495 580	8 495 580	33,316%
Mr Mzoughi Mzabi	8 495 580	8 495 480	33,316%
Mr Sadok Mzabi	8 495 580	8 495 480	33,316%
Sté DALMAS	1 275	1 275	0,005%
Sté AFRIVISION	1 275	1 275	0,005%
Sté ADEV	5 355	5 355	0,021%
Sté CODEV	5 355	5 355	0,021%
Total	25 500 000	25 500 000	100%

Répartition du capital et des droits de vote après introduction en bourse :

Le capital social s'élève à 25 500 000 DT au 07/04/2008, composé de 25 500 000 actions d'une valeur nominale de 1 dinar réparti comme suit, après l'offre au public, le placement garanti et le placement privé :

Actionnaires	Nombre d'actions	Montant en DT	% du capital et droit de vote
Mr Moncef Mzabi	5 129 580	5 129 580	20,116 %
Mr Mzoughi Mzabi	5 129 580	5 129 580	20,116 %
Mr Sadok Mzabi	5 129 580	5 129 580	20,116 %
Sté DALMAS	1 275	1 275	0,005 %
Sté AFRIVISION	1 275	1 275	0,005 %
Sté ADEV	5 355	5 355	0,021 %
Sté CODEV	5 355	5 355	0,021 %
Public OPF	4 125 900	4 125 900	16,18 %
Placement privé (institutionnels étrangers)	2 402 100	2 402 100	9,42 %
Placement garanti	3 570 000	3 570 000	14,00 %
Total	25 500 000	25 500 000	100%

Objet :

Vente de véhicules neufs de marque RENAULT, de pièces de rechange et de services.

Conseil d'administration :**Membres des organes d'administration et de direction**

Actionnaires	Représenté par	Qualité	Mandat
Mr Moncef Mzabi	Lui - même	Président	2006-2008
Mr Mzoughi Mzabi	Lui - même	Membre	2006-2008
Mr Sadok Mzabi	Lui - même	Membre	2006-2008
Sté DALMAS	Mr. Moncef Mzabi	Membre	2006-2008
Sté AFRIVISION	Mr. Sadok Mzabi	Membre	2006-2008
Sté CODEV	Mr. Mzoughi Mzabi	Membre	2006-2008

Conditions d'accès aux assemblées :

Selon l'article 29 des statuts de la société ARTES : « Les propriétaires d'actions doivent, pour avoir droit d'assister ou de se faire représenter aux assemblées générales, être inscrits sur les registres de la société, huit jours au moins avant le jour fixé pour la réunion.

Tout membre de l'assemblée qui veut se faire représenter par un mandataire, doit déposer son pouvoir au siège social, cinq jours au moins avant la réunion.

Toutefois, le conseil d'administration a toujours la faculté de réduire les délais et accepter les dépôts en dehors de ces limites ».

Commissaires aux comptes :**Mandat**

AMC ERNST & YOUNG, société inscrite à l'ordre des Experts comptables De Tunisie
Boulevard de la terre Centre Urbain Nord 1003 Tunis
Tel : 70 749 111 Fax : 70 749 045

2005-2007

Monsieur Abderrazek Maalej Expert comptable membre de L'ordre des
Experts comptables de Tunisie.

2006-2008

16 Rue Abdelmoumen Ibn Ali 1002 Tunis
Tel : 71 792 688 Fax : 71 799 916

Faits marquants de l'exercice 2007 :

- Le conseil d'Administration de la société ARTES a proposé lors de sa réunion du 01 Octobre 2007 l'admission des actions de la société à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Cette proposition a été approuvée par l'Assemblée Générale des actionnaires. L'introduction des actions a été réalisée, suite accord de la bourse et du CMF courant le mois d'avril 2008. Les actions cédées portent jouissance au 01/01/2007.

L'introduction des actions de la société en bourse, dans le cadre de la loi N°99-92 du 17 août 1999 relative à la relance du marché financier, permet à la société ARTES de bénéficier d'un taux d'imposition réduit à 20 %, et ce durant 5 exercices à partir de la date de l'introduction, soit de 2008 à 2012.

L'opération d'introduction de ARTES en bourse est qualifiée comme étant la plus importante capitalisation boursière de la décennie.

- L'exercice 2007, s'est soldé par la réalisation d'un bénéfice Net record de 35 687 448 DT, dont 20 233 910 DT au titre de dividendes reçus des sociétés ARTEGROS et AUTRONIC.

- ARTES distribuera, au cours de l'année 2008, la somme de 20 400 000 de DT au titre de dividendes pour l'exercice 2007, soit 0,800 DT par action.

- Durant l'exercice 2007, la société ARTES a augmentée son capital de 500 000 DT à 25 500 000 DT, par incorporation des réserves.

- La société ARTES ainsi que ses filiales ARTEGROS et ADEV ont souscrit, au cours de l'année 2008, au capital de la société ARTIMO, société immobilière appartenant au groupe ARTES, ce qui a permis à la société ARTES et filiales de bénéficier d'un gain d'impôt au titre de l'exercice 2007. Le capital de ARTIMO s'élève à 8 950 000 DT.

CHAPITRE 2 : Performances commerciales

ACTIVITE VEHICULES NEUFS VN

Marché et volumes 2007 :

Dans un marché en progression de 12% par rapport à 2006 en termes d'immatriculations, Renault demeure leader du marché automobile pour la septième année consécutive avec un volume de vente de 8008 unités.

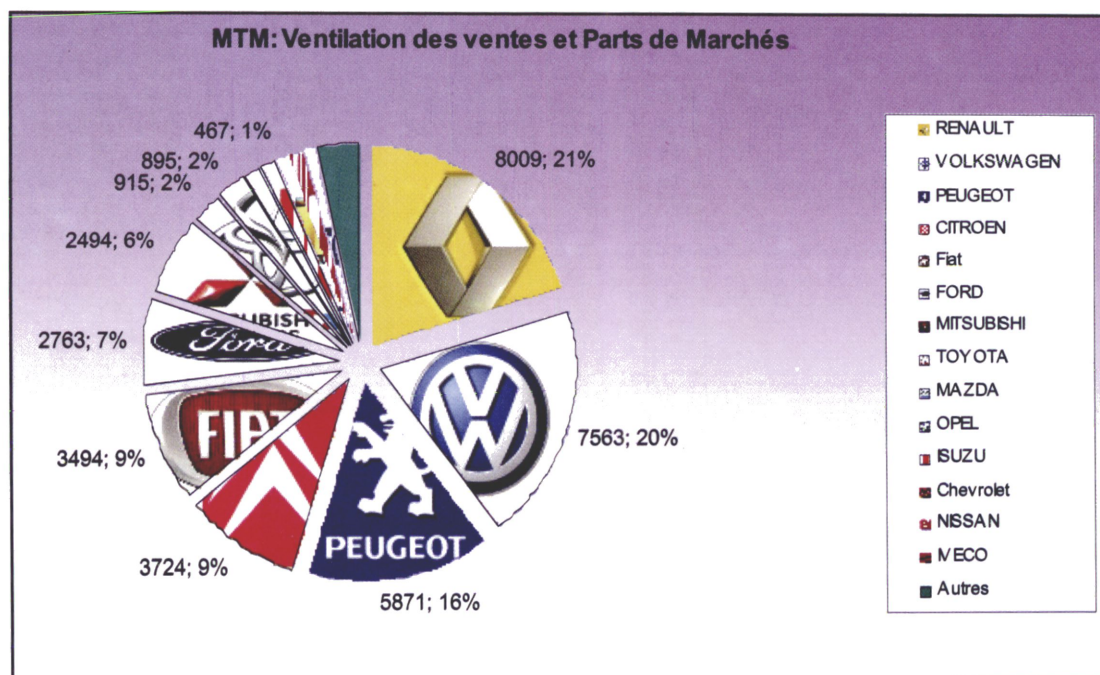
	2007	2006	2005	07/06	07/05
<i>Véhicule particulier</i>	39026	34 778	32 645	12,21%	19,55%
<i>Camionnette</i>	12697	12 213	10 666	3,96%	14,50%
<i>VM</i>	4003	3 681	3 470	8,75%	6,08%
<i>Camion</i>	658	588	491	11,90%	19,76%
<i>TCP</i>	593	673	432	-11,89%	55,79%
Total	56977	51 933	47 704	9,71%	19,44%

L'augmentation des enregistrements provient essentiellement des immatriculations des véhicules particuliers. En effet, avec une augmentation de 4500 les VP i couvrent à eux seuls 90% de l'augmentation totale de la taille du marché (5044 unités). Elle s'explique en partie par des reports de volumes non consommés en 2006 .

Le total des immatriculations en 2007 s'élève à 39 324 unités pour les Véhicules particuliers, les véhicules mixtes et les camionnettes. C'est sur ces segments que nous évaluerons les performances de ARTES et de ADEV , à l'exclusion des ré-immatriculations.

Le MTM regroupe les véhicules particuliers et les véhicules utilitaires, il regroupe donc les VP les VM et les camionnettes.

Répartition des ventes et parts de Marché par constructeurs :

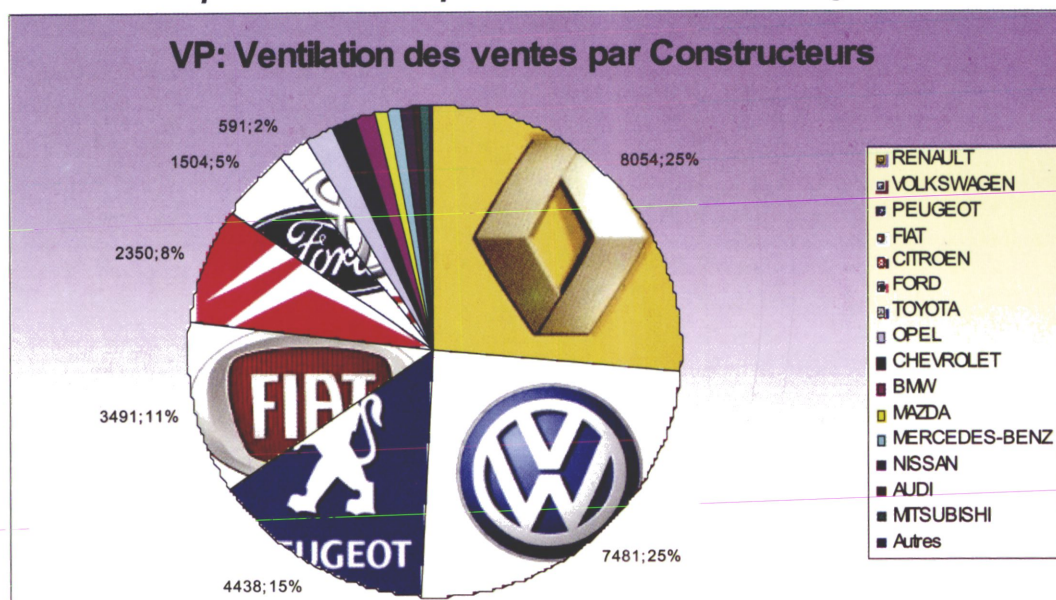


Renault demeure leader du Marché tunisien de l'automobile pour la septième année consécutive, avec 22% de part de marché.

Les Véhicules particuliers « VP » :

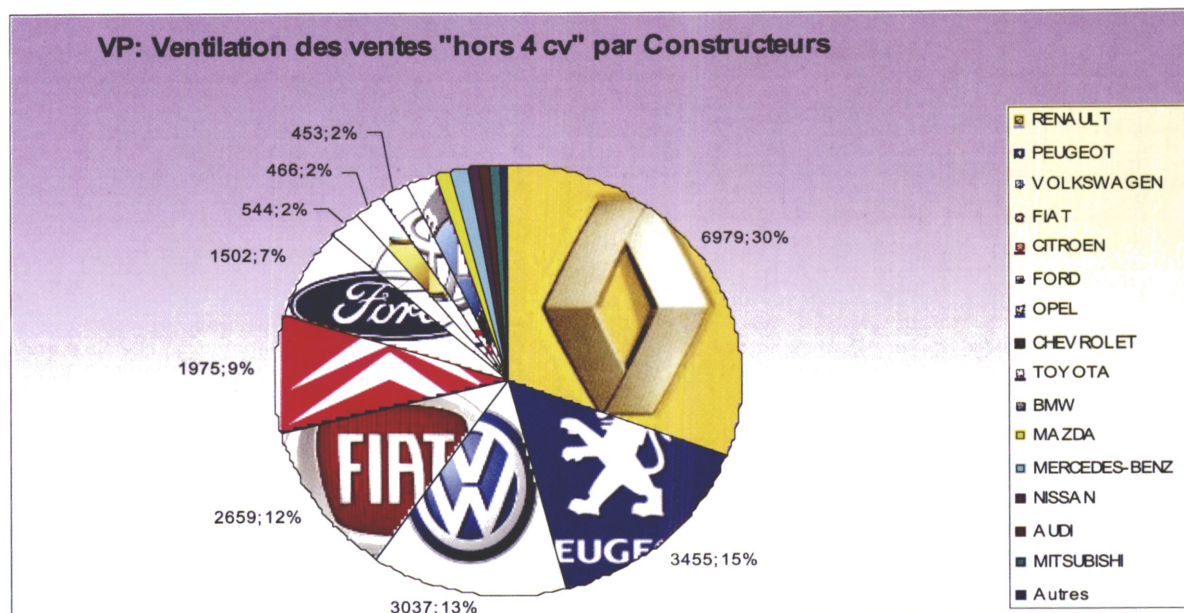
Dans le contexte du marché tunisien et compte tenu de l'impact de la voiture populaire (programme instauré par l'Etat pour garantir au citoyen l'accès à l'automobile) deux lectures s'imposent, une générale englobant les ventes de voitures populaires et une autre excluant les voitures populaires de l'analyse.

Répartition des ventes et parts de Marché par constructeurs « lecture globale » :

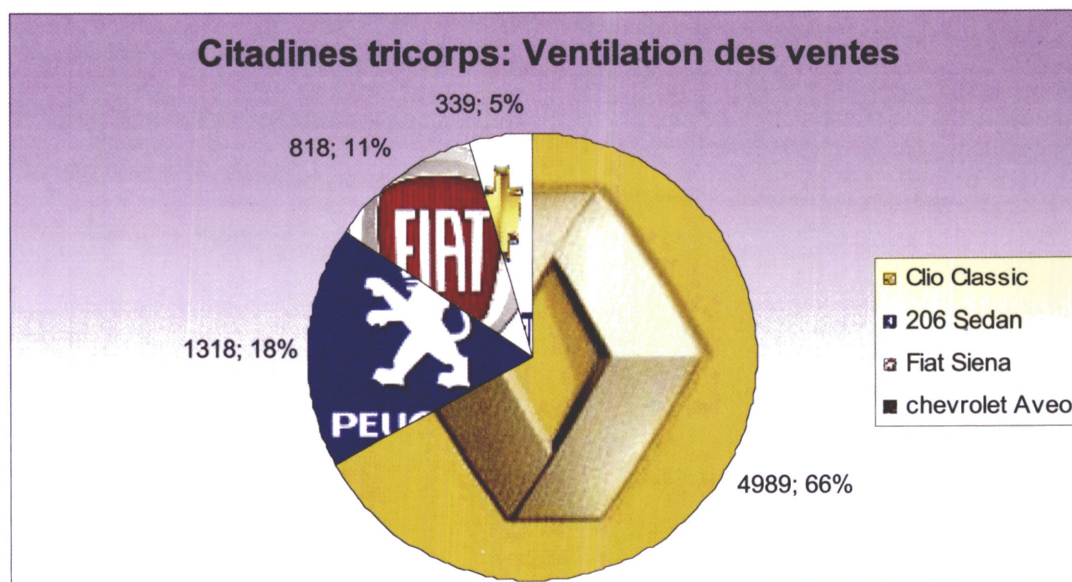


Renault est leader du marché VP avec 25% de part de marché.

Répartition des ventes et parts de Marché par constructeurs « lecture Hors 4 cv » :

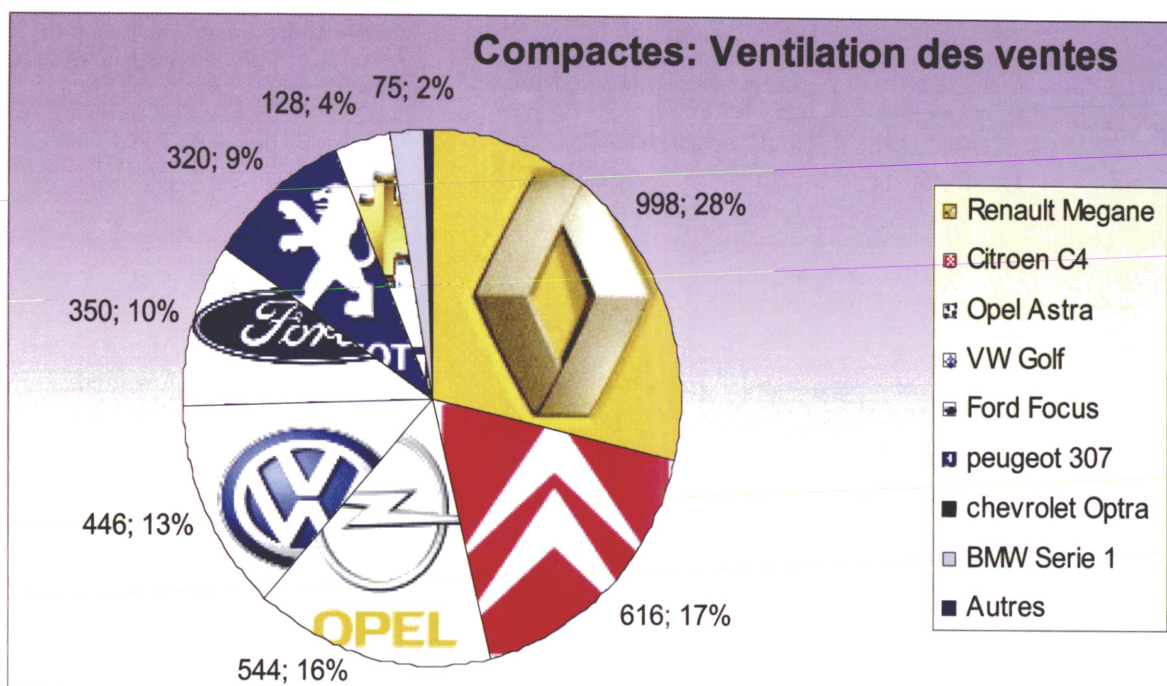


Sur le segment des véhicules hors 4 chevaux, Renault détient près de 30% de part de marché. Les Citadines Tricorps :



Avec près de 4990 unités vendues en 2007 Clio Classic s'affirme plus que jamais comme la voiture la plus vendue de ce segment.

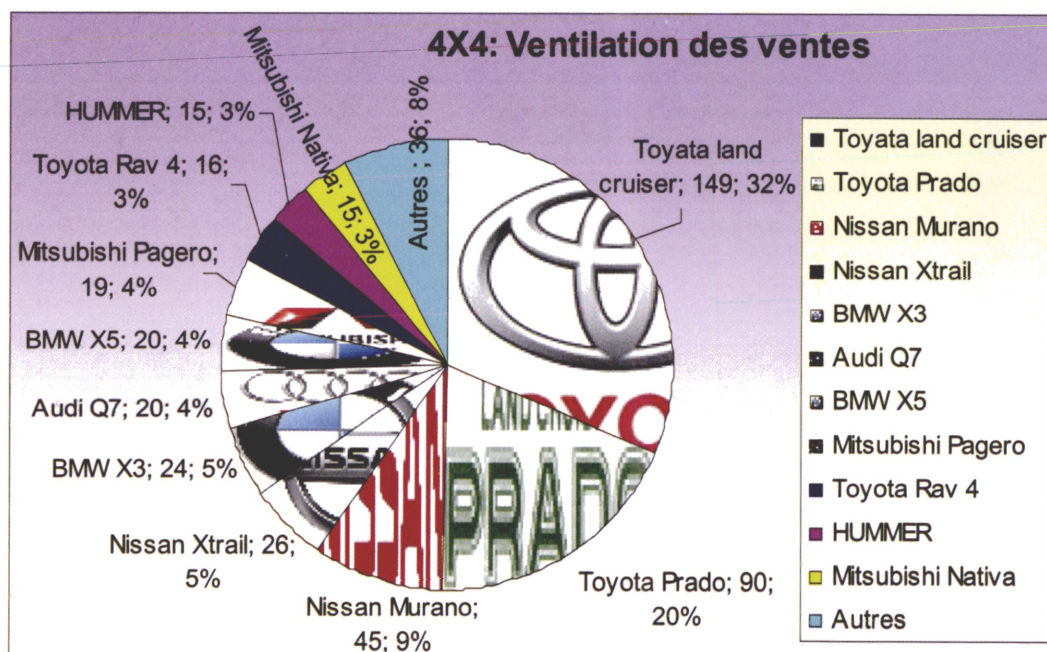
Les Compactes :



Avec près de 1000 unités , Renault Megane sous ses différentes versions prend la tête du segment sur les compactes également.

SEGMENTS NISSAN :

Les SUV :



Les lancements de deux nouveaux modèles sur ce segment, à savoir Murano et X-Trail, ont permis à la marque Nissan de prendre 14% de part de marché

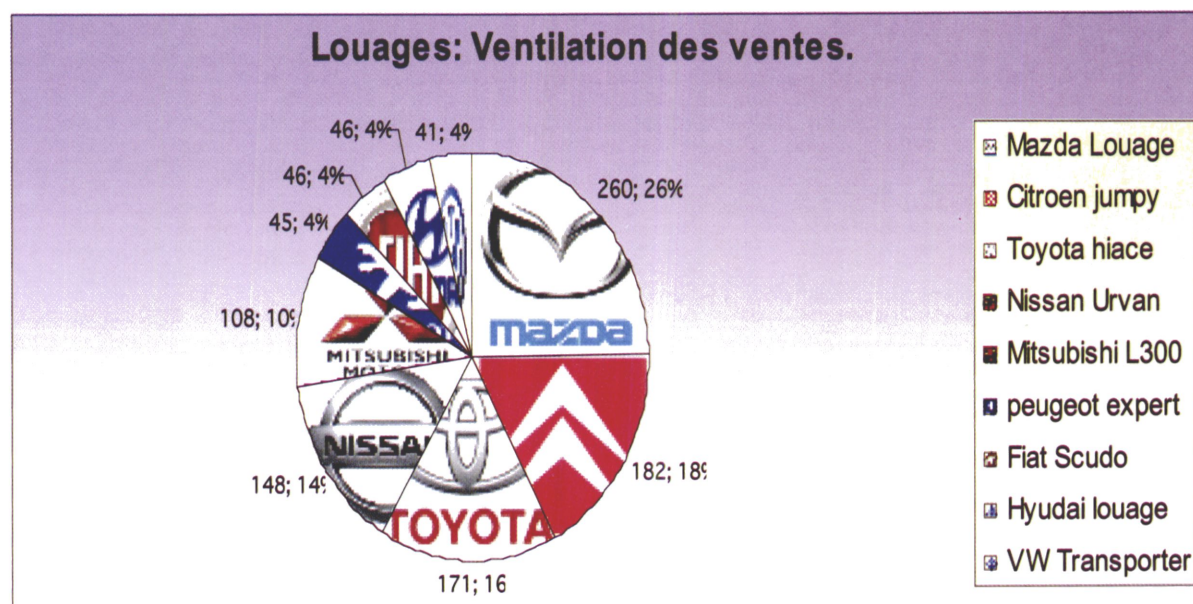
Les Véhicules 9 places :

Ce segment est plus connu en Tunisie par « louage », il s'agit d'un segment fortement compétitif, pas moins de 9 constructeurs de diverses origines (européen et japonais) sont présents sur ce segment.

Nissan Urvan a affiché un accroissement des ses ventes de 164% en 2007.

	Immat 2007	Immat 2006	Δ
Mazda	260	284	-8%
Citroen Jumpy	182	158	15%
Toyota	171	152	13%
Mitsubishi	108	145	-26%
Peugeot Expert	45	93	-52%
Fiat Scudo+ Duc	46	80	-43%
Hyundai	46	72	-36%
Nissan Urvan	148	56	164%
VW Transporter	41	24	71%
Total	1047	1064	-2%

Ci après la répartition des ventes et des parts de marché sur le segment des louages en 2007.



Les véhicules mixtes :

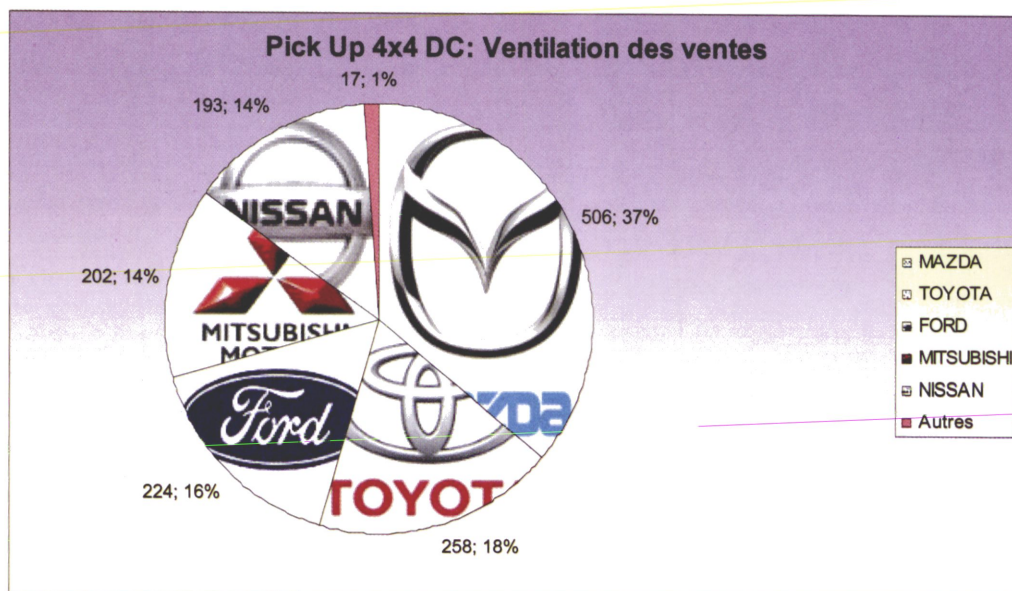
La catégorie VM regroupe les véhicules ayant 4 portes et un plateau arrière, c à d les pick up double cabines et les véhicules utilitaires double cabine.

La taille du marché est relativement la même que celle de l'année précédente.

Les Pick up 4 X 4 Double Cabines :

Notons une augmentation de la taille du marché appréciable sur ce segment (augmentation des immatriculations de 28% 1091 unités en 2006 contre 1400 en 2007)

Nissan enregistre une progression de l'ordre de 21% sur ce segment par rapport à 2006.



LES PERSPECTIVES 2008

1/ LE PROGRAMME D'IMPORTATION

Avec 8909 unités obtenues pour 2008, Renault se voit attribuer le meilleur volume, ce qui devrait normalement mener vers une nouvelle position de leader cette année. Les volumes de Nissan sont également passés de 440 à 490 soit une augmentation de plus de 10% ;

	2008	2007	2006	Δ 08/06	Δ 08/07
Renault	8909	8110	8000	11,36%	9,85%
VW	7000	6000	5200	34,62%	16,67%
Peugeot	6020	5390	4930	22,11%	11,69%
Fiat	4000	3750	3700	8,11%	6,67%
Ford	3000	4500	4200	-28,57%	-33,33%
Citroen	2580	2310	2620	-1,53%	11,69%
Toyota	1300	1300	1200	8,33%	0,00%
Opel&Chevrolet	1000	950	1500	-33,33%	5,26%
Mazda	850	750	750	13,33%	13,33%
M Benz	600	650	700	-14,29%	-7,69%
Mitsubishi	600	300	340	76,47%	100,00%
Nissan	490	440	400	22,50%	11,36%
BMW	200	220	200	0,00%	-9,09%
RVI	170	150	165	3,03%	13,33%
Scania	150	150	140	7,14%	0,00%
Iveco	120	130	145	-17,24%	-7,69%
Volvo	80	75	75	6,67%	6,67%

2/ PREVISIONNEL RENAULT

A /LES VEHICULES PARTICULIERS :

Sur le segment MO, Clio Classic continuera en 2008 à être le cheval de bataille sur le segment le plus important du marché. Pour promouvoir davantage ce véhicule, une extension de garantie supplémentaire d'une année est offerte à tout client particulier, à l'exclusion des administrations et des sociétés de location de voiture. Pour ces derniers des offres étudiées seront proposées afin de maintenir la part de marché de Renault sur ce segment.

Sur le M1, Renault Megane sera proposée à partir du second semestre sur une version diesel avec deux niveaux d'équipement et viendra compléter la gamme essence actuelle. Une présence plus accrue sur les marchés publics viendra renforcer notre position sur ce segment.

Enfin, sur le M2, le lancement de Laguna 3 sur les versions essence et diesel viendra combler la déficience d'offre de la marque sur ce segment où Renault était absente en raison du renouvellement de gamme de Laguna. Les performances exceptionnelles de Laguna 3 enregistrées sur les marchés voisins laissent prévoir des résultats très satisfaisants notamment sur la version diesel, dont la consommation mixte se situe en dessous des 5 litres / 100 km .

B / LES COMBI :

Renault Kangoo Combi (5 places essence) continuera à alimenter de manière très concurrentielle le marché des Administrations . L'offre comprendra toujours une version d'entrée de gamme ainsi qu'une offre plus riche pour un usage particulier. Une version diesel est encore à l'étude.

C / VOLUMES PREVISIONNELS RENAULT : 8500 unités.

3/ PREVISIONNEL NISSAN

A/ LES PICK-UP

L'offre Nissan Pick-up sera enrichie cette année par le NAVARRA, pick-up de standing à forte notoriété et image. Il sera décliné en deux versions et viendra concurrencer les renouvellements de gammes chez les concurrents (Mazda, Mitsubishi et Toyota) en version 4X4 . Le bas du segment continuera à être approché par le D22 actuel dont le positionnement est extrêmement compétitif. Une version Pick-up 4X2 double cabine viendra également enrichir l'offre pour les besoins de l'administration.

B/ LES SUV

La gamme actuelle composée de Murano et de X-Trail sera enrichie également par l'introduction du Qashqai en deux versions essence et diesel. Cette offre viendra en réponse à une demande CSP+ à fort potentiel.

C/ Les TRANSPORTS INTER-URBAINS :

Le succès de l'URVAN au cours de l'année 2007 laisse présager une meilleure pénétration sur l'année 2008. Nous prévoyons de commercialiser 200 unités et de prendre ainsi la tête du segment.

D/ LES VEHICULES POUR LE TRANSPORT TOURISTIQUE :

Nous prévoyons également un retour sur le segment du transport touristique avec le Patrol dont le positionnement sera très compétitif comparé au prix découlant du renouvellement de gamme de Toyota sur ce segment.

E/ VOLUMES PREVISIONNELS NISSAN : 600 unités

CHAPITRE 3 : Résultats Financiers

1-Résultats Financiers de la société ARTES

1-1-Les revenus et Les Produits

- Le Chiffre d'affaires

	2005	2006	2007	Variation2007/2006
Chiffre d'affaires	139 042 583	134 723 505	137 742 395	+ 3 018 890
Nbre VN RENAULT	8 145	7 939	8 008	+ 69
Nbre VN NISSAN				
vendus par ARTES	329	172	12 *	-160
Nombre VN vendus	8 474	8 111	8 020	-91

*La société ADEV a vendu 446 véhicules de marque NISSAN au cours de l'exercice 2007, suite au transfert de l'activité NISSAN de la société ARTES à la société ADEV.

Le chiffre d'affaires de la société ARTES, s'établit à 137 742 395 DT, en hausse de 2,24 % par rapport à celui réalisé en 2006.

- Les Produits

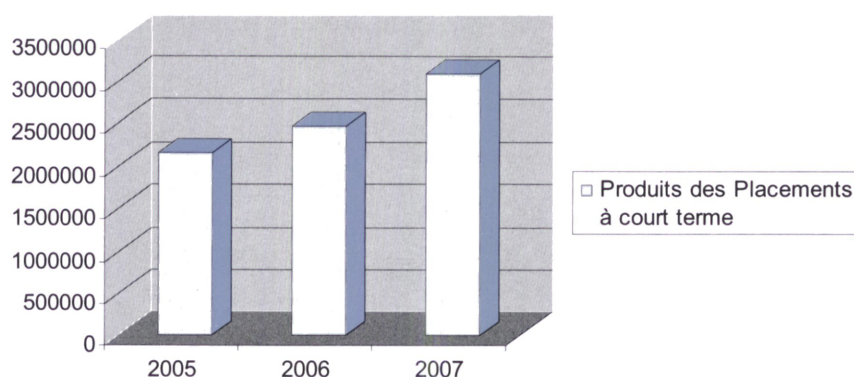
- **Les autres Produits d'exploitation**, s'élèvent à 607 275 DT au 31/12/2007, contre 833 666 DT au 31/12/2006 soit une diminution de 226 391 DT, qui s'explique principalement par la reprise sur provisions réalisée en 2006 de 170 141 DT.

- **Les Produits des placements**, s'élèvent à 23 314 439 DT au 31/12/2007, contre 2 463 160 DT au 31/12/2006, dont 20 233 910 DT de dividendes reçus des sociétés filiales ARTEGROS et AUTRONIC en 2007.

Les Produits des placements hors dividendes se détaillent comme suit :

	2005	2006	2007	Variation2007/2006
Produits des Placements				
à court terme	2 166 923	2 422 528	3 080 529	+658 011

Produits des Placements à court terme



- **Les autres Gains Ordinaires**, réalisés au cours de l'exercice 2007, s'élèvent à 1 757 257 DT, contre 291 765 DT réalisés au cours de l'exercice 2006, soit une augmentation de 1 465 492 DT. Cette évolution s'explique principalement par la plus - value sur cession d'immobilisations réalisée en 2007.

1-2- La Marge Brute

La diminution de la marge brute de la société ARTES de 20 420 807 DT en 2006 à 18 685 730 DT en 2007, s'explique en grande partie par trois faits majeurs :

- Une obligation de satisfaire des marchés publics qui sont caractérisés par des volumes importants mais également par des marges plus étudiées en raison du caractère compétitif de ces marchés. Le maintien des prix de vente initialement convenus n'a pas pu intégrer les hausses de la monnaie d'achat, l'EURO, ce qui s'est traduit par une rentabilité moindre et ceci en fin d'exercice.
- Une revalorisation de l'EURO tout au long de l'année qui n'a pas toujours et systématiquement pu être répercutée sur le prix des véhicules
- Un mix produit mieux adapté à la demande (plus de gamme moyenne et moins de haut gamme) mais générant une marge inférieure.

1-3- Le Résultat Net

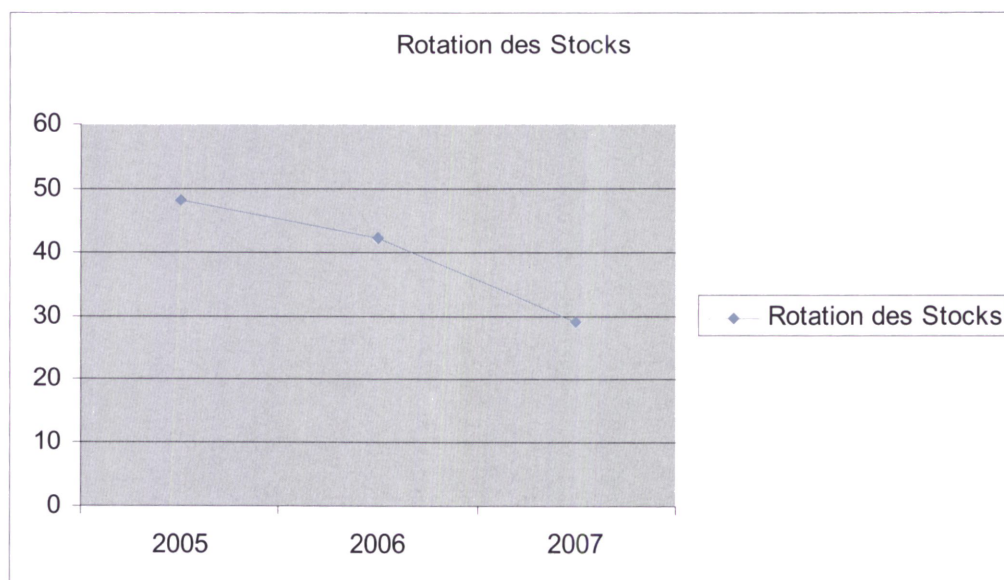
Le résultat net après impôt s'élève au 31/12/2007 à 35 687 448 DT, contre 15 410 424 DT au 31/12/2006 soit une augmentation de 20 277 024 DT.

1-4- Les autres indicateurs Financiers

- Stocks et rotation des Stocks

Les stocks sont constitués principalement de Véhicules Neufs. Le ratio de rotation des stocks qui était de 48 jours en 2005, n'est plus que de 29 jours en 2007, soit une baisse de 40 %.

	2005	2006	2007	Variation 2007/2006
Stocks	15 056 904	11 720 078	7 662 389	-4 057 689
Rotation des Stocks	48 Jours	42 Jours	29 Jours	-13 Jours



- Clients et délai de recouvrement des créances :

Le compte client et comptes rattachés ne représente que 7,90 % du total de l'actif en 2007. Le délai moyen de recouvrement des créances n'a pas dépassé les 20 jours, durant la période 2005-2007.

	2005	2006	2007
Clients ordinaires	6 874 706	5 847 711	7 363 640
Clients douteux	820 174	792 573	791 688
Clients effets à recevoir	767 199	285 620	213 678
Total	8 462 079	6 925 904	8 369 006
Chiffre d'affaires TTC	161 726 614	152 926 626	161 294 643
Délai de recouvrement	19 Jours	17 Jours	19 Jours

- Fournisseurs et délai de règlement des Fournisseurs :

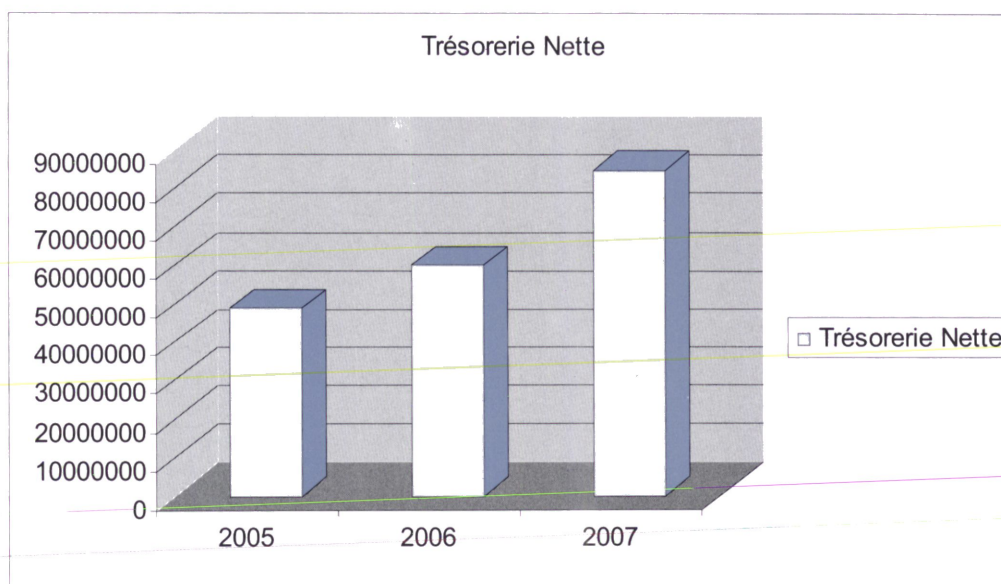
	2005	2006	2007
Fournisseurs et comptes rattachés	45 874 198	45 844 924	43 084 036
Délai règlement Fournisseurs	120 Jours	123 Jours	127 Jours

- Trésorerie Nette :

La trésorerie nette de la société ARTES, a évolué de 59 799 990 DT au 31/12/2006, à 84 796 465 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 42 %.

La liquidité représente 79,70 % du total des actifs au 31/12/2007 contre 52,70 % au 31/12/2006.

	2005	2006	2007
Trésorerie Nette	48 815 143	59 799 991	84 796 465

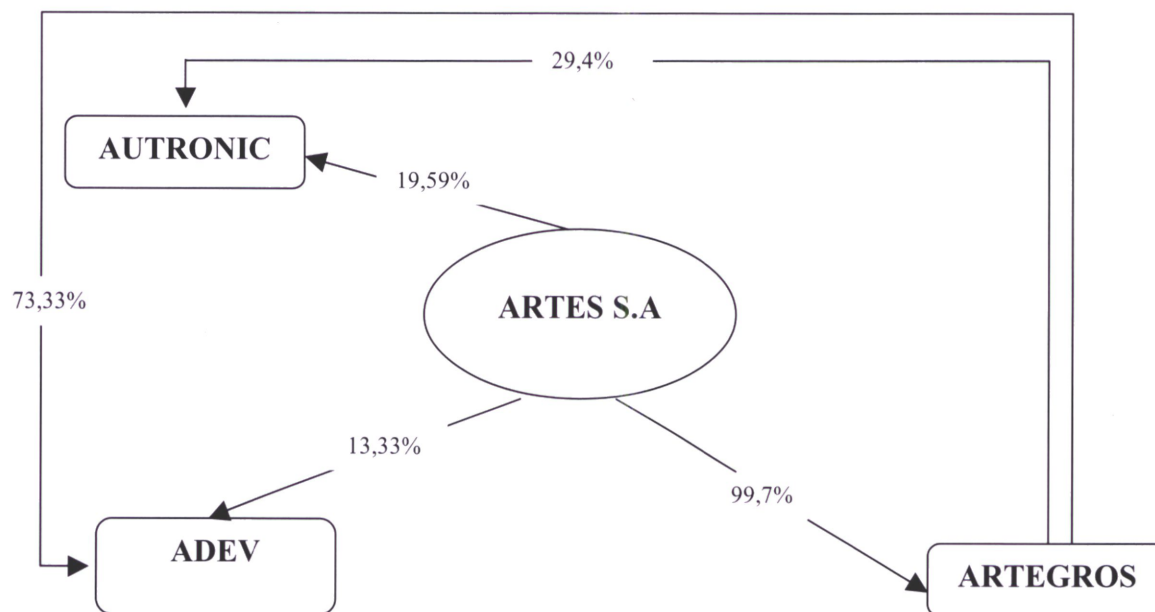


2- Les Résultats des sociétés liées (Groupe ARTES)

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

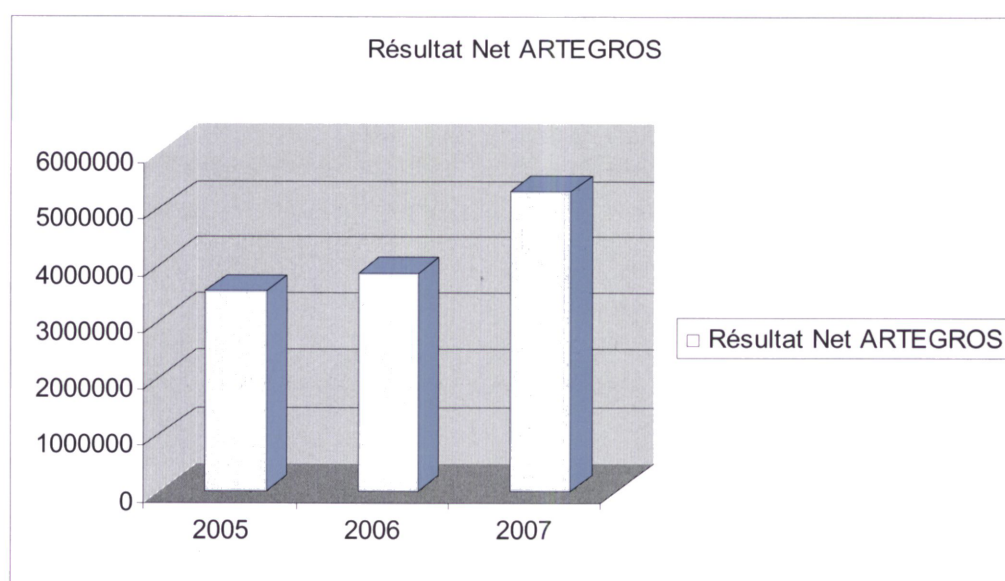
- La société mère **ARTES SA « Automobile Réseau Tunisien et Services »** (ex RENAULT Tunisie) est une société anonyme au capital de 25 500 000 DT créée le 24 février 1947. L'activité de la société consiste en la vente en détail des véhicules, des pièces de rechange de la marque « RENAULT » et le service après vente.
- La société **ARTEGROS** est une société anonyme constituée en septembre 1998 ayant pour objet l'importation et la vente en **gros** des pièces de rechange des marques RENAULT et NISSAN. Le capital social de « **ARTEGROS** » s'élève à 50 000 DT.
- La société **ADEV « Automobiles et Développement »** est une SARL créée fin 2005, l'exploitation a débuté en 2006. Elle a pour objet la vente en détail des véhicules, des pièces de rechanges de la marque NISSAN et le service après vente. Le capital social de la société ADEV s'élève à 150 000 DT.
- La société **AUTRONIC** est une société anonyme de nationalité française, régie par le droit tunisien. Elle a été créée le 10 avril 2000. Son capital s'élève au 31 décembre 2007 à 3 000 000 DT. La société a pour objet la fabrication de tout équipement électronique, principalement destiné à l'automobile est essentiellement à l'export.

Le schéma Financier du Groupe ARTES au 31/12/2007 se présente comme suit :



2-1- Indicateurs Financiers de ARTEGROS

	2005		2006		2007	
Chiffre d'affaires	15 963 392	100 %	17 293 661	100 %	19 519 193	100 %
Marge Brute	4 943 984	31 %	5 588 212	32 %	6 159 927	32 %
Résultat Net	3 515 548	22 %	3 763 616	22 %	5 299 891	27 %
Total des actifs	21 458 903	100 %	25 780 646	100 %	12 484 206	100 %
Dettes MLT	0		0		0	
Trésorerie Nette	9 591 200	45 %	12 250 350	48 %	4 075 386	33 %



- Augmentation du chiffre d'affaires de la société ARTEGROS en 2007, de 13 % par rapport au chiffre d'affaires de l'année 2006, et de 22 % par rapport au chiffre d'affaires de l'année 2005.
- Augmentation du résultat net de la société ARTEGROS au 31/12/2007 de 37 % par rapport au résultat de l'exercice 2006 et de 51 % par rapport au résultat de l'exercice 2005.
- La trésorerie nette au 31/12/2007, représente 33 % du total bilan.

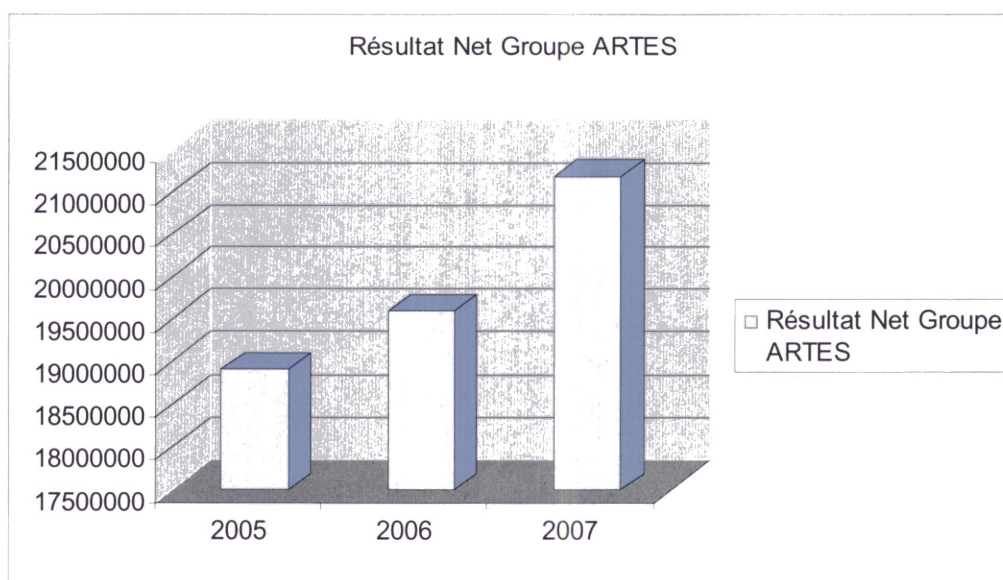
2-2- Indicateurs Financiers de ADEV

	2005	2006		2007	
Chiffre d'affaires	0	3 975 113	100 %	15 262 448	100 %
Marge Brute	0	896 281	23 %	2 490 776	16 %
Résultat Net	0	271 404	7 %	1 285 883	8 %
Total des actifs	150 000	9 874 449	100 %	6 904 372	100 %
Dettes MLT	0	0		0	
Trésorerie Nette	150 000	-3 447 055	-35 %	- 3 500 087	- 50 %

- Augmentation du chiffre d'affaires en 2007 de 11,3 MDT soit 384 % par rapport au chiffre d'affaires de l'année 2006, suite notamment à l'augmentation du nombre de véhicules neufs vendus.
- Augmentation du résultat net au 31/12/2007 de 1 MDT soit 474 %, par rapport au résultat de l'année 2006.

2-3- Indicateurs Financiers du Groupe ARTES

	2005		2006		2007	
Chiffre d'affaires	148 721 701		149 542 115		166 029 139	100 %
Marge brute	26 870 197	18%	26 605 333	18%	27 336 434	16%
Résultat Net	18 912 556	13%	19 597 118	13%	21 183 418	13%
Total des actifs	140 733 248	100%	150 857 166	100%	125 952 449	100%
Dettes MLT	0		0		0	
Trésorerie Nette	75 659 900	51%	68 603 286	45%	86 121 369	52%



- Augmentation du chiffre d'affaires consolidé du Groupe ARTES de 11% en 2007, par rapport au chiffre d'affaires de l'année 2006.
- Augmentation du résultat consolidé du Groupe ARTES en 2007 de 8 % par rapport au résultat consolidé de l'exercice 2006.
- La marge brute du groupe ARTES a évolué de 26 605 333 DT en 2006 à 27 336 434 en 2007, soit une augmentation de 2,7%.
- La trésorerie nette consolidée du Groupe ARTES au 31/12/2007, s'élève à 86 MDT, contre 68 MDT au 31/12/2006, soit une augmentation de 18 MDT.
La trésorerie nette, représente 52 % du total bilan consolidé du Groupe ARTES au 31/12/2007.

3- Les prises de participation et les aliénations

- Les sociétés ARTES et ARTEGROS ont cédé au cours de l'année 2007 la totalité de leurs participations dans le capital de la société « IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT ».

- Les sociétés ARTES et ARTEGROS ont cédé au cours de l'année 2007 la totalité de leurs participations au capital de la société « CODEV » à la société DALMAS.

- Au cours de l'année 2007, la société « AUTRONIC » a procédé à une réduction de son capital, le faisant passer de 5.000.000 DT à 3.000.000 DT. AUTRONIC a remboursé, dans le cadre de cette opération, 391.880 DT à la société ARTES et 588.000 DT à la société ARTEGROS. Après cette réduction de capital, la participation de ARTES devient 587.820 DT et celle de ARTEGROS 882.000 DT.

- Les sociétés ARTES, ARTEGROS et ADEV ont souscrit au capital de la société immobilière «ARTIMO-ARTES IMMOBILIERE» au cours de l'année 2008, respectivement pour 6.300.000 DT, 2.050.000 DT et 600.000DT, ce qui a permis à la société ARTES et filiales de bénéficier des gains d'impôt au titre de l'exercice 2007.

4- Relations de la société mère ARTES avec les sociétés du Groupe ARTES :

Les prestations de service reçues et données :

- Données

En 2007, la société ARTES a facturé à la société ARTEGROS, la somme de 150 000 DT au titre de frais communs d'assistance administrative et comptable et 30 000 DT, au titre de frais d'assistance informatique.

- Reçues : NEANT

Les contrats de location

Le montant des loyers facturés par la société ARTES aux sociétés du groupe ARTES, durant l'année 2007, s'élève à 84 000 DT Hors TVA, soit 99 120 DT TTC, et se détaille comme suit :

Désignation	Montant hors TVA 2007	Montant TTC 2007
Loyer ARTEGROS	60 000 DT	70 800 DT
Loyer ADEV	24 000 DT	28 320 DT
Total	84 000 DT	99 129 DT

La dette au titre de loyer de la société ADEV à la société ARTES s'élève à 28 320 DT au 31/12/2007.

Les créances et dettes commerciales avec les sociétés du Groupe ARTES

- Dettes entre les sociétés du Groupe ARTES

Durant l'exercice 2007, le montant total des achats pièces de rechange réalisé par la société ARTES, auprès de la société ARTEGROS s'élève à 5 510 314,070 DT hors TVA, le prix de vente pratiqué entre les sociétés du groupe est le même que celui du marché.

Au cours, de l'exercice 2007, le montant total des achats réalisés par la société ADEV, auprès de la société ARTEGROS s'élève à 854 117,129 DT hors TVA. Le prix de vente appliqué est celui du marché.

Au cours, de l'exercice 2007, le montant total des achats réalisés par la société ADEV, auprès de la société ARTES s'élève à 130 466,812 DT.

La dette de la société ARTES à la société ARTEGROS, s'élève à 463 523,755 DT au 31/12/2007.

La dette de la société ADEV à la société ARTEGROS, s'élève à 66 633,138 DT au 31/12/2007.

La dette de la société ADEV à la société ARTES, s'élève à 152 257,880 DT au 31/12/2007.

Dividendes encaissés par ARTES et distribués par les sociétés du Groupe En 2007 au titre de l'exercice 2006

Dividende AUTRONIC	: Montant :	293 910 DT.
Dividende ARTEGROS	: Montant :	19 940 000 DT.
Total	:	20 233 910 DT.

Dividendes encaissés par ARTEGROS et distribués par les sociétés du Groupe en 2007 Au titre de l'exercice 2006

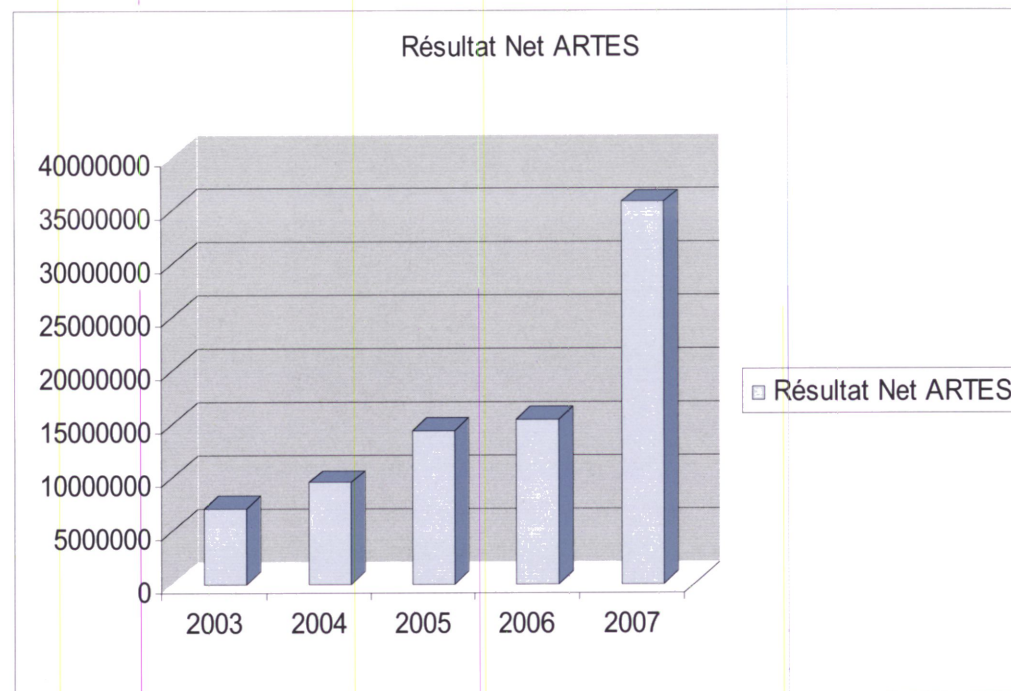
Dividende AUTRONIC : Montant : 441 000 DT

Dividendes encaissés par ADEV et distribués par les sociétés du Groupe en 2007 Au titre de l'exercice 2006

Dividende ARTES : Montant : 8 400 DT

5- Rétrospectives ARTES (2003-2007)

	2003		2004		2005		2006		2007	
Chiffre d'affaires	84 965 431	100%	104 189 843	100%	139 042 583	100%	134 723 505	100%	137 742 395	100%
Marge Brute	11 067 715	13%	14 355 039	14%	19 867 701	14%	20 420 807	15%	18 685 730	14%
Résultat Net	7 041 845	8%	9 521 233	9%	14 334 425	10%	15 410 424	11%	35 687 448	26%
Total des actifs	81 966 889	100%	89 053 865	100%	101 215 800	100%	113 495 280	100%	106 385 735	100%
Dettes MLT	0		0		0		0		0	
Trésorerie Nette	40 678 762	49%	40 678 762	46%	48 815 143	48%	59 799 991	53%	84 796 464	80%



ARTES SA
BILAN
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Solde au	
Notes	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Actifs		
Actifs non courants		
Actif immobilisé		
Immobilisations incorporelles	1 319 124	1 317 024
Amortissement des immobilisations incorporelles	(534 029)	(465 793)
	785 096	851 231
Immobilisations corporelles	8 947 232	12 971 953
Amortissements des immobilisations corporelles	(4 701 759)	(4 477 069)
	4 245 473	8 494 884
Immobilisations financières	675 191	25 316 371
Provision pour dépréciation	(2 521)	(3 605)
	672 670	25 312 766
Total des actifs immobilisés	5 703 238	34 658 881
Total des actifs non courants	5 703 238	34 658 881
Actifs courants		
Stocks	7 662 389	11 720 078
Provisions sur stocks	-	-
	7 662 389	11 720 078
Clients et comptes rattachés	8 367 895	6 917 585
Provisions sur comptes clients	(793 520)	(793 520)
	7 574 375	6 124 065
Autres actifs courants	649 269	1 192 264
Placements et autres actifs financiers	80 599 404	56 650 389
Liquidités et équivalents de liquidités	4 197 061	3 149 601
Total des actifs courants	100 682 497	78 836 399
Total des actifs	106 385 735	113 495 280

ARTES SA
BILAN
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Solde au	
Notes	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Capitaux propres et passifs		
Capitaux propres		
Capital social	25 500 000	500 000
Réserves	625 067	25 272 480
Résultats reportés	0	24 942 163
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	26 125 067	50 714 644
Résultat de l'exercice	35 687 448	15 410 424
Total des capitaux propres avant affectation	61 812 516	66 125 068
Passifs		
Passifs non courants		
Emprunts	40 000	40 000
Provisions pour risques et charges	450 000	450 000
Total des passifs non courants	490 000	490 000
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	43 084 036	45 844 924
Autres passifs courants	999 183	1 035 288
Total des passifs courants	44 083 219	46 880 213
Total des passifs	44 573 219	47 370 213
Total des capitaux propres et des passifs	106 385 735	113 495 280

ARTES SA
BILAN
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Exercice de 12 mois clos le 31 décembre 2007	12 mois clos le 31 décembre 2006
Revenus		137 742 395	134 723 505
Coût des ventes		(119 056 665)	(114 302 698)
Marge brute		18 685 730	20 420 807
Autres produits d'exploitation		607 275	833 666
Frais de distribution		(1 986 236)	(1 664 052)
Frais d'administration		(1 443 394)	(1 212 306)
Autres charges d'exploitation		(1 273 590)	(1 273 436)
Total		(4 095 945)	(3 316 129)
Résultat d'exploitation		14 589 785	17 104 678
Charges financières nettes		(11 467)	(42 784)
Produits des placements		23 314 439	2 463 160
Autres gains ordinaires		1 757 257	291 765
Résultat des activités ordinaires avant impôt		39 650 015	19 816 819
Impôt sur les bénéfices		(3 962 567)	(4 406 395)
Résultat des activités ordinaires après impôt		35 687 448	15 410 424
Eléments extraordinaires		-	-
Résultat net de l'exercice		35 687 448	15 410 424
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)		-	-
Résultat net après modifications comptables		35 687 448	15 410 424

ARTES SA
BILAN
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Exercice de 12 mois clos le
Notes 31/12/2007 31/12/2006

Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation

Résultat net	35 687 448	15 410 424
Ajustements pour		
*Amortissements et provisions	375 746	405 071
*Reprises sur provisions	(1 084)	(170 141)
*Variation des:		
- Stocks	4 057 690	3 336 826
- Créances clients	(1 450 310)	1 521 019
- Autres actifs	542 996	(301 707)
- Fournisseurs et autres dettes	(2 796 993)	(1 980 944)
*Autres ajustements		
-Plus au moins values de cession	(1 726 517)	(105 160)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation	34 688 976	18 115 389

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(284 802)	(435 702)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	5 318 420	90 300
Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières	(5 000 000)	(5 900 000)
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	30 273 880	114 860
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	30 307 498	(6 130 542)

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement

Dividendes et autres distributions	(40 000 000)	(1 000 000)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(40 000 000)	(1 000 000)
Variation de trésorerie	24 996 474	10 984 847
Trésorerie au début de l'exercice	59 799 991	48 815 143
Trésorerie à la clôture de l'exercice	84 796 464	59 799 991

Extrait des notes aux états financiers

Les immobilisations financières

Les immobilisations financières brutes totalisent au 31/12/2007 un solde de 675 191 DT contre un solde de 25 316 371 DT au 31/12/2006. Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2006	Acquisition	Cession	Réduction du capital	Solde au 31/12/2007
Titres de participation :	25 304 851	5 000 000	29 244 580	391 880	668 391
- Immobilier et Développement	24 219 580	5 000 000	29 219 580	0	0
- ARTEGROS	49 850	0	0	0	49 850
- BOWDEN	100	0	0	0	100
- AUTRONIC	979 700	0	0	391 880	587 820
- Compagnie Internationale de Leasing	10 621	0	0	0	10 621
- CODEV	25 000	0	25 000	0	0
- ADEV	20 000	0	0	0	20 000
Dépôts et cautionnements	11 520	0	4 720		6 800
Total	25 316 371	5 000 000	29 249 300	391 880	675 191

Les Stocks

Les stocks affichent au 31/12/2007 un solde brut de 7 662 389 DT contre un solde brut de 11 720 078 DT au 31/12/2006. Les stocks se détaillent dans le tableau qui suit :

Libellé	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Véhicules neufs	7 578 535	11 637 990	-4 059 454
Pièces de rechange	81 365	79 171	2 194
Encours atelier	2 488	2 918	-430
Total	7 662 389	11 720 078	-4 057 690

Les Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent au 31/12/2007 un solde de 80 599 404 DT contre un solde de 56 650 389 DT au 31/12/2006 soit une variation de 23 949 014 DT.

Libellé	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Bons de trésor	80 599 404	56 650 389	23 949 014
Total	80 599 404	56 650 389	23 949 014

Les Capitaux propres

Les capitaux propres ont passé de 66 125 068 DT au 31/12/2006 à 61 812 516 DT au 31/12/2007. Cette variation est détaillée dans le tableau de variation des capitaux propres qui suit :

	Capital social	Réserve légale	Réserves pour réinvest. exonéré	Réserves spéciales de réev	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2005	500 000	50 000	19 262 886	59 594	17 507 738	14 334 425	51 714 644
Affectation du résultat 2005 (PV AGO du 27 juin 2006)							
- Autres réserves			5 900 000			-5 900 000	0
- Résultats reportés					8 434 425	-8 434 425	0
- Dividendes					-1 000 000		-1 000 000
Résultat de l'exercice 2006						15 410 424	15 410 424
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							
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)							
-Réserves spéciales pour réinvestissement exonéré	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

Les Revenus

Les revenus réalisés au cours de 2007 s'élèvent à 137 742 395 DT contre 134 723 505 DT réalisés au cours de 2006 soit une augmentation de 3 018 890 DT.

Les revenus se détaillent dans ce qui suit :

Libellé	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Ventes de véhicules neufs	129 270 251	126 399 826	2 870 425
Ventes pièces de rechange	6 253 982	6 035 032	218 950
Ventes travaux atelier	1 327 331	1 403 744	-76 413
Ventes garanties	585 465	597 101	-11 636
Ventes huiles	191 752	225 303	-33 550
Ventes de matériels extérieurs pour VN	113 614	62 499	51 115
Total	137 742 395	134 723 505	3 018 890

Les Produits des placement

Les produits des placements réalisés au cours de 2007 s'élèvent à 23 314 439 DT contre 2 463 160 DT réalisés au cours de 2006. Ils se détaillent ainsi :

Libellé	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Dividendes reçus d'ARTEGROS	19 940 000	0	19 940 000
Dividendes reçus d'AUTRONIC	293 910	0	293 910
Produits sur placements à court terme	3 080 529	2 463 160	617 369
Total	23 314 439	2 463 160	20 851 279

La Trésorerie nette

Libellé	Exercice de 12 mois clos au 31/12/2007
BONS DE TRESOR	80 599 404
UBCI EURO	1 518 737
U I B AV H.BOURGUIBA	1 069 880
B.N.A AV KH.PACHA	487 121
ARAB TUNISIAN BANK	454 024
BANQUE DE SUD	184 641
UBCI	152 201
STB.AV KH.PACHA	134 218
AMEN BANQUE	66 342
B.T.	47 902
ABC	17 408
CITI BANK	15 327
BIAT	14 983
CCP	14 176
UBCI DOLLARS	7 089
BTL	12 241
CAISSE A FOND FIXE	772
Trésorerie nette	84 796 464

Rapport Général des commissaires aux comptes Etats financiers - Exercice clos le 31 Décembre 2007

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

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, 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 2007, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1. Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de la société ARTES S.A. arrêtés au 31 décembre 2007. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction 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 important, une image fidèle de la situation financière d'ARTES S.A. ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Vérifications spécifiques

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

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers 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.

Les Co-commissaires aux comptes

AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF

Abderrazek MAALEJ

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS - EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

Messieurs les actionnaires de la société ARTES S.A,

En application de l'article 200 et suivant du code des sociétés commerciales, nous n'avons pas été informés par votre conseil d'administration de conventions conclues ou d'opérations réalisées par votre société, telles que visées par l'article 200 du code des sociétés commerciales.

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence de telles opérations.

Les Co-commissaires aux comptes

**AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF**

Abderrazek MAALEJ

BILAN CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

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

BILAN CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

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

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

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

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

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

Extrait des notes aux états financiers consolidés

Les Immobilisations financières

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

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

Les Stocks

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

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

Les Placements et autres actifs financiers

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

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

Les Liquidités et équivalents de liquidités

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

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

Les Capitaux propres

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

	31/12/2006	Variation de capital	Dividendes versés	Dividendes reçus	Résultat de l'exercice	Affectation 2007	Variation des réserves	31/12//2007
Capitaux propres sociaux	91 189 424	24 021 884	(60 734 910)	20 674 910	42 663 506		(25 000 000)	92 814 814
RETRAITEMENTS								
Impôts différés / Congés payés	52 744				8 371			61 114
Impôts différés / Stocks	115 087							115 087
Impôts différés / Clients douteux	17 140				3 205			20 346
Impôts différés / Prov pour risque	135 000							135 000
Impôts différés / GW-	(218 055)				218 055			-
TOTAL RETRAITEMENTS	101 916				229 631			331 547
CAPITAUX PROPRES RETRAITES	91 291 339	24 021 884	(60 734 910)	20 674 910	42 893 138		(25 000 000)	93 146 361
ELIMINATION								
Coût des ventes	23 832 790				6 494 898			30 327 688
Autres charges	2 319							2 319
Revenus	(24 819 109)				(6 758 898)			(31 578 007)
Frais de distribution	384 000				84 000			468 000
Frais d'administration	600 000				180 000			780 000
GW-	727 120				(727 120)			-
Dividendes	(97 988)		20 734 910	(20 674 910)	(20 674 910)			(20 712 898)
TOTAL ELIMINATIONS	629 132		20 734 910	(20 674 910)	(21 402 030)			(20 712 898)
ELIMINATION TITRES	2 649 700	(978 116)						1 671 584
Part des minoritaires dans les réserves	(2 417)		(1 323)	1 323		134 906		132 490
Part des minoritaires dans le résultat	134 906				307 690	(134 906)		307 690
Part des intérêts minoritaires	132 490		(1 323)	1 323	307 690	-		440 180
Capital social	500 000	25 000 000						25 500 000
Part du groupe dans les réserves	69 041 164		(60 673 587)	20 673 587		19 597 118	(25 000 000)	23 638 282
Part du groupe dans le résultat	19 597 118				21 183 418	(19 597 118)		21 183 418
Part du groupe dans les capitaux propres	89 138 282	25 000 000	(60 673 587)	20 673 587	21 183 418	-	(25 000 000)	70 321 700

Les Revenus

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

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

La Trésorerie nette

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

Groupe ARTES

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

Messieurs les actionnaires de ARTES,

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

1. Opinion sur les états financiers

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

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

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

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

2. Vérifications spécifiques

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

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2007

Les Co-commissaires aux comptes

AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF

Abderrazek MAALEJ

PROJET DE RESOLUTIONS

(Assemblée Générale Ordinaire du Lundi 02 Juin 2008)

Première Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration sur l'activité de la société et des commissaires aux comptes, approuve les états financiers et les comptes arrêtés au 31 décembre 2007.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Deuxième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne acte au Conseil d'Administration et aux commissaires aux comptes de ce dont il lui a été rendu compte conformément à l'article 200 et 475 du code des Sociétés Commerciales. Approuve toutes les opérations réalisées et telles que décrites dans les rapports spéciaux des commissaires aux comptes.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Troisième Résolution :

L'assemblée Générale Ordinaire après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration sur l'activité du Groupe ARTES et des commissaires aux comptes, approuve les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2007.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Quatrième Résolution :

L'assemblée Générale Ordinaire approuve l'affectation des bénéfices de l'exercice 2007 telle que proposée par le Conseil d'Administration comme suit :

- Bénéfice net de l'exercice 2007	= 35.687.448 DT.
- Réserves légales	= 1.784.373 DT
- Résultats reportés	= 0 DT.
- Bénéfice distribuable	= 33.903.075 DT.
- Dividendes 0,800 DT par action soit	= 20.400.000 DT.
- Le solde à affecter aux résultats reportés	= 13.503.075 DT.

L'Assemblée Générale ordinaire décide de distribuer un dividende de 0,800 DT par action, soit un montant total de 20 400 000 DT et fixe la date de distribution des dividendes à partir du .../.../2008.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Cinquième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler /nommer un co-commissaire aux comptes pour une période de trois ans à partir de l'année 2008.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Sixième Résolution :

L'assemblée Générale Ordinaire accorde aux membres du Conseil d'Administration décharge et Quitus entier et sans réserves de leur gestion relative à l'exercice 2007.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Septième Résolution.

L'assemblée Générale Ordinaire, approuve la fixation des jetons de présence aux administrateurs à raison de 500 DT par administrateur tel que convenu lors de la précédente Assemblée Générale.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Huitième Résolution.

L'assemblée Générale Ordinaire note la démission de deux administrateurs, en conformité avec l'engagement de la société lors de son introduction en bourse soit :

- La société AFRIVISION
- La société CODEV

L'assemblée Générale Ordinaire accorde au deux administrateurs démissionnaires quitus définitif, entier et sans réserves de leur gestion au titre d'administrateur.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Neuvième Résolution.

Nomination de trois nouveaux administrateurs.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Dixième Résolution.

L'assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au porteurs des copies ou d'un extrait du procès verbal de la présente Assemblée pour effectuer tous dépôts et remplir les formalités de publication légale.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

PROJET DE RESOLUTIONS

(Assemblée Générale Extraordinaire du Lundi 02 Juin 2008)

Résolution unique :

L'assemblée Générale Extraordinaire approuve la mise en conformité des statuts de la société ARTES avec les nouvelles dispositions du code des sociétés commerciales.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à