

## MOT DU PRESIDENT GROUPE ARTES

L'année 2008, année d'introduction en bourse de notre société, s'est achevée sur des performances très satisfaisantes en ligne avec nos attentes, conjuguant croissance de l'activité, amélioration de la rentabilité et renforcement de notre structure financière avec un chiffre d'affaires hors taxes consolidé du groupe de 167,395 Millions de dinars, soit un chiffre d'affaires consolidé TTC de 195,436 Millions de dinars et un résultat net de 20,675 Millions de dinars.

Notre engagement vis-à-vis de la qualité caractérisé par une certification ISO, nos plans de progrès futurs et les moyens affectés pour atteindre nos objectifs, rénovation de notre show room et refonte de notre système informatique et d'information laissent présager une amélioration concrète et continue de nos performances opérationnelles de croissance.

Notre projet pour les prochaines années peut se résumer en trois points principaux :

- élargir notre gamme des produits pour agrandir le périmètre de nos clients potentiels.
- Segmenter nos cibles en prenant mieux en compte les comportements et les attentes de chacun de nos clients.
- Veiller au respect des valeurs de rigueur, de professionnalisme, de transparence auxquelles nous sommes très attachés.

Croissance, performance, engagement et détermination sont les principes qui orienteront la stratégie du groupe ARTES et guideront son évolution dans les mois et les années à venir.

Que vous soyez actionnaire, client, partenaire ou collaborateur du notre groupe merci de partager notre vision.

**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 31/12/2008 :**

Le capital social s'élève à 25 500 000 DT au 31/12/2008, composé de 25 500 000 actions d'une valeur nominale de 1 dinar réparti comme suit :

<b>Actionnaires</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Montant en DT</b>	<b>% du capital et droit de vote</b>
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	10 098 000	10 098 000	39,60 %
<b>Total</b>	<b>25 500 000</b>	<b>25 500 000</b>	<b>100 %</b>

### **Liste des actionnaires détenant plus de 5 % du CAPITAL au 31/12/2008**

<b>Actionnaires</b>	<b>N° D'actions</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
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 %
ABU DHABI FUND	1 276 185	1 276 185	5,004 %

### **Nombre d'actions ayant droit de vote**

Le nombre des actions comportant droit de vote est de : 25 500 000 Actions.

### **Tableau de l'évolution des dividendes versés au titre des trois derniers exercices**

<b>Année</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>En DT 2008</b>
Montant	1 000 000	40 000 000	20 400 000

**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**

<b>Actionnaires</b>	<b>Représenté par</b>	<b>Qualité</b>	<b>Mandat</b>
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
GULF CAPITAL INTERNATIONAL HOLDING	Mr. Aabed AL Zeera	Membre	2008-2010
SOCIETE GAPCORP FNI-FZLLC	Mr. Nasser Watar	Membre	2008-2010
Public	Mr. Mohamed Riahi	Membre	2008-2010

**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 :**

	<b>Mandat</b>
AMC ERNST & YOUNG, société inscrite à l'ordre des Experts comptables de Tunisie , représentée par Monsieur Mohamed Zinelabidine Cherif Boulevard de la terre - Centre Urbain Nord 1003 Tunis- Tunisie Email : <a href="mailto:tunisoffice@tn.ey.com">tunisoffice@tn.ey.com</a> - <a href="http://www.ey.com/tn">www.ey.com/tn</a> Tél : 70 749 111 Fax : 70 749 045	2008-2010
Monsieur Abderrazek Maalej Expert comptable membre de L'ordre des Experts comptables de Tunisie. 16 Rue Abdelmoumen Ibn Ali 1002 Tunis-Tunisie Tél : 71 792 688 Fax : 71 799 916	2006-2008

### *Faits marquants de l'exercice 2008 :*

- 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 durant le mois d'avril 2008.

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 pendant la période 2008 à 2012.

- L'exercice 2008, s'est soldé par la réalisation d'un bénéfice Net de 19 454 827 DT, dont 5 478 910 DT au titre de dividendes reçus des sociétés filiales.

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

- ARTES distribuera, au cours de l'année 2009, la somme de 15 300 000 DT, au titre de dividendes de l'exercice 2008, soit 0,600 DT par action.

- La société ARTES a entamé durant l'année 2008, la rénovation de son show room et son siège social.

- Suite aux recommandations des constructeurs RENAULT et NISSAN pour améliorer son système d'information. La société ARTES a entamé le projet de refonte de son système informatique qui sera opérationnel début 2010.

## CHAPITRE 2 : Performances commerciales

### 2-1- ACTIVITE VEHICULES NEUFS VN

#### Marché et volumes 2009 :

Dans un marché légèrement en progression, le Groupe ARTES termine l'année avec un cumul de vente de 8 102 unités toutes activités confondues.

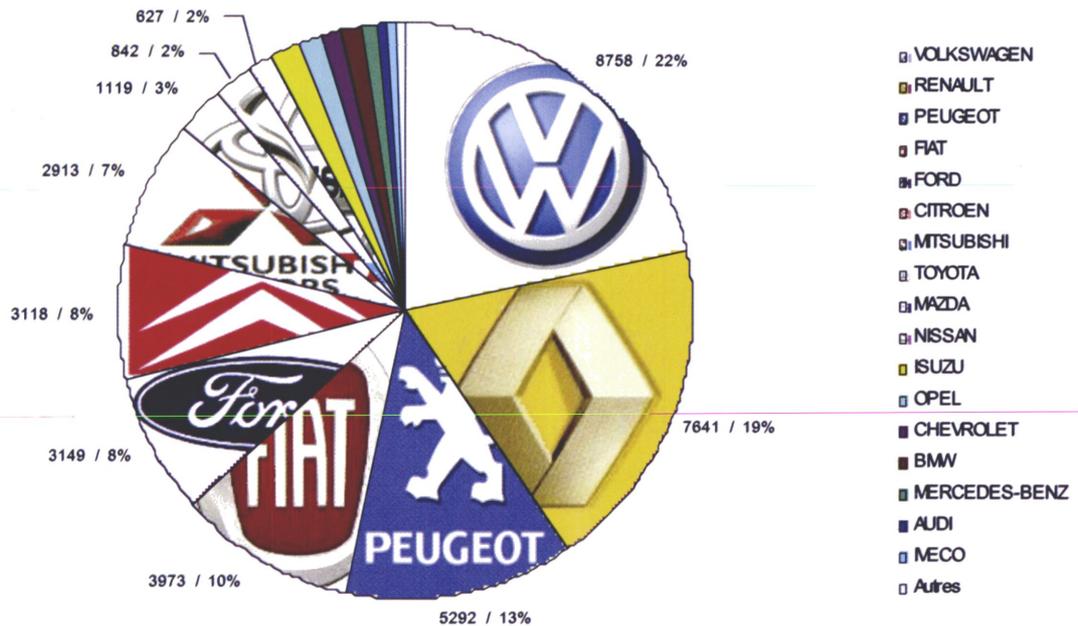
2008	Immat	Réimmat	Total
VP	31 097	10 243	41 340
Mixte	2 344	1 751	4 095
Ctte	7 126	5 180	12 306
			57 741

	2006	%	2007	%	2008	%
Immatriculation	35 686	68,23%	40 379	70,88%	40 567	70,26%
Ré immatriculation	16 616	31,77%	16 589	29,12%	17 174	29,74%
	52 302		56 968		57 741	

Malgré la crise qui a sévèrement touché le secteur automobile mondial, le marché toutes marques a conservé une relative stabilité en Tunisie avec un total d'immatriculations de 40 567 unités contre 40 379 unités en 2007.

Le total des immatriculations en 2008 s'élève à 31 097 unités pour les véhicules particuliers contre 30 519 unités en 2007 accusant ainsi un léger accroissement.

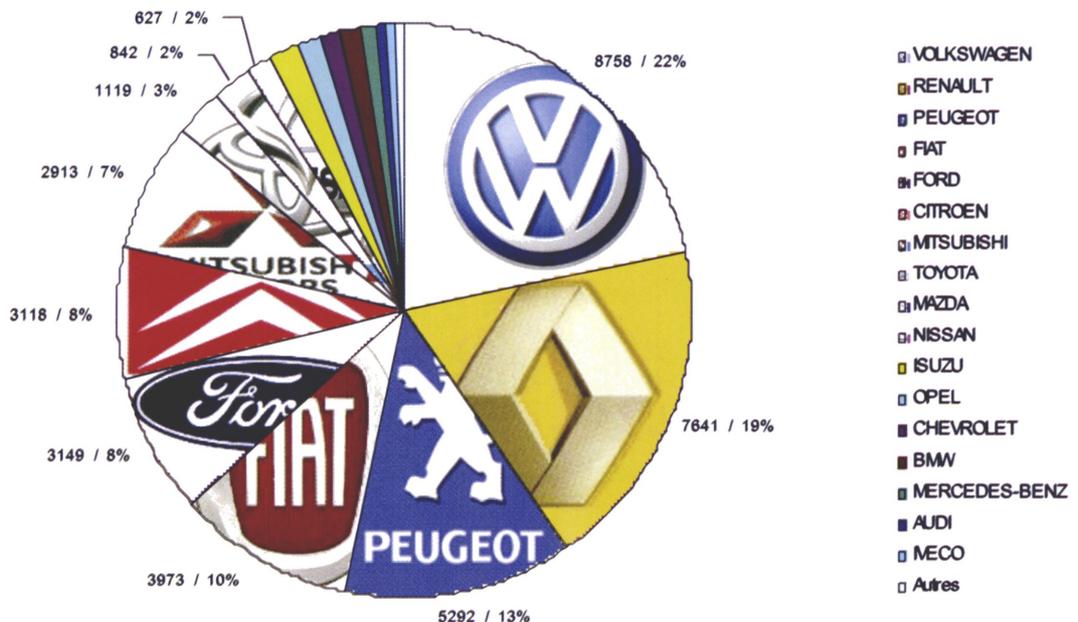
### Répartition des ventes et parts de Marché par constructeurs :



### Renault termine l'année avec une part de marché de 19% ;

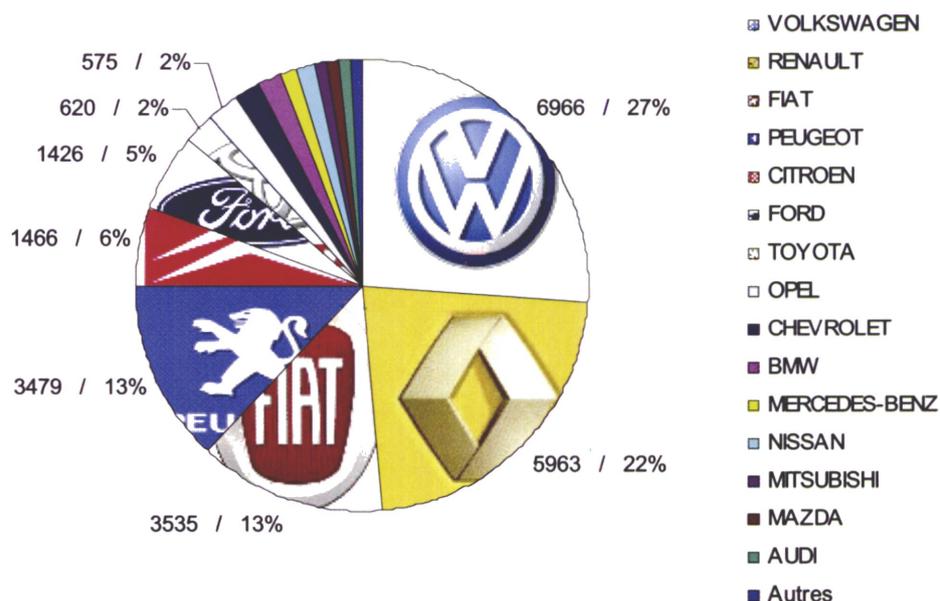
Dans le contexte du marché tunisien et compte tenu de l'impact de la voiture populaire (programme instauré par l'Etat pour garantir au citoyen l'accès à l'automobile) deux lectures s'imposent, une générale englobant les ventes de voitures populaires et une autre excluant les voitures populaires de l'analyse.

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



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

VP hors Populaires: Ventes et PDM



Sur le segment des véhicules hors 4 chevaux, Renault détient près de 22% de part de marché avec une prédominance sur le segment des véhicules tricorps, clio classic étant toujours numéro un du podium des voitures les plus vendues.

Les Citadines Tricorps :

citadines tricorps	2008	2007	PDM 08	PDM 07	Δ
RENAULT	4 561	4 989	72,56%	70,02%	-8,58%
PEUGEOT	1 528	1 318	24,31%	18,50%	5,93%
CHEVROLET	127	0	2,02%	0,00%	-
FIAT	56	818	0,89%	11,48%	-93,15%
TOYOTA	11	0	0,17%	0,00%	-
VOLKSWAGEN	3	0	0,05%	0,00%	-
	<b>6 286</b>	<b>7125</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>-11,78%</b>

Avec près de 4 561 unités vendues, clio classic confirme son leadership sur ce segment.

## Les Compactes :

Compacte	2008	2007	PDM 08	PDM 07	Δ
VOLKSWAGEN	1 349	447	33,65%	12,80%	201,79%
RENAULT	563	998	14,04%	28,59%	-43,59%
OPEL	575	545	14,34%	15,61%	5,50%
CITROEN	455	616	11,35%	17,65%	-26,14%
PEUGEOT	361	320	9,00%	9,17%	12,81%
FORD	231	350	5,76%	10,03%	-34,00%
CHEVROLET	181	128	4,51%	3,67%	41,41%
FIAT	162	1	4,04%	0,03%	16100,00%
BMW	82	75	2,05%	2,15%	9,33%
AUDI	43	11	1,07%	0,32%	290,91%
Autres	7		0,17%	0,00%	-
Total	4 009	3 491	100,00%	100,00%	+ 14 %

Sur ce segment, Renault accuse un recul en raison du renouvellement de gamme chez la concurrence observée sur ce segment. Malgré cela, 563 unités ont été immatriculées et une position avantageuse demeure conservée au niveau du segment des Administrations.

## SEGMENTS NISSAN :

Malgré une monnaie Japonaise extrêmement pénalisante sur le dernier trimestre, Nissan affiche une progression de l'ordre de 32% sur 2008 par rapport à 2007.

## Les SUV :

4x4 & SUV	2008	2007	PDM 08	PDM 07	Δ
TOYOTA	243	255	33,61%	53,80%	-4,71%
NISSAN	155	83	21,44%	17,51%	86,75%
VOLKSWAGEN	120	9	16,60%	1,90%	1233,33%
BMW	50	44	6,92%	9,28%	13,64%
MITSUBISHI	50	34	6,92%	7,17%	47,06%
AUDI	41	20	5,67%	4,22%	105,00%
LAND ROVER	21		2,90%	0,00%	-
FORD	11	9	1,52%	1,90%	22,22%
PORSCHE	10	4	1,38%	0,84%	150,00%
MERCEDES-BENZ	8	10	1,11%	2,11%	-20,00%
Autres	14	6	1,94%	1,27%	133,33%
	723	474	100,00%	100,00%	52,53%

Avec un élargissement de gamme grâce à des véhicules très adaptés à la demande, Nissan consolide sa position et améliore sa pénétration avec près de 22% de part de marché. Murano et X-Trail ont très vite conquis une notoriété significative.

## 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 affiche un accroissement sur ce segment malgré la forte perturbation de la monnaie Japonaise sur le dernier trimestre et maintient une part de marché de près de 16%.

Louages	2008	2007	PDM 08	PDM 07	Δ
TOYOTA	339	171	32,63%	16,03%	98,25%
MAZDA	234	260	22,52%	24,37%	-10,00%
MITSUBISHI	202	108	19,44%	10,12%	87,04%
NISSAN	164	148	15,78%	13,87%	10,81%
VOLKSWAGEN	37	41	3,56%	3,84%	-9,76%
CITROEN	33	182	3,18%	17,06%	-81,87%
HYUNDAI	19	46	1,83%	4,31%	-58,70%
PEUGEOT	8	65	0,77%	6,09%	-87,69%
FIAT	3	46	0,29%	4,31%	-93,48%
	1 039	1 067	100,00%	100,00%	-2,62%

## Les véhicules mixtes 4X4 :

Ce segment a connu une variation à la hausse entre 2007 et 2008 de près de 19%.

Nissan affiche une très forte progression sur ce segment de l'ordre de 57%, notamment avec l'introduction du NAVARRA, véhicule extrêmement prisé.

La perturbation du Yen Japonais a également pénalisé ce segment étant donné que le véhicule phare à savoir le D22 provient exclusivement du Japon.

	2008	2007	PDM 08	PDM 07	Δ
FORD	783	586	37,32%	33,14%	33,62%
MAZDA	469	506	22,35%	28,62%	-7,31%
NISSAN	304	193	14,49%	10,92%	57,51%
TOYOTA	299	263	14,25%	14,88%	13,69%
MITSUBISHI	232	202	11,06%	11,43%	14,85%
ISUZU	10	15	0,48%	0,85%	-33,33%
Autres	1	3	0,05%	0,17%	-66,67%
Total	2 098	1 768	100,00%	100,00%	18,67%

## LES PERSPECTIVES 2009 :

### « 2009, l'année des nouveautés »

#### 1/PREVISIONNEL RENAULT

##### A / LES VEHICULES PARTICULIERS :

Sur le segment des véhicules populaires, la phase V viendra dynamiser ce modèle avec un équipement plus riche et un design amélioré.

Sur le segment M0, Clio Classic dont l'arrêt de fabrication est intervenu en Juin dernier sera remplacée par Renault SYMBOL. C'est un véhicule tricorps répondant scrupuleusement aux besoins de la clientèle Tunisienne qui sera décliné sur plusieurs versions. Symbol prendra le podium des ventes au même titre que Classic et continuera à assurer la prédominance de la marque sur le segment des loueurs de voiture ainsi que des Administrations. Par ailleurs, des versions améliorées viendront en réponse aux besoins des particuliers.

Sur le M1, l'introduction de nouvelle Megane en version berline et en version coupée viendra combler le vide de la gamme observé sur 2007. Nouvelle Megane affiche beaucoup de caractère et vient confirmer la volonté du Constructeur de dynamiser la marque par des modèles extrêmement attractifs et séduisants.

Enfin, sur le M2, l'introduction de Laguna Coupé viendra également renforcer l'image de la berline, commercialisée actuellement en version essence et diesel.

##### 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.

##### C/ LANCEMENT DACIA

2009 marquera l'introduction de la marque DACIA dans le Groupe ARTES et la première commercialisation de la marque Roumaine en Tunisie.

Un éventail de nouveaux produits issus de différents sourcing permettra d'attaquer le marché avec plus d'agressivité et de réinvestir des segments jusque là abandonnés en raison d'un déficit d'offre produit, à l'instar du segment des utilitaires ou de celui des taxis.

La gamme 2009 sera principalement orientée vers une gamme diesel pour répondre aux segments des louages, des taxis et de celui des utilitaires avec des offres très compétitives.

##### D / VOLUMES PREVISIONNELS RENAULT/ DACIA : 8 900 UNITES

## **2/ PREVISIONNEL NISSAN A/ LES PICK-UP**

L'offre Nissan Pick-up continuera cette année avec les versions D22 et Navarra déclinés en différents niveaux de gamme.

### **B/ LES SUV**

La gamme actuelle composée de Murano et de X-Trail sera enrichie également par l'introduction du Qhasquai en deux versions essence et diesel.

La gamme sera complétée par le nouvel X-Trail, le nouveau Murano ainsi que Pathfinder. Nissan abordera le marché avec une variété de modèles très attractifs.

### **C/ Les TRANSPORTS INTER-URBAINS :**

La bonne pénétration assurée au cours des deux dernières années de l'URVAN sur ce segment en a fait une véritable référence chez les professionnels du secteur, et URVAN continuera à assurer sa présence avec des volumes significatifs.

### **D/ VOLUMES PREVISIONNELS NISSAN : 650 unités**

## **2-2- Activité après Vente (APV)**

### **A- ACTIVITE PIECES DE REGHANGES RENAULT**

Les bonnes performances en terme de réalisations pièces de rechanges RENAULT enregistrées en 2007, se sont confirmées durant l'exercice 2008. En effet durant cette année, une Croissance générale de 4% a été notée et ceci malgré une conjoncture économique difficile.

Cette tendance positive et très encourageante a été le fruit d'une réactivité manifeste de la part du Réseau officiel et de celle des Revendeurs de la pièce automobile, ce qui confirme bien la vocation du groupe en tant que Distributeur National de la pièce d'origine RENAULT.

### **B-ACTIVITE PIECES DE RECHANGES NISSAN**

Le chiffre d'affaires pièces de rechanges Nissan s'est manifestement amélioré en atteignant un taux de croissance de l'ordre de 19,8%. Ces résultats, très prometteurs, confirment une meilleure maîtrise du parc automobile Nissan et constituent un facteur prometteur du développement de la marque en Tunisie. Une grande marge de progression reste possible à travers le développement de l'activité de Distribution.

### **C-TAUX DE SERVICE CLIENTS**

Dans un souci permanent d'efficacité commerciale et en quête continue de l'amélioration de la part de marché, le "Taux de Service Clients" est régulièrement et exhaustivement mesuré et ce pour toutes les catégories de clients.

Le "Taux de Service" moyen dépasse les 92%, ce qui constitue une réelle performance en la matière et pourrait être considéré comme facteur de fierté pour le groupe.

### *D-ENQUETE QUALITE DE SERVICE ATELIER*

Dans une approche d'amélioration continue de l'ensemble des services rendus à la clientèle en matière de l'après-vente et à une échelle nationale, une enquête de satisfaction effectuée par un cabinet national autonome, est mise en place en permanence durant l'année.

A travers les résultats de l'enquête, une appréciation générale de notre service après-vente, émanant directement de la part de nos clients est identifiée, ce qui nous permettra de remédier, éventuellement à nos déficiences et consolider nos points forts.

Les résultats des 12 enquêtes réalisées durant 2008, étaient très encourageants et dénotent la bonne maîtrise de l'activité et le haut niveau des compétences techniques de la société ARTES et de l'ensemble de son réseau.

## CHAPITRE 3 : Résultats Financiers

### 1-Résultats Financiers de la société ARTES

#### 1-1-Les revenus et Les Produits

##### - Le Chiffre d'affaires

	2006	2007	2008	Variation 2008/2007
Chiffre d'affaires	134 723 505	137 742 395	133 378 682	(4 363 713)
Nbre VN RENAULT	7 939	8 008	7 511	(497)
Nbre VN NISSAN vendus par ARTES	172	12	4	(8)
Nombre VN vendus	8 111	8 020	7 515	(505)

Le chiffre d'affaires de la société ARTES, s'établit à 133 378 682 DT, en diminution de 3,17 % par rapport à celui réalisé en 2007.

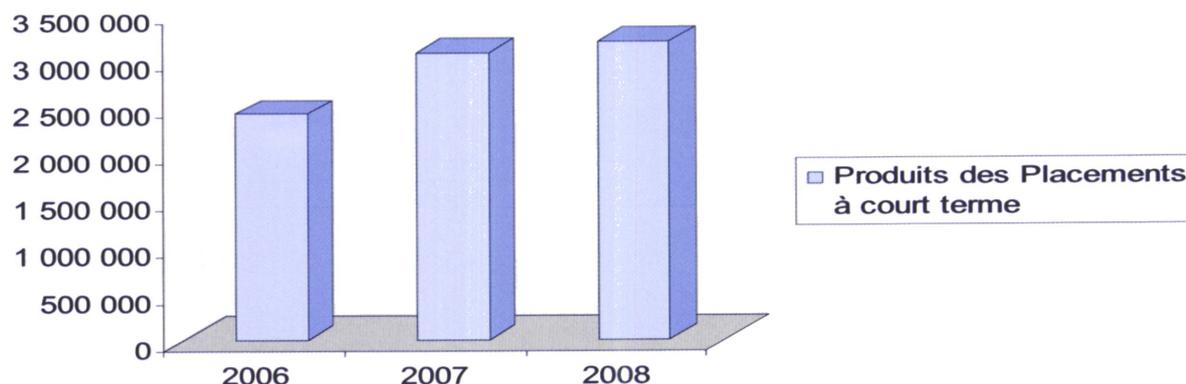
##### - Les Produits

- **Les autres Produits d'exploitation**, s'élèvent à 753 122 DT au 31/12/2008, contre 605 275 DT au 31/12/2007 soit une augmentation de 147 847 DT, qui s'explique principalement par la reprise sur provisions réalisée en 2008 de 156 173 DT.

- **Les Produits des placements**, s'élèvent à 8 670 237 DT au 31/12/2008 dont 5 478 910 DT des dividendes reçus des sociétés filiales ARTEGROS, ADEV et AUTRONIC en 2008.

	2006	2007	2008	Variation 2008/2007
Produits des Placements à court terme	2 422 528	3 080 529	3 189 441	+ 108 912

Produits des Placements à court terme



Augmentation des produits des placements à court terme en 2008 de 3,53 % par rapport à l'année 2007 et de 31,65 % par rapport à l'année 2006.

- **Les autres Gains Ordinaires**, réalisés au cours de l'exercice 2008, s'élèvent à 51 989 DT contre 1 705 268 réalisés durant l'exercice 2007, soit une diminution de 1 653 279 DT, cette variation s'explique principalement par la plus-value sur cession d'immobilisations réalisée en 2007, qui s'élève à 1 738 598 DT.

## 1-2- La Marge Brute

Malgré la diminution du chiffre d'affaires de 3,17 %. La marge brute a augmenté de 2,56 %, cette performance s'explique principalement par l'amélioration des marges de l'activité après vente.

## 1-3- Le Résultat Net

Le résultat Net après impôt au 31/12/2008 s'élève à 19 454 827 DT, contre 35 687 448 DT au 31/12/2007 soit une diminution de 16 232 621 DT, qui s'explique notamment par les dividendes exceptionnels reçus de la société ARTEGROS en 2007 qui s'élèvent à 19 940 000 DT.

## 1-4- Les autres indicateurs Financiers

### -Clients et délai de recouvrement des créances

Le compte clients et comptes rattachés ne représente que 11,80 % du total de l'actif en 2008. Le délai moyen de recouvrement des créances n'a pas dépassé les 22 Jours durant la période 2006-2008

	2006	2007	2008
Clients ordinaires	5 847 711	7 363 640	8 770 197
Clients douteux	792 573	791 688	810 436
Clients effets à recevoir	285 620	213 678	3 561 156
Total	6 925 904	8 369 006	13 141 789
Chiffre d'affaires TTC	152 926 626	161 294 643	155 804 235
Délai de recouvrement	17 Jours	19 Jours	30 Jours

### - Fournisseurs et délai règlement Fournisseurs

	2006	2007	2008
Fournisseurs et comptes rattachés	45 844 924	43 084 036	48 874 349
Délai règlement Fournisseurs	123 Jours	127 Jours	141 jours

### - Trésorerie Nette

La trésorerie nette s'élève à 42 274 356 DT au 31/12/2008, contre 84 796 464 DT au 31/12/2007. La diminution de la trésorerie nette s'explique notamment par :

-les dividendes distribués par la société durant le mois de juin 2008, au titre de l'exercice 2007, pour un montant de 20 400 000 DT.

-La participation dans le capital de la société filiale ARTIMO, durant le mois de Mars 2008, pour un montant de 6 300 000 DT.

-L'augmentation de stock Véhicule à la fin de l'exercice 2008.

## 2- Les Résultats des sociétés liées (Groupe ARTES)

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

• 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 2008 à 3 000 000 DT. La société a pour objet la fabrication de tout équipement électronique, principalement destiné à l'automobile de même que la commercialisation des dits équipements, essentiellement à l'étranger.

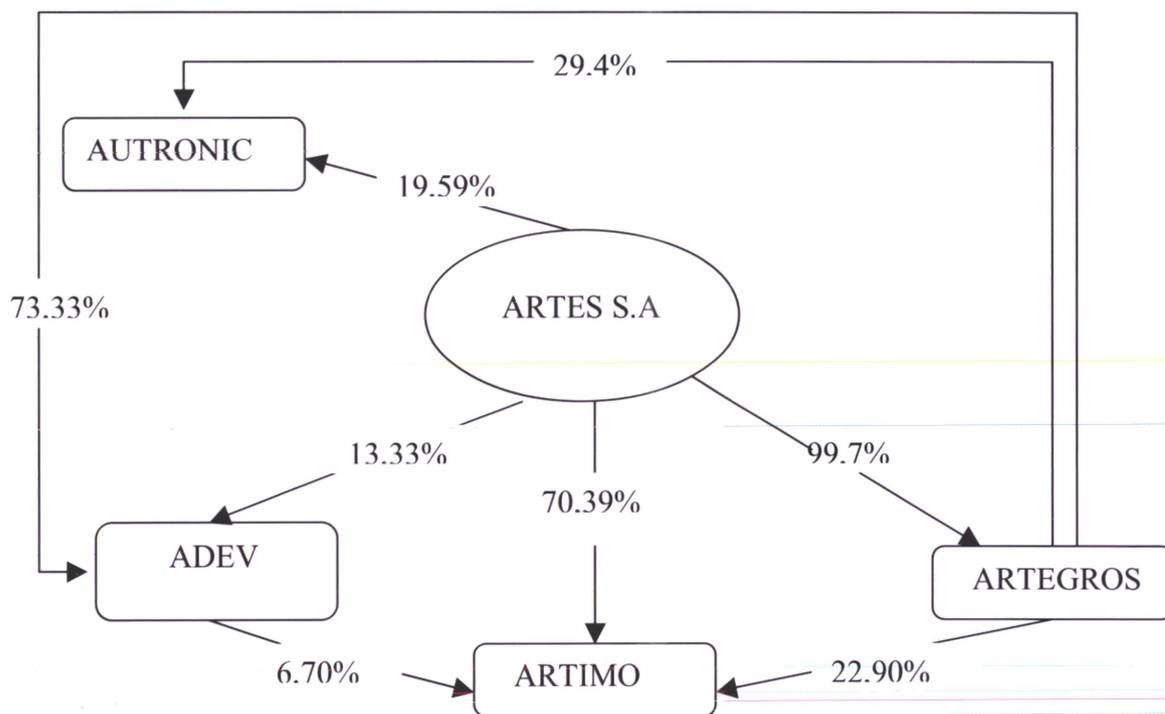
• La société **ARTIMO «ARTES IMMOBILIERE »** est une SARL créée en Mars 2008. Elle a pour objet la promotion immobilière, son capital s'élève au 31/12/2008 à 8 950 000 DT.

### Périmètre de consolidation

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

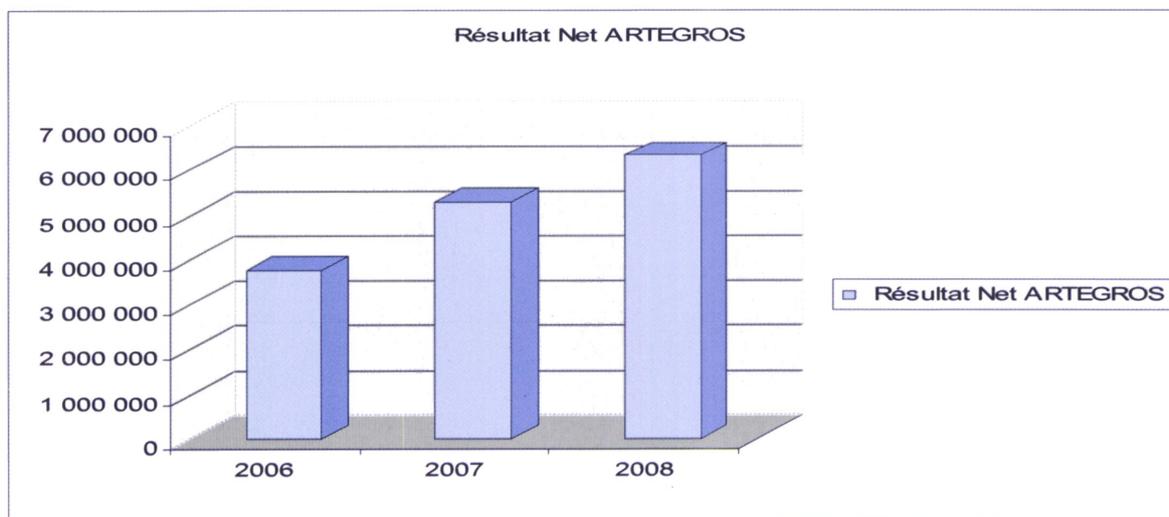
Société	2007				2008			
	% de contrôle	% d'intérêt	Qualification de la participation	Méthode de consolidation	% de contrôle	% de la d'intérêt	Qualification De participation	Méthode consolidation
ARTES SA	0%	100%	Mère	Intégration Globale	0%	100%	Mère	Intégration Globale
ARTE GROS SA	99,70%	99,70%	Filiale	Intégration Globale	99,70%	99,70%	Filiale	Intégration Globale
ADEV	86,67%	86,45%	Filiale	Intégration Globale	86,67%	86,45%	Filiale	Intégration Globale
ARTIMO	NA	NA	NA	NA	100%	99,02%	Filiale	Intégration Globale
AUTRONIC	48,99%	48,91%	Ese associée	Mise en équivalence	48,99%	48,91%	Ese associée	Mise en équivalence

Le schéma Financier du Groupe ARTES au 31/12/2008 se présente comme suit :



### 2-1- Indicateurs Financiers de la société ARTEGROS

	2006	%	2007	%	2008	%
Chiffre d'affaires	17 293 661	100 %	19 519 193	100 %	20 459 800	100 %
Marge Brute	5 588 212	32 %	6 159 927	32 %	6 738 058	33 %
Résultat Net	3 763 616	22 %	5 299 891	27 %	6 337 195	31 %
Total des actifs	25 780 646	100 %	12 484 206	100 %	11 965 102	100 %
Dettes MLT	0		0		0	
Trésorerie Nette	12 250 350	48 %	4 075 386	33 %	2 311 166	19 %



- Augmentation de chiffre d'affaires de la société ARTEGROS en 2008, de 4,81 % par rapport au chiffre d'affaires de l'année 2007 et de 18,30 % par rapport au chiffre d'affaires de l'année 2006.

- Augmentation de résultat Net de la société ARTEGROS en 2008, de 19,57% par rapport au résultat net de l'année 2007 et de 68,37 % par rapport au résultat net de l'année 2006.

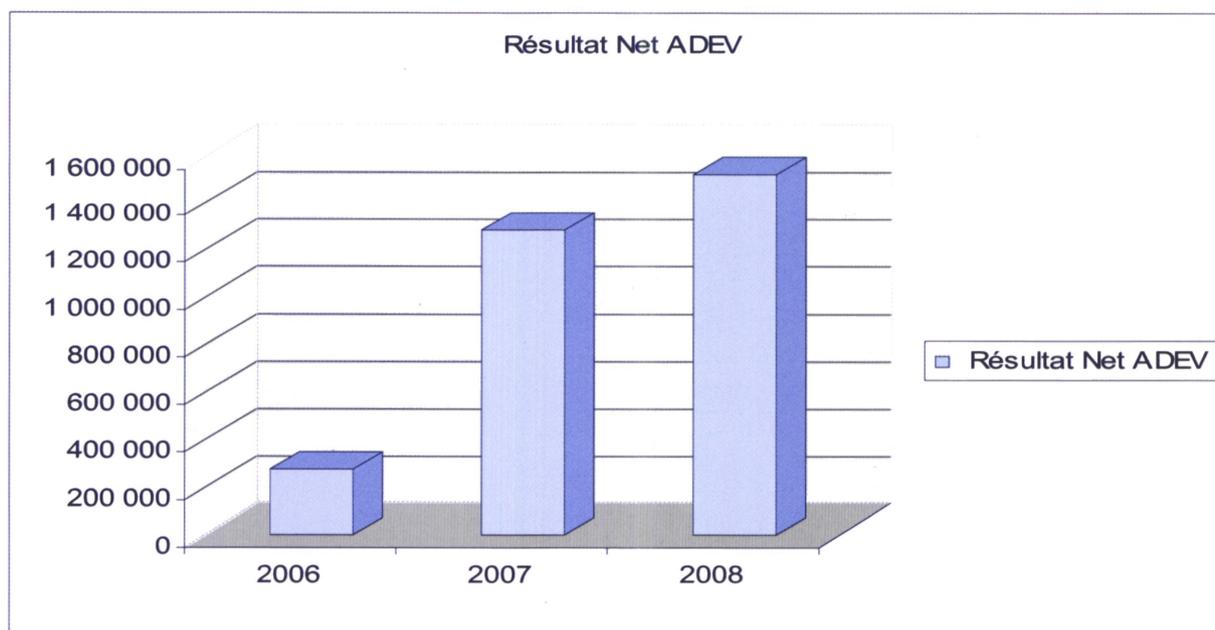
- Amélioration de taux de marge brute qui s'élève à 32,93 % de chiffre d'affaires en 2008, contre 31,55 % en 2007.

- La société filiale ARTEGROS a distribué durant l'exercice 2008, un montant de 5 000 000 DT au titre des dividendes relatifs à l'exercice 2007.

- La société ARTEGROS a souscrit durant l'année 2008 dans le capital de la société ARTIMO, société immobilière du groupe ARTES pour un montant de 2 050 000 et durant l'année 2009 à l'augmentation de capital de la dite société pour un montant de 2 000 000 DT, ce qui a permis à la société de bénéficier des gains d'impôt au titre des réinvestissements exonérés.

## 2-2- Indicateurs Financiers de la société ADEV

	2006	%	2007	%	2008	%
Chiffre d'affaires	3 975 113	100 %	15 262 448	100 %	19 958 752	100 %
Marge Brute	896 281	23 %	2 490 776	16 %	2 839 344	14 %
Résultat Net	271 404	7 %	1 285 883	8 %	1 521 416	8 %
Total des actifs	9 874 449	100 %	6 904 372	100 %	8 693 957	100 %
Dettes MLT	0		0		0	
Trésorerie Nette	-3 447 055	- 35 %	- 3 500 087	- 50 %	- 1 000 001	-11 %



- Augmentation du chiffre d'affaires en 2008 de 4 696 304 DT soit + 30,77 % par rapport au chiffre d'affaires de l'année 2007, suite notamment à l'augmentation du nombre de véhicules neufs vendus.

- Augmentation du résultat net au 31/12/2008 de 235 533 DT soit + 18,31 % par rapport au résultat de l'année 2007.

- La société ADEV a souscrit durant l'année 2008 dans le capital de la société ARTIMO, société immobilière du groupe ARTES pour un montant de 600 000 DT et durant l'année 2009 à l'augmentation de capital de la dite société pour un montant de 800 000 DT, ce qui a permis à la société de bénéficier des gains d'impôt au titre des réinvestissements exonérés.

### 2-3- Indicateurs Financiers de la société ARTIMO

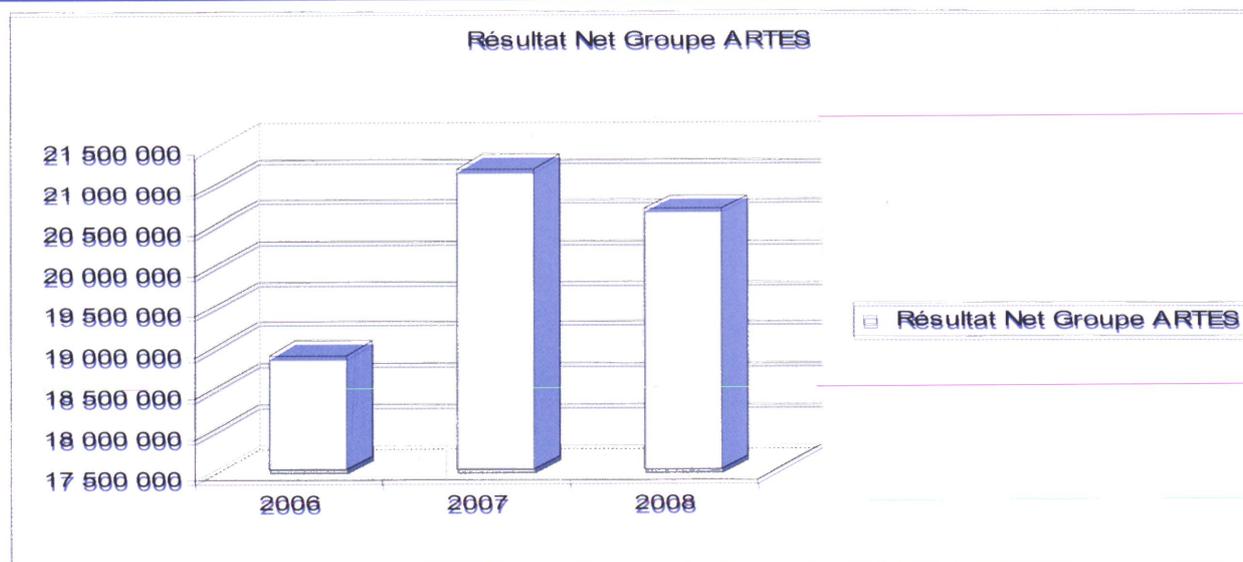
L'exercice 2008, est le premier exercice d'activité de la société ARTES IMMOBILIERE « ARTIMO ».

La société ARTES a confié à la société filiale ARTIMO le renouvellement de son show room et la construction de son nouveau siège social sur son terrain sis à l'avenue Kheireddine Pacha. A l'achèvement des travaux. La société ARTES louera de la société ARTIMO l'immeuble construit pour une période estimée à 20 ans.

Indicateurs Financiers société ARTIMO	2008
Capital Social	8 950 000
Produits Financiers	338 660
Trésorerie nette	9 101 040
Résultat Net	236 632

### 2-3- Indicateurs Financiers du Groupe ARTES

	2006	%	2007	%	2008	%
Chiffre d'affaires	149 542 115	100 %	166 029 139	100 %	167 395 059	100 %
Marge brute	26 605 333	18%	27 336 434	16 %	28 744 847	17 %
Résultat Net	19 597 118	13%	21 183 418	13 %	20 675 842	12 %
Total des actifs	150 857 166	100%	125 952 449	100 %	132 564 024	100 %
Dettes MLT	0					
Trésorerie Nette	68 603 286	45%	86 121 369	52 %	53 117 395	40 %



- Le chiffre d'affaires consolidé du groupe ARTES, s'élève à 167 395 059 DT, en 2008 contre 166 029 139 DT en 2007 soit une augmentation de 1 365 920 DT (+ 0,8 %)
- Augmentation du chiffre d'affaires consolidé du groupe ARTES en 2008 de 12 % par rapport au chiffre d'affaires consolidé de l'année 2006.
- La marge brute du groupe ARTES a évolué de 27 336 434 DT en 2007 à 28 744 847 DT en 2008, soit une augmentation 5,15 %.
- Augmentation de la marge brute du groupe ARTES en 2008 de 8,04 % par rapport à la marge brute de l'année 2006.
- Augmentation de résultat d'exploitation en 2008, de 212 869 DT, soit 0,96 % par rapport à l'année 2007 et de 1,20 % par rapport à l'année 2006.
- Le résultat net du groupe ARTES s'élève 20 675 842 DT au 31/12/2008, contre 21 183 418 DT au 31/12/2007, soit une diminution de 507 576 DT. S'explique notamment par des éléments exceptionnels réalisés durant l'exercice 2007, concernant des plus-values sur cession d'immobilisations qui s'élèvent à 1 024 822 DT, au 31/12/2007.

### 3- Les prises de participation et les aliénations

- 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.
- Les sociétés ARTEGROS et ADEV ont souscrit à l'augmentation de capital de la société immobilière « ARTIMO-ARTES IMMOBILIERE» au cours de l'année 2009, respectivement pour 2 000 000 DT et 800.000DT, ce qui a permis au deux sociétés de bénéficier des gains d'impôt au titre de l'exercice 2008.

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

#### Les prestations de services reçues et données

##### Données

En 2008, la société ARTES a refacturé à la société ARTEGROS, la somme de 150 000 DT au titre des frais communs d'assistance administrative et comptable et 30 000 DT, au titre des 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 2008, s'élève à 84 000 DT Hors TVA, soit 99 120 DT TTC, se détaille comme suit :

Désignation	Montant hors TVA 2008	Montant TTC 2008
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 31/12/2008.

### Les créances et dettes commerciales avec les sociétés du Groupe ARTES

#### Dettes entre les sociétés du Groupe ARTES

Durant, l'exercice 2008, le montant total des achats pièces de rechange réalisé par la société ARTES, auprès de la société ARTEGROS s'élève à 5 112 908 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 2008, le montant total des achats réalisé par la société ADEV, auprès de la société ARTEGROS s'élève à 1 019 017 DT hors TVA. Le prix de vente appliqué est celui du marché.

La dette de la société ARTES à la société ARTEGROS, s'élève à 364 361 DT au 31/12/2008.

La dette de la société ADEV à la société ARTEGROS, s'élève à 31 312 DT à la dite date.

La dette de la société ADEV à la société ARTES, s'élève à 94 599 DT au 31/12/2008.

La dette de la société ARTES à la société ADEV, s'élève à 1 370 DT au 31/12/2008.

#### Dividendes encaissés par ARTES et distribués par les sociétés du Groupe en 2008 au titre de l'exercice 2007

Dividende AUTRONIC : Montant :	293 910 DT.
Dividende ARTEGROS : Montant :	4 985 000 DT.
Dividende ADEV : Montant :	200 000 DT.
<b>Total :</b>	<b>5 478 910 DT.</b>

#### Dividendes encaissés par ARTEGROS et distribués par les sociétés du Groupe en 2008 au titre de l'exercice 2007

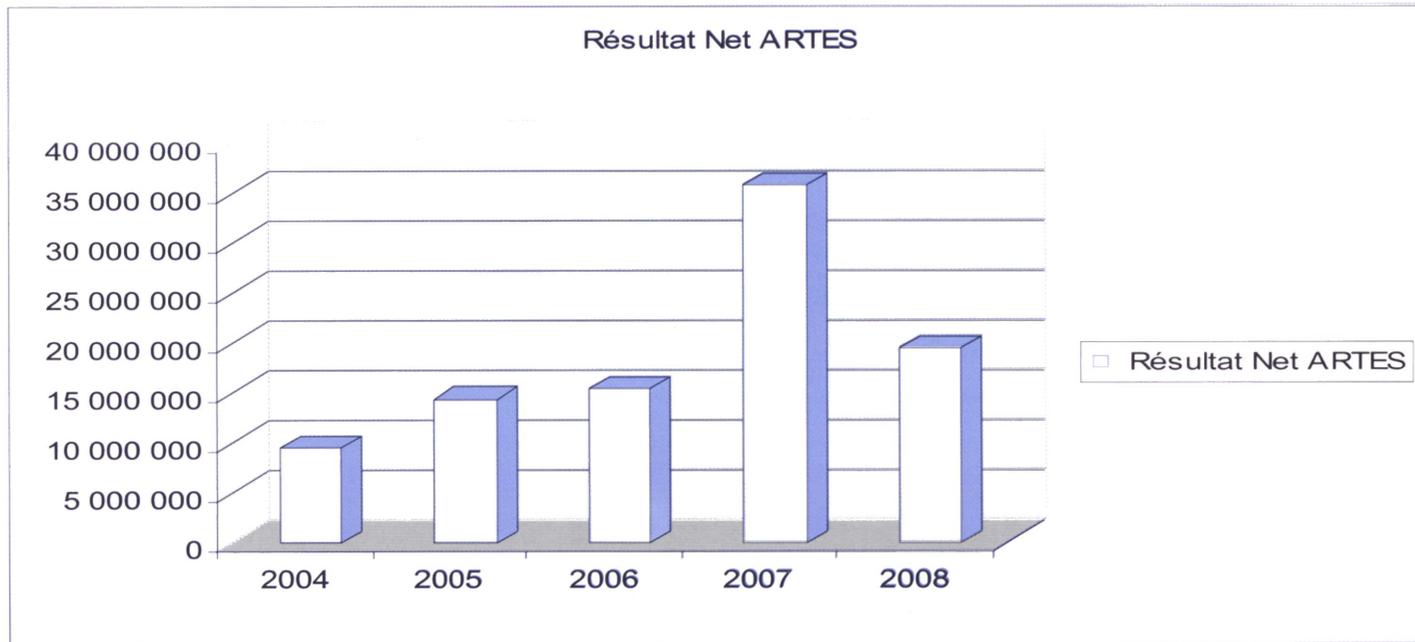
Dividende AUTRONIC : Montant :	441 000 DT
Dividende ADEV : Montant :	1 100 000 DT
<b>Total :</b>	<b>1 541 000 DT</b>

#### Dividendes encaissés par ADEV et distribués par les sociétés du Groupe en 2008 Au titre de l'exercice 2007

Dividende ARTES : Montant :	4 284 DT
-----------------------------	----------

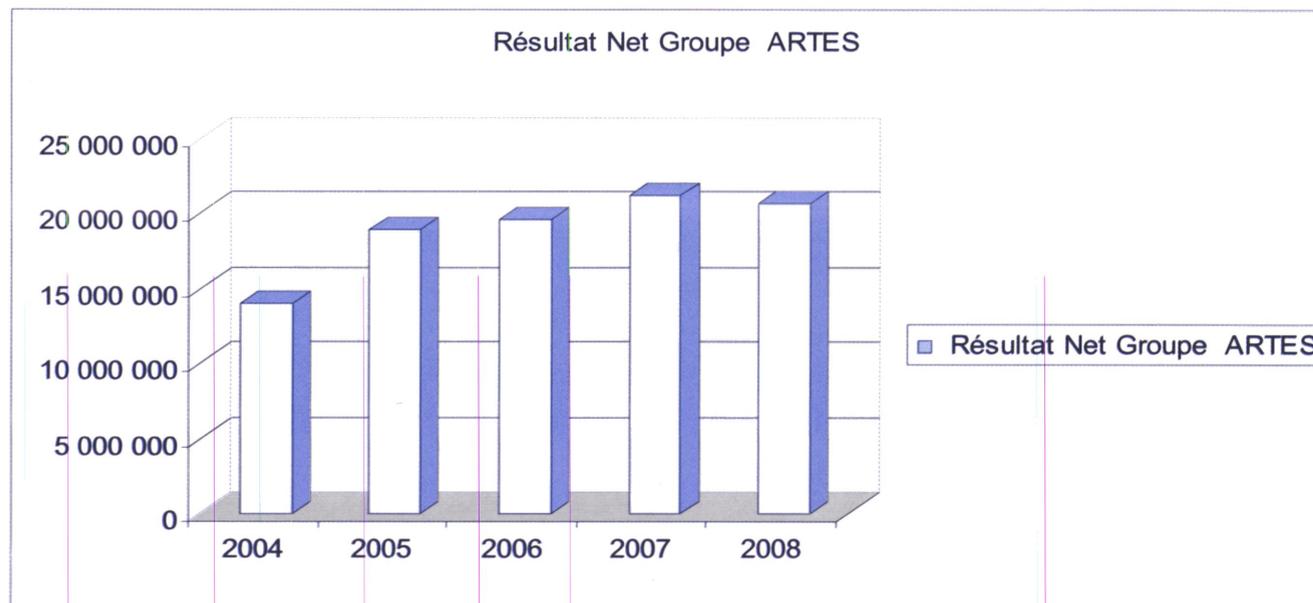
## 5- Rétrospectives ARTES (2004-2008)

	2004	%	2005	%	2006	%	2007	%	2008	%
Chiffre d'affaires	104 189 843	100%	139 042 583	100%	134 723 505	100%	137 742 395	100%	133 378 682	100 %
Marge Brute	14 355 039	14%	19 867 701	14%	20 420 807	15%	18 685 730	14%	19 165 509	14 %
Résultat Net	9 521 233	9%	14 334 425	10%	15 410 424	11%	35 687 448	26%	19 454 827	14 %
Total des actifs	89 053 865	100%	101 215 800	100%	113 495 280	100%	106 385 735	100%	111 290 248	100 %
Dettes MLT	0		0		0		0		0	
Trésorerie Nette	40 678 762	46%	48 815 143	48%	59 799 991	53%	84 796 464	80%	42 274 356	38 %



## 5- Rétrospectives Groupe ARTES (2004-2008)

	2004	%	2005	%	2006	%	2007	%	2008	%
Chiffre d'affaires	113 503 460	100%	148 721 701	100%	149 542 115	100%	166 029 139	100 %	167 395 059	100 %
Marge Brute	21 279 994	19 %	26 870 662	18 %	26 605 333	18 %	27 336 705	16 %	28 744 847	17 %
Résultat Net	13 991 879	12 %	18 912 556	13 %	19 597 118	13 %	21 183 418	13 %	20 675 842	12 %
Total des actifs	122 388 170	100%	140 733 248	100%	150 857 166	100%	125 952 449	100%	132 564 024	100 %
Dettes MLT	0		0		0		0		0	
Trésorerie Nette	55 322 553	45 %	75 659 900	54 %	68 603 286	45%	86 121 369	68 %	53 117 395	32 %



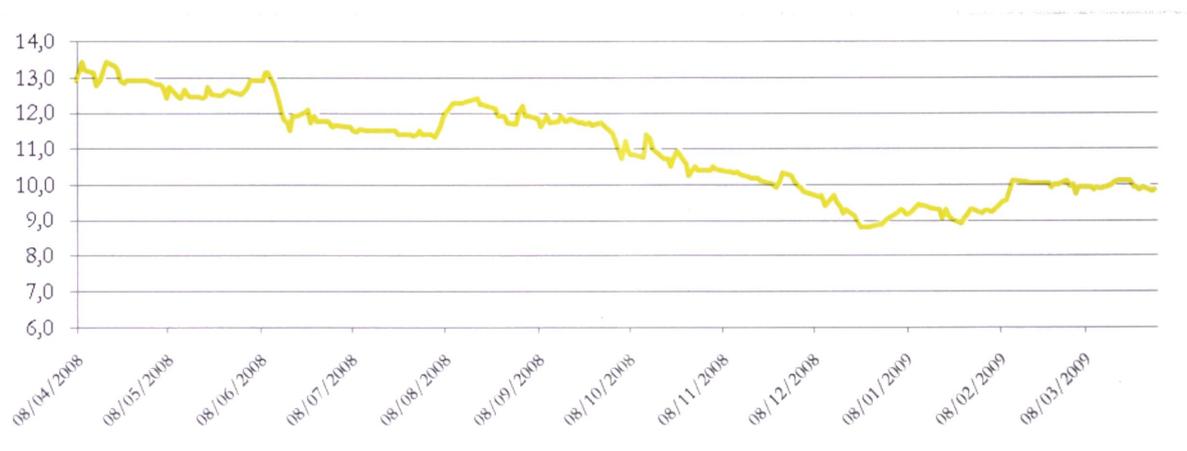
## COMPORTEMENT DU TITRE ARTES

### Indicateurs 2008

Rendement du titre (prix moyen/prix d'introduction)	17,7%
Performance relative	0,9%
Volatilité	1,48%
Bêta	0,72
Corrélation avec le marché	44,3%
Volume échangé (Nombre d'actions)	5 255 985
Volume échangé (en TND)	63 888 857
Volume moyen journalier	352 977
Taux de rotation des actions	20,6%
Nombre de jours cotés	181/181
Prix moyen de l'action	12,2
Capitalisation boursière (en million de TND)	310,0
BPA	0,831
PER moyen	14,6
Dividende /Rendement	TND 0.800 / 7.7%
Prix plus haut	13,5
Prix plus bas	8,840

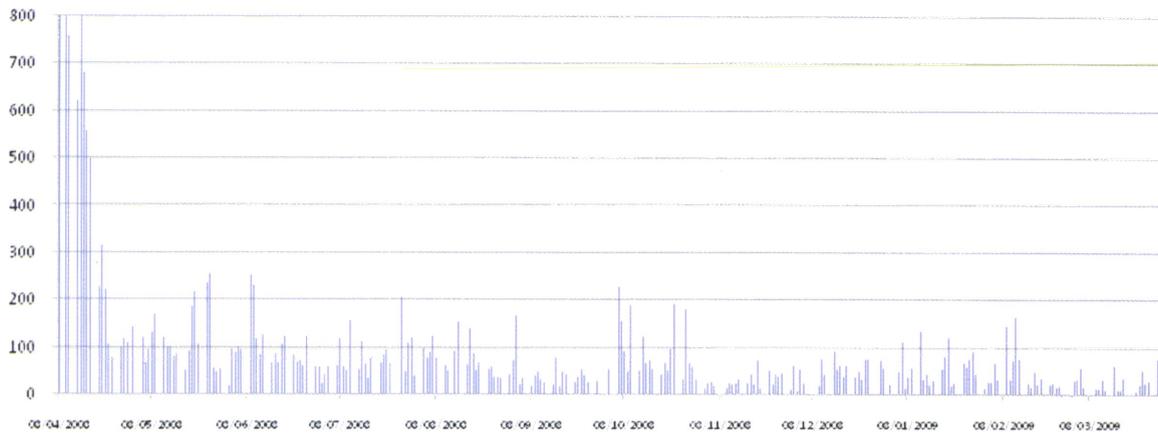
Source : BVMT, FINACorp Research Department

### Évolution du titre ARTES



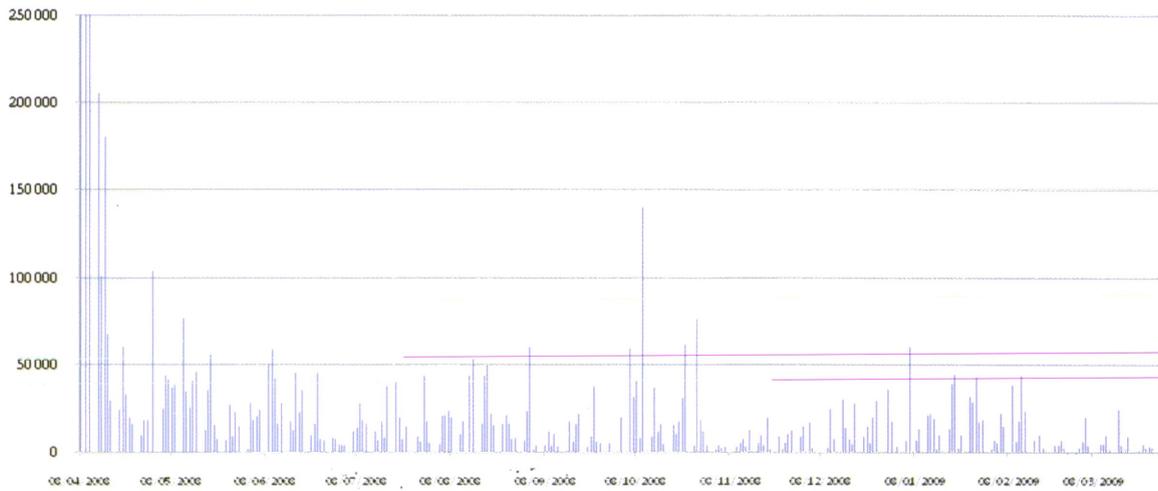
Source : BVMT, FINACorp Research Department

### Nombre de Transactions



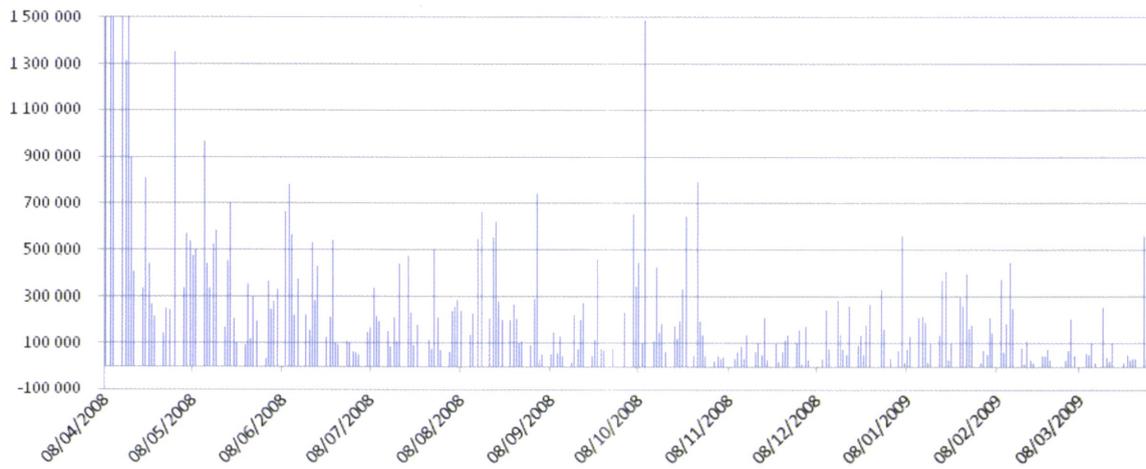
Source : BVMT, FINACorp Research Department

### Quantité échangé

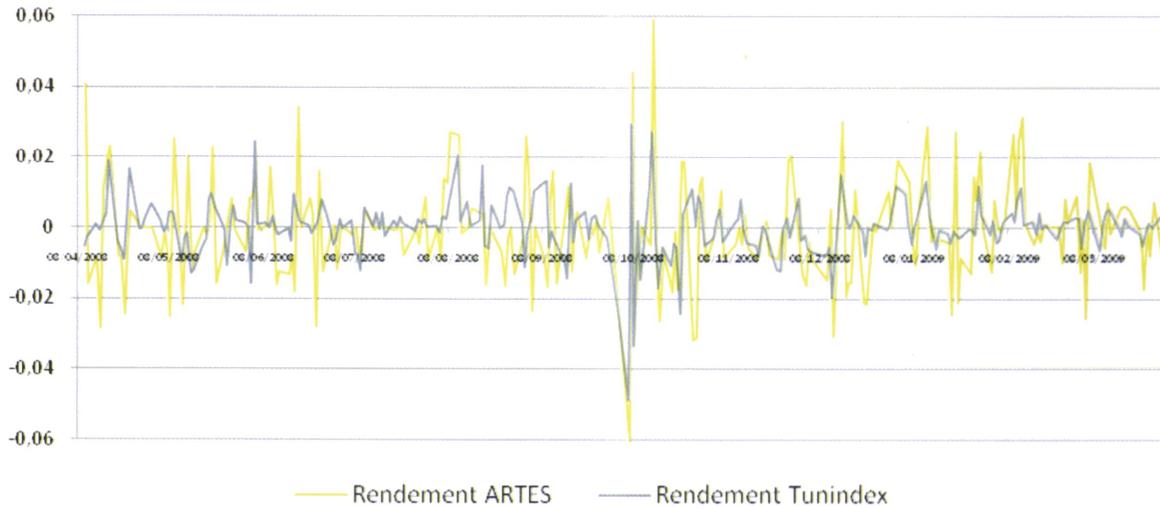


Source : BVMT, FINACorp Research Department

### Capitaux Echangés en DT



Source : BVMT, FINACorp Research Department



Source : BVMT, FINACorp Research Department

**ETATS FINANCIERS**

# ARTES SA

## BILAN

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

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

# ARTES SA BILAN

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

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

## ARTES SA

### Etat de résultat

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Exercice de 12 mois clos le	
	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Revenus	133 378 682	137 742 395
Coût des ventes	(114 213 173)	(119 056 665)
<b>Marge brute</b>	<b>19 165 509</b>	<b>18 685 730</b>
Autres produits d'exploitation	753 122	607 275
Frais de distribution	(2 379 156)	(1 986 236)
Frais d'administration	(1 944 832)	(1 443 394)
Autres charges d'exploitation	(1 413 220)	(1 273 590)
<b>Total</b>	<b>(4 984 086)</b>	<b>(4 095 945)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>14 181 423</b>	<b>14 589 785</b>
Charges financières nettes	57 649	(11 467)
Produits des placements	8 670 237	23 314 439
Autres gains ordinaires	51 989	1 757 257
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>22 961 298</b>	<b>39 650 015</b>
Impôt sur les bénéfices	(3 506 471)	(3 962 567)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>19 454 827</b>	<b>35 687 448</b>
Eléments extraordinaires		
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>19 454 827</b>	<b>35 687 448</b>
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)		
<b>Résultat net après modifications comptables</b>	<b>19 454 827</b>	<b>35 687 448</b>

## ARTES SA

# Etat des flux de trésorerie

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Exercice de 12 mois clos le	
	31/12/2008	31/12/2007
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>		
<b>Résultat net</b>	<b>19 454 827</b>	<b>35 687 448</b>
Ajustements pour		
*Amortissements et provisions	416 349	375 746
*Reprises sur provisions	(156 173)	(1 084)
*Variation des:		
- Stocks	(33 041 031)	4 057 690
- Créances clients	(4 773 894)	(1 450 310)
- Autres actifs	(3 420 409)	542 996
- Fournisseurs et autres dettes	5 999 686	(2 796 993)
*Autres ajustements		
-Plus au moins values de cession	(27 607)	(1 726 517)
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>	<b>(15 548 252)</b>	<b>34 688 976</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(314 956)	(284 802)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	41 100	5 318 420
Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières	(6 300 000)	(5 000 000)
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	-	30 273 880
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(6 573 856)</b>	<b>30 307 498</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes et autres distributions	(20 400 000)	(40 000 000)
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(20 400 000)</b>	<b>(40 000 000)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(42 522 108)</b>	<b>24 996 474</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>84 796 464</b>	<b>59 799 991</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>42 274 356</b>	<b>84 796 464</b>

## Extrait des notes aux états financiers

### Immobilisations financières

Les immobilisations financières brutes totalisent au 31/12/2008 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 31/12/2008
<b>Titres de participation :</b>	<b>668 391</b>	<b>6 300 000</b>	<b>0</b>	<b>6 968 391</b>
- ARTEGROS	49 850	0	0	49 850
- BOWDEN	100	0	0	100
- AUTRONIC	587 820	0	0	587 820
- Compagnie Internationale de Leasing	10 621	0	0	10 621
- ADEV	20 000	0	0	20 000
- ARTIMO	0	6 300 000	0	6 300 000
<b>Dépôts et cautionnements</b>	<b>6 800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 800</b>
<b>Total</b>	<b>675 191</b>	<b>6 300 000</b>	<b>0</b>	<b>6 975 191</b>

### Stocks

Les stocks présentent au 31/12/2008 un solde de 40 703 419 DT contre un solde de 7 662 389 DT au 31/12/2007. Ils se détaillent dans le tableau qui suit :

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

### Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent une valeur brute au 31/12/2008 de 13 141 789 DT contre 8 367 895 DT au 31/12/2007 soit une augmentation de 4 773 894 DT.

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

### Capitaux propres

Les capitaux propres ont passé de 61 812 516 DT au 31/12/2007 à 60 867 342 DT au 31/12/2008. Cette variation est détaillée 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
<b>Capitaux propres au 31/12/2006</b>	<b>500 000</b>	<b>50 000</b>	<b>25 162 886</b>	<b>59 594</b>	<b>24 942 163</b>	<b>15 410 424</b>	<b>66 125 068</b>
<b>Affectation du résultat 2006 (PV AGO du 17 octobre 2007)</b>							
- Autres réserves			5 000 000			-5 000 000	0
- Résultats reportés					10 410 424	-10 410 424	0
- Dividendes			-4 647 413		-35 352 587		40 000 000
<b>Augmentation du capital (PV AGE du 19 octobre 2007)</b>							
-Réserves spéciales pour réinvestissement exonéré	25 000 000		-25 000 000				0
<b>Résultat de l'exercice 2007</b>						<b>35 687 448</b>	<b>35 687 448</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2007</b>	<b>25 500 000</b>	<b>50 000</b>	<b>515 473</b>	<b>59 594</b>	<b>0</b>	<b>35 687 448</b>	<b>61 812 516</b>
<b>Affectation du résultat 2007 (PV AGO du 2 juin 2008)</b>							
- Réserve légale		1 784 373				-1 784 373	0
- Résultats reportés					33 903 076	-33 903 076	0
- Dividendes					-20 400 000		-20 400 000
<b>Résultat de l'exercice 2008</b>						<b>19 454 827</b>	<b>19 454 827</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2008</b>	<b>25 500 000</b>	<b>1 834 373</b>	<b>515 473</b>	<b>59 594</b>	<b>13 503 076</b>	<b>19 454 827</b>	<b>60 867 342</b>

## Revenus

Les revenus réalisés au cours de 2008 s'élèvent à 133 378 682 DT contre 137 742 395 DT réalisés au cours de 2007 soit une diminution de 4 363 713 DT.

Les revenus se détaillent dans ce qui suit :

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

## Produits des placements

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

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

## Trésorerie nette

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

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

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

	31 décembre	31 décembre
	2008	2007
<b>ACTIFS</b>		
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
Immobilisations incorporelles	1 327 220	1 319 124
- Amortissements des immobilisations incorporelles	(594 635)	-534 029
	<u>732 585</u>	<u>785 096</u>
Immobilisations corporelles	9 416 195	9 088 009
- Amortissements des immobilisations corporelles	(4 893 730)	-4 713 616
	<u>4 522 465</u>	<u>4 374 393</u>
Immobilisations financières	683 392	683 392
- Provisions des immobilisations financières	(2 521)	-2 521
	<u>2 826 831</u>	<u>3 149 630</u>
Actifs d'impôts différés	357 722	331 547
Total des actifs immobilisés	<u><u>8 439 603</u></u>	<u><u>8 640 665</u></u>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<u><u>8 439 603</u></u>	<u><u>8 640 665</u></u>
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Stocks	51 976 554	18 466 520
- Provisions des stocks	(1 497 686)	-1 197 686
	<u>50 478 868</u>	<u>17 268 834</u>
Clients et comptes rattachés	15 906 620	10 414 571
- Provisions des comptes clients	(923 693)	-826 740
	<u>14 982 927</u>	<u>9 587 831</u>
Autres actifs courants	4 545 231	833 662
Placements et autres actifs financiers	35 837 863	83 449 404
Liquidités et équivalents de liquidités	18 279 532	6 172 053
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<u><u>124 124 421</u></u>	<u><u>117 311 783</u></u>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<u><u>132 564 024</u></u>	<u><u>125 952 449</u></u>

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

	31 décembre	31 décembre
	2008	2007
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	25 500 000	25 500 000
Réserves consolidées	24 517 085	23 638 281
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	50 017 085	49 138 281
Résultat consolidé	20 675 842	21 183 418
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>70 692 927</b>	<b>70 321 699</b>
Intérêts minoritaires dans les réserves	37 068	95 904
Intérêts minoritaires dans le résultat	341 504	307 690
<b>PASSIFS</b>		
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts	40 000	40 000
Provisions	300 000	450 000
Passifs impôts différés	7 241	0
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>347 241</b>	<b>490 000</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	58 354 379	50 103 961
Autres passifs courants	1 790 905	1 133 107
Concours bancaires et autres passifs financiers	1 000 000	3 500 087
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>61 145 284</b>	<b>54 737 156</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>61 492 526</b>	<b>55 227 156</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>132 564 024</b>	<b>125 952 449</b>

## ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

	Période de	
	12 mois close le 31-déc-08	12 mois close le 31-déc-07
Revenus	167 395 059	166 029 139
Coûts des ventes	(138 650 212)	(138 692 705)
<b><u>Marge brute</u></b>	<b>28 744 847</b>	<b>27 336 434</b>
Autres produits d'exploitation	501 315	536 423
Frais de distribution	(2 646 613)	(2 453 309)
Frais d'administration	(2 295 231)	(1 837 385)
Autres charges d'exploitation	(2 080 208)	(1 570 922)
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>	<b>22 224 110</b>	<b>22 011 241</b>
Charges financières nettes	(175 756)	(347 265)
Produits des placements	3 693 285	3 667 908
Autres gains ordinaires	75 297	1 052 023
Autres pertes ordinaires	0	0
<b><u>RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES</u></b>	<b>25 816 936</b>	<b>26 383 907</b>
Impôts différés	86 094	229 631
Impôts exigibles	(5 286 715)	(5 512 714)
<b><u>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES</u></b>	<b>20 616 315</b>	<b>21 100 824</b>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	401 031	390 283
<b><u>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</u></b>	<b>21 017 346</b>	<b>21 491 107</b>
Part revenant aux intérêts minoritaires	(341 504)	(307 690)
<b><u>RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE</u></b>	<b>20 675 842</b>	<b>21 183 418</b>

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

	Période de	
	12 mois close le 31-déc-08	12 mois close le 31-déc-07
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</u></b>		
<b>Résultat net</b>	<b>20 675 842</b>	<b>21 183 418</b>
Ajustement pour		
*Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	(401 031)	(390 283)
*Part revenant aux intérêts minoritaires	341 504	307 690
*Amortissements et provisions	744 373	428 782
*Reprises sur provisions	(156 173)	(4 589)
*Variation des:		
- Stocks	(33 510 034)	6 833 799
- Créances clients	(5 492 049)	(1 668 222)
- Autres actifs	(3 711 568)	928 056
- Fournisseurs et autres dettes	8 908 216	(5 620 070)
*Autres ajustements		
- Plus ou moins value sur cession d'immobilisation	(27 607)	(1 102 441)
*Impôt différé	(86 094)	(229 631)
*Produits des participations	-	734 910
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>	<b>(12 714 622)</b>	<b>21 401 418</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u></b>		
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(450 303)	(595 967)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	41 100	5 478 420
Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières		(6 004 368)
Encaissements sur cession d'immobilisations financières		37 298 580
Titres mis en équivalence		
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations investissements</b>	<b>(409 203)</b>	<b>36 176 665</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u></b>		
Encaissement suite à l'augmentation du capital		0
Dividendes et autres distributions	(19 880 150)	(40 060 000)
Décaissement pour remboursement d'emprunts		-
Encaissement sur emprunts		-
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(19 880 150)</b>	<b>(40 060 000)</b>
<b><u>Incidence différence de change</u></b>		
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(33 003 975)</b>	<b>17 518 083</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>86 121 369</b>	<b>68 603 286</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>53 117 395</b>	<b>86 121 369</b>

**Immobilisations financières**

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2008 à 2 826 831 DT contre 3 149 630 DT au 31 décembre 2007

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2008</b>	<b>Solde au 31/12/2007</b>
<b>Titres de participation :</b>	<b>2 813 670</b>	<b>3 136 469</b>
- Titres mis en équivalence AUTRONIC	2 145 960	2 468 759
- Centre neurologique de Tunis	520 000	520 000
- Compagnie International de leasing	21 242	21 242
- ASTREE	122 000	122 000
- Autres titres	4 468	4 468
<b>Dépôts et cautionnements</b>	<b>15 682</b>	<b>15 682</b>
<b>Immobilisations financières brutes</b>	<b>2 829 352</b>	<b>3 152 151</b>
<b>Provision des Titres de participation</b>	<b>(2 521)</b>	<b>(2 521)</b>
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>2 826 831</b>	<b>3 149 630</b>

**Stocks**

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2008 à 50 478 866 DT contre 17 268 834 DT au 31 décembre 2007

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2008</b>	<b>Solde au 31/12/2007</b>
Encours atelier	4 232	2 488
Véhicules neufs	46 865 159	12 861 856
Pièces de rechange	5 107 161	5 602 176
<b>Total du stock brut</b>	<b>51 976 552</b>	<b>18 466 520</b>
Provision Pièces de rechange	(1 497 686)	(1 197 686)
<b>Total du stock net</b>	<b>50 478 866</b>	<b>17 268 834</b>

### Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés se présentent au 31 décembre 2008 comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Clients AVP	3 447 362	3 131 498
Clients VN	7 234 795	5 497 388
Clients effets à recevoir	4 668 051	1 228 437
Clients douteux	845 120	826 469
Avances et acomptes clients	(287 348)	(268 109)
Intérêts courus	(1 361)	(1 112)
<b>Total brut</b>	<b>15 906 619</b>	<b>10 414 571</b>

### Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2008 un montant de 18 279 532 DT contre 6 172 053 DT au 31 décembre 2007 et s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Banques	18 274 575	6 171 156
Caisses	4 956	897
<b>Total</b>	<b>18 279 532</b>	<b>6 172 053</b>

### Revenus

Les revenus du Groupe se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit :

Libellé	31/12/2008	31/12/2007
Ventes de véhicules neufs	140 481 404	143 108 008
Ventes de pièces de rechange	23 617 490	20 022 203
Ventes huiles	1 034 262	788 485
Ventes travaux atelier	1 623 492	1 491 513
Ventes garanties	638 411	618 931
<b>Total</b>	<b>167 395 059</b>	<b>166 029 139</b>

### Produits des placements

Les produits des placements du Groupe se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit :

Libellé	31/12/2008	31/12/2007
Revenus des titres de placement	3 693 285	3 667 908
<b>Total</b>	<b>3 693 285</b>	<b>3 667 908</b>

**FINANCIAL STATEMENTS**

## ARTES SA

# Balance Sheet as at December 31<sup>st</sup>, 2008

(Amounts in TND)

	Balance as at	
	December 31 <sup>st</sup> 2008	December 31 <sup>st</sup> 2007
<b>Assets</b>		
<b>Non Current Assets</b>		
<b>Fixed Assets</b>		
Intangible assets	1 327 220	1 319 124
- Accumulated depreciation	(594 635)	(534 029)
	<b>732 585</b>	<b>785 096</b>
Property, plant and equipments	9 140 070	8 947 232
- Accumulated depreciation	(4 853 848)	(4 701 759)
	<b>4 286 223</b>	<b>4 245 473</b>
Financial assets	6 975 191	675 191
- Depreciation of financial assets	(2 521)	(2 521)
	<b>6 972 670</b>	<b>672 670</b>
<b>Total Fixed Assets</b>	<b>11 991 478</b>	<b>5 703 238</b>
<b>Total Non Current Assets</b>	<b>11 991 478</b>	<b>5 703 238</b>
<b>Current Assets</b>		
Inventories	40 703 419	7 662 389
- Provisions	-	-
	<b>40 703 419</b>	<b>7 662 389</b>
Trade receivables	13 141 789	8 367 895
- Provisions	(890 472)	(793 520)
	<b>12 251 317</b>	<b>7 574 375</b>
Other receivables	4 069 678	649 269
Investments and other current financial assets	35 637 863	80 599 404
Cash and cash equivalents	6 636 493	4 197 061
<b>Total Current Assets</b>	<b>99 298 770</b>	<b>100 682 497</b>
<b>Total Assets</b>	<b>111 290 248</b>	<b>106 385 735</b>

## ARTES SA

### Balance Sheet as at December 31<sup>st</sup>, 2008

	Balance as at	
	December 31 <sup>st</sup> 2008	December 31 <sup>st</sup> 2007
<b>Shareholders' Equity and Liabilities</b>		
<b>Shareholders' Equity</b>		
Share capital	25 500 000	25 500 000
Reserves	2 409 440	625 067
Retained Earnings	13 503 076	0
<b>Total Shareholders' equity before profit</b>	<b>41 412 516</b>	<b>26 125 067</b>
Net profit for the period	19 454 827	35 687 448
<b>Total Shareholders' equity including profit for the period</b>	<b>60 867 342</b>	<b>61 812 516</b>
<b>Liabilities</b>		
<b>Non Current Liabilities</b>		
Loans	40 000	40 000
Provisions	300 000	450 000
<b>Total Non Current Liabilities</b>	<b>340 000</b>	<b>490 000</b>
<b>Current Liabilities</b>		
Trade payables	48 874 349	43 084 036
Other payables	1 208 556	999 183
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>50 082 905</b>	<b>44 083 219</b>
<b>Total Liabilities</b>	<b>50 422 905</b>	<b>44 573 219</b>
<b>Total Shareholders' Equity and Liabilities</b>	<b>111 290 248</b>	<b>106 385 735</b>

## ARTES SA

# Income Statement

(Amounts in TND)

	For the 12 months ended	
	December 31 <sup>st</sup> 2008	December 31 <sup>st</sup> 2007
Revenue	133 378 682	137 742 395
Cost of sales	(114 213 173)	(119 056 665)
<b>Gross Margin</b>	<b>19 165 509</b>	<b>18 685 730</b>
Other operating income	753 122	607 275
Distribution costs	(2 379 156)	(1 986 236)
Administration costs	(1 944 832)	(1 443 394)
Other operating expenses	(1 413 220)	(1 273 590)
<b>Total</b>	<b>(4 984 086)</b>	<b>(4 095 945)</b>
<b>Operating profit</b>	<b>14 181 423</b>	<b>14 589 785</b>
Net financial costs	57 649	(11 467)
Investments income	8 670 237	23 314 439
Other ordinary gains	51 989	1 757 257
<b>Profit before tax</b>	<b>22 961 298</b>	<b>39 650 015</b>
Income tax expenses	(3 506 471)	(3 962 567)
<b>Profit after tax</b>	<b>19 454 827</b>	<b>35 687 448</b>
Extra ordinary items		
<b>Net profit for the period</b>	<b>19 454 827</b>	<b>35 687 448</b>
Net accounting changes		
<b>Net profit after accounting changes</b>	<b>19 454 827</b>	<b>35 687 448</b>

## ARTES SA

# Cash Flow Statements

(Amounts in TND)

	For the 12 months ended	
	December 31 <sup>st</sup> 2008	December 31 <sup>st</sup> 2007
<b>Cash flows related to operating activities</b>		
<b>Profit for the period</b>	<b>19 454 827</b>	<b>35 687 448</b>
Adjustments for :		
*Depreciations and provisions	416 349	375 746
*Provisions' reversal	(156 173)	(1 084)
*Changes in :		
- Inventories	(33 041 031)	4 057 690
- Trade receivables	(4 773 894)	(1 450 310)
- Other receivables	(3 420 409)	542 996
- Trade and other payables	5 999 686	(2 796 993)
*Other adjustments		
-Gains or losses on assets disposal	(27 607)	(1 726 517)
<b>Net cash flows related to operating activities</b>	<b>(15 548 252)</b>	<b>34 688 976</b>
<b>Cash flows related to investing activities</b>		
Purchases of tangible and intangible assets	(314 956)	(284 802)
Proceeds from sales of tangible assets	41 100	5 318 420
Purchases of financial assets	(6 300 000)	(5 000 000)
Proceeds from sales of financial assets	-	30 273 880
<b>Net cash flows related to investing activities</b>	<b>(6 573 856)</b>	<b>30 307 498</b>
<b>Cash flows related to financing activities</b>		
Dividends payments	(20 400 000)	(40 000 000)
<b>Net cash flows related to financing activities</b>	<b>(20 400 000)</b>	<b>(40 000 000)</b>
<b>Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents</b>	<b>(42 522 108)</b>	<b>24 996 474</b>
<b>Cash and cash equivalents at January 1<sup>st</sup></b>	<b>84 796 464</b>	<b>59 799 991</b>
<b>Cash and cash equivalents at the end of period</b>	<b>42 274 356</b>	<b>84 796 464</b>

## Financial assets

Gross financial assets amount to TND 6 975 191 as at December 31<sup>st</sup>, 2008 against TND 675 191 as at December 31<sup>st</sup>, 2007 and are detailed as follows:

Wording	Balance as at December 31 <sup>st</sup> , 2007	Acquisition	Disposal	Balance as at December 31 <sup>st</sup> , 2008
<b>Financial investments in affiliates</b>	<b>668 391</b>	<b>6 300 000</b>	<b>0</b>	<b>6 968 391</b>
- ARTEGROS	49 850	0	0	49 850
- BOWDEN	100	0	0	100
- AUTRONIC	587 820	0	0	587 820
- Compagnie Internationale de Leasing	10 621	0	0	10 621
- ADEV	20 000	0	0	20 000
- ARTIMO	0	6 300 000	0	6 300 000
<b>Deposits</b>	<b>6 800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 800</b>
<b>Total</b>	<b>675 191</b>	<b>6 300 000</b>	<b>0</b>	<b>6 975 191</b>

## Inventories

Inventories amount to TND 40 703 419 as at December 31<sup>st</sup>, 2008 against TND 7 662 389 as at December 31<sup>st</sup>, 2007. The detail of inventories is presented as follows:

Wording	Balance as at December 31 <sup>st</sup> , 2008	Balance as at December 31 <sup>st</sup> , 2007	Changes
New vehicles	40 663 587	7 578 535	33 085 051
Spare parts	35 600	81 365	-45 765
Works in progress	4 232	2 488	1 744
<b>Total</b>	<b>40 703 419</b>	<b>7 662 389</b>	<b>33 041 031</b>

## Trade receivables

Trade receivables amount to TND 13 141 789 at the end of 2008 against TND 8 367 895 at the end of 2007 registering an increase of TND 4 773 894. The detail of this heading is presented as follows:

Wording	Balance as at December 31 <sup>st</sup> , 2008	Balance as at December 31 <sup>st</sup> , 2007	Changes
New vehicles trade receivables	6 258 600	5 203 265	1 055 335
Post sales trade receivables	2 512 958	2 160 376	352 582
Doubtful debt	810 436	791 689	18 748
Notes to be received	3 561 157	213 678	3 347 479
Interests on trade receivables	-1 362	-1 112	-249
<b>Total</b>	<b>13 141 789</b>	<b>8 367 895</b>	<b>4 773 894</b>

## Shareholders' equity including profit for the period

Shareholders' equity including profit for the period amounts to TND 60 867 342 as at December 31<sup>st</sup>, 2008 against TND 61 812 516 as at December 31<sup>st</sup>, 2007. Changes in this heading over the period 2007, 2008 is presented as follows:

	Share capital	Legal reserves	Reinvestment reserves	Revaluation Reserves	Retained earnings	Net profit of the year	Total
<b>Balance as of December 31<sup>st</sup>, 2006</b>	<b>500 000</b>	<b>50 000</b>	<b>25 162 886</b>	<b>59 594</b>	<b>24 942 163</b>	<b>15 410 424</b>	<b>66 125 068</b>
<b>2006 profit distribution (General meeting held in October 17<sup>th</sup>, 2007)</b>							
- Other reserves			5 000 000			-5 000 000	0
- Retained earnings					10 410 424	-10 410 424	0
- Dividends			-4 647 413		-35 352 587		-40 000 000
<b>Share capital increase (Extraordinary general meeting held in Octobre 19<sup>th</sup>, 2007)</b>							
-Reinvestments reserves	25 000 000		-25 000 000				0
<b>2007 net profit</b>						<b>35 687 448</b>	<b>35 687 448</b>
<b>Balance as of December 31<sup>st</sup>, 2007</b>	<b>25 500 000</b>	<b>50 000</b>	<b>515 473</b>	<b>59 594</b>	<b>0</b>	<b>35 687 448</b>	<b>61 812 516</b>
<b>2007 profit distribution (General meeting held in June 2<sup>nd</sup>, 2008)</b>							
- Legal reserves		1 784 373				-1 784 373	0
- Retained earnings					33 903 076	-33 903 076	0
- Dividends					-20 400 000		-20 400 000
<b>2008 net profit</b>						<b>19 454 827</b>	<b>19 454 827</b>
<b>Balance as of December 31<sup>st</sup>, 2008</b>	<b>25 500 000</b>	<b>1 834 373</b>	<b>515 473</b>	<b>59 594</b>	<b>13 503 076</b>	<b>19 454 827</b>	<b>60 867 342</b>

## Revenue

Revenue amounts to TND 133 378 682 in 2008 against TND 137 742 395 in 2007 registering a decrease of TND 4 363 713. The detail of this heading is presented in the following table:

Wording	Period of 12 months ended as at 12/31/2008	Period of 12 months ended as at 12/31/2007	Changes
Sales of new vehicles	125 134 075	129 270 251	-4 136 176
Sales of spare parts	5 883 023	6 253 982	-370 959
Repair sales	1 431 375	1 327 331	104 045
Guaranteed sales	593 064	585 465	7 600
Sales of oil	240 230	191 752	48 478
Sales of external equipment for new vehicle	96 914	113 614	-16 700
<b>Total</b>	<b>133 378 682</b>	<b>137 742 395</b>	<b>-4 363 713</b>

## Investments income

Investments income amount to TND 8 670 237 in 2008 against TND 23 314 439 in 2007 and are detailed as follows

Wording	Period of 12 months ended as at 12/31/2008	Period of 12 months ended as at 12/31/2007	Changes
Dividends ARTEGROS	4 985 000	19 940 000	-14 955 000
Dividends AUTRONIC	293 910	293 910	0
Dividends ADEV	200 000	0	200 000
Interest in short term financial investments	3 189 441	3 080 529	108 912
Other	1 886	0	1 886
<b>Total</b>	<b>8 670 237</b>	<b>23 314 439</b>	<b>-14 644 202</b>

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(Amounts in TND)

	December 31 <sup>st</sup> , 2008	December 31 <sup>st</sup> , 2007
<b>ASSETS</b>		
<b>NON CURRENT ASSETS</b>		
Intangible assets	1 327 220	1 319 124
- Accumulated depreciation	(594 635)	-534 029
	<u>732 585</u>	<u>785 096</u>
Property, plant and equipments	9 416 195	9 088 009
- Accumulated depreciation	(4 893 730)	-4 713 616
	<u>4 522 465</u>	<u>4 374 393</u>
Financial assets	683 392	683 392
- Depreciation of financial assets	(2 521)	-2 521
	<u>2 826 831</u>	<u>3 149 630</u>
Deferred tax assets	357 722	331 547
Total Fixed Assets	<u>8 439 603</u>	<u>8 640 665</u>
<b>TOTAL NON CURRENT ASSETS</b>	<u><b>8 439 603</b></u>	<u><b>8 640 665</b></u>
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Inventories	51 976 554	18 466 520
- Provisions	(1 497 686)	-1 197 686
	<u>50 478 868</u>	<u>17 268 834</u>
Trade receivables	15 906 620	10 414 571
- Provisions	(923 693)	-826 740
	<u>14 982 927</u>	<u>9 587 831</u>
Other receivables	4 545 231	833 662
Investments and other current financial assets	35 837 863	83 449 404
Cash and cash equivalents	18 279 532	6 172 053
<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>	<u><b>124 124 421</b></u>	<u><b>117 311 783</b></u>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<u><b>132 564 024</b></u>	<u><b>125 952 449</b></u>

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(Amounts in TND)

	December 31 <sup>st</sup> ,	December 31 <sup>st</sup> ,
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Shareholders' Equity and Liabilities</b>		
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
Share capital	25 500 000	25 500 000
Consolidated reserves	24 517 085	23 638 281
Total Shareholders' equity before profit	<u>50 017 085</u>	<u>49 138 281</u>
Consolidated net profit for the period	20 675 842	21 183 418
Total Shareholders' equity including the consolidated net profit	<u>70 692 927</u>	<u>70 321 699</u>
Minority interests on reserves	37 068	95 904
Minority interests on net profit	341 504	307 690
<b>LIABILITIES</b>		
<b>NON CURRENT LIABILITIES</b>		
Loans	40 000	40 000
Provisions	300 000	450 000
Deferred tax liabilities	7 241	0
TOTAL NON CURRENT LIABILITIES	<u>347 241</u>	<u>490 000</u>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Trade payables	58 354 379	50 103 961
Other payables	1 790 905	1 133 107
Financial liabilities	1 000 000	3 500 087
TOTAL CURRENT LIABILITIES	<u>61 145 284</u>	<u>54 737 156</u>
TOTAL LIABILITIES	<u>61 492 526</u>	<u>55 227 156</u>
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES</b>	<u><b>132 564 024</b></u>	<u><b>125 952 449</b></u>

## CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(Amounts in TND)

	For the 12 months ended	
	December 31 <sup>st</sup> , 2008	December 31 <sup>st</sup> , 2007
Revenue	167 395 059	166 029 139
Cost of sales	(138 650 212)	(138 692 705)
<b><u>Gross Margin</u></b>	<b>28 744 847</b>	<b>27 336 434</b>
Other operating income	501 315	536 423
Distributions costs	(2 646 613)	(2 453 309)
Administration costs	(2 295 231)	(1 837 385)
Other operating expenses	(2 080 208)	(1 570 922)
<b><u>Operating profit</u></b>	<b>22 224 110</b>	<b>22 011 241</b>
Net financial costs	(175 756)	(347 265)
Investments income	3 693 285	3 667 908
Other ordinary gains	75 297	1 052 023
Other ordinary losses	0	0
<b><u>Total profit of integrated companies</u></b>	<b>25 816 936</b>	<b>26 383 907</b>
Deferred tax	86 094	229 631
Due tax	(5 286 715)	(5 512 714)
<b><u>Net profit of integrated companies</u></b>	<b>20 616 315</b>	<b>21 100 824</b>
Share on profits of associates	401 031	390 283
<b><u>Net profit of the consolidated companies</u></b>	<b>21 017 346</b>	<b>21 491 107</b>
Attributable to minority interests	(341 504)	(307 690)
<b><u>Net profit attributable to equity holders of the parent</u></b>	<b>20 675 842</b>	<b>21 183 418</b>

## CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENTS

(Amount in TND)

	For the 12 months ended	
	December 31 <sup>st</sup> 2008	December 31 <sup>st</sup> 2007
<b><u>Cash flows related to operating activities</u></b>		
<b>Profit for the period</b>	<b>20 675 842</b>	<b>21 183 418</b>
Adjustements for:		
*Share on profits of associates	(401 031)	(390 283)
*Share attributable to minority interest	341 504	307 690
*Depreciations and provisions	744 373	428 782
*Provisions' reversal	(156 173)	(4 589)
*Changes in:		
- Inventories	(33 510 034)	6 833 799
- Trade receivables	(5 492 049)	(1 668 222)
- Other receivables	(3 711 568)	928 056
- Trade and other payables	8 908 216	(5 620 070)
*Other adjustments		
- Gains or losses on assets disposal	(27 607)	(1 102 441)
*Deferred tax	(86 094)	(229 631)
*Investments incomes	-	734 910
<b>Net cash flows related to operating activities</b>	<b>(12 714 622)</b>	<b>21 401 418</b>
<b><u>Cash flows related to investing activities</u></b>		
Purchases of tangible and intangible assets	(450 303)	(595 967)
Proceeds from sales of tangible and intangible assets	41 100	5 478 420
Purchases of financial assets		(6 004 368)
Proceeds from sales of financial assets		37 298 580
<b>Net cash flows related to investing activities</b>	<b>(409 203)</b>	<b>36 176 665</b>
<b><u>Cash flows related to financing activities</u></b>		
Dividends payments	(19 880 150)	(40 060 000)
<b>Net cash flows related to financing activities</b>	<b>(19 880 150)</b>	<b>(40 060 000)</b>
<b><u>Effect of exchange differences</u></b>		
<b>Net decrease/increase in cash and cash equivalents</b>	<b>(33 003 975)</b>	<b>17 518 083</b>
<b>Cash and cash equivalents at January 1<sup>st</sup></b>	<b>86 121 369</b>	<b>68 603 286</b>
<b>Cash and cash equivalents at the end of period</b>	<b>53 117 395</b>	<b>86 121 369</b>

**Financial assets**

Net financial assets amount to TND 2 826 831 as at December 31<sup>st</sup>, 2008 against TND 3 149 630 as at December 31<sup>st</sup>, 2007 and are detailed as follows:

Wording	Balance as at December 31st, 2008	Balance as at December 31st, 2007
<b>Financial investments in affiliates :</b>	<b>2 813 670</b>	<b>3 136 469</b>
- Investment in associates	2 145 960	2 468 759
- Centre neurologique de Tunis	520 000	520 000
- Compagnie internationale de leasing	21 24	221 242
- ASTREE	122 000	122 000
- Other	4 468	4 468
<b>Deposits</b>	<b>15 682</b>	<b>15 682</b>
<b>Gross financial assets</b>	<b>2 829 352</b>	<b>3 152 151</b>

**Inventories**

Net inventories amount to TND 50 478 866 as at December 31st, 2008 against TND 17 268 834 as at December 31st, 2007.

Wording	Balance as at December 31st, 2008	Balance as at December 31st, 2007
Works in progress	4 232	2 488
New vehicles	46 865 159	12 861 856
Spare parts	5 107 161	5 602 176
<b>Gross inventories</b>	<b>51 976 552</b>	<b>18 466 520</b>
Depreciation	(1 497 686)	(1 197 686)
<b>Net inventories</b>	<b>50 478 866</b>	<b>17 268 834</b>

**Trade receivables**

Net Trade receivables amount TND 14 982 927 as at December 31st, 2008 against TND 9 587 831 as at December 31st, 2007.

Wording	Balance as at December 31st, 2008	Balance as at December 31st, 2007
Post sales trade receivables	3 447 362	3 131 498
New vehicles trade receivables	7 234 795	5 497 388
Notes to be received	4 668 051	1 228 437
Doubtful debt	845 120	826 469
Clients advances	(287 348)	(268 109)
Interests on trade receivables	(1 361)	(1 112)
<b>Gross trade receivables</b>	<b>15 906 619</b>	<b>10 414 571</b>

**Revenue**

Revenue of Group "ARTES" amounts to TND 167 395 059 in 2008 against TND 166 029 139 in 2007 and are detailed as follows:

<b>Wording</b>	<b>Balance as at December 31st, 2008</b>	<b>Balance as at December 31st, 2007</b>
Sales of new vehicles	140 481 404	143 108 008
Sales of spare parts	23 617 490	20 022 203
Sales of oil	1 034 262	788 485
Repair sales	1 623 492	1 491 513
Guaranteed sales	638 411	618 931
<b>Total</b>	<b>167 395 059</b>	<b>166 029 139</b>

-القوائم الماليّة

- الموازنة

-قائمة النتائج

-جدول التدفقات النقديّة

-إيضاحات حول القوائم الماليّة

## الشبكة التونسية للسيارة والخدمات

## الموازنة

(بالدينار التونسي)  
السنة المحاسبية الختومة  
في 31 ديسمبر

2007	2008	
		الأصول
		الأصول غير الجارية
		الأصول الثابتة
1 319 124	1 327 220	الأصول غير المادية
(534 029)	(594 635)	تطرح الاستهلاكات
<b>785 096</b>	<b>732 585</b>	
8 947 232	9 140 070	الأصول الثابتة المادية
(4 701 759)	(4 853 848)	تطرح الاستهلاكات
<b>4 245 473</b>	<b>4 286 223</b>	
675 191	6 975 191	الأصول المالية
(2 521)	(2 521)	مدخرات الأصول المالية
672 670	6 972 670	
<b>5 703 238</b>	<b>11 991 478</b>	مجموع الأصول الثابتة
<b>5 703 238</b>	<b>11 991 478</b>	مجموع الأصول غير الجارية
		الأصول الجارية
7 662 389	40 703 419	المخزونات
-	-	المدخرات
7 662 389	40 703 419	المخزونات الصافية
8 367 895	13 141 789	الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
(793 520)	(890 472)	مدخرات
<b>7 574 375</b>	<b>12 251 317</b>	الحرفاء والحسابات المتصلة بهم الصافية
649 269	4 069 678	أصول جارية أخرى و حسابات التسوية
80 599 404	35 637 863	توظيفات وأصول مالية أخرى
4 197 061	6 636 493	السيولة وما يعادل السيولة
<b>100 682 497</b>	<b>99 298 770</b>	مجموع الأصول الجارية
<b>106 385 735</b>	<b>111 290 248</b>	مجموع الأصول

## الشبكة التونسية للسيارة والخدمات الموازنة

(بالدينار التونسي)  
السنة المحاسبية الختومة  
في 31 ديسمبر

2007	2008	
		الأموال الذاتية والخصوم
		الأموال الذاتية
25 500 000	25 500 000	رأس المال الاجتماعي
625 067	2 409 440	الاحتياطيات
-	13 503 076	النتائج المؤجلة
26 125 067	41 412 516	مجموع الأموال الذاتية قبل احتساب نتيجة السنة المحاسبية
35 687 448	19 454 827	نتيجة السنة المحاسبية
<b>61 812 516</b>	<b>60 867 342</b>	مجموع الأموال الذاتية قبل التوزيع
		الخصوم
		الخصوم غير الجارية
40 000	40 000	القروض
450 000	300 000	مدخرات للمخاطر والأعباء
490 000	340 000	مجموع الخصوم غير الجارية
		الخصوم الجارية
43 084 036	48 874 349	المزودون والحسابات المتصلة بهم
999 183	1 208 556	الخصوم الجارية الأخرى
<b>44 083 219</b>	<b>50 082 905</b>	مجموع الخصوم الجارية
<b>44 573 219</b>	<b>50 422 905</b>	مجموع الخصوم
<b>106 385 735</b>	<b>111 290 248</b>	مجموع الأموال الذاتية والخصوم

الشبكة التونسية للسيارة والخدمات  
قائمة النتائج  
(بالدينار التونسي)

السنة المحاسبية الختومة في 31 ديسمبر

2007	2008	
137 742 395	133 378 682	مدا خيل
(119 056 665)	(114 213 173)	تكلفة المبيعات
<b>18 685 730</b>	<b>19 165 509</b>	الهامش الخام
607 275	753 122	إيرادات الاستغلال الأخرى
(1 986 236)	(2 379 156)	نفقات التوزيع
(1 443 394)	(1 944 832)	نفقات إدارية
(1 273 590)	(1 413 220)	أعباء الاستغلال الأخرى
<b>(4 095 945)</b>	<b>(4 984 086)</b>	المجموع
<b>14 589 785</b>	<b>14 181 423</b>	نتيجة الاستغلال
(11 467)	57 649	أعباء مالية صافية
23 314 439	8 670 237	إيرادات التوظيفات
1 757 257	51 989	الأرباح العادية الأخرى
<b>39 650 015</b>	<b>22 961 298</b>	نتيجة الأنشطة العادية قبل احتساب الأداءات
(3 962 567)	(3 506 471)	الأداءات على الأرباح
<b>35 687 448</b>	<b>19 454 827</b>	نتيجة الأنشطة العادية بعد احتساب الأداءات
-	-	العناصر الطارئة
<b>35 687 448</b>	<b>19 454 827</b>	النتيجة الصافية للسنة المحاسبية
-	-	إنعكاسات التعديلات المحاسبية
<b>35 687 448</b>	<b>19 454 827</b>	النتيجة بعد التعديلات المحاسبية

الشبكة التونسية للسيارة والخدمات  
جدول التدفقات النقدية  
(بالدينار التونسي)

السنة المحاسبية الختومة في 31 ديسمبر

2007	2008	
التدفقات النقدية المتصلة بالاستغلال		
35 687 448	19 454 827	النتيجة الصافية
375 746	416 349	تسويات بالنسبة ل
(1 084)	(156 173)	الاستهلاكات والمخزونات
		الاسترجاعات
		تغييرات:
4 057 690	(33 041 031)	المخزونات
(1 450 310)	(4 773 894)	المستحقات
542 996	(3 420 409)	الأصول الجارية الأخرى
(2 796 993)	5 999 686	المزودون والديون الأخرى
		تسويات أخرى
(1 726 517)	(27 607)	زائد أو فائض قيمة التفويت
34 688 976	(15 548 252)	التدفقات النقدية المخصصة للاستغلال
التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة الاستثمار		
(284 802)	(314 956)	الدفعات المتأتية من اقتناء أصول ثابتة
5 318 420	41 100	الدفعات المتأتية من التفويت أصول ثابتة
(5 000 000)	(6 300 000)	الدفعات المتأتية من اقتناء أصول مالية
30 273 880	-	الدفعات المتأتية من التفويت أصول مالية
30 307 498	(6 573 856)	التدفقات النقدية المخصصة للاستثمار
التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة التمويل		
(40 000 000)	(20 400 000)	حصص الأرباح وغيرها من أنواع التوزيع
(40 000 000)	(20 400 000)	التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة التمويل
24 996 474	(42 522 108)	تغير الخزينة
59 799 991	84 796 464	الخزينة في بداية السنة المحاسبية
84 796 464	42 274 356	الخزينة عند ختم السنة المحاسبية

## إيضاحات حول القوائم المالية

## أ - الأصول المالية 1

الوحدة : الدينار التونسي	31 ديسمبر 2007	الشراءات	البيوعات	31 ديسمبر 2008
<b>سندات مساهمة</b>	<b>668 391</b>	<b>6 300 000</b>	-	<b>6 968 391</b>
اريجرو	49 850	-	-	49 850
بودوان	100	-	-	100
أثرونيك	587 820	-	-	587 820
الشركة الدولية للإيجار المالي	10 621	-	-	10 621
أداف	20 000	-	-	20 000
أرتيمو	-	6 300 000	-	6 300 000
إيداعات وكفالات	6 800	-	-	6 800
<b>المجموع</b>	<b>675 191</b>	<b>6 300 000</b>	-	<b>6 975 191</b>

## المخزونات :

الوحدة : الدينار التونسي	31 ديسمبر 2008	31 ديسمبر 2007	تغير المخزونات
سيارات جديدة	40 663 587	7 578 535	33 085 051
قطع غيار	35 600	81 365	(45 765)
في طور الإنجاز بالورشة	4 232	2 488	1 744
<b>المجموع</b>	<b>40 703 419</b>	<b>7 662 389</b>	<b>33 041 031</b>

## أ - الحرفاء والحسابات المتصلة بهم :

الوحدة : الدينار التونسي	31 ديسمبر 2008	31 ديسمبر 2007	التغير
الحرفاء (سيارات جديدة)	6 258 600	5 203 265	1 055 335
الحرفاء (مصلحة بعد البيع)	2 512 958	2 160 376	352 582
الحرفاء المشكوكون	810 436	791 689	18 748
سندات الحرفاء	3 561 157	213 678	3 347 479
الفوائد الجارية	(1 362)	(1 112)	(249)
<b>المجموع</b>	<b>13 141 789</b>	<b>8 367 895</b>	<b>4 773 894</b>

## - الأموال الذاتية

الجموع	النتيجة الصافية للسنة المحاسبية	النتائج المؤجلة	احتياطي إعادة التقييم	الإحتياطيات إعادة الإستثمار المعفاة	الإحتياطيات الشرعية	رأس المال الاجتماعي	
66 125 068	15 410 424	24 942 163	59 594	25 162 886	50 000	500 000	الأموال الذاتية في 31 ديسمبر 2006
							توزيع نتيجة 2006 (محضر الجلسة العامة في 17 أكتوبر 2007)
	0			5 000 000			إحتياطيات أخرى
	0	10 410 424					النتائج المؤجلة
-40 000 000	-10 410 424	-35 352 587		-4 647 413			أرباح موزعة
							زيادة رأس المال (محضر الجلسة العامة في 19 أكتوبر 2007)
				-25 000 000		25 000 000	الإحتياطيات إعادة الإستثمار المعفاة
35 687 448	35 687 448						النتيجة الصافية للسنة المحاسبية 2007
61 812 516	35 6 87 448	0	59 594	515 473	50 000	25 500 000	الأموال الذاتية في 31 ديسمبر 2007
							توزيع نتيجة 2007 (محضر الجلسة العامة في 2 جوان 2008)
	0						الإحتياطيات الشرعية
	0	33 903 076			1 784 373		النتائج المؤجلة
-20 400 000	-33 903 076	-20 400 000					أرباح موزعة
19 454 827	19 454 827						النتيجة الصافية للسنة المحاسبية 2008
60 867 342	19 454 827	13 503 076	59 594	515 473	1 834 373	25 500 000	الأموال الذاتية في 31 ديسمبر 2008

## - المداخيل:

التغير	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2008	الوحدة : الدينار التونسي
(4 136 176)	129 270 251	125 134 075	مبيعات السيارات الجديدة
(370 959)	6 253 982	5 883 023	مبيعات قطع الغيار
104 045	1 327 331	1 431 375	مبيعات أشغال الورشة
7 600	585 465	593 064	مبيعات الضمان
48 478	191 752	240 230	مبيعات الزيوت
16 700	113 614	96 914	مبيعات معدات خارجية للسيارات الجديدة
<b>( 4 363 713)</b>	<b>137 742 395</b>	<b>133 378 682</b>	<b>المجموع</b>

## - إيرادات التوظيفات :

التغير	31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2008	الوحدة : الدينار التونسي
(14 955 000)	19 940 000	4 985 000	أرباح ارجترو الموزعة
0	293 910	293 910	أرباح أترونك الموزعة
200 000	0	200 000	أرباح أذاف الموزعة
108 912	3 080 529	3 189 441	أرباح التوظيفات قصيرة الأجل
1 886	0	1 886	أخرى
<b>14 644 202</b>	<b>23 314 439</b>	<b>8 670 237</b>	<b>المجموع</b>

## - السيولة الصافية

31 ديسمبر 2008	الوحدة : الدينار التونسي
35 637 863	توظيفات على المدى القريب
2 286 386	(الإخاد البنكي للتجارة و الصناعة (أورو
394 249	الإخاد الدولي للبنوك
738 030	البنك الوطني الفلاحي
170 764	البنك العربي لتونس
42 551	التجاري بنك
1 545 370	الإخاد البنكي للتجارة و الصناعة
244 102	(الشركة التونسية للبنك (ش. خير الدين باشا
281 757	بنك الأمان
633 682	البنك التونسي
17 689	المؤسسة العربية المصرفية
15 577	سيتي بنك
163 917	بنك تونس العربي الدولي
24 522	حساب جاري بريدي
66 031	البنك التونسي الليبي
7 476	(الإخاد البنكي للتجارة و الصناعة (دولار
4 386	خزينة ثابتة
<b>42 274 356</b>	<b>المجموع</b>

## PROJET DE RESOLUTIONS (Assemblée Générale Ordinaire du Jeudi 28 Mai 2009)

### 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 2008.

**Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....**

### Deuxième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du conseil d'administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions prévues par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, approuve ces conventions dans leur intégralité.

**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 rapports et les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008.

**Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....**

### Quatrième Résolution :

L'assemblée Générale Ordinaire approuve l'affectation des bénéfices de l'exercice 2008 telle que proposée par le Conseil d'Administration comme suit :

- Bénéfice net de l'exercice 2008	= 19 454 827 DT.
- Réserves légales	= 715 627 DT
	.....
- Solde bénéfice Net de l'exercice	= 18 739 200 DT.
- Dividendes de l'exercice 2008 (Soit 0,600 DT par action )	= 15 300 000 DT.
	.....
- Le solde à affecter aux résultats reportés	= 3 439 200 DT.

L'Assemblée Générale ordinaire décide de distribuer un dividende de 0,600 DT par action, soit un montant total de 15 300 000 DT et fixe la date de distribution des dividendes à partir du ..../.../2009.

**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 2009. Le mandat du commissaire aux comptes viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice 2011.

**Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....**

**Sixième Résolution.**

L'assemblée Générale Ordinaire délivre aux membres du Conseil d'Administration décharge et Quitus entier et sans réserves de leur gestion relative à l'exercice 2008.

**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 net par an et par administrateur.

**Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....**

**Huitième Résolution.**

L'assemblée Générale Ordinaire approuve le renouvellement du mandat de quatre administrateurs soit :

- M. Moncef Mzabi .
- M. Mzoughi Mzabi.
- M. Mohamed Sadok Mzabi.
- La société DALMAS.

Et ce pour une période de trois ans soit pour les exercices 2009, 2010 et 2011. Les mandats respectifs des quatre administrateurs viendront à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice 2011.

**Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....**

**Neuvième Résolution.**

L'assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs aux porteurs de copies ou d'extraits du procès verbal des délibérations de la présente Assemblée pour, effectuer toutes les formalités de dépôt et remplir les formalités de publication légale.

**Cette résolution, mise au vote, est adoptée à .....**



