

SOMMAIRE

- **Mot du Président**
- **Conjoncture Internationale et Nationale**
- **Faits marquants l'année 2009**
- **Présentation et renseignements généraux sur la société et son capital.**
- **Rapport d'activité 2009**
- **Projet de résolutions de l'assemblée Générale Ordinaire (AGO)**
- **Etats Financiers de la société ARTES Au 31/12/2009.**
- **Etats Financiers Consolidés du Groupe ARTES Au 31/12/2009.**

Chapitre 1 : Présentation et renseignements généraux sur la Société et son capital

Chapitre 2 : Performances Commerciales.

Chapitre 3 : Performances Financières.

MOT DU PRESIDENT

L'année 2009, s'est inscrite, à l'instar des années précédentes, dans la même dynamique de performances commerciales et financières, combinant croissance de l'activité, amélioration de la rentabilité et renforcement de notre structure financière. Caractérisée par :

- une augmentation significative du chiffre d'affaires de la société ARTES qui est passé de 133,378 Millions de dinars en 2008 à 167,519 Millions de dinars en 2009, soit une augmentation de + 25,60 % et une croissance du résultat net de la société mère passant de 19,454 Millions de dinars en 2008 à 23,146 Millions de dinars en 2009, soit une progression de + 18,98 %.

- une croissance du chiffre d'affaires du Groupe ARTES passant de 167,395 Millions de dinars en 2008 à 199,047 Millions de dinars en 2009, soit une progression de 18,90 % et une augmentation du résultat net consolidé du groupe qui est passé de 20,675 Millions de dinars en 2008 à 23,185 Millions de dinars en 2009, soit une variation positive de l'ordre de 12,14 % par rapport à l'exercice précédent.

L'atout de notre groupe est de représenter trois grandes marques internationales complémentaires et non concurrentes. RENAULT : La marque Française, NISSAN : La marque Japonaise et DACIA : La marque Roumaine du groupe RENAULT et de bénéficier ainsi de la synergie de l'alliance RENAULT/NISSAN. L'année 2009 (Année de toutes les nouveautés) était par ailleurs, marquée par le lancement sur le marché de six nouveaux modèles RENAULT SYMBOL, Nouvelle Mégane BERLINE, Nouvelle Mégane coupée, Nouvelle Clio 3, CLIO 2 phase 5 et DACIA LOGAN en version TAXI. La société ARTES dispose ainsi d'une gamme totalement renouvelée.

Nos ambitions pour les prochaines années peuvent se résumer en quatre points principaux :

- Poursuivre notre croissance et rentabilité ;
- Renforcer nos parts de marché ;
- Poursuivre notre stratégie de diversification du produit,
- Renforcer et améliorer la satisfaction de notre clientèle.

C'est sur ces fondamentaux internes et externes, et doté d'une structure financière saine, solide et stable que le groupe ARTES continuera de progresser.

Tous ces éléments laissent présager pour l'année 2010 et les années ultérieures une amélioration appréciable, concrète et continue de nos performances commerciales, financières et boursières.

Performance, croissance, rentabilité et satisfaction client sont les principes qui guideront la stratégie du groupe ARTES et orienteront son évolution durant les mois et les années à venir.

Nous vous remercions chers actionnaires, clients, partenaires ou collaborateurs de bien vouloir partager notre vision.

Le Président Directeur Général
MONCEF MZABI

Conjoncture internationale et nationale

Selon la banque centrale de Tunisie *, la conjoncture internationale et nationale durant le premier semestre 2009 et l'année 2009 se présentent comme suit :

Conjoncture internationale

« L'environnement international a été marqué au cours du premier semestre de 2009, par la poursuite des retombées de la crise financière mondiale, mais avec l'apparition de certains indicateurs positifs relatifs, essentiellement, au secteur de l'immobilier et aux résultats des entreprises aux Etats- Unis d'Amérique, ainsi qu'aux secteurs de l'industrie et des services dans la Zone Euro. Les bourses internationales ont connu une évolution positive ».

« L'année 2009 a été marquée, par la poursuite des retombées de la crise financière sur l'économie mondiale. Les difficultés du système financier se sont répercutées sur le rythme de l'activité économique et la demande internationale. Il en est résulté une récession des économies des pays industrialisés et un ralentissement de la croissance dans les pays émergents et en développement, notamment ceux fortement dépendants de l'exportation et la production de produits de base ».

Conjoncture nationale

« L'activité économique nationale a été marquée au terme du premier semestre de 2009, par une amélioration du niveau de la production des secteurs de l'agriculture et des industries non manufacturières. A l'inverse l'effet de la contraction de la demande extérieure sur la production et les exportations s'est poursuivi pour les industries manufacturières et également, pour certains secteurs tertiaires, à l'instar du tourisme. Ainsi, il est attendu que le taux de croissance économique se situerait à 3 % en 2009 contre 4,6 % l'année précédente».

« L'économie nationale s'est ressentie en 2009, des retombées de la crise financière et économique mondiale. Néanmoins, les mesures prises pour soutenir les entreprises et les secteurs exportateurs ont permis de réduire les effets négatifs de cette crise. Grâce à l'amélioration de la production agricole, et à la poursuite de la progression des activités des services, outre la baisse du prix des produits de base sur la marché mondial par rapport à l'année 2008, l'économie tunisienne a réussi à réaliser un taux de croissance de 3,1 %, à préserver les équilibres globaux et à maîtriser le niveau de l'inflation ».

* Source : BCT (PERIODIQUE DE CONJONCTURE) « WWW.BCT.GOV »

Faits marquants l'année 2009

Année de toutes les nouveautés

- L'année 2008 a été l'année d'introduction en bourse.
- L'année 2009 était l'année de toutes les nouveautés.
- L'année 2010 sera l'année de consolidation de notre gamme, de notre croissance et rentabilité.
- 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 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents permet à la société ARTES de bénéficier d'un taux d'imposition réduit à 20 %, et ce pendant cinq années à partir de l'année d'admission, soit pendant la période 2008 à 2012.
- L'année 2009 a été marquée par le lancement et l'introduction de la marque DACIA dans le groupe ARTES et la première commercialisation de la marque Roumaine en Tunisie.
- Six nouveaux modèles ont été lancés durant l'année 2009, RENAULT SYMBOL, Nouvelle Mégane BERLINE, Nouvelle Mégane Coupée, Nouvelle CLIO 3, Nouvelle CLIO 2 phase 5 et DACIA LOGAN en version TAXI, en 2009 la société ARTES dispose ainsi d'une gamme totalement renouvelée.
- L'exercice 2009, s'est soldé pour la société ARTES par la réalisation d'un bénéfice Net de 23 146 221 DT, dont 6 497 644 DT, au titre de dividendes reçus des sociétés filiales.
- L'exercice 2009, s'est clôturé pour Le Groupe ARTES par la réalisation d'un bénéfice Net de 23 185 672 DT.
- ARTES a distribué, au cours de l'année 2009, la somme de 15 ,300 Millions dinars au titre de dividendes de l'exercice 2008, soit l'équivalent de 0,600 DT par action.
- ARTES distribuera, au cours de l'année 2010, la somme de 18,487 Millions de dinars, au titre de dividendes de l'exercice 2009, soit 0,725 DT par action.

Chapitre 1 : Présentation et renseignements généraux sur la société et son capital.

- Présentation de la société.
- Renseignements généraux sur le capital de la société.

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

Siège social : 39 Avenue kheireddine Pacha – BP 33- 1002 Tunis Belvédère

Objet : La société a pour objet « Article 2 des statuts »

- L'importation, l'achat et la vente en Tunisie d'automobiles et de matériels, ainsi que toutes opérations se rattachant à ce genre de commerce telles que services de livraison, services après vente, carrossage de châssis, réparations, garage, locations, vente en détail de pièces de rechange, pneumatique et accessoires divers ;
- L'exploitation directe et indirecte de tous fonds de commerce, ateliers, agences, succursales ou bureaux créés, acquis, pris en bail ou qui lui sont apportés, rentrant dans le cadre de son activité ou de toutes autres activités connexes ;
- La participation de la société par tous les moyens à toutes entreprises ou sociétés créées ou à créer, pouvant se rattacher à l'objet social notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports, fusion, alliances ou association en participation ;
- Et, généralement, toutes opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières ou immobilières ou de services, se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ainsi que toutes opérations annexes ou connexes pouvant présenter de l'utilité pour la société, favoriser ou développer ses intérêts.

Tél. : + 216 71 905 100

Fax : + 216 71 903 443

Email : Renault@planet.tn

Site web: www.renault.com.tn

Forme Juridique : Société Anonyme SA.

Nationalité : Tunisienne

Certification : ARTES est certifiée ISO 9001 Version 2000 pour la vente de véhicules neufs, de pièces de rechange et du service après vente. Le certificat est délivré par l'organisme de certification AFAQ en date du 13 Mai 2005 et à une validité jusqu'au 12 Mai 2008, renouvelé le 25 juin 2008 pour une autre période de trois (3) ans jusqu'au 24 juin 2011.

Date de création et durée : Date de création : 24 Février 1947, durant l'année 2007 changement de la raison sociale de RENAULT- Tunisie à Automobile Réseau Tunisien et Service. (ARTES)

Durée : 99 Ans sauf dissolution anticipée ou prorogation.

Régime fiscal : Droit commun.

Matricule Fiscale : 1214 S A M 000

Registre de commerce des Sociétés : Registre de commerce de TUNIS B1102541996

Exercice social : du 01/01/N au 31/12/N

Date d'ouverture du capital à l'épargne publique : 04 Avril 2008.

Code ISIN : TN0007300015

Marché de la cote : Principal.

Taux d'ouverture du capital à l'épargne publique : 39,60 %.

Modalités d'introduction

- Offre à prix ferme (OPF) de 4 125 900 actions représentant 16,18 % du capital.
- Placement garanti de 3 570 000 actions représentant 14 % du capital.
- Placement privé de 2 402 100 actions représentant 9,42 % du capital.

Prix d'introduction : 10,330 Dinars

Lieu où peuvent être consultés les documents et renseignements relatifs à la société :

Siège social : 39, Avenue Kheireddine Pacha – 1002 Tunis Belvédère.

Renseignements de caractère général concernant le capital

Capital social	25 500 000 Dinars
Nombre d'actions	25 500 000 Actions
Nominal	1 Dinar
Forme des actions	Nominative
Catégorie	Ordinaire
Libération	Intégrale

Nombre d'actions ayant droit de vote

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

Répartition du capital et des droits de vote au 31/12/2009 :

Le capital social s'élève à 25 500 000 DT au 31/12/2009, composé de 25 500 000 actions d'une valeur nominale de 1 dinar réparti comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	Montant en DT	% du capital et droit de vote
Mr Moncef Mzabi	5 501 258	5 501 258	21,574 %
Mr Mzoughi Mzabi	5 501 259	5 501 259	21,574 %
Mr Sadok Mzabi	5 630 493	5 630 493	22,080 %
ABU DHABI FUND	2 376 551	2 376 551	9,319 %
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	6 477 179	6 477 179	25,401 %
Total	25 500 000	25 500 000	100,00 %

Liste des actionnaires détenant individuellement plus de 5 % du CAPITAL au 31/12/2009

Actionnaires	N° D'actions	Montant	%
Mr Moncef Mzabi	5 501 258	5 501 258	21,574%
Mr Mzoughi Mzabi	5 501 259	5 501 259	21,574%
Mr Sadok Mzabi	5 630 493	5 630 493	22,080%
ABU DHABI FUND	2 376 551	2 376 551	9,319 %

Evolution du capital social sur cinq ans

	Augmentation du capital (en dinars)	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions composant le capital social	Montant du capital social (en dinars)
Capital au 31/12/2005			100 000	500 000
Capital au 31/12/2006			100 000	500 000
Augmentation de capital par incorporation des réserves	25 000 000	25 000 000	25 500 000	25 500 000
Capital au 31/12/2007			25 500 000	25 500 000
Capital au 31/12/2008			25 500 000	25 500 000
Capital au 31/12/2009			25 500 000	25 500 000

Tableau d'évolution des dividendes versés au titre des trois derniers exercices

En DT

Année	2006	2007	2008
Bénéfice de l'exercice	15 410 424	35 687 448	19 454 827
Dividendes versés	40 000 000	20 400 000	15 300 000
Nombre d'actions	100 000	25 500 000	25 500 000
Valeur nominale de l'action	5	1	1
Bénéfice par action	154	1,400	0,763
Dividende par action	400	0,800	0,600
Dividende en % du nominal	8000 %	80 %	60 %
Taux de distribution	259,56 %	57,16 %	81,64 %
Cours au 31/12	-	10,330*	9,160
Dividende en % du cours au 31/12		7,74 %	6,55%
Date de distribution	25/10/2007	16/08/2008	15/07/2009

* on suppose que le cours au 31/12/2007 est le cours d'introduction

Liste des participations dépassant le taux de 5%

Société	Nombre des actions / parts	%
ARTEGROS	9 970	99,70 %
ADEV	200	13,33 %
AUTRONIC	9 797	19,59 %
ARTIMO	63 000	53,61 %

Conseil d'administration :

La société ARTES est administrée par un conseil d'administration composé de 7 membres.

Le conseil d'administration représente l'ensemble des actionnaires et répond de l'exercice de cette mission devant l'assemblée générale des actionnaires.

Les principales missions du conseil d'administration consistent à :

- Déterminer la stratégie et les orientations de l'activité de la société ;
- Veiller à la mise en œuvre des choix stratégiques de la société ;
- Arrêter les comptes et les états financiers annuels et intermédiaires (Semestriels) de la société.
- Contrôler la gestion de la société et veiller à la qualité de l'information fournie aux actionnaires.

Membres des organes d'administration et de direction

Actionnaires	Représenté par	Qualité	Mandat
Mr Moncef Mzabi	Lui – même	Président	2009-2011
Mr Mzoughi Mzabi	Lui – même	Membre	2009-2011
Mr Sadok Mzabi	Lui – même	Membre	2009-2011
Sté DALMAS	Mr. Moncef Mzabi	Membre	2009-2011
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 :

	Mandat
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: tunisoffice@tn.ey.com Site Web: www.ey.com/tn 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 Abdel Moumen Ibn Ali 1002 Tunis-Tunisie Tél. : 71 792 688 Fax : 71 799 916	2009-2011

Comité Permanent d'audit

En application de l'article 256 Bis du code des sociétés commerciales et l'engagement pris lors de l'introduction en bourse un comité permanent d'audit a été créé, composé des administrateurs suivants :

- M. MZOUGHJI MZABI
- M. MOHAMED RIAHI
- Société GULF CAPITAL INTL. HOLDING représentée par M. ABED EL ZEERA

Le mandat des membres du comité permanent d'audit est de trois ans, soit pour les exercices 2008, 2009 et 2010.

Le comité permanent d'audit aura pour mission de veiller au respect par la société de la mise en place de systèmes de contrôle interne performants et efficaces de nature à promouvoir l'efficacité, la protection des actifs de la société, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementaires.

Le comité assure le suivi des travaux des organes de contrôle de la société, propose la nomination des commissaires aux comptes et agréé la désignation des auditeurs internes.

Rapport d'activité 2009

L'intégration du rapport d'activité du Groupe ARTES au sein du rapport annuel de la société mère ARTES, se justifie essentiellement par le fait que les sociétés filiales notamment la société ARTEGROS dont l'objet est la vente en gros des pièces de rechange RENAULT, NISSAN et DACIA et la société ADEV dont l'objet est la vente des véhicules de marque NISSAN, de pièces de rechange et des services ont des activités et un marché similaires, liées et complémentaires.

Le rapport d'activité est réparti en deux chapitres à savoir :

Chapitre 2 : Performances commerciales

Le chapitre performances commerciales traite :

- L'évolution du marché de l'automobile Tunisien.
- Le positionnement de la société par rapport à la concurrence.
- Les perspectives commerciales 2010.

Chapitre 3 : Performances Financières

Le chapitre performances Financières analyse :

- Les résultats et les indicateurs opérationnels et financiers de la société ARTES.
- Les résultats et les indicateurs opérationnels et financiers des sociétés filiales.
- Les prises de participation et les aliénations.
- Les relations entre les parties liées.
- Les rétrospectives de la société ARTES et du Groupe ARTES 2005-2009.
- Le comportement boursier du titre ARTES.

CHAPITRE 2 : Performances commerciales.

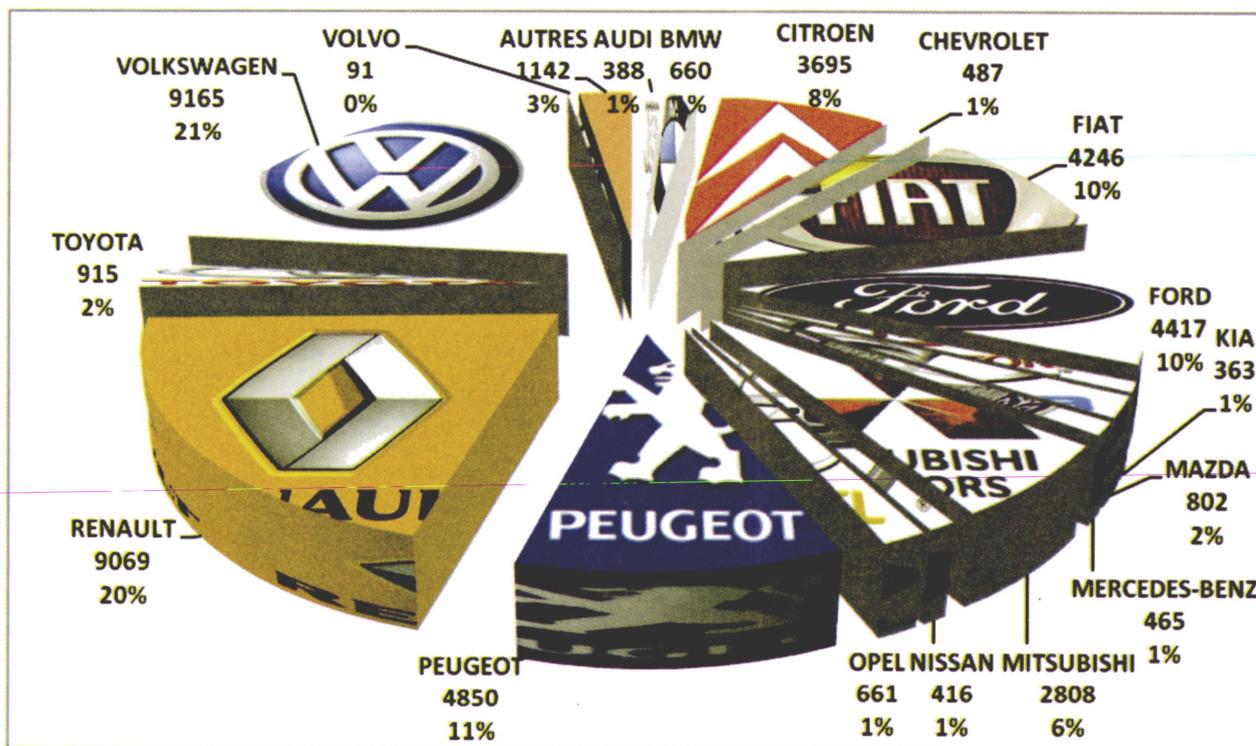
2-1- Activité Véhicules Neufs (VN)

Marché et Volume 2009 :

Malgré la crise qui a sévèrement touché le secteur automobile mondial, durant les deux dernières années, le marché de l'automobile en Tunisie a été marqué par une légère hausse.

2009	Immatriculation	Ré immatriculation	Total
VP	33 018	9 516	42 534
Mixte	2 641	1 037	3 678
Camionnette	8 981	5 446	14 427
Total	44 640	15 999	60 639

Répartition des ventes et de parts de marché par constructeur



Le total des immatriculations en 2009 s'élève à 44 640 unités pour les Véhicules particuliers (VP), les Véhicules mixtes (VM) et les camionnettes contre 40 567 en 2008, soit une progression de 10,04 %. C'est sur ces segments que nous évaluerons les performances de la société ARTES et la société ADEV, à l'exclusion des ré immatriculations.

Désignation	2007	%	2008	%	2009	%
Immatriculation	40 379	70,88%	40 567	70,26%	44 640	73,61%
Ré immatriculation	16 589	29,12%	17 174	29,74%	15 999	26,39%
Total	56 968	100,00%	57 741	100,00%	60 639	100,00%

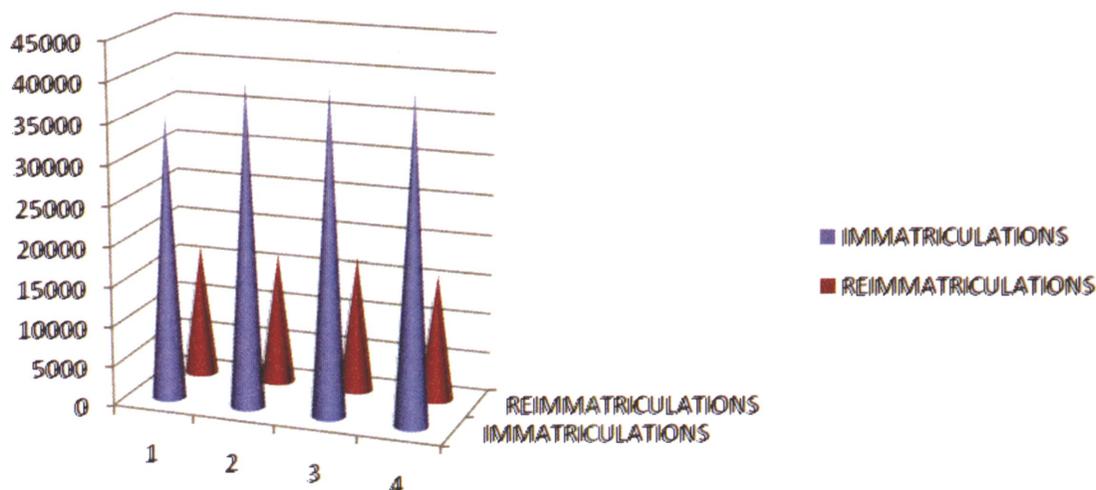
La Ré immatriculation représente généralement en volume environ 30 % du marché automobile Tunisien.

Le total des immatriculations en 2009 s'élève à 33 018 unités pour les véhicules particuliers contre 31 097 en 2008 accusant ainsi une progression de 6,17 % par rapport à l'année 2008.

- Selon L'Agence Technique du Transport Terrestre, une immatriculation est tout véhicule ayant pour pays de première mise en circulation (1ère carte grise) la Tunisie. Ceci englobe les véhicules vendus par les concessionnaires locaux et les véhicules provenant de l'importation privée mais non immatriculés à l'étranger.

- Une ré immatriculation est tout véhicule ayant pour pays de deuxième mise en circulation La Tunisie.
- **VP** : Véhicule Particulier.
- **VM** : Véhicule Mixte.
- **VN** : Véhicule Neuf.
- **PDM** : Part de Marché.
- **MTM** : Marché Toutes Marques

EVOLUTION DES IMMATRICULATIONS ET DES REIMMATRICULATIONS Période 2006-2009

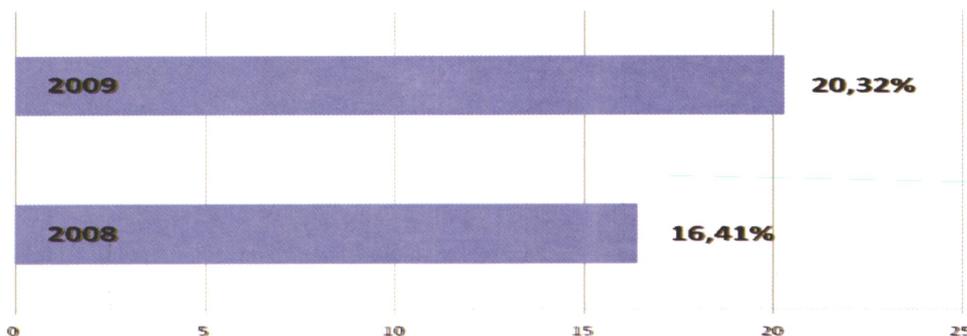


(1) 2006, (2) 2007, (3) 2008 et (4) 2009

Répartition des ventes et parts de marché par constructeurs :

RENAULT termine l'année avec une part de marché de 20,32 % contre une part de 16,41 % en 2008.

EVOLUTION DE PART DE MARCHÉ DE RENAULT 2008-2009



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 :

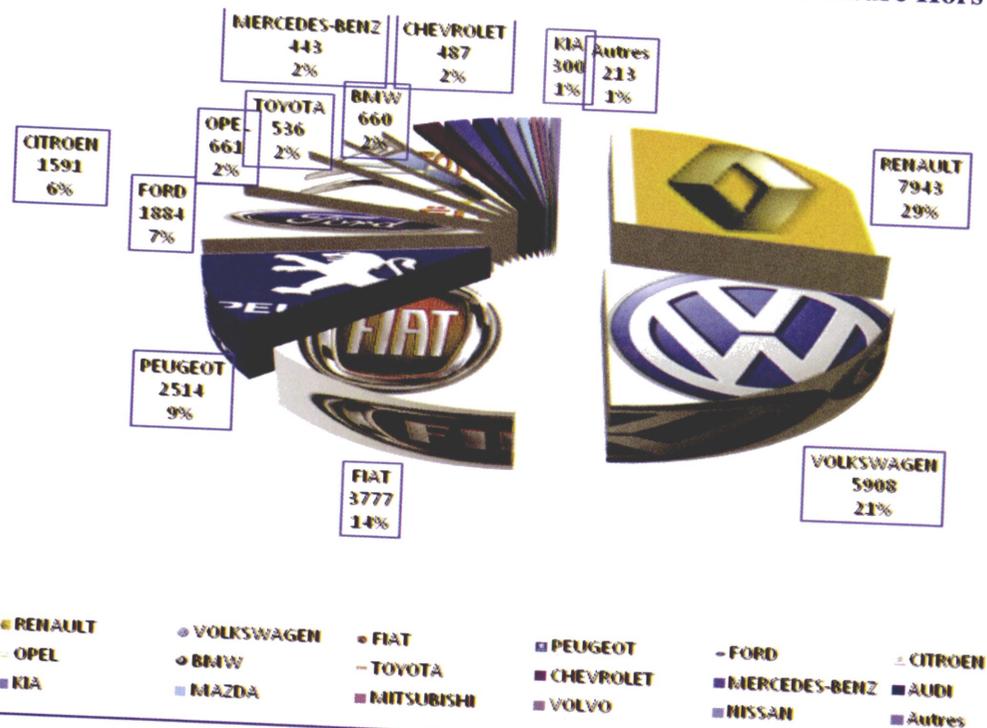
- une générale englobant les ventes de voitures populaires
- et une autre excluant les voitures populaires de l'analyse.

Répartition des ventes et parts de marché par constructeurs « VP »:



RENAULT est leader avec 9 035 immatriculations, soit une part de marché de 27%, contre une part de marché de 19 % en 2008.

Répartition des ventes et parts de marché par constructeurs « Lecture Hors 4 CV »:



Sur le segment des véhicules hors 4 chevaux, RENAULT demeure leader avec une part de marché de 29 % en 2009, contre 22 % en 2008 avec une prédominance sur le segment des véhicules tricorps, suite à l'arrivée du produit phare de l'année la **RENAULT SYMBOL**, qui a pris la place de la Clio Classic au podium des voitures les plus vendues.

Les Citadines Tricorps :

Marque	2009	PDM	2008	PDM	Δ
Renault	6439	83,04%	4561	72,56%	41,17%
Volkswagen	6	0,07%	3	0,05%	100%
Kia	248	3,20%	0	0,00%	0%
Peugeot	690	8,90%	1528	24,30%	-54,84%
Fiat	371	4,79%	56	0,89%	562,5%
Chevrolet	0	0%	127	2,02%	-100%
Autres	0	0%	11	0,18%	-100%
Total	7754	100%	6286	100%	23,35%

Avec près de 6 439 unités vendues, la **RENAULT SYMBOL** confirme son leadership sur ce segment.

Les Berlines

Marque	2009	PDM	2008	PDM	Δ
Volkswagen	1481	32,34%	1349	33,65%	9,79%
Opel	617	13,47%	575	14,34%	7,30%
Renault	650	14,20%	563	14,04%	15,45%
Peugeot	506	11,05%	361	9,00%	40,17%
Citroën	390	8,52%	455	11,35%	-14,29%
Ford	288	6,29%	231	5,76%	24,68%
Fiat	350	7,64%	162	4,04%	116,05%
Chevrolet	51	1,11%	181	4,51%	-72,82%
Kia	41	0,90%	0	0%	0,00%
Audi	137	3,00%	43	1,07%	67,07%
BMW	56	1,22%	82	2,05%	30,23%
Autres	12	0,26%	7	0,17%	71,43%
Total	4579	100%	4009	100%	14,22%

Une position avantageuse demeure observée au niveau de ce segment suite au renouvellement de la gamme à partir du second semestre 2009. La nouvelle MEGANE confirme la volonté du constructeur de dynamiser la marque par des modèles attractifs et séduisants. Le succès de la nouvelle Mégane laisse prévoir des résultats très satisfaisants.

SEGMENTS NISSAN

Les Véhicules mixtes (VM)

Ce segment a connu une variation à la hausse de près de 18 % entre 2008 et 2009. NISSAN a enregistré une progression de près de 8 %.

NISSAN NAVARA est considéré comme le produit phare de NISSAN au sein de ce segment.

Marque	2009	PDM	2008	PDM	Δ
FORD	939	37,98%	783	37,33%	19,92%
MAZDA	519	20,98%	469	22,36%	10,66%
MITSUBISHI	345	13,96%	232	11,05%	30%
NISSAN	328	13,26%	304	14,50%	7,89%
Isuzu	81	3,27%	10	0,47%	710%
TOYOTA	261	10,55%	299	14,25%	-12,70%
Autres	0	0,00%	1	0,04%	-100%
Total	2 473	100%	2098	100%	17,87%

LES PERSPECTIVES 2010

PREVISIONS RENAULT

A- LES VEHICULES PARTICULIERS :

Sur le segment des véhicules populaires la phase 5 de la **CLIO CAMPUS** viendra dynamiser ce modèle avec des équipements plus riches et un design amélioré.

Sur le segment M0, **RENAULT SYMBOL** qui a pris le podium des ventes en 2009 ,sera déclinée en 2010 sur plusieurs versions afin de renforcer la présence et le taux de pénétration de la marque sur plusieurs cibles de clientèle : Loueurs de voitures, administrations et particuliers.

Sur le segment M1, l'introduction de la nouvelle **MEGANE**, en version berline et coupé, va pouvoir conquérir une part de marché plus importante et répondre aux exigences de notre clientèle.

L'année 2010, sera marquée par le lancement de la **RENAULT FLUENCE** qui va inscrire **RENAULT** sur le segment M1+.

La **RENAULT FLUENCE** affiche beaucoup de caractère personnalisé de haute gamme et de notoriété. Le nouveau modèle confirme la volonté du constructeur de répondre à une clientèle de plus en plus exigeante par des modèles innovants, attractifs et séduisants.

B- LES COMBI

L'année 2010 sera marquée par le lancement du nouveau **KANGOO EVOLUTION** qui comprendra une version d'entrée de gamme ainsi qu'une version plus riche afin de répondre à toutes les attentes de notre clientèle, entreprises, administrations, professionnels et particuliers.

Sur le segment utilitaire l'année 2010 sera marquée aussi par la commercialisation de la **RENAULT KANGOO 2 places**

C- RENAULT DACIA

Après le lancement en 2009, de la **RENAULT DACIA** en version Taxi, des nouveaux produits sont prévus en 2010. L'offre produit touchera tous les segments et permettra à la marque de renforcer son taux de pénétration et améliorer sa part du marché.

On continuera à répondre aux demandes et exigences des professionnels par une gamme plus élargie et des offres très compétitives.

PREVISIONS NISSAN

A- Les Pick Up

L'introduction du **NISSAN NAVARA** au cours de l'année 2009 nous a permis de compléter la gamme des Pick up et d'entamer l'année 2010 par des offres très compétitives.

B- Les SUV

ADEV Concessionnaire NISSAN abordera l'année 2010 par une offre produit qui touchera de nouveaux segments de marché par une gamme innovante et diversifiée : nouveau Murano, Nouveau X-Trail, Qashqai, etc.

La gamme sera complétée par des versions très étudiées qui répondent aux exigences de nos clients.

C- Les transports Inter – urbains (Véhicules 9 places)

Ce segment est connu en TUNISIE par « louage ». Il s'agit d'un segment fortement compétitif, plusieurs constructeurs de diverses origines (européen et japonais) sont présents sur ce segment.

La bonne pénétration assurée au cours des dernières années de **NISSAN URVAN** sur ce segment en a fait une véritable référence chez les professionnels du secteur. Nous essayerons de répondre aux attentes de cette cible particulière par des offres compétitives.

CHAPITRE 3 : Résultats Financiers

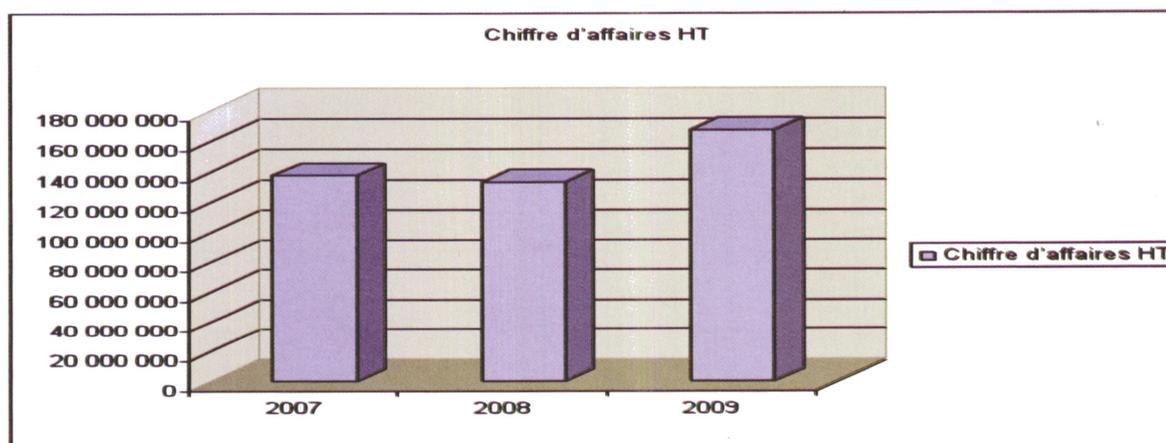
1-Résultats Financiers de la société ARTES

1-1-Les revenus et Les Produits

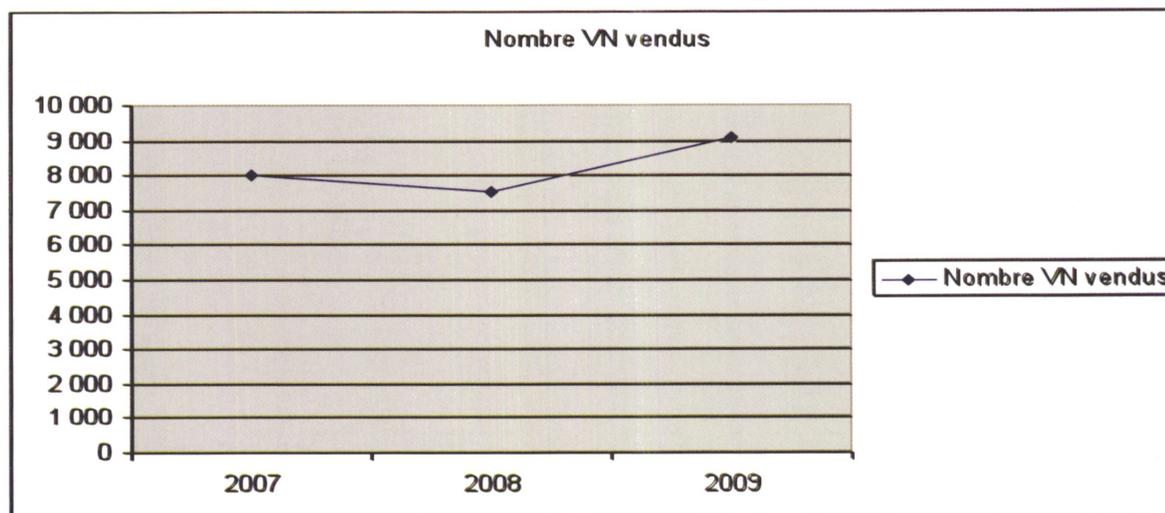
- Le Chiffre d'affaires

	2007	2008	2009	Variation 2009/2008
Chiffre d'affaires HT	137 742 395	133 378 682	167 519 733	+ 34 141 051
Chiffre d'affaires TTC	161 294 643	155 804 235	196 683 685	+ 40 879 450
Nombre VN vendus	8 020	7 515	9 082	+ 1 567

Le chiffre d'affaires de la société ARTES, s'établit à 167 519 733 DT, en progression de 25,60 % par rapport à celui réalisé en 2008 et de 21,62 % par rapport au chiffre d'affaires de l'année 2007.



Le nombre de véhicules RENAULT vendus en 2009 s'élève à 9 082 Véhicules contre 7 515 Véhicules en 2008, soit une augmentation de 1 567 Véhicules (+ 20,85 %) par rapport à l'année 2008 et de (+ 13,24 %) par rapport à l'année 2007.



- Les Produits

- **Les autres Produits d'exploitation**, s'élèvent à 770 001 DT au 31/12/2009, contre 753 122 DT au 31/12/2008 enregistrant ainsi une légère augmentation.

- **Les Produits des placements**, englobent les dividendes reçus des sociétés filiales et les produits de placement à court terme, s'élèvent à 9 216 409 DT au 31/12/2009, contre 8 670 237 DT au 31/12/2008, soit une augmentation de 6,30 %.

	2007	2008	2009	Variation 2009/2008
Produits des Placements	23 314 439	8 670 237	9 250 530	+6,30 %

- Les dividendes reçus

Les dividendes reçus des sociétés filiales s'élèvent à 6 497 644 DT au 31/12/2009, contre 5 480 796 DT au 31/12/2008 enregistrant ainsi une progression de 18,55 % en 2009, par rapport à l'année 2008.

	2007*	2008	2009	Variation 2009/2008
Dividendes reçus	20 233 910	5 480 796	6 497 644	+ 18,55 %

* Les dividendes de l'année 2007 d'un montant de 20 233 910 DT, s'explique par les dividendes exceptionnels reçus de la société ARTEGROS d'un montant de 19 940 000 DT.

- Les Produits des placements à court terme

Les produits des placements à court terme s'élèvent à 2 718 765 DT, au 31/12/2009.

	2007	2008	2009	Variation 2009/2008
Produits des Placements à CT	3 080 529	3 189 441	2 718 765	- 13,69 %

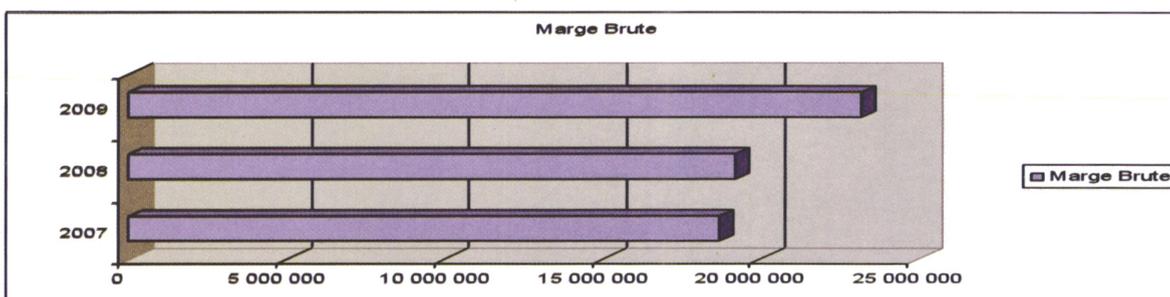
La baisse des produits des placements à court terme s'explique par la baisse de Taux de marché monétaire (TMM) d'environ un point en 2009 par rapport à l'année 2008.

- **Les autres Gains Ordinaires**, réalisés au cours de l'exercice 2009 s'élèvent à 76 660 DT, contre 51 989 réalisés durant l'exercice 2008, soit une augmentation de 47 %.

1-2- La Marge Brute

La marge brute s'élève à 23 181 749 DT au 31/12/2009, contre 19 165 508 DT au 31/12/2008, soit une augmentation de 20,96 %.

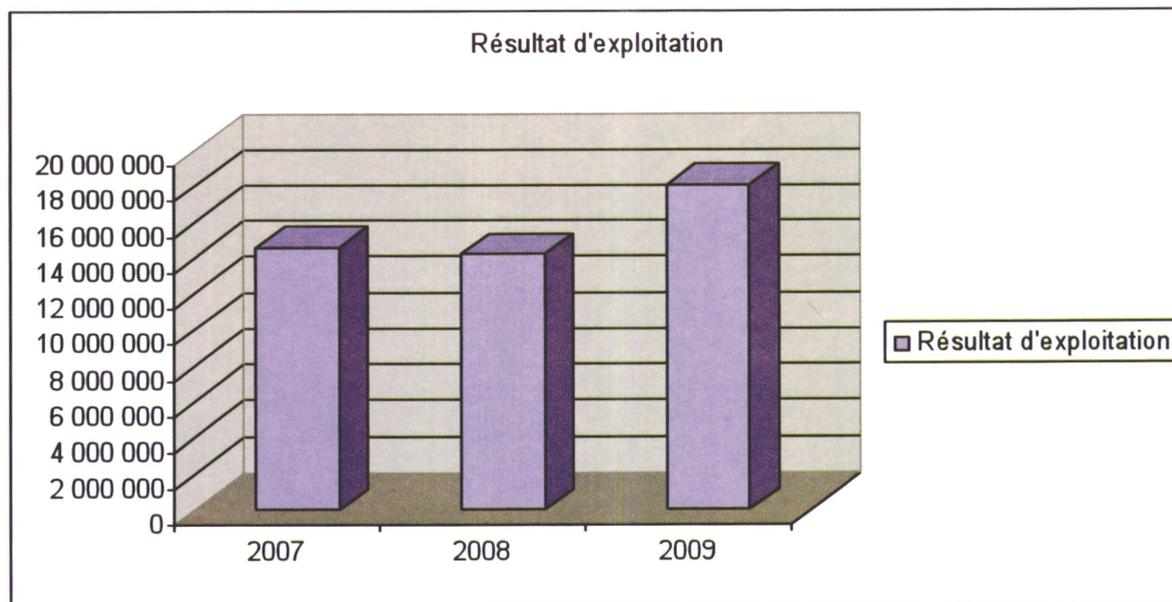
	2007	2008	2009	Variation 2009/2008
Marge Brute	18 685 730	19 165 508	23 181 749	+ 20,96 %



1-3- Le résultat d'exploitation

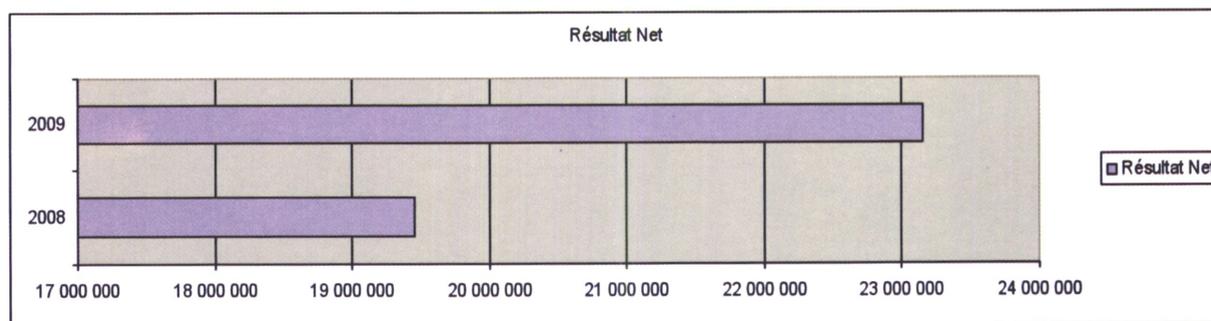
Augmentation du résultat d'exploitation de 14 181 422 DT en 2008 à 18 088 450 DT en 2009, soit une variation positive de 27 %.

	2007	2008	2009	Variation 2009/2008
Résultat d'exploitation	14 589 785	14 181 422	18 088 450	+ 27 %



1-4- Le Résultat Net

Le résultat Net après impôt au 31/12/2009 s'élève à 23 146 221 DT, contre 19 454 826 DT au 31/12/2008 soit une progression de 3 691 395 DT, (+18,97%).



1-4- Les autres indicateurs Financiers

-Clients, délai de recouvrement des créances et faible risque du crédit clients

Le compte clients et comptes rattachés ne représente que 4,28 % du total de l'actif en 2009. Le délai moyen de recouvrement des créances n'a pas dépassé les 21 Jours, durant la période 2007-2009. Le délai moyen de règlement clients est passé de 30 jours en 2008 à seulement 13 jours en 2009.

	2007	2008	2009
Clients ordinaires	7 363 640	8 770 197	6 266 506
Clients douteux	791 688	810 436	848 235
Clients effets à recevoir	213 678	3 561 156	278 097
Total	8 369 006	13 141 789	7 392 838
Chiffre d'affaires TTC	161 294 643	155 804 235	196 683 685
Délai de recouvrement (1)	18 Jours	30 Jours	13 Jours

(1)-Clients * 360/ Chiffre d'affaires TTC

- Fournisseurs et délai règlement Fournisseurs

	2007	2008	2009
Fournisseurs et comptes rattachés	43 084 036	48 874 349	95 755 687
Délai règlement Fournisseurs (2)	127 Jours	141 jours	151 jours

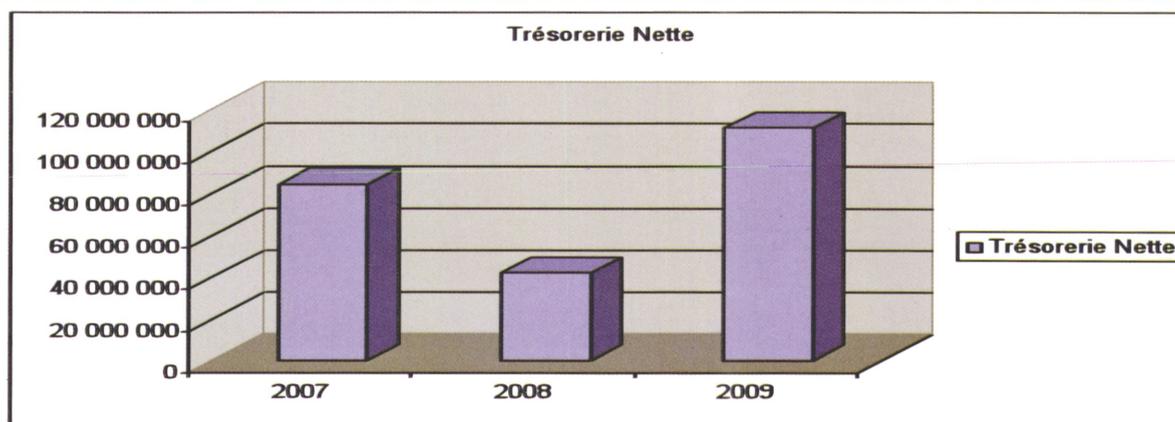
(2)- Fournisseurs * 360 / Achats * 1,18

-Trésorerie Nette largement excédentaire

La trésorerie nette s'élève à 111 717 128 DT au 31/12/2009, contre 42 274 356 DT au 31/12/2008, soit une augmentation de 69 442 772 DT (+ 164,26 %) et se décompose à la clôture de l'exercice 2009 comme suit:

- Trésorerie au début de l'exercice (au 31/12/2008)	42 274 356 DT
- Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	86 940 109 DT
- Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	- 2 197 337 DT
- Flux de trésorerie provenant des activités de financement	- 15 300 000 DT
- Trésorerie à la clôture de l'exercice (au 31/12/2009)	111 717 128 DT

	2007	2008	2009	Variation 2009/2008
Trésorerie Nette	84 796 464	42 274 356	111 717 128	+ 164,26 %



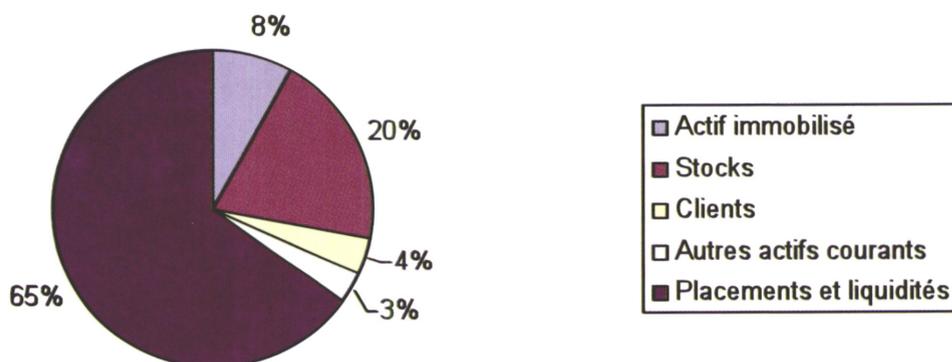
- Structure de l'actif caractérisé par une prédominance de la liquidité

Le total actif de la société ARTES a atteint 172 416 731 DT au 31/12/2009, contre 111 290 247 DT au 31/12/2008, soit une augmentation de 54,92 %.

L'actif de ARTES est caractérisé par une prédominance de la liquidité qui a atteint 112 249 654 DT au 31/12/2009, représentant 65,10 % du total de l'actif contre 37,99 % au 31/12/2008.

	2009	%	2008	%
Actif immobilisé	13 915 404	8,07 %	11 991 478	10,77 %
Stocks	34 556 814	20,04 %	40 703 419	36,57 %
Clients	6 349 344	3,69 %	12 251 317	11,01 %
Autres actifs courants	5 345 515	3,10 %	4 069 677	3,66 %
Placements et liquidités	112 249 654	65,10 %	42 274 356	37,99 %
Total des Actifs	172 416 731	100,00 %	111 290 247	100,00 %

structure de l'actif en 2009



Indicateurs opérationnels et financiers de la société ARTES

	2007	%	2008	%	2009	%
Chiffre d'affaires HTVA	137 742 395	100 %	133 378 682	100 %	167 519 733	100%
Chiffre d'affaires TTC	161 294 643		155 804 235		196 683 685	
Marge Brute	18 685 730	13,56%	19 165 508	14,36%	23 181 749	13,83%
EBITA	14 589 785	10,59%	14 181 422	10,63%	18 088 450	10,79%
Résultat Net	35 687 448		19 454 826	14,58%	23 146 221	13,82%
Total des actifs	106 385 735	100 %	111 290 247	100%	172 416 731	100%
Capitaux propres *	61 812 516	58,10%	60 867 342	54,69%	68 713 564	39,85%
Dettes MLT	Néant		Néant		Néant	
Trésorerie Nette	84 796 464	79,70%	42 274 356	37,98%	111 717 128	64,79%
Nombre VN vendu	8 020		7 515		9 082	

*Capitaux propres avant affectation du résultat de l'exercice

2- Les Résultats des sociétés liées (Groupe ARTES)

Le Groupe «**ARTES**» est composé de six sociétés : ARTES, ARTEGROS, ADEV AUTRONIC, GIF-FILTER 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), la production et la commercialisation des filtres pour automobiles 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, NISSAN et DACIA 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 2009 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 31/12/2009 à 11 750 000 DT.

- La société **Générale Industrielle de Filtration « GIF- FILTER SA »** est une société anonyme cotée en bourse constituée en 1980. Son capital s'élève au 31/12/2009 à 6 666 000 DT.

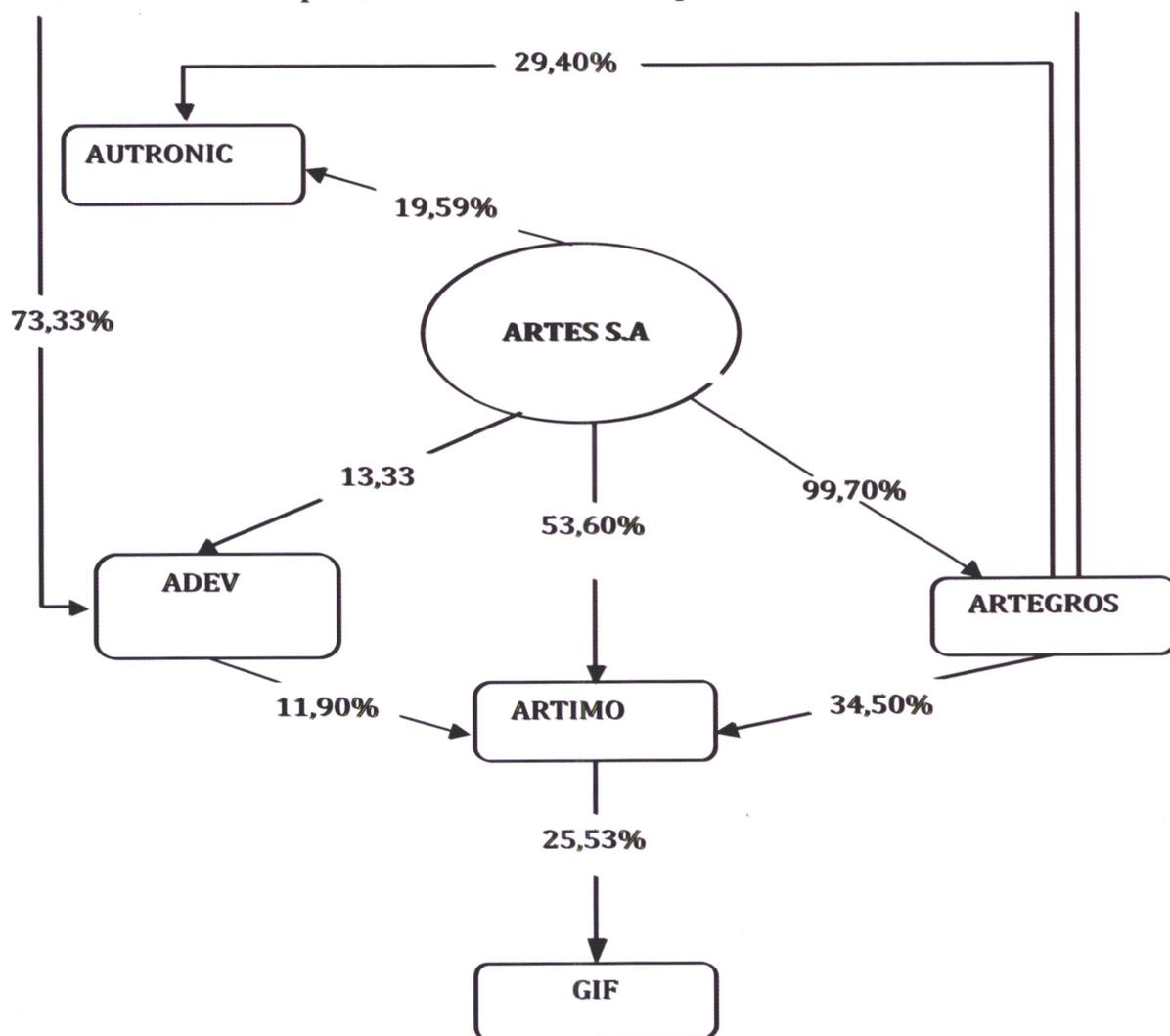
La société a pour objet la production et la commercialisation des filtres pour automobiles.

Périmètre de consolidation

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

Société	2008			2009		
	% de contrôle	Nature du contrôle	Méthode de consolidation	% de contrôle	Nature du contrôle	Méthode de consolidation
ARTEGROS	99,70%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	99,70%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ADEV	86,67%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	86,67%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ARTIMO	100%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	100%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
AUTRONIC	48,99%	Influence notable	Mise en équivalence	48,99%	Influence notable	Mise en équivalence
GIF	-	-	-	25,53%	Influence notable	Mise en équivalence

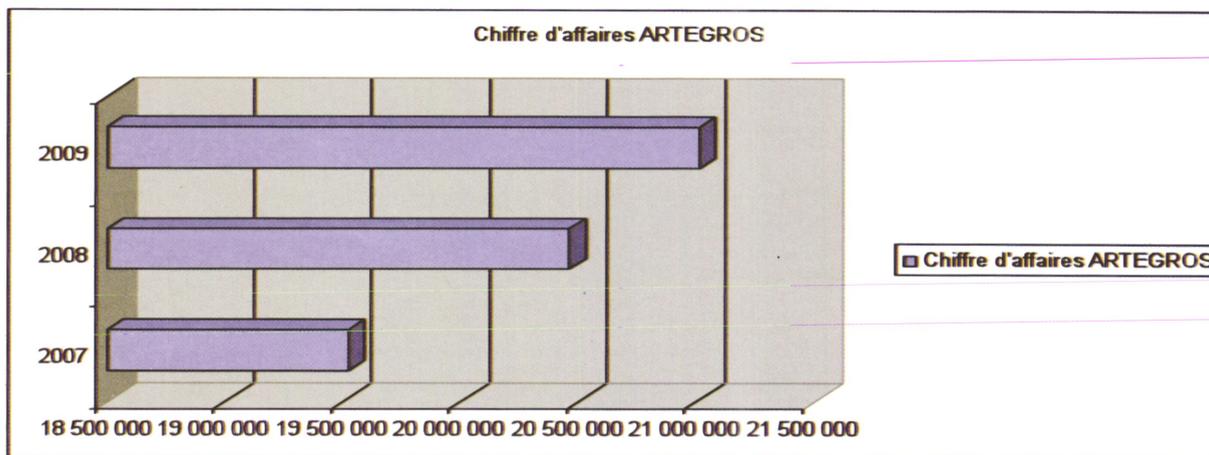
Le schéma Financier du Groupe ARTES au 31/12/2009 se présente comme suit :



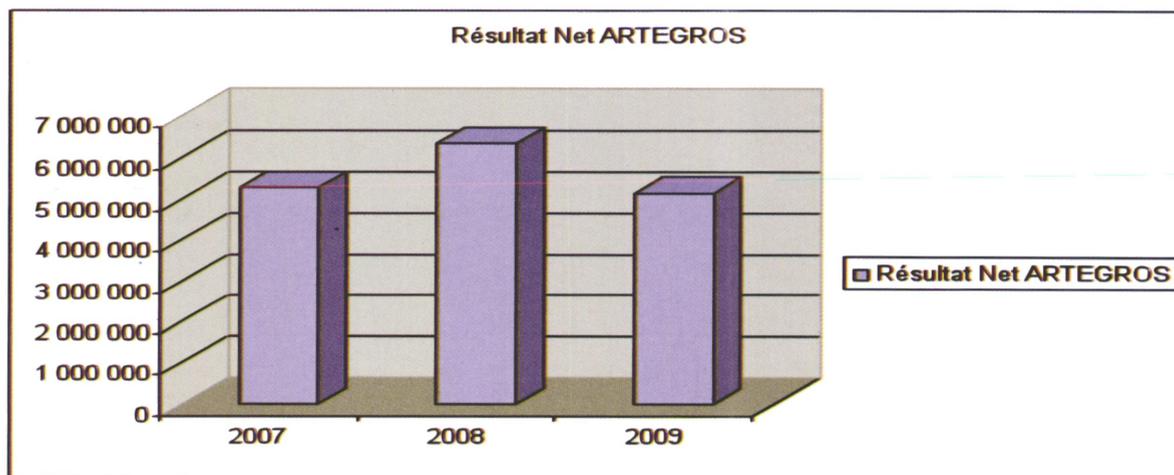
2-1- Indicateurs opérationnels et financiers de la société ARTEGROS

	2007	%	2008	%	2009	%
Chiffre d'affaires H TVA	19 519 193	100 %	20 459 800	100 %	21 010 392	100 %
Chiffre d'affaires TTC	23 040 831		24 148 772		24 799 370	
Marge Brute	6 159 927	31,55%	6 738 058	32,93%	6 801 742	32,37%
EBTIA	5 512 422	28,24%	5 992 867	29,29%	6 049 987	28,79%
Résultat Net	5 299 891	27,15%	6 337 195	30,97%	5 171 354	24,61%
Total des actifs	12 484 206	100 %	11 965 102	100 %	14 200 234	100%
Dettes MLT	Néant		Néant		Néant	
Capitaux propres *	6 054 853	48,50%	6 263 403	52,34%	7 392 049	52,05%
Délai règlement clients	33 jours		31 jours		32 jours	

*Capitaux propres avant affectation du résultat de l'exercice



- Augmentation de chiffre d'affaires de la société ARTEGROS en 2009, de 2,69 % par rapport au chiffre d'affaires de l'année 2008 et de 7,64 % par rapport au chiffre d'affaires de l'année 2007.



- La diminution de résultat Net de la société ARTEGROS de 6 337 195 DT en 2008 à 5 171 354 DT en 2009, s'explique principalement par la diminution des produits des placements suite à la diminution des dividendes reçus des sociétés filiales et la baisse du Taux du Marché Monétaire (TMM) d'environ 1 point en 2009 par rapport à l'année 2008.

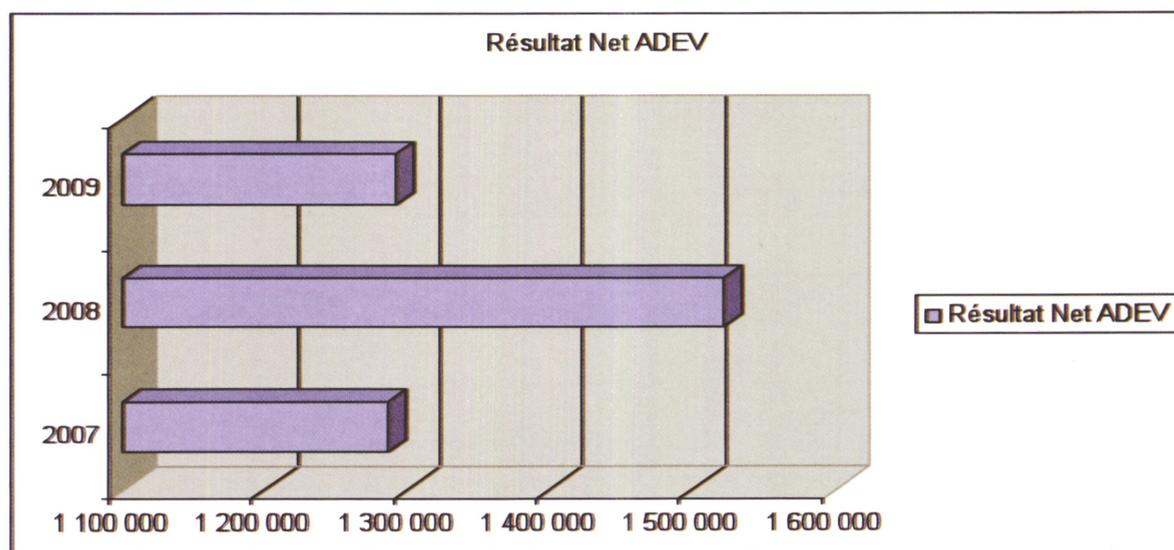
-La société filiale ARTEGROS a distribué durant l'exercice 2009, un montant de 6 300 000 DT au titre des dividendes relatifs à l'exercice 2008.

- La société ARTEGROS a souscrit durant l'année 2009 à L'augmentation du capital de la société ARTIMO, société immobilière du groupe ARTES pour un montant de 2 000 000 et durant l'année 2010 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 exonéré.

2-2- Indicateurs opérationnels et financiers de la société ADEV

	2007	%	2008	%	2009	%
Chiffre d'affaires H TVA	15 262 448	100 %	19 958 752	100 %	16 798 987	100 %
Chiffre d'affaires TTC			22 719 617		19 582 524	
Marge Brute	2 490 776	16 %	2 839 344	14 %	1 847 879	11 %
Résultat Net	1 285 883	8 %	1 521 416	8 %	1 292 316	8 %
Total des actifs	6 904 372	100 %	8 693 957	100 %	9 650 111	100 %
Dettes MLT	Néant		Néant		Néant	
Trésorerie Nette	- 2 750 481		- 569 168		-1 292 270	
Capitaux propres *	1 707 287	25 %	1 728 704	20 %	3 021 020	31 %
Délai règlement clients			19 jours		30 jours	

*Capitaux propres avant affectation du résultat de l'exercice



- Diminution du résultat Net de 1 521 416 DT en 2008 à 1 292 316 en 2009 soit – 15 % s'explique notamment par la baisse de chiffre d'affaires en 2009 de 15 % par rapport à celui réalisé durant l'année 2008.

- La société ADEV a souscrit durant les années 2009 et 2010 à l'augmentation de capital de la société filiale ARTIMO, société immobilière du groupe ARTES pour un montant respectif de 800 000 DT et 400 000, ce qui a permis à la société de bénéficier des gains d'impôt au titre des réinvestissements exonéré durant les exercices 2008 et 2009.

2-3- Indicateurs Financiers de la société ARTIMO « ARTES IMMOBILIERE »

La société ARTIMO « ARTES IMMOBILIERE » est une SARL constituée en 2008 son capital s'élève 11 750 000 DT au 31/12/2009.

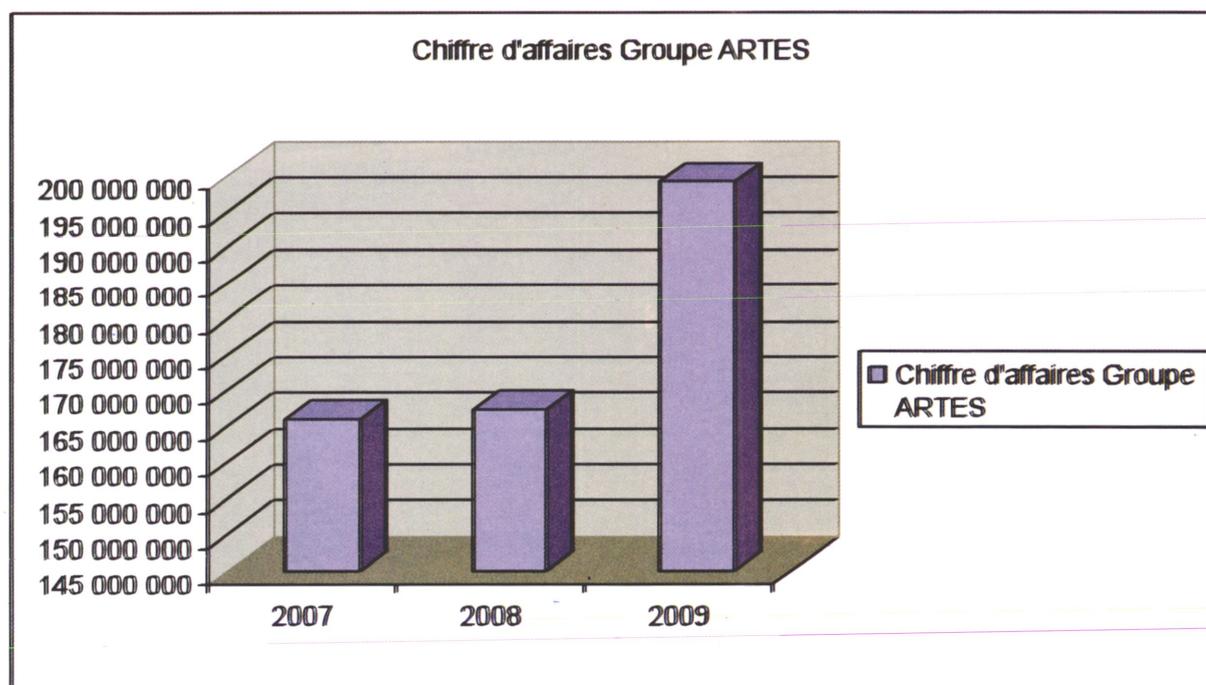
La société ARTES a confié à la société filiale ARTIMO le renouvellement de son show room et la construction de son nouveau siège social sur son terrain sis à l'avenue Kheireddine Pacha, à L'achèvement des travaux. La société ARTES louera de la société ARTIMO l'immeuble construit pour une période estimée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

Indicateurs Financiers société ARTIMO	2008	2009
Capital Social	8 950 000	11 750 000
Produits Financiers Nets	338 660	412 576
Trésorerie nette	9 101 040	2 611 955
Résultat Net	236 632	207 082

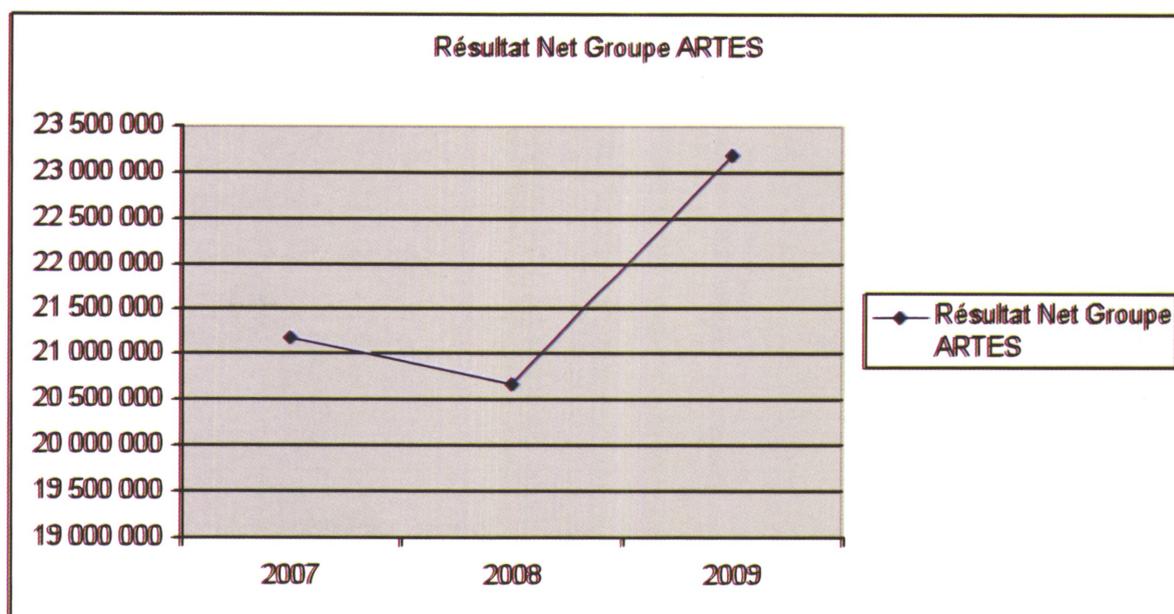
L'année 2009, a été marquée pour la société « ARTIMO » par l'acquisition de 1 701 792 actions de la société GIF-FILTER représentant 25,53 % du capital social au prix unitaire de 4,300 DT, soit un montant total de 7 317 705 DT. Le cours de l'action au 31/12/2009 s'élève à 7,050 DT.

2-3- Indicateurs Financiers du Groupe ARTES

	2007	%	2008	%	2009	%
Chiffre d'affaires	166 029 139	100 %	167 395 059	100 %	199 047 618	100 %
Marge brute	27 336 434	16 %	28 744 847	17 %	31 831 370	16 %
Résultat Net	21 183 418	13 %	20 675 842	12 %	23 185 672	12 %
Total des actifs	125 952 449	100 %	133 123 636	100 %	197 726 973	100 %
Dettes MLT	Néant		Néant		Néant	
Trésorerie Nette	86 121 369	52 %	53 117 395	40 %	112 340 884	57 %



- Le chiffre d'affaires consolidé du groupe ARTES, s'élève à 199 047 618 DT, en 2009 contre 167 395 059 DT en 2008 soit une augmentation de 31 652 559 DT (+ 19%)
- Augmentation du chiffre d'affaires consolidé du groupe ARTES en 2009 de 20 % par rapport au chiffre d'affaires consolidé de l'année 2007.
- La marge brute du groupe ARTES a évolué de 28 744 897 DT en 2008 à 31 831 370 DT en 2009, soit une augmentation de 10,73 %.
- Augmentation de la marge brute du groupe ARTES en 2009 de 16,44 % par rapport à la marge brute de l'année 2007.
- Augmentation du résultat d'exploitation en 2009, de 3 594 253 DT, soit + 16,17 % par rapport à l'année 2008 et de 17,29 % par rapport à l'année 2007.
- Le résultat net du groupe ARTES s'élève 23 185 672 DT au 31/12/2009, contre 20 675 842 DT au 31/12/2008, soit une augmentation de 2 509 830 DT (+ 12,13%).



3- Les prises de participation et les aliénations

- Les sociétés filiales ARTEGROS et ADEV ont souscrit à l'augmentation de capital de la société immobilière « ARTIMO-ARTES IMMOBILIERE» durant l'année 2009, respectivement pour 2 000 000 DT et 800.000DT, ce qui a permis aux deux sociétés de bénéficier des gains d'impôt au titre de l'exercice 2008.
- Les sociétés filiales ARTEGROS et ADEV ont souscrit à l'augmentation de capital de la société immobilière « ARTIMO-ARTES IMMOBILIERE» au cours de l'exercice 2010, respectivement pour 2 000 000 DT et 400 000DT, ce qui a permis aux deux sociétés de bénéficier des gains d'impôt au titre de l'exercice 2009.

- La société ARTES a acquis durant l'exercice 2009, dans le cadre d'un investissement à moyen et long terme 56 819 actions de la banque UIB à un cours unitaire de 17,600 DT, soit un montant total de 1 001 014 DT. Le cours de l'action UIB au 31/12/2009 s'élève à 18,300 DT.

- La société filiale « ARTIMO- ARTES IMMOBILIERE » a acquis durant l'année 2009 1 701 792 actions de la société cotée Générale Industrielle de Filtration- GIF FILTER SA représentant 25,53 % du capital social au prix unitaire de 4,300 DT. L'activité de la société GIF-FILTER est la production et la commercialisation des filtres pour automobiles. Le cours boursier de la société GIF au 31/12/2009 s'élève à 7,050 DT.

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

Les prestations de services reçues et données

- Données

- En 2009, 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 2009, s'élève à 84 000 DT Hors TVA, soit 99 120 DT TTC, se détaille comme suit :

Désignation	Montant hors TVA 2009	Montant TTC 2009
Loyer ARTEGROS	60 000 DT	70 800 DT
Loyer ADEV	24 000 DT	28 320 DT
Total	84 000 DT	99 120 DT

Les créances et dettes commerciales avec les sociétés du Groupe ARTES

- Dettes entre les sociétés du Groupe ARTES

Durant, l'exercice 2009, le montant total des achats pièces de rechange réalisé par la société ARTES, auprès de la société ARTEGROS s'élève à 5 138 752 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 2009, le montant total des achats réalisé par la société ADEV, auprès de la société ARTEGROS s'élève à 1 142 424 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 429 276 DT au 31/12/2009.

La dette de la société ADEV à la société ARTEGROS, s'élève à 137 072 DT à la dite date.

La dette de la société ADEV à la société ARTES, s'élève à 8 803 DT au 31/12/2009.

Dividendes encaissés par ARTES et distribués par les sociétés du Groupe en 2009 au titre de l'exercice 2008

Dividende AUTRONIC : Montant : 215 534 DT.

Dividende ARTEGROS : Montant : 6 281 100 DT.

Total : 6 496 634 DT.

Dividendes encaissés par ARTEGROS et distribués par les sociétés du Groupe en 2009 au titre de l'exercice 2008

Dividende AUTRONIC : Montant : 323 400 DT

Total : 323 400 DT

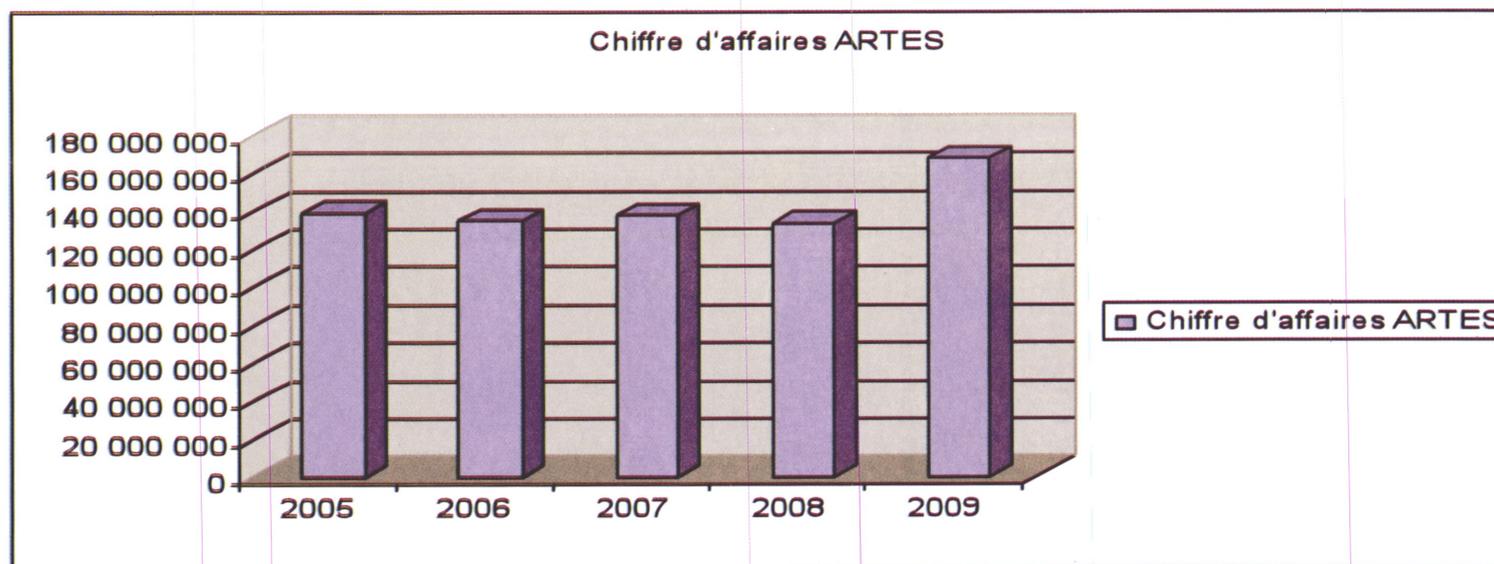
Dividendes encaissés par ADEV et distribués par les sociétés du Groupe en 2009 Au titre de l'exercice 2008

Dividende ARTES : Montant : 3 213

Rétrospectives ARTES (2005-2009)

Désignation	2005	%	2006	%	2007	%	2008	%	2009	%
Chiffre d'affaires	139 042 583	100%	134 723 505	100%	137 742 395	100%	133 378 682	100 %	167 519 733	100 %
Marge Brute	19 867 701	14%	20 420 807	15%	18 685 730	14%	19 165 509	14 %	23 181 749	14 %
Résultat Net	14 334 425	10%	15 410 424	11%	35 687 448	26%	19 454 827	14 %	23 146 221	14 %
Total des actifs	101 215 800	100%	113 495 280	100%	106 385 735	100%	111 290 248	100 %	172 416 731	100 %
Dettes MLT	Néant		Néant		Néant		Néant		Néant	
Trésorerie Nette	48 815 143	48%	59 799 991	53%	84 796 464	80%	42 274 356	38 %	111 717 128	65 %
Produits des placements	2 463 160		2 166 923		23 314 439		8 670 237		9 216 409	
Nombre VN RENAULT Vendu	8 145	96,12%	7 939	97,88%	8 008	99,85 %	7 511	99,95%	9 082	100 %
Nombre VN NISSAN Vendu	3 29	3,88 %	172	2,12 %	12	0,015 %	4	0,05%		
Total VN ARTES Vendu	8 474	100 %	8 111	100 %	8 020	100 %	7 515	100 %	9 082	100 %
Nombre VN NISSAN ADEV Vendu	-		96		446		591		407	

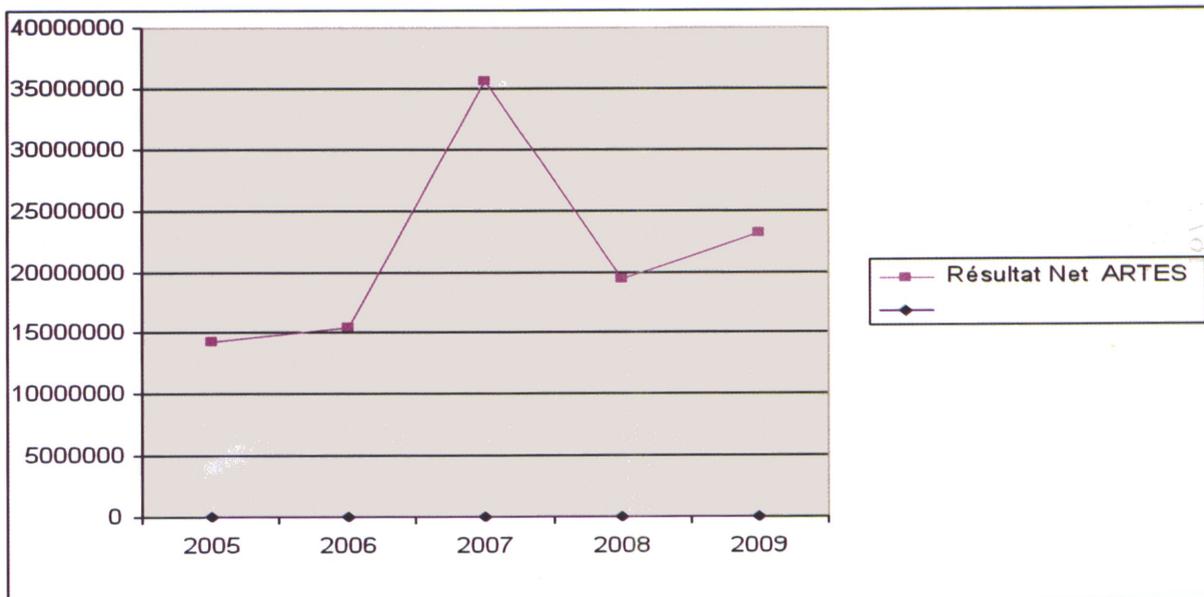
Durant la période 2005-2009, on note essentiellement l'introduction de la société en bourse durant le mois d'avril 2008.

Chiffre d'affaires Période 2005- 2009

Durant le deuxième semestre 2006, transfert de l'activité NISSAN de la société ARTES à la société ADEV.

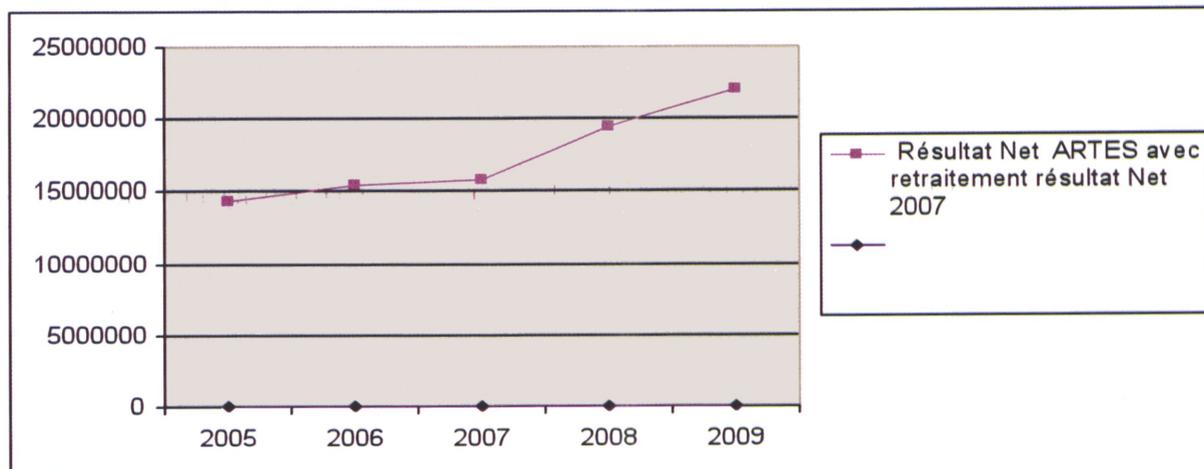
- Augmentation du chiffre d'affaires de 20,48 % durant la période 2005-2009.
- Augmentation du chiffre d'affaires de 25,60 % au 31/12/2009, par rapport à la même période de l'année 2008, de 21,61 % par rapport à l'année 2007 et de 24,34 % Par rapport à l'année 2006.

Résultat Net Période 2005-2009



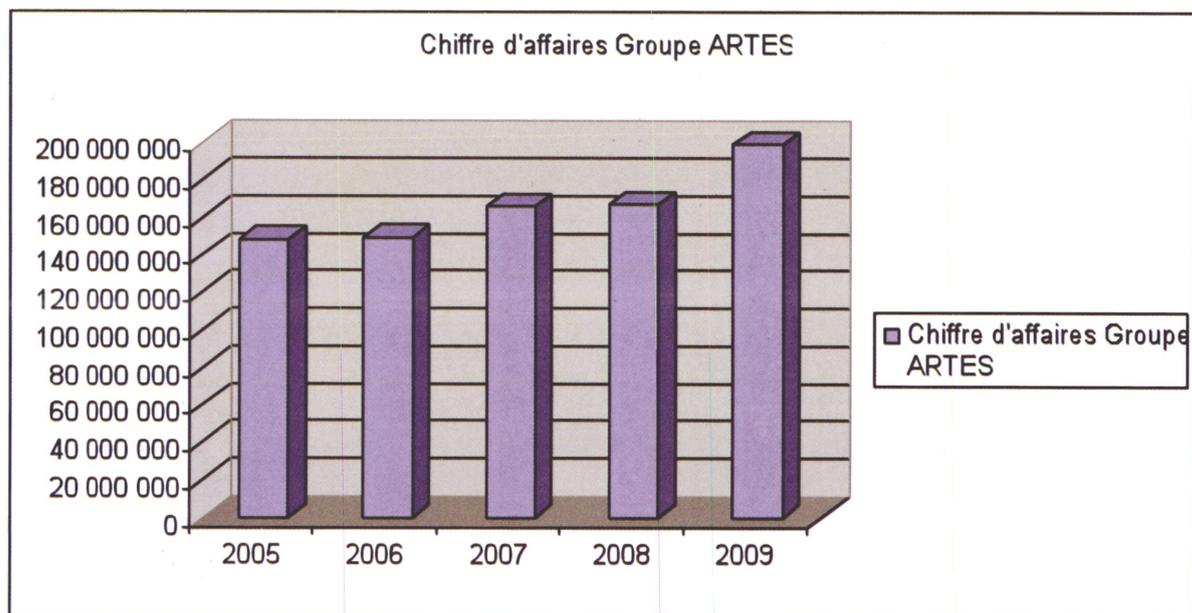
- Le résultat Net de l'exercice 2007 d'un montant de 35,687 Millions de dinars s'explique par les dividendes exceptionnels reçus de la société ARTEGROS qui s'élèvent à 19,940 Millions de dinars.
- Exclusion faite de l'incidence des éléments exceptionnels sur le résultat de l'année 2007, le résultat Net a augmenté de 61,47 % durant la période 2005-2009.
- Le résultat Net s'élève à 23 146 221 DT au 31/12/2009, contre 19 454 827 DT au 31/12/2008, soit une augmentation de 18,97 %.

Retraitement du résultat Net 2007, sans tenir compte des dividendes exceptionnels reçus de la société ARTEGROS (Pour besoin de comparaison)



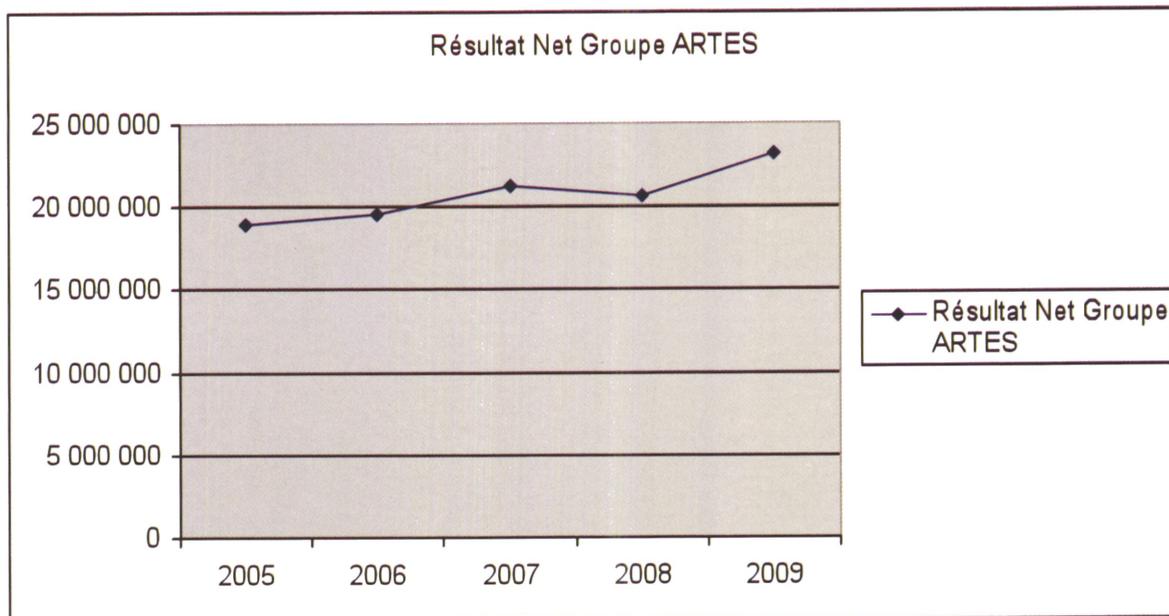
Rétrospectives Groupe ARTES (2005-2009)

Désignation	2005	%	2006	%	2007	%	2008	%	2009	%
Chiffre d'affaires	148 721 701	100%	149 542 115	100%	166 029 139	100 %	167 395 059	100 %	199 047 618	100 %
Marge Brute	26 870 662	18 %	26 605 333	18 %	27 336 705	16 %	28 744 847	17 %	31 831 370	16 %
Résultat Net	18 912 556	13 %	19 597 118	13 %	21 183 418	13 %	20 675 842	12 %	23 185 672	12 %
Total des actifs	140 733 248	100%	150 857 166	100%	125 952 449	100%	132 564 024	100 %	197 726 973	100 %
Dettes MLT	Néant		Néant		Néant		Néant		Néant	
Trésorerie Nette	75 659 900	54 %	68 603 286	45%	86 121 369	68 %	53 117 395	32 %	112 340 884	57%
Nombre VN Vendu	8 474		8 207		8 466		8 106		9 489	

Chiffre d'affaires consolidé Période (2005-2009)

Augmentation continue du chiffre d'affaires consolidés du groupe ARTES, durant la période 2005-2009

Résultat Net consolidé (Période 2005-2009)



- La légère diminution du résultat net consolidé de l'exercice 2008, s'explique par des éléments exceptionnels réalisés durant l'exercice 2007, notamment des plus-values sur cession d'immobilisations qui s'élèvent à environ 1 million de dinars.

- Exception faite de l'impact des éléments exceptionnels sur le résultat de l'année 2007. Le résultat Net du groupe ARTES a augmenté de 22,59 % durant la période 2005-2009.

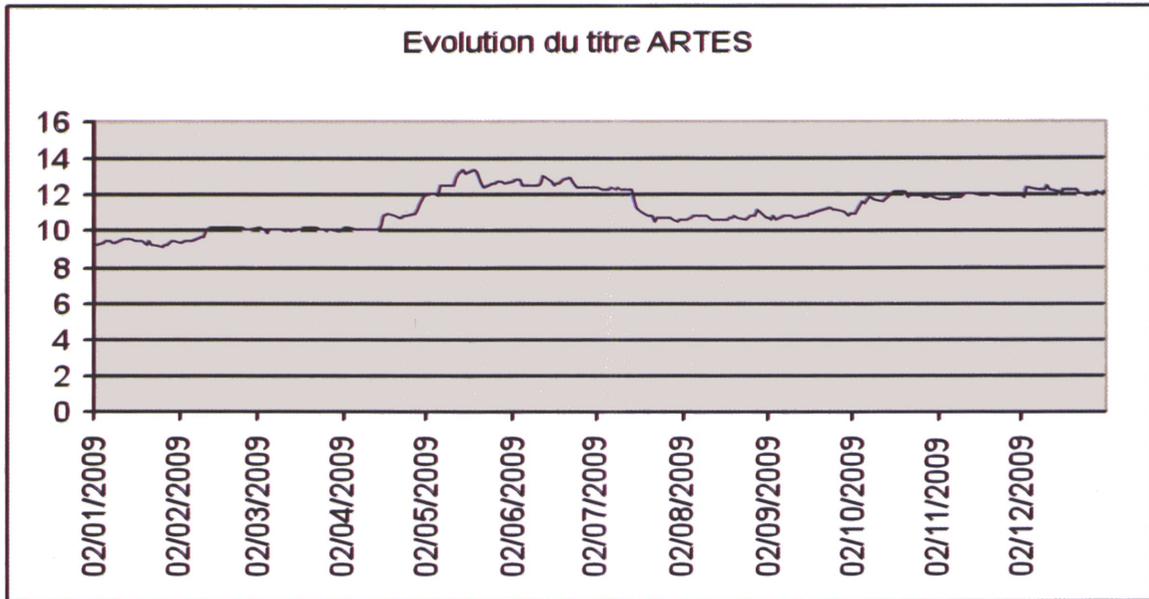
- Le résultat Net consolidé s'élève à 23 185 672 DT au 31/12/2009, contre 20 675 842 DT au 31/12/2008, soit une augmentation de + 12,14 %.

COMPORTEMENT DU TITRE ARTES

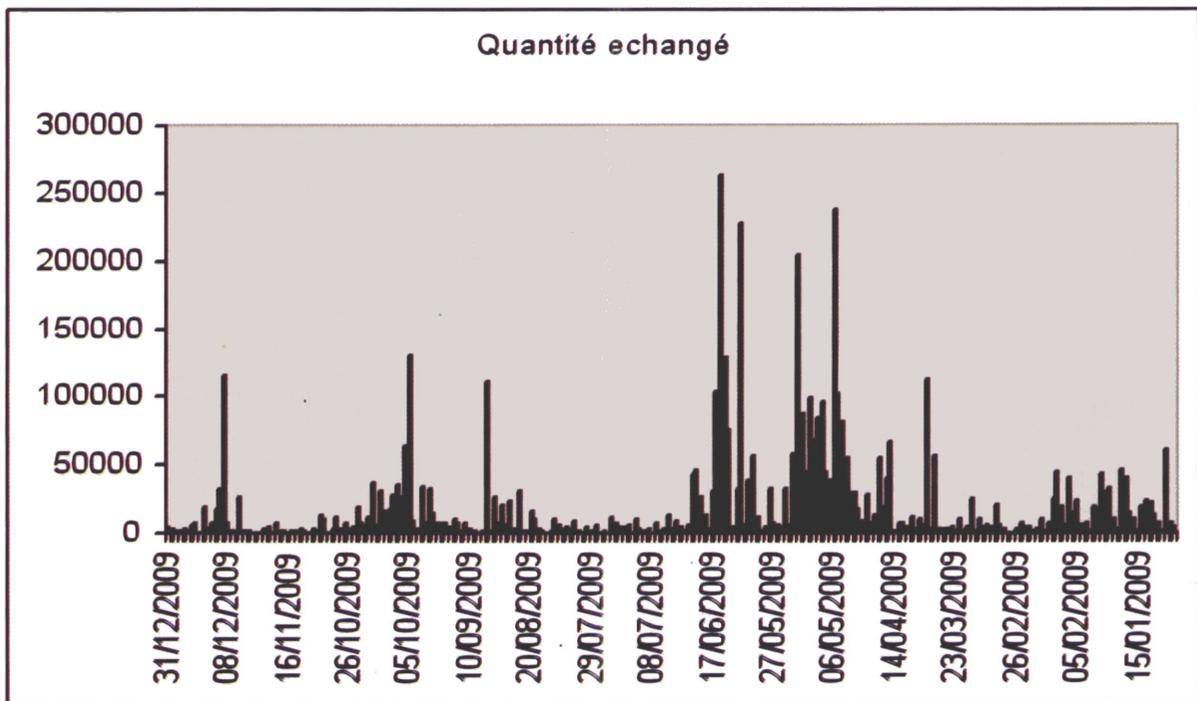
Indicateurs 2009

Volume échangé (En Nombre d'actions)	5 185 345
Volume échangé (En TND)	60 289 482
Volume moyen journalier (En TND)	241 157
Taux de rotation des actions	20,33
Nombre de jours cotés	250/250
Prix moyen de l'action	11,626
Cours du 31/12/2009	12,100
Capitalisation boursière au 31/12 (En million de TND)	308,550
BPA (Bénéfice par action)	0,909
DPA (Dividende par action)	0,725
PER (Capitalisation boursière/ Résultat Net)	13,33
PBR (Capitalisation boursière/ Capitaux propres comptables avant résultat de l'exercice)	6,771
Prix plus bas	8,950
Prix plus haut	13,600

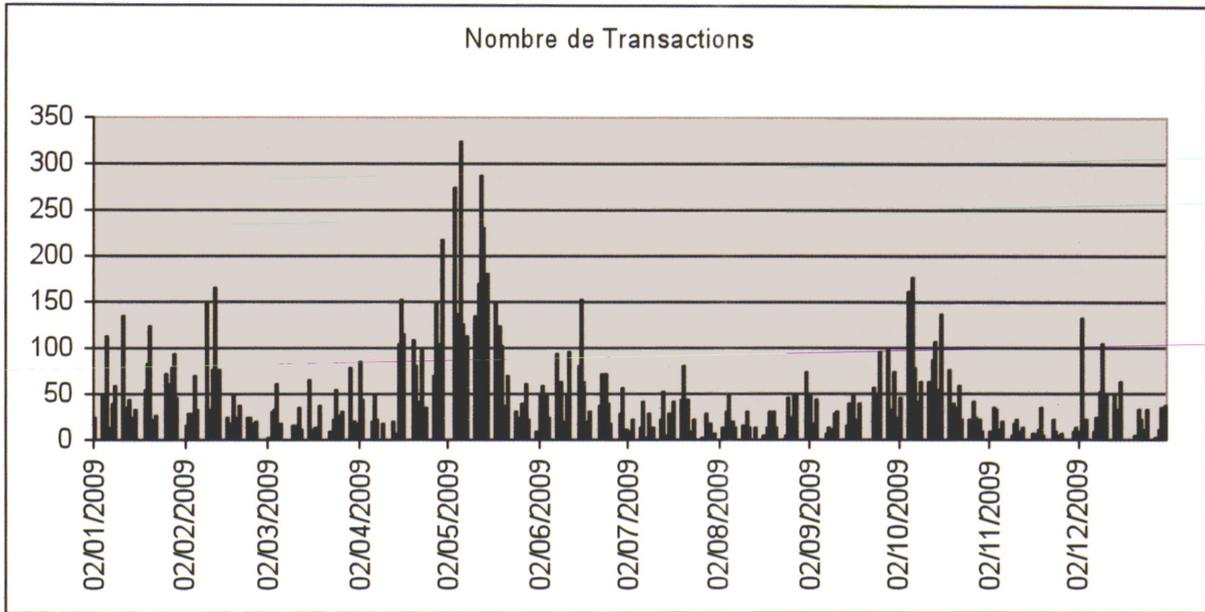
EN TND	2009	2008
Les Cours de bourse		
+ haut	13,500	13,600
+ bas	8,670	8,950
Cours d'introduction		10,330
Moyen	11,626	12,200
Dernier	12,100	9,160
Les Valeurs		
Nombre d'actions (En million d'action)	25,500	25,500
Capitaux propres avant Résultat de l'exercice (En million de TND)	45,567	41,412
EBIT (Résultat d'exploitation) (En million de TND)	18,088	14,181
Taux de croissance de L'EBIT (en %)	+ 27 %	-
Résultat Net (En million de TND)	23,146	19,454
Taux de croissance du Résultat Net (en %)	+ 19 %	
Les Multiples		
Bénéfice par action (BPA)	0,908	0,831
Taux de croissance du BPA (en %)	+ 19 %	-
PER (PRICE EARNING RATIO)	13,33	12,00
PBR (PRICE TO BOOK RATIO)	6,771	5,640
Le dividende		
Dividende par action (DPA)	0,725	0,600
Taux de croissance du DPA (en %)	+ 21 %	-
Taux de distribution (PAY OUT RATIO)	80 %	82 %



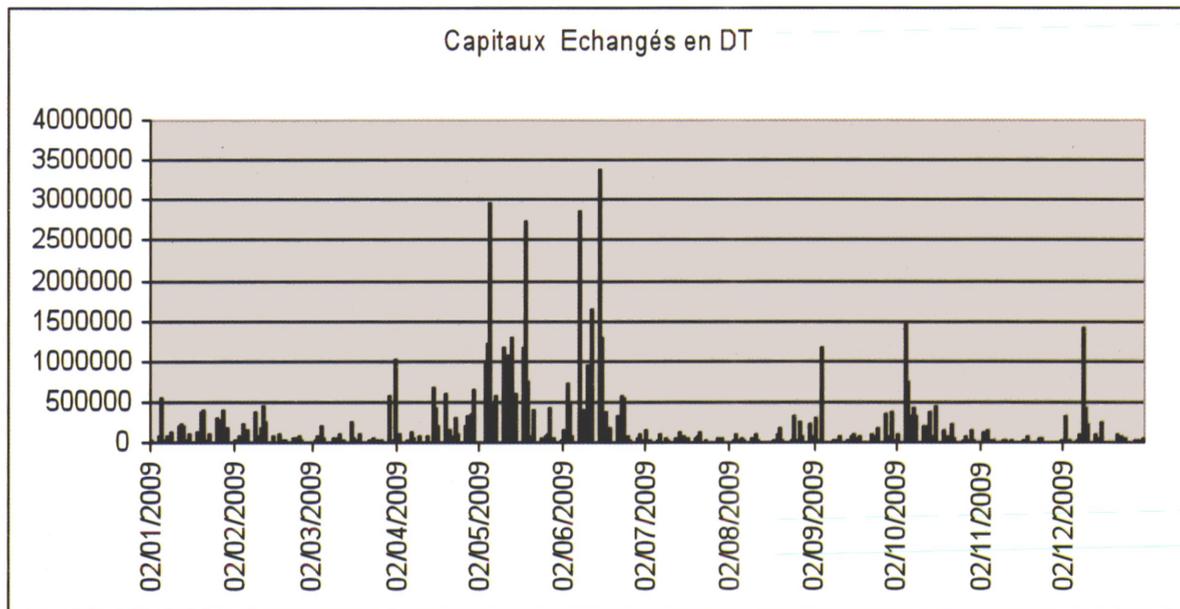
SOURCE : BVMT



SOURCE : BVMT



SOURCE : BVMT



SOURCE : BVMT

PROJET DE RESOLUTIONS
(Assemblée Générale Ordinaire du 3 Juin 2010)

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 le rapport d'activité, les états financiers et les comptes arrêtés au 31 décembre 2009.

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 le rapport d'activité et les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2009.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Quatrième Résolution :

L'assemblée Générale Ordinaire approuve l'affectation des bénéfices de l'exercice 2009 telle que proposée par le Conseil d'Administration comme suit :

- Bénéfice net de l'exercice 2009	= 23 146 221 TND.
- Résultats reportés	= 16 942 275 TND.

- Bénéfice distribuable	= 40 088 496 TND.
- Dividendes de l'exercice 2009	= 18 487 500 TND.
(Soit 0,725 TND par action)
- Le solde à affecter aux résultats reportés	= 21 600 996 TND.

L'Assemblée Générale ordinaire décide de distribuer un dividende de 0,725 TND par action, soit un montant total de 18 487 500 TND et fixe la date de distribution des dividendes à partir du .../.../2010.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Cinquième Résolution.

L'assemblée Générale Ordinaire délivre aux membres du Conseil d'Administration décharge et Quidus entier et sans réserves de leur gestion relative à l'exercice 2009.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Sixième Résolution.

L'assemblée Générale Ordinaire, approuve la fixation des jetons de présence aux administrateurs à raison de DT net par an et par administrateur.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Septième 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

ETATS FINANCIERS

ARTES SA BILAN

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Solde au
31 décembre 2009 31 décembre 2008

Actifs

Actifs non courants

Actif immobilisé

Immobilisations incorporelles	2 036 803	1 327 220
Amortissements des immobilisations incorporelles	(647 992)	(594 635)
	1 388 811	732 585
Immobilisations corporelles	9 478 308	9 140 070
Amortissements des immobilisations corporelles	(4 927 764)	(4 853 848)
	4 550 544	4 286 223
Immobilisations financières	7 978 570	6 975 191
Provision pour dépréciation	(2 521)	(2 521)
	7 976 049	6 972 670

Total des actifs immobilisés	13 915 404	11 991 478
-------------------------------------	-------------------	-------------------

Autres actifs non courants et charges reportées

Total des actifs non courants	13 915 404	11 991 478
--------------------------------------	-------------------	-------------------

Actifs courants

Stocks	34 556 814	40 703 419
Provisions sur stocks	-	-
	34 556 814	40 703 419
Clients et comptes rattachés	7 392 838	13 404 247
Provisions sur comptes clients	(1 043 494)	(890 472)
	6 349 344	12 513 774
Comptes de régularisations et autres actifs courants	5 345 515	4 079 483
Placements et autres actifs financiers	106 380 000	35 637 863
Liquidités et équivalents de liquidités	5 869 654	6 636 493

Total des actifs courants	158 501 328	99 571 033
----------------------------------	--------------------	-------------------

Total des actifs	172 416 732	111 562 511
-------------------------	--------------------	--------------------

ARTES SA

BILAN

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

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

ARTES SA
Etat de résultat
 (Exprimé en Dinars Tunisiens)

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

ARTES SA
Etat des flux de trésorerie
 (Exprimé en Dinars Tunisiens)

31 décembre 2009 31 décembre 2008

Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation

Résultat net	23 146 222	19 454 827
Ajustements pour		
*Amortissements et provisions	487 197	416 349
*Reprises sur provisions	(52 753)	(156 173)
*Variation des:		
- Stocks	6 146 605	(33 041 031)
- Créances clients	6 011 409	(5 036 352)
- Autres actifs	(1 266 032)	(3 430 215)
- Fournisseurs et autres dettes	52 525 473	6 271 949
*Autres ajustements		
-Plus au moins values de cession	(58 011)	(27 607)

Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation	86 940 109	(15 548 252)
------------------------------------------------------------------------	-------------------	---------------------

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 253 010)	(314 956)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	59 052	41 100
Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières	(1 003 379)	(6 300 000)
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	-	-

Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(2 197 337)	(6 573 856)
--------------------------------------------------------------------------	--------------------	--------------------

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement

Dividendes et autres distributions	(15 300 000)	(20 400 000)
------------------------------------	--------------	--------------

Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(15 300 000)	(20 400 000)
------------------------------------------------------------------------	---------------------	---------------------

Variation de trésorerie	69 442 772	(42 522 108)
--------------------------------	-------------------	---------------------

Trésorerie au début de l'exercice	42 274 356	84 796 464
------------------------------------------	-------------------	-------------------

Trésorerie à la clôture de l'exercice	111 717 129	42 274 356
----------------------------------------------	--------------------	-------------------

Extraits des Notes aux Etats Financiers.

Immobilisations financières

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

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

Stocks

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

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

Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31/12/2009 à 6 349 344 DT contre un solde de 12 513 774 DT (*) au 31/12/2008 soit une baisse de 6 164 430 DT.

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008	Variation
Clients VN	4 381 000	6 462 703	(2 081 704)
Clients APV	1 885 506	2 571 312	(685 806)
Clients douteux	848 235	810 436	37 799
Clients effets à recevoir	278 097	3 561 157	(3 283 059)
Intérêts courus	-	(1 362)	1 362
Total créances clients	7 392 838	13 404 247	(6 011 409)

Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent au 31/12/2009 un solde de 106 380 000 DT contre un solde de 35 637 863 DT au 31/12/2008 soit une hausse de 70 742 137 DT.

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

Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31/12/2009 à 5 869 654 DT contre 6 636 493 DT au 31/12/2008. Ils se détaillent comme suit :

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

Capitaux propres

Les capitaux propres ont passé de 60 867 342 DT au 31/12/2008 à 68 713 564 DT au 31/12/2009. Cette variation est détaillée au niveau du tableau suivant :

	Capital social	Réserve légale	Réserves pour réinvest. exonéré	Réserves spéciales de réev.	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2007	25 500 000	50 000	515 473	59 594	-	35 687 448	61 812 516
Affectation du résultat 2007 (PV AGO du 2 juin 2008)							
- Réserve légale		1 784 373				(1 784 373)	-
- Résultats reportés					33 903 076	(33 903 076)	-
- Dividendes					(20 400 000)		(20 400 000)
Résultat de l'exercice 2008						19 454 827	19 454 827
Capitaux propres au 31/12/2008	25 500 000	1 834 373	515 473	59 594	13 503 076	19 454 827	60 867 342
Affectation du résultat 2008 (PV AGO du 28 Mai 2009)							
- Réserve légale		715 627				(715 627)	-
- Résultats reportés					3 439 200	(3 439 200)	-
- Dividendes						(15 300 000)	(15 300 000)
Résultat de l'exercice 2009						23 146 222	23 146 222
Capitaux propres au 31/12/2009	25 500 000	2 550 000	515 473	59 594	16 942 276	23 146 222	68 713 564

Revenus

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

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

Produits des placements

Les produits des placements réalisés au cours de 2009 s'élèvent à 9 216 410 DT contre 8 670 237 DT réalisés au cours de 2008. Ils se détaillent ainsi :

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

FINANCIAL STATEMENTS

ARTES SA
Balance Sheet as at December 31st, 2009
(Amounts in TND)

Balance as at
December 31st 2009 December 31st 2008

Assets**Non Current Assets****Fixed Assets**

Intangible assets	2 036 803	1 327 220
- Accumulated depreciation	(647 992)	(594 635)
	1 388 811	732 585
Property, plant and equipments	9 478 308	9 140 070
- Accumulated depreciation	(4 927 764)	(4 853 848)
	4 550 544	4 286 223
Financial assets	7 978 570	6 975 191
- Depreciation of financial assets	(2 521)	(2 521)
	7 976 049	6 972 670
Total Fixed Assets	13 915 404	11 991 478
Total Non Current Assets	13 915 404	11 991 478

Current Assets

Inventories	34 556 814	40 703 419
- Provisions	-	-
	34 556 814	40 703 419
Trade receivables	7 392 838	13 404 247
- Provisions	(1 043 494)	(890 472)
	6 349 344	12 513 774
Other receivables	5 345 515	4 079 483
Investments and other current financial assets	106 380 000	35 637 863
Cash and cash equivalents	5 869 654	6 636 493
Total Current Assets	158 501 328	99 571 033
Total Assets	172 416 732	111 562 511

ARTES SA
Balance Sheet as at December 31st, 2009
(Amounts in TND)

	Balance as at	
	December 31st 2009	December 31st 2008
Shareholders' Equity and Liabilities		
Shareholders' Equity		
Share capital	25 500 000	25 500 000
Reserves	3 125 067	2 409 440
Retained Earnings	16 942 275	13 503 076
Total Shareholders' equity before profit	45 567 342	41 412 516
Net profit for the period	23 146 222	19 454 827
Total Shareholders' equity including profit for the period	68 713 564	60 867 342
Liabilities		
Non Current Liabilities		
Loans	40 000	40 000
Provisions	250 000	300 000
Total Non Current Liabilities	290 000	340 000
Current Liabilities		
Trade payables	95 755 688	48 884 154
Other payables	7 124 954	1 471 014
Other financial liabilities	532 526	-
Total Current Liabilities	103 413 168	50 355 168
Total Liabilities	103 703 168	50 695 168
Total Shareholders' Equity and Liabilities	172 416 732	111 562 511

ARTES SA
Income Statement
(Amounts in TND)

For the 12 months ended
December 31st 2009 December 31st 2008

Revenue	167 519 734	133 378 682
Cost of sales	(144 337 985)	(114 213 173)
Gross Margin	23 181 749	19 165 509
Other operating income	770 002	753 122
Distribution costs	(2 451 001)	(2 379 156)
Administration costs	(1 619 710)	(1 944 832)
Other operating expenses	(1 792 589)	(1 413 220)
Total	(5 093 299)	(4 984 086)
Operating profit	18 088 450	14 181 423
Net financial costs	(4 771)	57 649
Investments income	9 216 410	8 670 237
Other ordinary gains	76 661	51 989
Profit before tax	27 376 750	22 961 298
Income tax expenses	(4 230 528)	(3 506 471)
Profit after tax	23 146 222	19 454 827
Extra ordinary items		
Net profit for the period	23 146 222	19 454 827
Net accounting changes		
Net profit after accounting changes	23 146 222	19 454 827

ARTES SA

Cash Flow Statements

(Amounts in TND)

For the 12 months ended
December 31st 2009 December 31st 2008

Cash flows related to operating activities		
Profit for the period	23 146 222	19 454 827
Adjustments for :		
*Depreciations and provisions	487 197	416 349
*Provisions' reversal	(52 753)	(156 173)
*Changes in :		
- Inventories	6 146 605	(33 041 031)
- Trade receivables	6 011 409	(5 036 352)
- Other receivables	(1 266 032)	(3 430 215)
- Trade and other payables	52 525 473	6 271 949
*Other adjustments		
-Gains or losses on assets disposal	(58 011)	(27 607)
Net cash flows related to operating activities	86 940 109	(15 548 252)
Cash flows related to investing activities		
Purchases of tangible and intangible assets	(1 253 010)	(314 956)
Proceeds from sales of tangible assets	59 052	41 100
Purchases of financial assets	(1 003 379)	(6 300 000)
Proceeds from sales of financial assets	-	-
Net cash flows related to investing activities	(2 197 337)	(6 573 856)
Cash flows related to financing activities		
Dividends payments	(15 300 000)	(20 400 000)
Net cash flows related to financing activities	(15 300 000)	(20 400 000)
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents	69 442 772	(42 522 108)
Cash and cash equivalents at January 1st	42 274 356	84 796 464
Cash and cash equivalents at the end of period	111 717 129	42 274 356

Financial assets

Gross financial assets amount to TND 7 978 570 as at December 31st, 2009 against TND 6 975 191 as at December 31st, 2008 and are detailed as follows:

Wording	Balance as at December 31st, 2008	Acquisition	Disposal	Balance as at December 31st, 2009
Financial investments in affiliates	6 968 391	1 000 014	-	7 968 405
- ARTEGROS	49 850	-	-	49 850
- BOWDEN	100	-	-	100
- AUTRONIC	587 820	-	-	587 820
- Compagnie Internationale de Leasing	10 621	-	-	10 621
- ADEV	20 000	-	-	20 000
- ARTIMO	6 300 000	-	-	6 300 000
- UIB	-	1 000 014	-	1 000 014
Deposits	6800	10165	6 800	10 165
Total	6 975 191	1 010 179	6 800	7 978 570

Inventories

Inventories amount to TND 34 556 814 as at December 31st, 2009 against TND 40 703 419 as at December 31st, 2008. The detail of inventories is presented as follows:

Wording	Balance as at December 31st, 2009	Balance as at December 31st, 2008	Changes
New vehicles	34 519 414	40 663 587	(6 144 173)
Spare parts	37 400	35 600	1 800
Works in progress	-	4 232	(4 232)
Total	34 556 814	40 703 419	(6 146 605)

Trade receivables

Net trade receivables Net amount to TND 6 349 344 at the end of 2009 against TND 12 513 774 (*) at the end of 2008 registering a decrease of TND 6 164 430. The detail of this heading is presented as follows:

Wording	Balance as at December 31st, 2009	Balance as at December 31st, 2008	Changes
New vehicles trade receivables	4 381 000	6 462 703	(2 081 704)
Post sales trade receivables	1 885 506	2 571 312	(685 806)
Doubtful debt	848 235	810 436	37 799
Notes to be received	278 097	3 561 157	(3 283 059)
Interests on trade receivables	-	(1 362)	1 362
Total Gross Trade Receivables	7 392 838	13 404 247	(6 011 409)

Investments and other current financial assets

Investments and other current financial assets amount to TND 106 380 000 as at December 31st, 2009 against TND 35 637 863 as at December 31st, 2008. The detail of this heading is presented as follows:

Wording	Balance as at December 31st, 2009	Balance as at December 31st, 2008	Changes
Short term financial investments	106 380 000	35 637 863	70 742 137
Total	106 380 000	35 637 863	70 742 137

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents amount to TND 5 869 654 as at December 31st, 2009 against TND 6 636 493 as at December 31st, 2008 and are detailed as follows:

Wording	Balance as at December 31st, 2009	Balance as at December 31st, 2008	Changes
UBCI EURO	3 043 226	2 286 389	756 837
U I B AV H.BOURGUIBA	23 468	394 249	(370 781)
B.N.A AV KH.PACHA	1 831 644	738 030	1 093 615
ARAB TUNISIAN BANK	-	170 764	(170 764)
BANQUE DE SUD	62 139	42 551	19 588
UBCI	246 452	1 545 370	(1 298 918)
STB.AV KH.PACHA	-	244 102	(244 102)
AMEN BANQUE	94 454	281 757	(187 303)
B.T.	67 795	633 682	(565 887)
ABC	17 938	17 689	249
CITI BANK	-	15 577	(15 577)
BIAT	346 153	163 917	182 236
CCP	510	24 522	(24 012)
BTL	87 945	66 031	21 914
UBCI DOLLARS	9 533	7 476	2 057
PETTY CASH	2 574	4 386	(1 812)
CASH TO RECEIVE	35 824	-	35 824
Total	5 869 654	6 636 493	(766 839)

Shareholders' equity including profit for the period

Shareholders' equity including profit for the period amounts to TND 68 713 654 as at December 31st, 2009 against TND 60 867 342 as at December 31st, 2008. Changes in this heading over the period 2008, 2009 is presented as follows:

	Share capital	Legal reserves	Reinvestment reserves	Revaluation Reserves	Retained earnings	Net profit of the year	Total
Balance as of December 31st, 2007	25 500 000	50 000	515 473	59 594	-	35 687 448	61 812 516
2007 profit distribution (General meeting held in June 2nd, 2008)							
- Legal reserves		1 784 373				(1 784 373)	-
- Retained earnings					33 903 076	(33 903 076)	-
- Dividends					(20 400 000)		(20 400 000)
2008 net profit						19 454 827	19 454 827
Balance as of December 31st, 2008	25 500 000	1 834 373	515 473	59 594	13 503 076	19 454 827	60 867 342
2008 profit distribution (General meeting held in Mai 28, 2009)							
- Legal reserves		715 627				(715 627)	-
- Retained earnings					3 439 200	(3 439 200)	-
- Dividends						(15 300 000)	(15 300 000)
2009 net profit						23 146 222	23 146 222
Balance as of December 31st, 2009	25 500 000	2 550 000	515 473	59 594	16 942 276	23 146 222	68 713 654

Revenue

Revenue amounts to TND 167 519 734 in 2009 against TND 133 378 682 in 2008 registering an increase of TND 34 141 052. The detail of this heading is presented in the following table:

Wording	Period of 12 months ended as at 12/31/2009	Period of 12 months ended as at 12/31/2008	Changes
Sales of new vehicles	159 240 622	125 134 075	34 106 547
Sales of spare parts	5 813 024	5 883 023	(69 999)
Repair sales	1 521 115	1 431 375	89 739
Guaranteed sales	589 195	593 064	(3 869)
Sales of oil	239 995	240 230	(235)
Sales of external equipment for new vehicle	115 783	96 914	18 869
Total	167 519 734	133 378 682	34 141 052

Investments income

Investments income amount to TND 9 216 410 in 2009 against TND 8 670 237 in 2008 and are detailed as follows:

Wording	Period of 12 months ended as at 12/31/2009	Period of 12 months ended as at 12/31/2008	Changes
Dividends ARTEGROS	6 281 100	4 985 000	1 296 100
Dividends AUTRONIC	215 534	293 910	(78 376)
Dividends ADEV	-	200 000	(200 000)
Interest in short term financial investments	2 718 765	3 189 441	(470 676)
Other	1 011	1 886	(875)
Total	9 216 410	8 670 237	546 172

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Groupe ARTES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

BILAN CONSOLIDE
(exprimé en dinar tunisien)

	<u>31 décembre</u> 2009	<u>31 décembre</u> 2008 (*)
ACTIFS		
ACTIFS NON COURANTS		
Immobilisations incorporelles	2 036 803	1 327 220
- Amortissements des immobilisations incorporelles	(647 992)	(594 635)
	<u>1 388 811</u>	<u>732 585</u>
Immobilisations corporelles	11 410 221	9 416 195
- Amortissements des immobilisations corporelles	(4 967 484)	(4 893 730)
	<u>6 442 737</u>	<u>4 522 465</u>
Titres mis en équivalence	9 287 126	2 145 960
Immobilisations financières	1 812 880	683 392
- Provisions des immobilisations financières	(2 521)	(2 521)
	<u>11 097 485</u>	<u>2 826 831</u>
Actifs d'impôts différés	294 606	357 722
Total des actifs immobilisés	<u>19 223 639</u>	<u>8 439 603</u>
Autres actifs non courants	-	-
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	<u>19 223 639</u>	<u>8 439 603</u>
ACTIFS COURANTS		
Stocks	46 443 482	51 976 554
- Provisions des stocks	(1 197 686)	(1 497 686)
	<u>45 245 796</u>	<u>50 478 868</u>
Clients et comptes rattachés	10 874 402	16 456 426
- Provisions des comptes clients	(1 078 178)	(923 693)
	<u>9 796 224</u>	<u>15 532 733</u>
Autres actifs courants	7 421 940	4 555 036
Placements et autres actifs financiers	108 380 000	35 837 863
Liquidités et équivalents de liquidités	7 659 374	18 279 532
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	<u>178 503 335</u>	<u>124 684 032</u>
TOTAL DES ACTIFS	<u>197 726 973</u>	<u>133 123 636</u>

BILAN CONSOLIDE
(exprimé en dinar tunisien)

	<u>31 décembre 2009</u>	<u>31 décembre 2008 (*)</u>
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	25 500 000	25 500 000
Réserves consolidées	30 027 035	24 517 085
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	<u>55 527 035</u>	<u>50 017 085</u>
Résultat consolidé	23 185 672	20 675 842
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	<u>78 712 707</u>	<u>70 692 927</u>
Intérêts minoritaires dans les réserves	256 092	37 068
Intérêts minoritaires dans le résultat	182 739	341 504
PASSIFS		
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts	40 000	40 000
Provisions	250 000	300 000
Passifs impôts différés	34 753	7 241
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	<u>324 753</u>	<u>347 241</u>
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	106 791 299	58 364 185
Autres passifs courants	7 760 892	2 340 711
Concours bancaires et autres passifs financiers	3 698 491	1 000 000
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	<u>118 250 682</u>	<u>61 704 896</u>
TOTAL DES PASSIFS	<u>118 575 435</u>	<u>62 052 137</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	<u>197 726 973</u>	<u>133 123 636</u>

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

Groupe ARTES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

	Période de 12 mois close le	
	<u>31 décembre</u>	<u>31 décembre</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Revenus	199 047 618	167 395 059
Coûts des ventes	(167 216 247)	(138 650 212)
Marge brute	<u>31 831 370</u>	<u>28 744 847</u>
Autres produits d'exploitation	807 214	501 315
Frais de distribution	(2 668 213)	(2 646 613)
Frais d'administration	(2 045 604)	(2 295 231)
Autres charges d'exploitation	(2 106 405)	(2 080 208)
Résultat d'exploitation	<u>25 818 363</u>	<u>22 224 110</u>
Charges financières nettes	(279 929)	(175 756)
Produits des placements	3 258 861	3 693 285
Autres gains ordinaires	90 989	75 297
Autres pertes ordinaires	-	-
RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES	<u>28 888 284</u>	<u>25 816 936</u>
Impôts différés	(90 628)	86 094
Impôts exigibles	(5 812 006)	(5 286 715)
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	<u>22 985 650</u>	<u>20 616 315</u>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	382 761	401 031
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	<u>23 368 410</u>	<u>21 017 346</u>
Part revenant aux intérêts minoritaires	(182 739)	(341 504)
RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE	<u>23 185 672</u>	<u>20 675 842</u>

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

	Période de 12 mois close le	
	31 décembre 2009	31 décembre 2008 (*)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		
Résultat net	23 185 672	20 675 842
Ajustement pour		
*Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	(382 761)	(401 031)
*Part revenant aux intérêts minoritaires	182 739	341 504
*Amortissements et provisions	511 027	744 373
*Reprises sur provisions	(352 753)	(156 173)
*Variation des:		
- Stocks	5 533 072	(33 510 034)
- Créances clients	5 582 024	(6 041 855)
- Autres actifs	(2 866 904)	(3 721 374)
- Fournisseurs et autres dettes	53 847 295	9 467 827
*Autres ajustements		
- Plus ou moins value sur cession d'immobilisation	(45 793)	(27 607)
*Impôt différé	90 628	(86 094)
*Produits des participations		
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation	85 284 245	(12 714 622)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorp	(2 971 375)	(450 303)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorp.	113 052	41 100
Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières	(8 437 053)	(8 950 000)
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	14 585	-
Titres mis en équivalence		
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(11 280 791)	(9 359 203)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Encaissement suite à l'augmentation du capital	-	8 950 000
Dividendes et autres distributions	(14 779 966)	(19 880 150)
Décaissement pour remboursement d'emprunts		
Encaissement sur emprunts		
Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(14 779 966)	(10 930 150)
Incidence différence de change		
Variation de trésorerie	59 223 488	(33 003 975)
Trésorerie au début de l'exercice	53 117 395	86 121 369
Trésorerie à la clôture de l'exercice	112 340 884	53 117 395

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

Immobilisations financières

Les immobilisations financières présentent au 31 décembre 2009 un solde net de 11 097 485 DT contre 2 826 831 DT au 31 décembre 2008 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Titres mis en équivalence	9 287 126	2 145 960
- Titres mis en équivalence GIF	7 305 965	-
- Titres mis en équivalence AUTRONIC	1 981 161	2 145 960
Titres de participation	1 793 710	667 710
- UIB	1 000 014	-
- Centre neurologique de Tunis	520 000	520 000
- Compagnie Internationale de leasing	21 242	21 242
- ASTREE	117 754	122 000
- Autres titres	134 700	4 468
Dépôts et cautionnements	19 170	15 682
Immobilisations financières brutes	11 100 006	2 829 352
Provision des Titres de participation non consolidables	(2 521)	(2 521)
Immobilisations financières nettes	11 097 485	2 826 831

Stocks

Les stocks présentent au 31 décembre 2009 un solde net de 45 245 796 DT contre 50 478 868 DT au 31 décembre 2008 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Véhicules neufs	40 170 454	46 865 161
Pièces de rechange	6 273 028	5 107 161
Encours atelier	-	4 232
Total brut des stocks	46 443 482	51 976 554
Provision Pièces de rechange	(1 197 686)	(1 497 686)
Total net des stocks	45 245 796	50 478 868

Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent, au 31 décembre 2009, un solde net 9 796 224 DT contre 15 532 733 DT au 31 décembre 2008 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Clients AVP	2 940 669	3 505 716
Clients VN	5 454 282	7 438 898
Clients effets à recevoir	1 596 531	4 668 052
Clients douteux	882 920	845 120
Intérêts courus	-	(1 361)
Total brut	10 874 402	16 456 426
Provision sur clients douteux	(1 078 178)	(923 693)
Total net	9 796 224	(*) 15 532 733

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

Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent au 31 décembre 2009 un solde de 108 380 000 DT contre 35 837 863 DT au 31 décembre 2008 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Placement à court terme ARTES	106 380 000	35 637 863
Placement à court terme ARTEGROS	-	200 000
Placement à court terme ARTIMO	2 000 000	-
Total	108 380 000	35 837 863

Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent au 31 décembre 2009 un solde de 7 659 374 DT contre 18 279 532 DT au 31 décembre 2008 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Banques	7 619 912	18 274 575
Caisses	2 896	4 956
Chèques à encaisser	36 566	-
Total	7 659 374	18 279 532

Revenus

Les revenus s'élèvent en 2009 à 199 047 618 DT contre 167 395 059 DT en 2008 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Ventes de véhicules neufs	171 562 146	140 481 404
Ventes de pièces de rechange	23 985 619	23 617 490
Ventes huiles	1 090 209	1 034 262
Ventes travaux atelier	1 754 560	1 623 492
Ventes garanties	655 083	638 411
Total	199 047 618	167 395 059

Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent en 2009 à 3 258 861 DT contre 3 693 285 DT en 2008 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Revenus des titres de placement	3 238 972	3 693 285
Revenus des titres de participations	19 889	-
Total	3 258 861	3 693 285

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED BALANCE SHEET
(Amounts expressed in TND)

	December 31 st , 2009	December 31 st , 2008 (*)
ASSETS		
NON CURRENT ASSETS		
Intangible assets	2 036 803	1 327 220
- Accumulated depreciation	(647 992)	(594 635)
	1 388 811	732 585
Property, plant and equipments	11 410 221	9 416 195
- Accumulated depreciation	(4 967 484)	(4 893 730)
	6 442 737	4 522 465
Investment in associate	9 287 126	2 145 960
Financial assets	1 812 880	683 392
- Depreciation of financial assets	(2 521)	(2 521)
	11 097 485	2 826 831
Deferred tax assets	294 606	357 722
Total Fixed Assets	19 223 639	8 439 603
TOTAL NON CURRENT ASSETS	19 223 639	8 439 603
CURRENT ASSETS		
Inventories	46 443 482	51 976 554
- Provisions	(1 197 686)	(1 497 686)
	45 245 796	50 478 868
Trade receivables	10 874 402	16 456 426
- Provisions	(1 078 178)	(923 693)
	9 796 224	15 532 733
Other receivables	7 421 940	4 555 036
Investments and other current financial assets	108 380 000	35 837 863
Cash and cash equivalents	7 659 374	18 279 532
TOTAL CURRENT ASSETS	178 503 335	124 684 032
TOTAL ASSETS	197 726 973	133 123 636

(*)Comparative figures have been restated for comparability reasons.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET
(Amounts expressed in TND)

	<u>December 31st, 2009</u>	<u>December 31st, 2008 (*)</u>
Shareholders' Equity and Liabilities		
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	25 500 000	25 500 000
Consolidated reserves	30 027 035	24 517 085
Total Shareholders' equity before profit	<u>55 527 035</u>	<u>50 017 085</u>
Consolidated net profit for the period	23 185 672	20 675 842
Total Shareholders' equity including the consolidated net profit	<u>78 712 707</u>	<u>70 692 927</u>
Minority interests on reserves	256 092	37 068
Minority interests on net profit	182 739	341 504
LIABILITIES		
NON CURRENT LIABILITIES		
Loans	40 000	40 000
Provisions	250 000	300 000
Deferred tax liabilities	34 753	7 241
TOTAL NON CURRENT LIABILITIES	<u>324 753</u>	<u>347 241</u>
CURRENT LIABILITIES		
Trade payables	106 791 299	58 364 185
Other payables	7 760 892	2 340 711
Financial liabilities	3 698 491	1 000 000
TOTAL CURRENT LIABILITIES	<u>118 250 682</u>	<u>61 704 896</u>
TOTAL LIABILITIES	<u>118 575 435</u>	<u>62 052 137</u>
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	<u>197 726 973</u>	<u>133 123 636</u>

(*)Comparative figures have been restated for comparability reasons.

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT
(Amounts expressed in TND)

	For the 12 months ended	
	December 31 st , 2009	December 31 st , 2008 (*)
Revenue	199 047 618	167 395 059
Cost of sales	(167 216 247)	138 650 212)
Gross Margin	31 831 370	28 744 847
Other operating income	807 214	501 315
Distributions costs	(2 668 213)	(2 646 613)
Administration costs	(2 045 604)	(2 295 231)
Other operating expenses	(2 106 405)	(2 080 208)
Operating profit	25 818 363	22 224 110
Net financial costs	(279 929)	(175 756)
Investments income	3 258 861	3 693 285
Other ordinary gains	90 989	75 297
Other ordinary losses	-	-
Total profit of integrated companies	28 888 284	25 816 936
Deferred income tax	(90 628)	86 094
Current income tax	(5 812 006)	(5 286 715)
Net profit of integrated companies	22 985 650	20 616 315
Share on profits of associates	382 761	401 031
Net profit of the consolidated companies	23 368 410	21 017 346
Attributable to minority interests	(182 739)	(341 504)
Net profit attributable to equity holders of the parent	23 185 672	20 675 842

ARTES Group

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENTS

(Amounts expressed in TND)

	For the 12 months ended	
	December 31 ST , 2009	December 31 st , 2008 (*)
Cash flows related to operating activities		
Profit for the period	23 185 672	20 675 842
Adjustments for:		
*Share on profits of associates	(382 761)	(401 031)
*Share attributable to minority interest	182 739	341 504
*Depreciations and provisions	511 027	744 373
*Provisions' reversal	(352 753)	(156 173)
*Changes in:		
- Inventories	5 533 072	(33 510 034)
- Trade receivables	5 582 024	(6 041 855)
- Other receivables	(2 866 904)	(3 721 374)
- Trade and other payables	53 847 295	9 467 827
*Other adjustments		
- Gains or losses on assets disposal	(45 793)	(27 607)
*Deferred tax	90 628	(86 094)
*Investments incomes		
Net cash flows related to operating activities	85 284 245	(12 714 622)
Cash flows related to investing activities		
Purchases of tangible and intangible assets	(2 971 375)	(450 303)
Proceeds from sales of tangible and intangible assets	113 052	41 100
Purchases of financial assets	(8 437 053)	(8 950 000)
Proceeds from sales of financial assets	14 585	-
Net cash flows related to investing activities	(11 280 791)	(9 359 203)
Cash flows related to financing activities		
Capital increase	-	8 950 000
Dividends payments	(14 779 966)	(19 880 150)
Net cash flows related to financing activities	(14 779 966)	(10 930 150)
Effect of exchange differences		
Net decrease/increase in cash and cash equivalents	59 223 488	(33 003 975)
Cash and cash equivalents at January 1st	53 117 395	86 121 369
Cash and cash equivalents at the end of period	112 340 884	53 117 395

(*)Comparative figures have been restated for comparability reasons.

Financial assets

Net financial assets amounts to TND 11 097 485 as at December 31st, 2009 against TND 2 826 831 as at December 31st, 2008 and are detailed as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2009	Balance as at December 31st, 2008
Investments in associates :	9 287 126	2 145 960
- Investment in associates GIF	7 305 965	-
- Investment in associates AUTRONIC	1 981 161	2 145 960
Investments, including investments in associates :	1 793 710	667 710
- UIB	1 000 014	-
- Centre neurologique de Tunis	520 000	520 000
- Compagnie Internationale de leasing	21 242	21 242
- ASTREE	117 754	122 000
- Other	134 700	4 468
Deposits	19 170	15 682
Gross financial assets	11 100 006	2 829 352
Depreciation on financial investments	(2 521)	(2 521)
Net financial assets	11 097 485	2 826 831

Inventories

Net inventories amounts to TND 45 245 796 as at December 31st, 2009 against TND 50 478 868 as at December 31st, 2008 and are detailed as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2009	Balance as at December 31st, 2008
New vehicles	40 170 454	46 865 161
Spare parts	6 273 028	5 107 161
Works in progress	-	4 232
Gross inventories	46 443 482	51 976 554
Depreciation on spare parts	(1 197 686)	(1 497 686)
Net inventories	45 245 796	50 478 868

Trade receivables

Net Trade receivables amounts to TND 9 796 224 as at December 31st, 2009 against TND 15 532 733 as at December 31st, 2008 and are detailed as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2009	Balance as at December 31st, 2008
Post sales trade receivables	2 940 669	3 505 716
New vehicles trade receivables	5 454 282	7 438 898
Notes to be received	1 596 531	4 668 052
Doubtful debt	882 920	845 120
Interests on trade receivables	-	(1 361)
Gross trade receivables	10 874 402	16 456 426
Depreciation on doubtful debt	(1 078 178)	(923 693)
Net trade receivables	9 796 224	(*) 15 532 733

(*)Comparative figures have been restated for comparability reasons.

Investments and other current financial assets

Investments and other current financial assets amounts to TND 108 380 000 as at December 31st, 2009 against TND 35 837 863 as at December 31st, 2008 and are detailed as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2009	Balance as at December 31st, 2008
Short term financial investments ARTES	106 380 000	35 637 863
Short term financial investments ARTEGROS	-	200 000
Short term financial investments ARTIMO	2 000 000	-
Total	108 380 000	35 837 863

Cash and cash equivalent

Cash and cash equivalents amounts to TND 7 649 374 as at December 31st, 2009 against TND 18 279 532 as at December 31st, 2007 and are detailed as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2009	Balance as at December 31st, 2008
Cash at Bank	7 619 912	18 274 575
Petty cash	2 896	4 956
Checks to be cashed	36 566	-
Total	7 659 374	18 279 532

Revenue

Revenue of ARTES Group amounts to TND 199 047 618 in 2009 against TND 167 395 059 in 2008 and are detailed as follows:

Heading	Period of 12 months ended as at 12/31/2009	Period of 12 months ended as at 12/31/2008
Sales of new vehicles	171 562 146	140 481 404
Sales of spare parts	23 985 619	23 617 490
Sales of oil	1 090 209	1 034 262
Repair sales	1 754 560	1 623 492
Guaranteed sales	655 083	638 411
Total	199 047 618	167 395 059

Investments income

Investments income amounts to TND 3 258 861 in 2009 against TND 3 693 285 in 2008 and are detailed as follows:

Heading	Period of 12 months ended as at 12/31/2009	Period of 12 months ended as at 12/31/2008
Interest on short term financial investments	3 238 972	3 693 285
Dividends	19 889	-
Total	3 258 861	3 693 285