

SOMMAIRE

- **Mot du Président**
- **Faits marquants l'année 2010**
- **Présentation et renseignements généraux sur la société et son capital.**
- **Rapport d'activité 2010**
- **Projet de résolutions de l'assemblée Générale Ordinaire (AGO)**
- **Etats Financiers et rapports des commissaires aux comptes de la société ARTES**
- **Etats Financiers Consolidés et rapports des commissaires aux comptes du Groupe ARTES**

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 2010, 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 167,519 Millions de dinars en 2009 à 195,732 Millions de dinars en 2010, soit une augmentation de + 16,84 % et une croissance de résultat net de la société mère passant de 23,146 Millions de dinars en 2009 à 27,501 Millions de dinars en 2010, soit une progression de + 18,81 %.

- une croissance du chiffre d'affaires du Groupe ARTES passant de 199,047 Millions de dinars en 2009 à 234,180 Millions de dinars en 2010, soit une progression de 17,65 % et une augmentation du résultat net consolidé du groupe qui est passé de 23,185 Millions de dinars en 2009 à 30,008 Millions de dinars en 2010, soit une variation positive de l'ordre de 29,43 % 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.

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

- Poursuivre notre croissance ;
- 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 et situation financière largement excédentaire, saine, solide et stable que le groupe ARTES continuera de progresser.

Performance, croissance et satisfaction client sont les principes qui guideront la stratégie du groupe ARTES et orienterons son évolution durant 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**

Faits marquants l'année 2010

- L'année 2008 a été l'année d'introduction en bourse.
- L'année 2009 a été L'année de toutes les nouveautés.
- L'année 2010 était 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. L'année 2010 était l'année de consolidation de la marque et l'année 2011 sera l'année de développement et de renforcement de la marque dans le marché Tunisien.
- L'exercice 2010, s'est soldé pour la société ARTES par la réalisation d'un bénéfice Net de 27 501 605 DT, dont 3 760 658 DT, au titre de dividendes reçus des sociétés filiales.
- L'exercice 2010, s'est clôturé pour Le Groupe ARTES par la réalisation d'un bénéfice Net de 30 008 225 DT.
- ARTES a distribué, au cours de l'année 2010, la somme de 18,487 Millions dinars au titre de dividendes de l'exercice 2009, soit l'équivalent de 0,725 DT par action.
- ARTES distribuera, au cours de l'année 2011, la somme de 21,930 Millions de dinars, au titre de dividendes de l'exercice 2010, soit 0,860 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 71 188 700

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 au 31/12/2010 :

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

Répartition du capital et des droits de vote au 31/12/2010 :

Le capital social s'élève à 25 500 000 DT au 31/12/2010, 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 31/12/2010

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 31/12/2006			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
Capital au 31/12/2010			25 500 000	25 500 000

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

En DT

Année	2007	2008	2009
Bénéfice de l'exercice	35 687 448	19 454 827	23 146 222
Dividendes versés	20 400 000	15 300 000	18 487 500
Nombre d'actions	25 500 000	25 500 000	25 500 000
Valeur nominale de l'action	1	1	1
Bénéfice par action	1,400	0,763	0,907
Dividende par action	0,800	0,600	0,725
Dividende en % du nominal	80 %	60 %	72%
Taux de distribution	57%	80%	80%
Cours au 31/12	10,330*	9,160	12,100
Dividende en % du cours au 31/12	7,74 %	6,55%	5,99%
Date de distribution	16/08/2008	15/07/2009	15/06/2010

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

Liste des participations dépassant le taux de 5% au 31/12/2010

Société	Nombre des actions / parts	%
ARTEGROS	999 970	99,99 %
ADEV	2 666	13,34 %
AUTRONIC	9 797	19,59 %
ARTIMO	63 000	44,50 %

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	2008-2010
Email: tunisoffice@tn.ey.com Site Web: www.ey.com/tn Tél. : 70 749 111 Fax : 70 749 045	
- Monsieur Abderrazek Maalej Expert comptable membre de L'ordre des Experts comptables de Tunisie.	2009-2011
16 Rue Abdel Moumen Ibn Ali 1002 Tunis-Tunisie Tél. : 71 792 688 Fax : 71 799 916	

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. MZOUGHI 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 conseil d'administration du 27 Février 2011 a approuvé le renouvellement du mandat des membres dudit comité pour une période de trois années 2011,2012 et 2013.

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'efficience, 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 agrée la désignation des auditeurs internes.

Le comité permanent d'audit du 27/02/2011 a approuvé en vue de le soumettre à L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires la nomination de :

-Mr Hachemi Abeldelwahed comme un nouveau Co- commissaire aux comptes de la société pour un mandat de trois années soit pour les exercices 2011,2012 et 2013.

Informations sur le Pacte conclu entre les actionnaires

- Les parties au Pacte

- Nom et Prénom : Mr MZOUGHI MZABI
- Adresse : Rue de Niger -Tunis
- Nom et Prénom : Mr MONCEF MZABI
- Adresse : Avenue kheireddine Pacha -Tunis.
- Nom et Prénom : Mr MOHAMED SADEK MZABI
- Adresse : Rue de la chimie ZI Ben Arous -Tunis
- Dénomination sociale : Gulf Capital International Holdings Limited (GCIHL)
- Forme Juridique : Fonds d'investissement IIB Bahreïn.
- Adresse du siège sociale : P.O BOX : 346 MANAMA BAHREIN
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce ou l'équivalent dans le pays d'origine pour les personnes morales de droit étranger : MC 200 954
- Dénomination sociale : Pan- Arab Investment Company Limited (PAICL)
- Forme Juridique : Fonds d'investissement IIB Bahreïn.
- Adresse du siège sociale : IIB 39, TH FLOOR ALMOAYYED TOWER BAHREIN
- Numéro d'immatriculation au registre de commerce ou l'équivalent dans le pays d'origine pour les personnes morales de droit étranger : MC 200 957

- Mention de la société dont les titres font l'objet au Pacte

- Dénomination sociale : Automobile Réseau Tunisien et Services (ARTES)
- Nombre d'actions composant le capital : 25 500 000 actions

- La date de conclusion du Pacte et la durée des engagements.

- La convention de pacte d'actionnaires est régie par le droit tunisien et sera valable pour une durée de trois (3) ans à compter de la date de sa signature.
- Date de signature et d'effet le 04/04/2008.

- Le pourcentage du capital et des droits de vote détenus par chacun des contractants après la conclusion du pacte et l'introduction de la société en bourse

Actionnaires	Nombre d'actions	Montant en DT	% du capital et droit de vote
Mr Moncef Mzabi	5 129 580	5 129 580	20,116 %
Mr Mzoughi Mzabi	5 129 580	5 129 580	20,116 %
Mr Mohamed Sadok Mzabi	5 129 580	5 129 580	20,116 %
Gulf Capital International Holdings Limited (GCIHL)	1 073 550	1 073 550	4,210 %
Pan- Arab Investment Company Limited (PAICL)	1 124 890	1 124 890	4,411 %

- La teneur des conditions prévues par le Pacte

- Les investisseurs qui font partie du pacte doivent disposer d'un siège et d'un seul au conseil d'administration aussi longtemps qu'ils détiennent une participation d'au moins égale à 5 % du capital de ARTES à condition qu'un autre actionnaire autre que les actionnaires de référence ne vienne à détenir plus de 5 % du capital de la société et plus que la part détenue par les investisseurs.

- Les investisseurs ne seront pas autorisés à céder leurs actions dans le capital ARTES acquises à travers le Placement Privé avant l'expiration d'un période de neuf (9) mois à compter de la date d'acquisition des dites actions. Les investisseurs seront en droit de céder les actions qu'ils détiennent dans le capital de ARTES acquises à la suite du Placement Privé à compter de l'expiration de la dite période de neuf (9) mois jusqu'à la fin d'une période de trois (3) ans calculée à partir de la date d'acquisition des dites actions, à condition toutefois que cette cession soit faite d'une manière telle qu'elle ne perturbe pas de manière significative le cours de bourse en vigueur à cette date. Au-delà de la période de trois (3) ans précitée, la cession des actions est libre.

- Politique de distribution des dividendes : Les Actionnaires de référence s'engagent à faire en sorte que ARTES distribue un dividende d'un montant total égal à 20 millions de dinars au titre de l'exercice 2007 et d'un montant égal à 80 % du bénéfice net réalisé de ARTES, de ses filiales et affiliées les années d'après et ce, après déduction des réserves légales et réglementaires durant la période de validité du pacte soit une période de 3 ans du 04/04/2008 au 04/04/2011, sous réserve de la conformité avec les décisions des organes sociaux compétents de ARTES.

Rapport d'activité 2010

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.

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 2006-2010.
- Comparaison Réalisations de la société ARTES et le Prospectus d'introduction en bourse.
- Le comportement boursier du titre ARTES.

CHAPITRE 2 : Performances commerciales

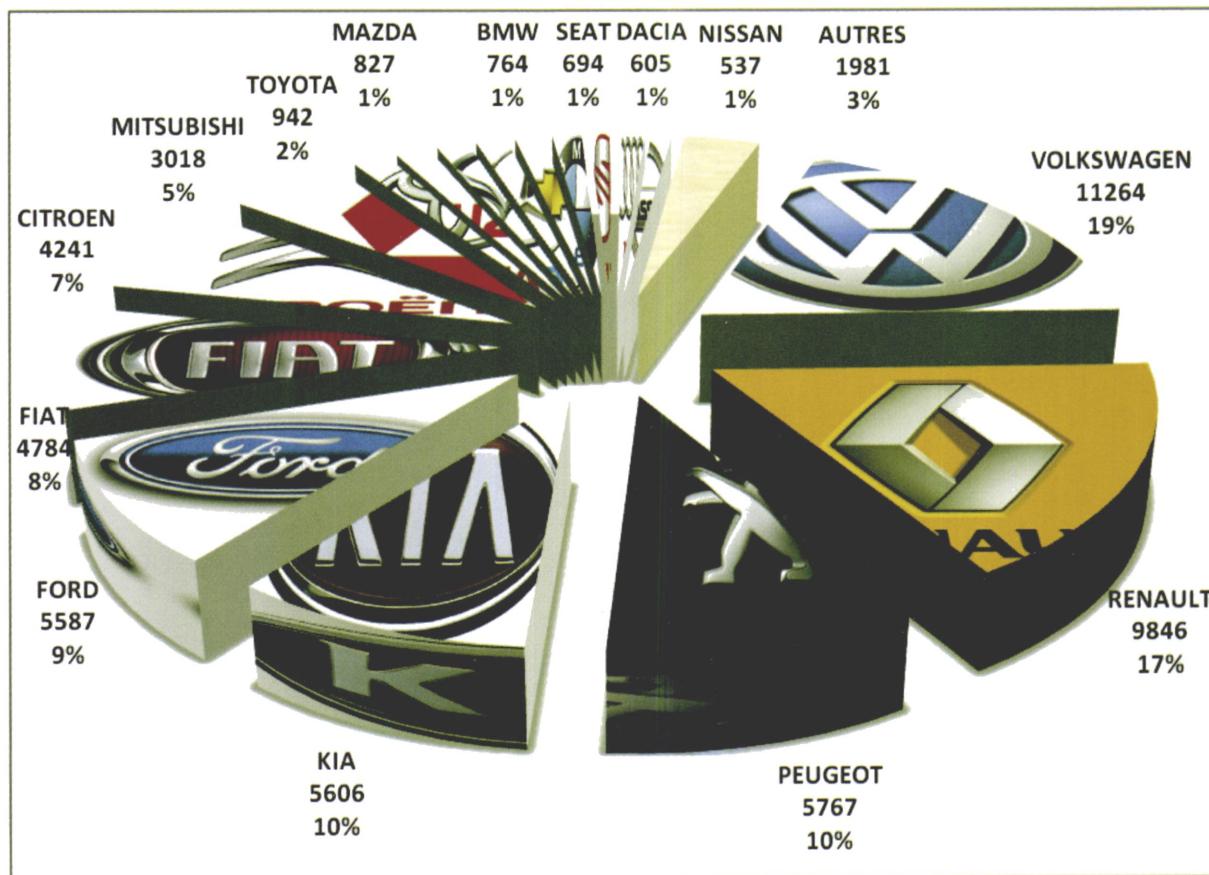
2-1- Activité Véhicules Neufs (VN)

Marché et Volume 2010

Dans un marché en progression en 2010 par rapport à 2009 en termes d'immatriculations. Le groupe ARTES termine l'année avec un cumul de vente de 10 837 unités toutes activités confondues, contre 9 489 unités en 2009, soit une augmentation de 1 348 véhicules. (+14 %).

	2010	2009	2008	2010/2009	2009/2008
Véhicule particulier	44 634	33 018	31 097	11 616	1 921
Véhicule Mixte	3 327	2 641	2 344	686	297
Camionnette	10 975	8 981	7 126	1 994	1 855
Total	58 936	44 640	40 567	14 296	4 073

Répartition des immatriculations et parts de marché par constructeur



L'augmentation des enregistrements provient principalement des immatriculations des véhicules particuliers. En effet, avec une augmentation de 11 616 unités. Les VP couvrent à eux seuls 81 % de l'augmentation totale de la taille du marché.

2010	Immatriculation	Ré - immatriculation	Total
Véhicule particulier	44 634	10 496	55 130
Véhicule Mixte	3 327	1 318	4 645
Camionnette	10 975	5 091	16 066
Total	58 936	16 905	75 841

- Selon L'Agence Technique du Transport Terrestre, une immatriculation est tout véhicule ayant pour pays de première mise en circulation (1^{re} 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 : 2008-2010

Désignation	2008	%	2009	%	2010	%
Immatriculation	40 567	70,26%	44 640	73,61%	58 936	77,71%
Ré immatriculation	17 174	29,74%	15 999	26,39%	16 905	22,29%
Total	57 741	100,00%	60 639	100,00%	75 841	100,00%

Répartition des ventes et parts de marché par constructeurs

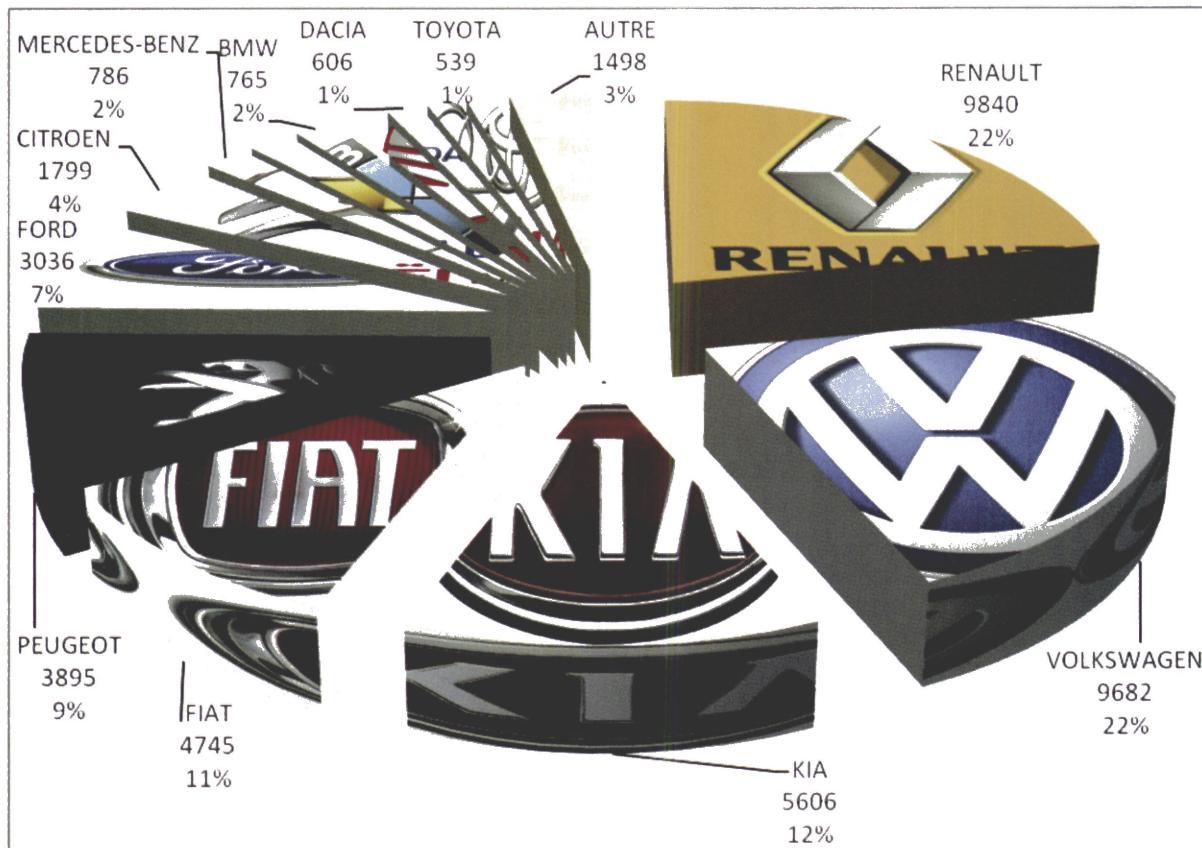
Renault termine l'année 2010 avec une part de marché de 16,71 %, contre 20,32 % en 2009 et 16,41 % en 2008.

Les Véhicules particuliers « VP »

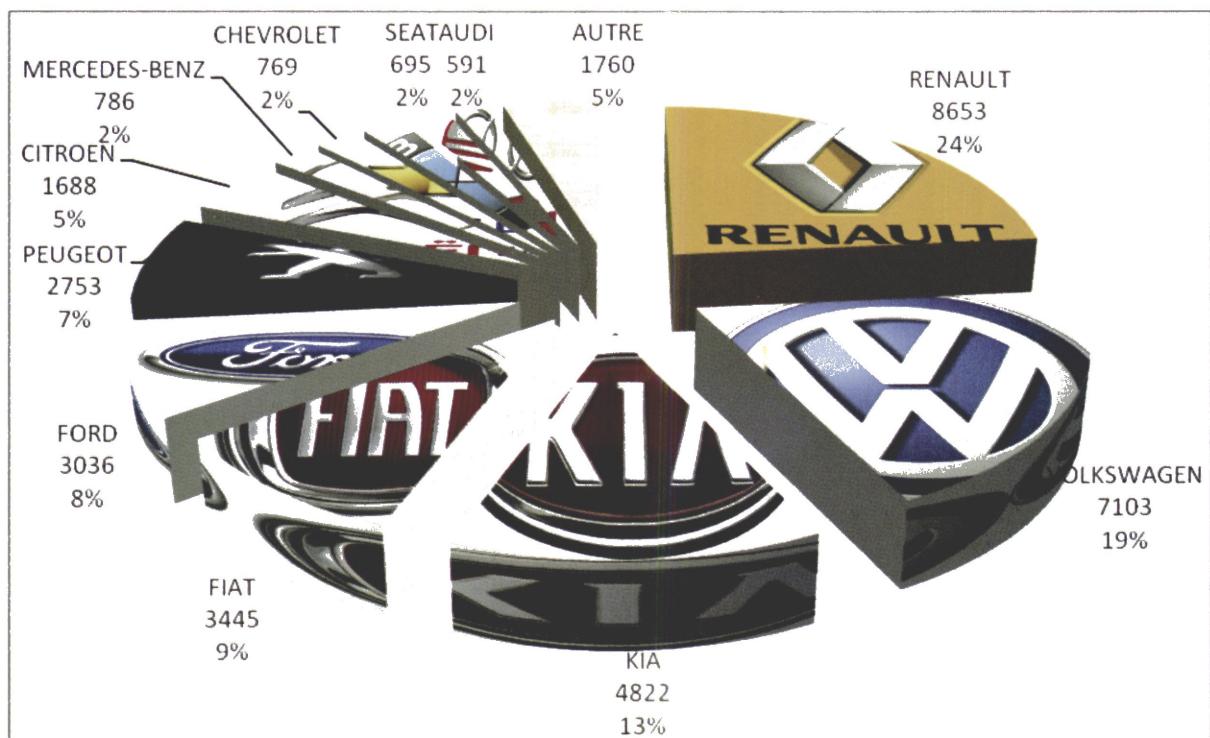
Sur le segment Véhicules particuliers « VP » RENAULT est leader avec 9 840 immatriculations, soit une part de marché de 22 %, contre une part de marché de 27 % en 2009 et de 19 % en 2008. Avec une domination totale sur le segment des véhicules tri corps, suite à la confirmation du produit phare la RENAULT SYMBOL.

Avec 6 981 unités vendues, la RENAULT SYMBOLE confirme et consolide son leadership sur ce segment.

Répartition des immatriculations et parts de marché par constructeur «VP»



Répartition des immatriculations et parts de marché par constructeurs «Lecture hors 4CV»



En considérant le marché des voitures particulières hors 4 CV, Renault occupe la première place avec un taux de pénétration de 24%.

LES PERSPECTIVES 2011

Le volume prévisionnel RENAULT / DACIA et NISSAN au titre de l'année 2011 est de 7580 unités. Il sera atteint moyennant les gammes de produit suivants :

A- LA GAMME RENAULT

Sur le segment I (petites voitures citadine), la **Renault Clio 2** continuera dans sa version 4CV et son riche niveau d'équipement à alimenter le marché des voitures populaires. La **Clio3** dans ses versions actuelles Expression et Dynamique se déclinera en deux séries spéciales Avantage et Night and Day.

Sur le segment M0 (voitures de moyenne taille, entrée du segment), la **Renault Symbol** dans sa version Expression son bon niveau d'équipement et son important volume du coffre, continuera à satisfaire la forte demande des loueurs, des administrations et des particuliers.

Sur le segment M1 (voitures de taille moyenne), la **Renault Mégane 3** dans sa version Dynamique disponible en carrosserie berline et coupée restera un modèle très attractif et séduisant. La **Renault Fluence Dynamique**, qui représente le véhicule tricorps de ce segment sera disponible en version Dynamique, elle est dotée de deux motorisations essence et diesel, et répond parfaitement aux demandeurs d'une voiture statutaire et spacieuse.

Sur le segment M2 et S (haut du segment des voitures de taille moyenne et segment supérieur), la **Renault Laguna coupée** et la **Renault LATITUDE** viendront renforcer l'image de la marque sur le segment des voitures sports et les voitures luxueuses.

B - LA GAMME DACIA

Le segment M0 : Maintient de la commercialisation de **Logan 5 places** en version 1.5 DCI et diversification de l'offre par l'introduction d'une version climatisée.

Le véhicule utilitaire : le **Dacia fourgon 2 places** offre un volume de chargement 2.5 m³ et une charge utile de 800 Kg. Il est commercialisé en version climatisée et connaît un très bon succès.

Le segment des SUV (Sports Utility Vehicle) : le **Dacia DUSTER** commercialisé en version Lauréate Diesel 4X4 et en version Ambiance Essence 4X2 enregistre une forte demande grâce à son design moderne et son prix défiant toute concurrence.

C – LA GAMME NISSAN

Les Pick-Up

L'offre Nissan Pick-up continuera cette année avec d'une part le **Nissan NAVARA lux** en version haut de gamme et d'autre part le **Nissan Pick-Up D22 NP300** pour l'entrée de la gamme.

Les SUV

Une gamme complète de SUV (Sports Utility Vehicle) 4X4 continue à être commercialisée, elle se compose du **Nissan QASHQAI**, du **nouveau X-TRAIL**, du **PATHFINDER** et **Nouveau MURANO**.

Les voitures particulières 4X4

Le **Nissan Patrol 4X4 en version 8 places** est parfaitement adapté aux professionnels.

Les voitures particulières 4X2

Dans l'hypothèse de libération de l'importation des voitures particulières à deux roues motrices 4X2, NISSAN dispose d'une gamme de produit très diversifiée qui répond parfaitement aux attentes de notre marché et clientèle.

Les transports inter - urbains

Le **Nissan Urvan en version 9 places** a connu un véritable succès auprès des professionnels du secteur du transport inter – urbain. Il continuera sa présence sur ce secteur tout en augmentant sa part du marché.

CHAPITRE 3 : Résultats Financiers

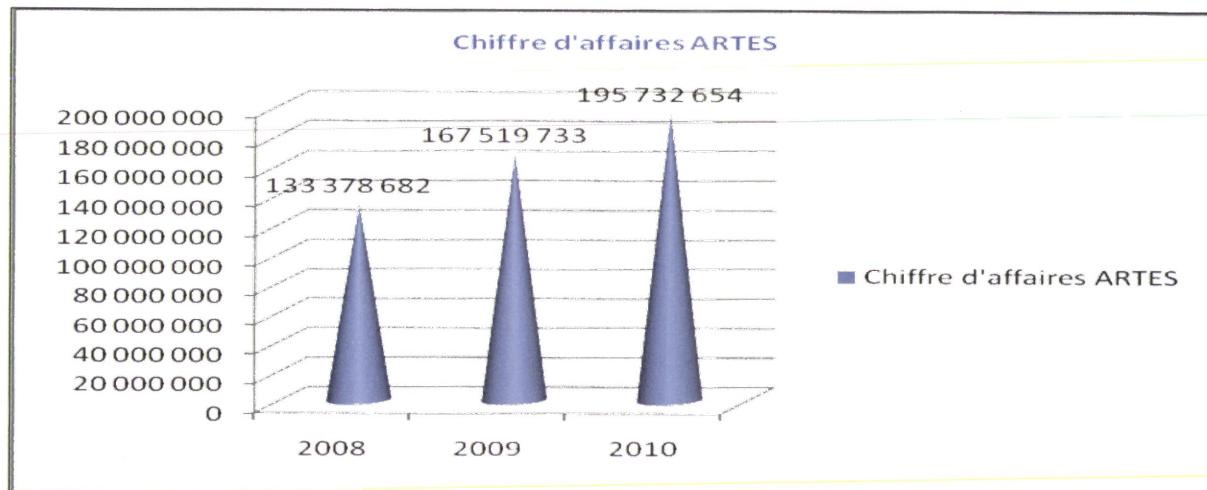
1-Résultats Financiers de la société ARTES

1-1-Les revenus et Les Produits

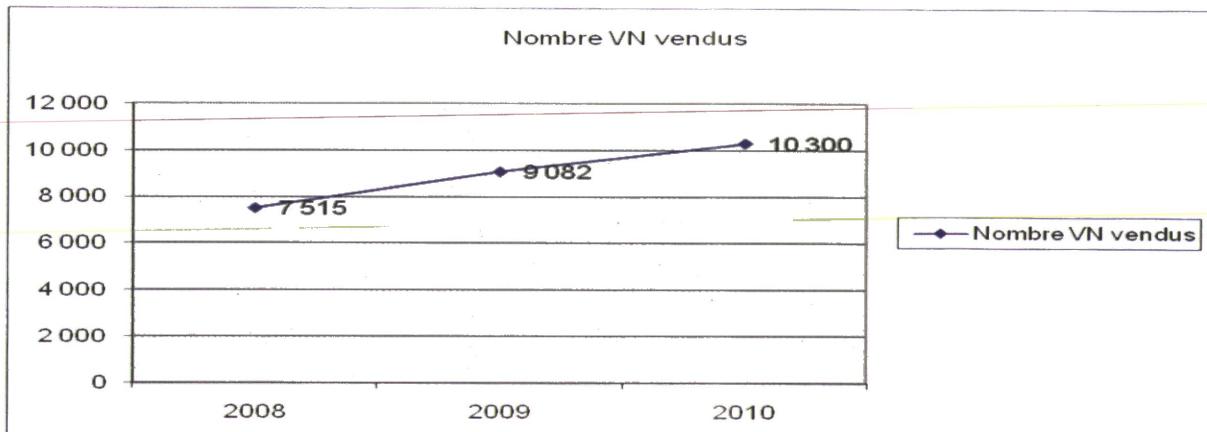
- Le Chiffre d'affaires

	2008	2009	2010	Variation 2010/2009
Chiffre d'affaires HT	133 378 682	167 519 733	195 732 654	+28 212 921
Chiffre d'affaires TTC	155 804 235	196 683 685	227 894 143	+31 210 458
Nombre VN vendus	7 515	9 082	10 300	+1 218

Le chiffre d'affaires de la société ARTES, s'établit à 195 732 654 DT, en progression de 16,84 % par rapport à celui réalisé en 2009 et de 46,75 % par rapport au chiffre d'affaires de l'année 2008.



Le nombre de véhicules RENAULT vendus en 2010 s'élève à 10 300 Véhicules contre 9 082 Véhicules en 2009, soit une augmentation de 1 218 Véhicules (+ 13,41 %) par rapport à l'année 2009 et de (+37,06%) par rapport à l'année 2008.



-Décomposition du chiffre d'affaires

La décomposition du chiffre d'affaires de la société ARTES, durant la période 2008-2010 se présente ainsi :

	2008	2009	2010	Variation2010/2009
Ventes Véhicules	125 134 075	159 240 622	188 189 843	+28 949 221
Ventes Pièces*	6 123 253	6 053 019	5 576 150	-476 869
Ventes Travaux Atelier	1 431 375	1 521 115	1 381 821	-139 294
Ventes Garanties	593 064	589 195	457 611	-131 584
Ventes Mat .Ext VN	96 914	115 783	127 229	11 446
Total	133 378 682	167 519 734	195 732 564	+28 212 920

(* y Compris Huiles)

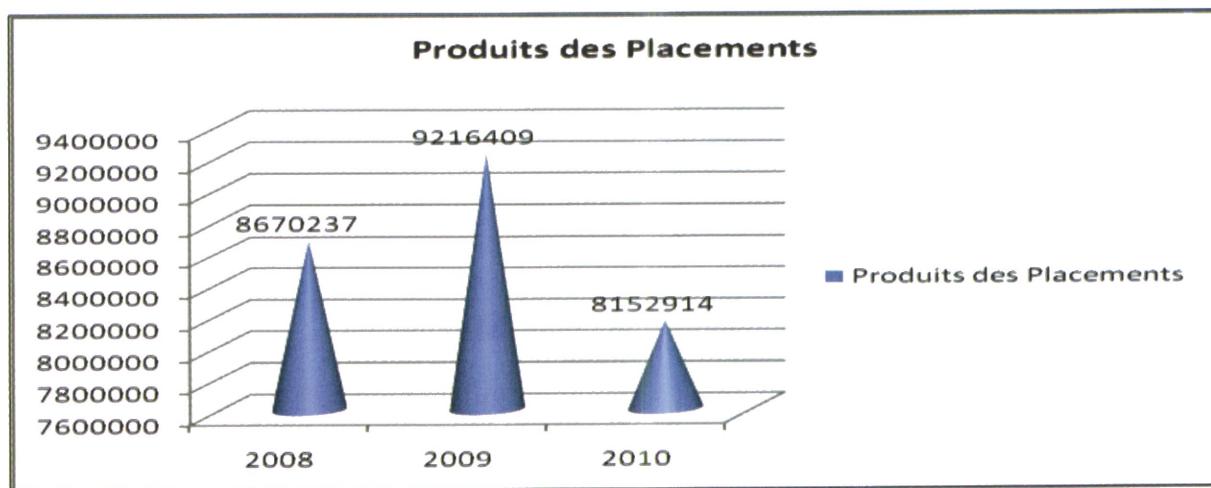
- Les Produits

- **Les autres Produits d'exploitation**, s'élèvent à 572 397 DT au 31/12/2010, contre 770 001 DT au 31/12/2009, soit une diminution de l'ordre de 25,66 % se justifie par la diminution des transferts des charges durant l'année 2010 par rapport à l'année 2009 suite à la régression des transferts en immobilisation des véhicules stockés.

- **Les Produits des placements**, englobent les dividendes reçus des sociétés filiales et les produits de placement à court terme, s'élèvent à 8 152 914 DT au 31/12/2010, contre 9 216 409 DT au 31/12/2009, enregistrant ainsi une diminution de 11,54 %.

S'explique principalement par la diminution des dividendes reçus en 2010 des sociétés filiales par rapport l'année 2009.

	2008	2009	2010	Variation2010/2009
Dividendes reçus	5 480 796	6 497 644	3 760 658	-2 736 986
Produits des Placements à CT	3 189 441	2 718 765	4 392 256	+1 673 491
Produits des Placements	8 670 237	9 216 409	8 152 914	-1 063 495



- Les dividendes reçus

Les dividendes reçus des sociétés filiales s'élèvent à 3 760 658 DT au 31/12/2010, contre 6 497 645 DT au 31/12/2009 enregistrant ainsi une régression de 40,13 % en 2010, par rapport à l'année 2009. Se justifié exclusivement par la diminution des dividendes reçus en 2010 de la société filiale ARTEGROS, suite à l'imputation en réserves spéciales pour réinvestissements exonérés d'un montant de 2 000 000 DT en application de la législation fiscale en vigueur.

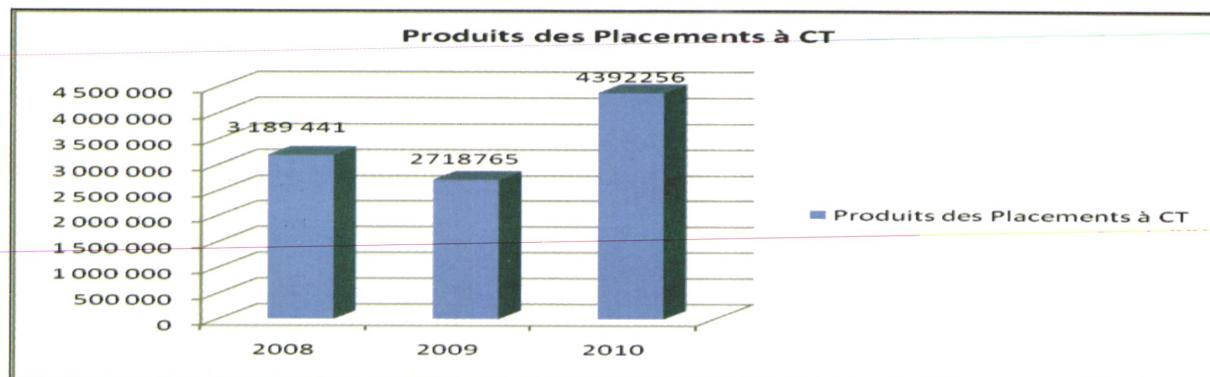
	2008	2009	2010	Variation 2010/2009
Dividendes ARTEROS	4 985 000	6 281 100	3 489 500	-2 791 600
Dividendes AUTRONIC	293 910	215 534	137 158	-78 376
Dividendes ADEV	200 000		134 000	134 000
Autres	1 886	1 011		-1 011
Total Dividendes reçus	5 480 796	6 497 645	3 760 658	-2 736 987

- Les Produits des placements à court terme

Les produits des placements à court terme s'élèvent à 4 392 256 DT au 31/12/2010.

Contre 2 718 765 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 1 673 491 DT (+61,55%).

	2008	2009	2010	Variation 2010/2009
Produits des Placements à CT	3 189 441	2 718 765	4 392 256	+1 673 491

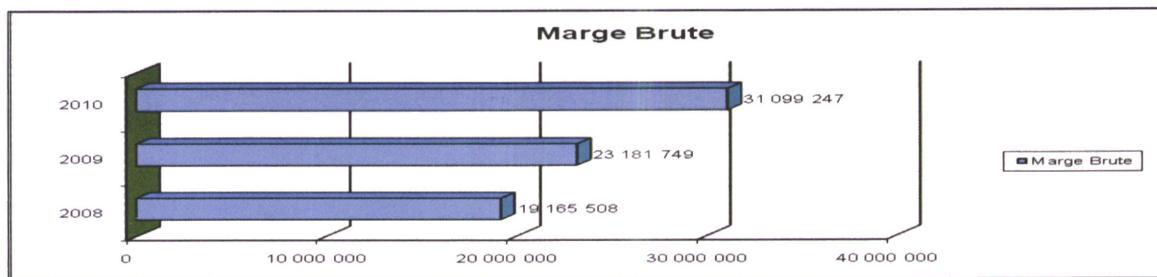


- Les autres Gains Ordinaires, réalisés au cours de l'exercice 2010 s'élèvent à 259 081 DT, contre 76 660 DT réalisés durant l'exercice 2009, soit une augmentation de 182 421 DT, s'explique principalement par la refacturation à RENAULT France du quote part des charges liées notamment à des actions promotionnelles.

1-2- La Marge Brute

La marge brute s'élève à 31 099 247 DT au 31/12/2010, contre 23 181 749 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 34,15 %, se justifié principalement par l'augmentation du nombre des véhicules vendu en 2010, par rapport à 2009.

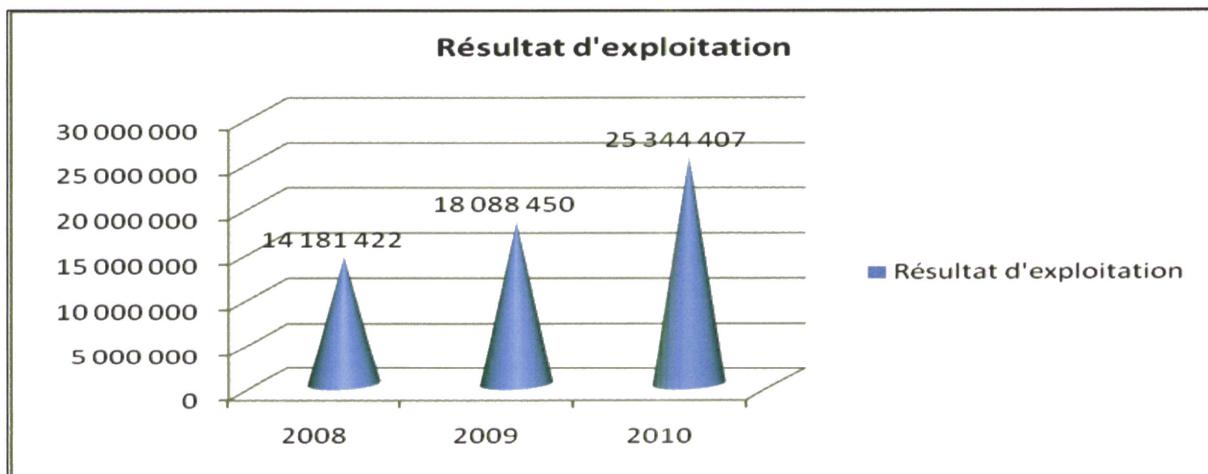
	2008	2009	2010	Variation 2010/2009
Marge Brute	19 165 508	23 181 749	31 099 247	+ 34,15%
Nombre VN vendu	7 515	9 082	10 300	+ 1 218



1-3- Le résultat d'exploitation

Augmentation de résultat d'exploitation de 18 088 450 DT en 2009 à 25 344 407 DT en 2010, soit une variation positive de 40,11 %.

	2008	2009	2010	Variation 2010/2009
Résultat d'exploitation	14 181 422	18 088 450	25 344 407	+ 40,11 %



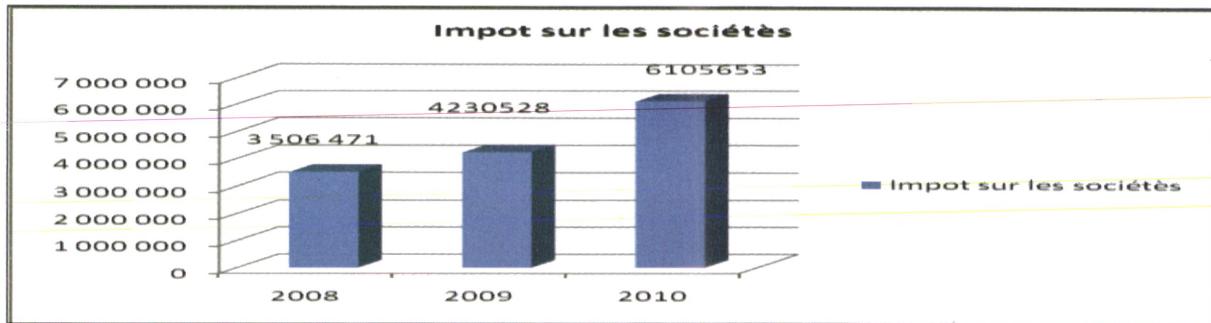
1-4- L'impôt sur les sociétés.

Le bénéfice imposable à l'impôt sur les sociétés est déterminé selon un tableau de détermination du résultat fiscal par les mécanismes des réintégrations et des déductions selon la législation fiscale en vigueur. Le régime fiscal applicable est celui du droit commun.

Le taux d'imposition applicable à la société ARTES est réduit à 20%, et ce pendant cinq années à partir de l'année d'admission de la société en bourse, soit pendant la période 2008-2012. En application 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.

	2008	2009	2010	Variation 2010/2009
Impôt sur les sociétés	3 506 471	4 230 528	6 105 653	+ 1 875 125

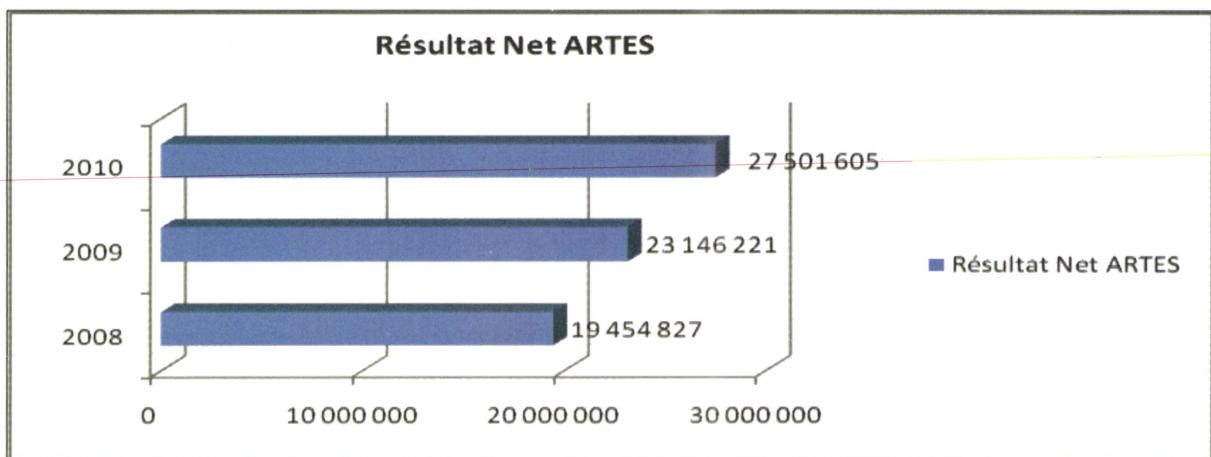
L'impôt sur les sociétés s'élève à 6 105 653 DT au 31/12/2010, contre 4 230 528 DT au 31/12/2009 soit une augmentation de 1 875 125 DT (+ 44,32 %), s'explique principalement par l'augmentation du chiffre d'affaires et du bénéfice imposable en 2010 par rapport à 2009.



1-5- Le Résultat Net

Le résultat Net après impôt au 31/12/2010 s'élève à 27 501 605 DT, contre 23 146 221 DT au 31/12/2009 soit une progression de 4 355 384 DT, (+18,81%).

	2008	2009	2010	Variation 2010/2009
Résultat Net ARTES	19 454 827	23 146 222	27 501 605	+ 4 355 383



1-6- 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 5,29 % du total de l'actif en 2010. Le délai moyen de recouvrement des créances n'a pas dépassé les 20 Jours, durant la période 2007-2009. Le délai moyen de règlement clients est passé de 13 jours en 2009 à seulement 10 jours en 2010.

	2008	2009	2010
Clients ordinaires	8 770 197	6 266 506	5 525 968
Clients douteux	810 436	848 235	829 054
Clients effets à recevoir	3 561 156	278 097	83 519
Total	13 141 789	7 392 838	6 438 541
Chiffre d'affaires TTC	155 804 235	196 683 685	227 894 143
Délai de recouvrement (1)	30 Jours	13 Jours	10 Jours

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

- Fournisseurs et délai règlement Fournisseurs

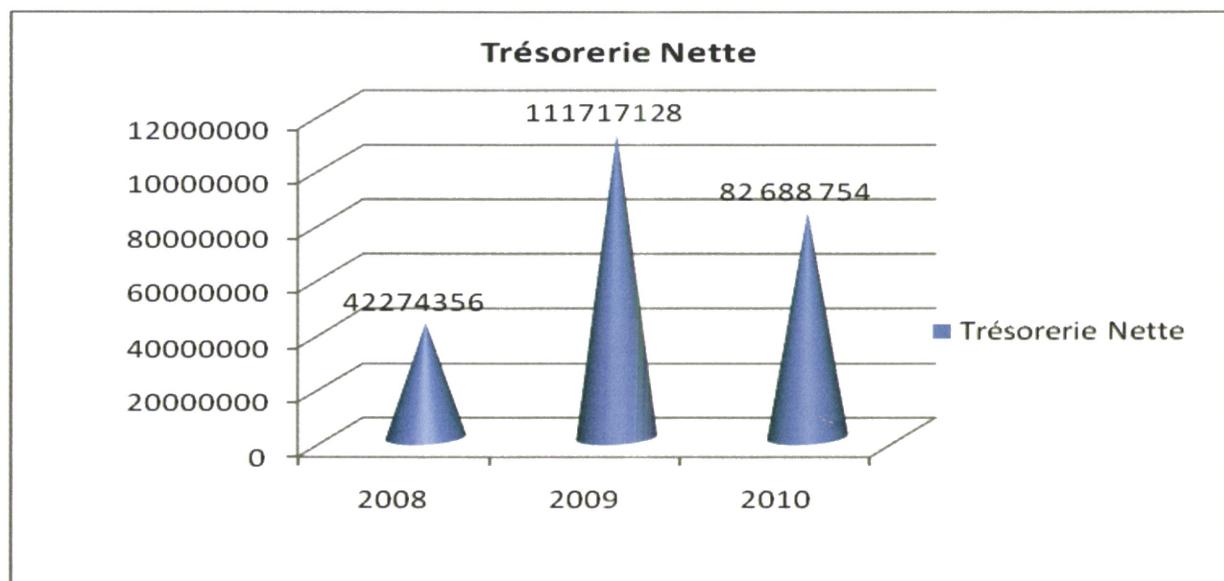
	2008	2009	2010
Fournisseurs et comptes rattachés	48 874 349	95 755 687	39 096 768
Délai règlement Fournisseurs (2)	141 jours	151 jours	150 jours
(2)- Fournisseurs * 360 / Achats * 1,18			

-Trésorerie Nette largement excédentaire

La trésorerie nette s'élève à 82 688 754 DT au 31/12/2010, contre 111 717 128 DT au 31/12/2009, soit une diminution de 29 028 374 DT (-26%) et se décompose à la clôture de l'exercice 2010 comme suit :

- Trésorerie au début de l'exercice (au 31/12/2009)	111 717 128 DT
- Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	- 4 795 065 DT
- Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	- 5 745 808 DT
- Flux de trésorerie provenant des activités de financement	- 18 487 500 DT
- Trésorerie à la clôture de l'exercice (au 31/12/2010)	82 688 754 DT

	2008	2009	2010	Variation 2010/2009
Trésorerie Nette	42 274 356	111 717 128	82 688 754	-26%



-Décomposition de la trésorerie nette au 31/12/2010

La situation de la trésorerie nette au 31/12/2010 se présente comme suit :

	2008	2009	2010	Variation 2010/2009
Titres de placement	35 637 863	106 380 000	76 764 550	-29 615 450
Comptes Bancaires débiteurs	6 636 493	5 869 654	6 032 434	162 780
Comptes Bancaires créditeurs		- 532 526	- 108 229	424 297
Trésorerie Nette	42 274 356	111 717 128	82 688 755	-29 028 373
Engagements Fournisseurs	48 884 154	95 755 687	39 096 768	-56 658 919
Trésorerie nette Engagements	-6 609 798	15 961 441	43 591 987	27 630 546

La diminution de la trésorerie nette de - 26 % soit - 29 028 373 DT entre les années 2010 et 2009, se justifié par la diminution des dettes fournisseurs de - 56 658 919 DT, durant la même période soit (- 40,83 %). En effet les achats se sont concentrés durant l'exercice 2009 pendant le 2ème semestre de l'année par contre durant l'année 2010, les achats se sont concentrés durant le 1er semestre de l'exercice.

La trésorerie nette hors engagements fournisseurs au 31/12/2010 s'élève à 43 591 987 DT, contre 15 061 441 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 27 630 546 DT (+ 83,45 %).

Les engagements fournisseurs concernent principalement notre partenaire RENAULT France.

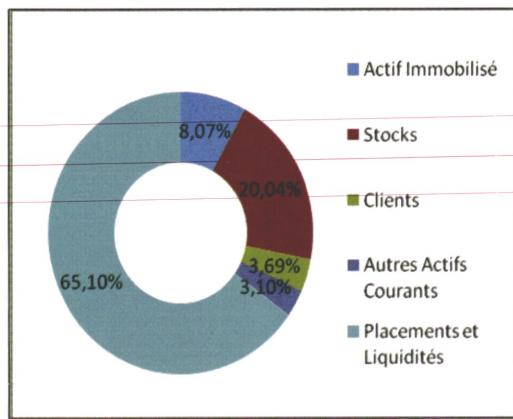
- Structure de l'actif caractérisé par une prédominance de la liquidité

Le total actif de la société ARTES s'élève à 121 560 600 DT au 31/12/2010, contre 172 416 731 DT au 31/12/2009, soit une diminution de 29,50 %.

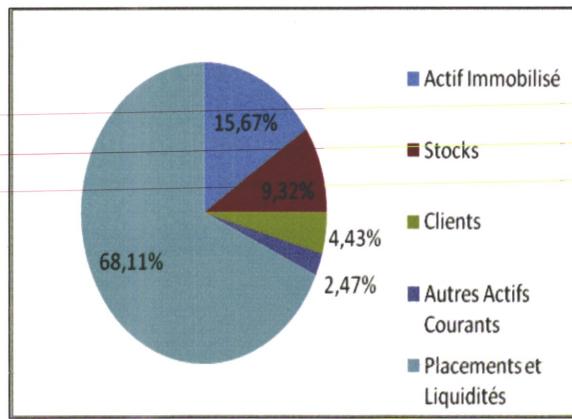
L'actif de la société ARTES est caractérisé par une prédominance de la liquidité qui a atteint 82 796 984 DT au 31/12/2010, représentant 68,11 % du total de l'actif contre 65,10 % au 31/12/2009.

	2009	%	2010	%
Actif immobilisé	13 915 404	8,07 %	19 044 734	15,67%
Stocks	34 556 814	20,04 %	11 334 472	9,32%
Clients	6 349 344	3,69 %	5 382 507	4,43%
Autres actifs courants	5 345 515	3,10 %	3 001 903	2,47%
Placements et liquidités	112 249 654	65,10 %	82 796 984	68,11%
Total des Actifs	172 416 731	100,00%	121 560 600	100,00%

Structure Actif ARTES 2009



Structure Actif ARTES 2010



Indicateurs opérationnels et financiers de la société ARTES

	2008	%	2009	%	2010	%
Chiffre d'affaires HTVA	133 378 682	100 %	167 519 733	100%	195 732 654	100%
Chiffre d'affaires TTC	155 804 235		196 683 685		227 894 143	
Marge Brute	19 165 508	14,36%	23 181 749	13,83%	31 099 247	15,88%
Résultat d'exploitation	14 181 422	10,63%	18 088 450	10,79%	25 244 407	12,89%
Résultat Net	19 454 826	14,58%	23 146 221	13,82%	27 501 605	14,05%
Total des actifs	111 290 247	100%	172 416 731	100%	121 560 600	100%
Capitaux propres *	60 867 342	54,69%	68 713 564	39,85%	77 727 669	63,94%
Résultats reportés	13 503 076	12,13%	16 942 274	9,82%	21 600 996	17,77%
Dettes MLT	Néant		Néant		Néant	
Trésorerie Nette	42 274 356	37,98%	111 717 128	64,79%	82 688 754	68,02%
Nombre VN vendu	7 515		9 082		10 300	

*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, GIFT- 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*.

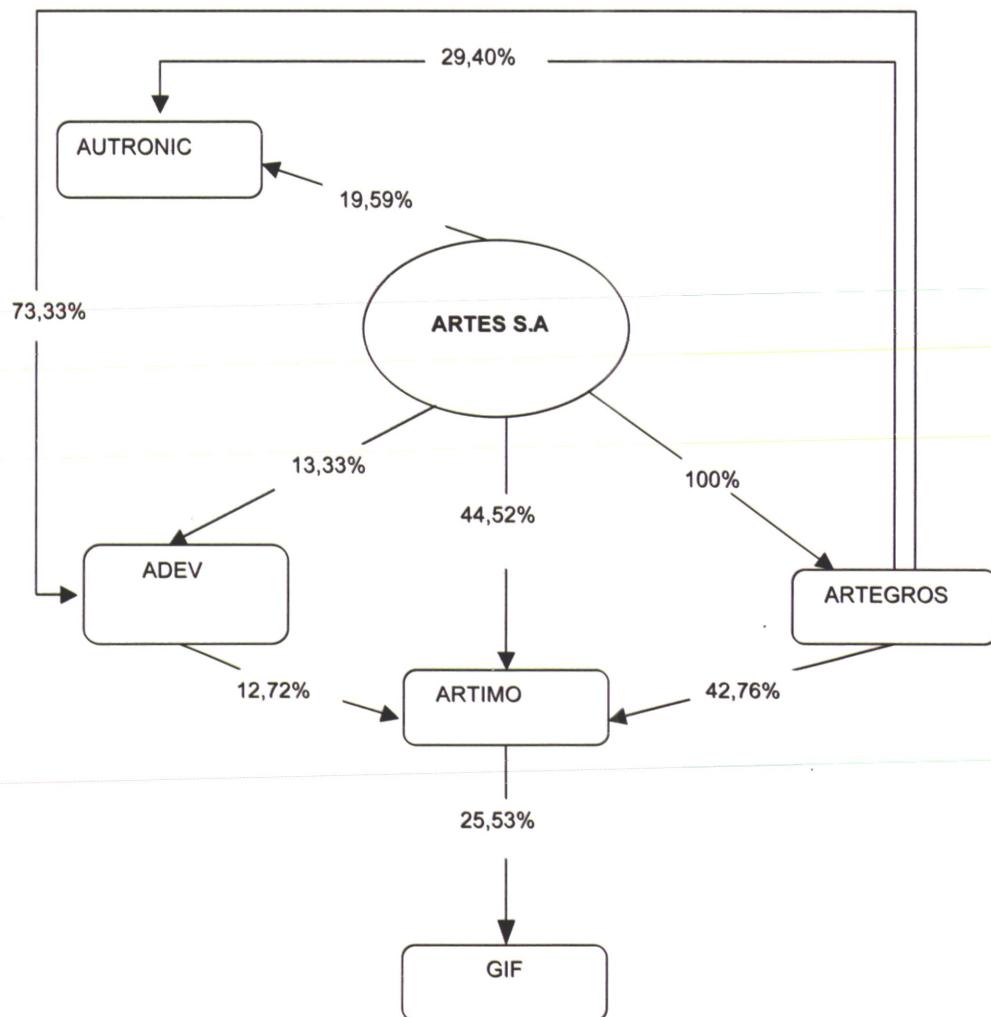
- La société mère **ARTES SA « Automobile Réseau Tunisien et Services »** (ex RENAULT Tunisie) est une société anonyme au capital de 25 500 000 DT créée le 24 février 1947. L'activité de la société consiste en la vente *en détail* des véhicules, des pièces de rechange de la marque « RENAULT » et le service 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 5 000 000 DT au 31/12/2010.
- 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 2 000 000 DT au 31/12/2010.
- 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 2010 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 IMMOBILIÈRE »** est une SARL créée en Mars 2008. Elle a pour objet la promotion immobilière, son capital s'élève au 31/12/2010 à 14 150 000 DT.
- La société **Générale Industrielle de Filtration « GIFT- FILTER SA »** est une société anonyme cotée en bourse constituée en 1980. Son capital s'élève au 31/12/2010 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 du GROUPE ARTES permet d'arrêter le périmètre suivant :

Société	2010			2009		
	% de contrôle	Nature du contrôle	Méthode de consolidation	% de contrôle	Nature du contrôle	Méthode de consolidation
ARTEGROS	100%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	99,70%	Contrôle exclusif	Intégration exclusif
ADEV	86,67%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	86,67%	Contrôle exclusif	Intégration exclusif
ARTIMO	100%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	100%	Contrôle exclusif	Intégration exclusif
AUTRONIC	48,99%	Influence notable	Mise en équivalence	48,99%	Influence notable	Mise en équivalence
GIF	25,53%	Influence notable	Mise en équivalence	25,53%	Influence notable	Mise en équivalence

Le schéma Financier au 31/12/2010 se présente comme suit :



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

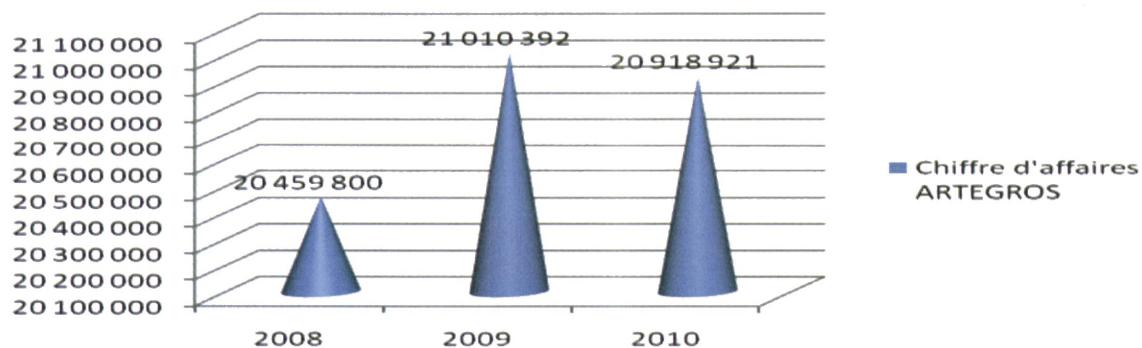
	2008	%	2009	%	2010	%
Chiffre d'affaires H TVA	20 459 800	100 %	21 010 392	100 %	20 918 921	100 %
Chiffre d'affaires TTC	24 148 772		24 799 370		24 686 081	
Marge Brute	6 738 058	32,93%	6 801 742	32,37%	6 990 929	33,42%
Résultat d'exploitation	5 992 867	29,29%	6 049 987	28,79%	6 241 306	29,83%
Résultat Net	6 337 195	30,97%	5 171 354	24,61%	5 281 743	25,25%
Total des actifs	11 965 102	100 %	14 200 234	100 %	18 301 415	100%
Dettes MLT	Néant		Néant		Néant	
Capital social	50 000		50 000		5 000 000	
Capitaux propres *	6 263 403	52,34%	7 392 049	52,34%	12 995 147	67,32%
Délai règlement clients	31 jours		32 jours		33 jours	

*Capitaux propres avant affectation du résultat de l'exercice

Faits Marquants de L'exercice

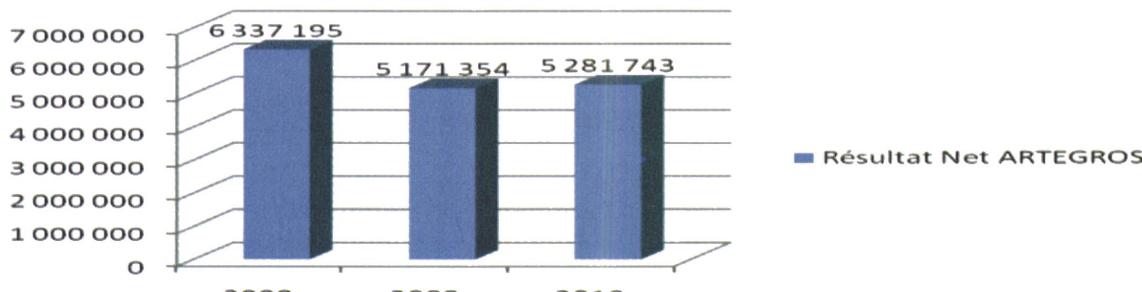
L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société ARTEGROS du 28 Juin 2010 a décidé l'augmentation en numéraire du capital social de la société de 4 950 000 DT, par la création de 990 000 actions d'une valeur unitaire nominale de 5 DT l'une. Le capital social s'élève à 5 000 000 DT après augmentation composé de 1 000 000 actions d'un nominale de 5 DT l'une.

Chiffre d'affaires ARTEGROS



- Augmentation de chiffre d'affaires de la société ARTEGROS en 2010, de 2,24 % par rapport au chiffre d'affaires de l'année 2008 et quasi stagnation par rapport au chiffre d'affaires de l'année 2009.

Résultat Net ARTEGROS



- Malgré la légère diminution du chiffre d'affaires de la société ARTEGROS en 2010 par rapport à 2009. La marge brute a augmenté de 2,78 % entre 2009 et 2010 et le résultat d'exploitation a enregistré une hausse de l'ordre de 3,16 % en 2010 par rapport à l'année 2009.

- Le résultat net s'élève à 5 281 743 dinars au 31/12/2010, contre 5 171 354 dinars au 31/12/2009, soit une augmentation de 110 389 dinars (+2,13%)

-La société filiale ARTEGROS a distribué durant l'exercice 2010, un montant de 3 500 000 DT au titre des dividendes relatifs à l'exercice 2009 et a imputé en réserves spéciales pour réinvestissements exonérés un montant de 2 000 000 DT en application de la législation fiscale en vigueur.

- La société ARTEGROS a souscrit durant l'année 2010 à L'augmentation du capital de la société ARTIMO, société immobilière du groupe ARTES pour un montant de 2 000 000 DT ce qui a permis à la société de bénéficier des gains d'impôt au titre des réinvestissements exonérés au titre de l'année 2009.

-La société ARTEGOS a participé durant l'année 2010 à l'augmentation de capital de la société filiale ADEV pour un montant de 1 356 800 DT.

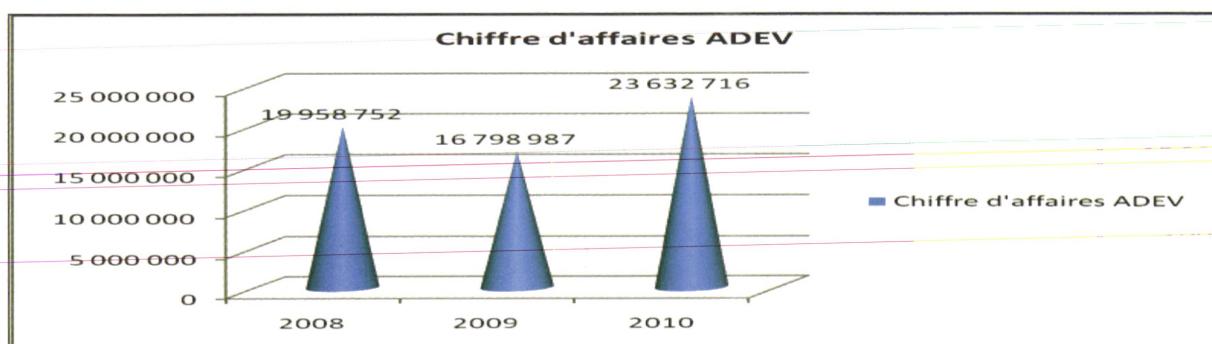
2-2- Indicateurs opérationnels et financiers de la société ADEV

	2008	%	2009	%	2010	%
Chiffre d'affaires H TVA	19 958 752	100 %	16 798 987	100 %	23 632 716	100 %
Chiffre d'affaires TTC	22 719 617		19 582 524		27 205 706	
Marge Brute	2 839 344	14 %	1 847 879	11 %	2 583 310	11%
Résultat d'exploitation	2 069 059	10 %	1 417 333	9 %	2 048 712	9 %
Résultat Net	1 521 416	8 %	1 292 316	8 %	1 136 924	5%
Total des actifs	8 693 957	100 %	9 650 111	100 %	12 102 754	100%
Dettes MLT	Néant		Néant		Néant	
Trésorerie Nette	- 569 168		-1 292 270		-2 368 150	
Capital social	150 000		150 000		2 000 000	
Capitaux propres *	1 728 704	20 %	3 021 020	31 %	5 002 945	41%
Délai règlement clients	19 jours		30 jours		15 jours	

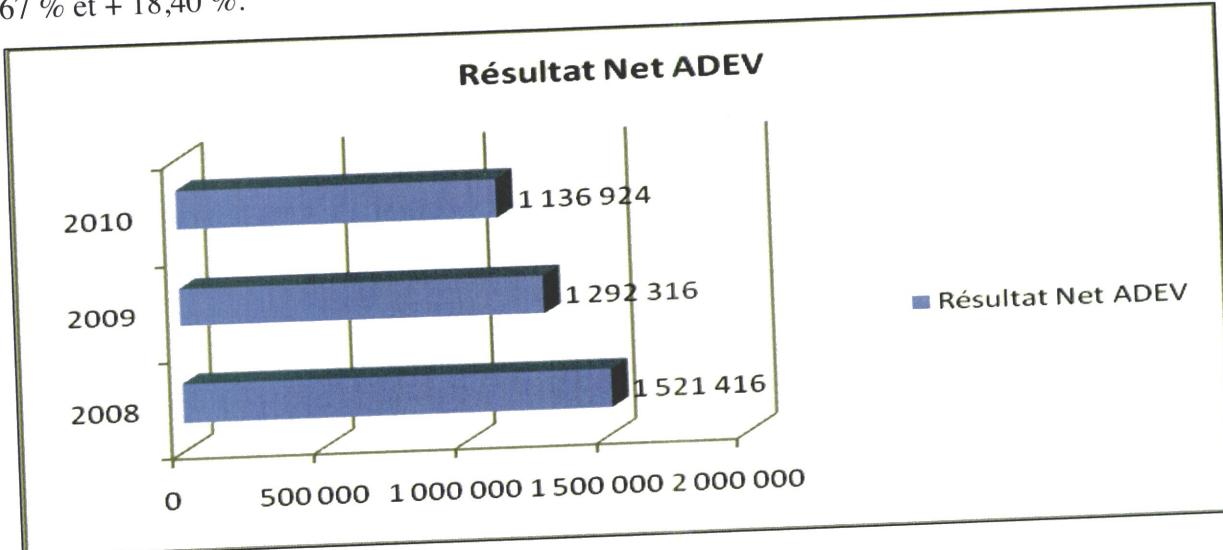
*Capitaux propres avant affectation du résultat de l'exercice

Faits Marquants de L'exercice

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 29 Juin 2010 a décidé l'augmentation en numéraire du capital social de la société de 1 850 000 DT. Le capital social s'élève à 2 000 000 DT après augmentation, composé 20 000 parts, d'un nominal de 100 DT l'un.



-Augmentation du chiffre d'affaires en 2010 par rapport aux années 2009 et 2008, respectivement de + 40,67 % et + 18,40 %.



- Diminution du résultat Net de 1 292 316 DT en 2009 à 1 136 924 en 2010, Malgré l'augmentation de chiffre d'affaires s'explique notamment par l'augmentation des charges financières suite à des fluctuations défavorables de la parité YEN/Dinars durant l'année 2010, des gains exceptionnels constatés durant l'année 2009 pour un montant de 300 000 DT relatifs à des reprises sur provisions et augmentation de l'impôt sur les sociétés en absence des réinvestissements exonérés. .

- La société ADEV a souscrit durant l'année 2010 à l'augmentation de capital de la société filiale ARTIMO, société immobilière du groupe ARTES pour un montant 400 000 DT, ce qui a permis à la société de bénéficier des gains d'impôt au titre des réinvestissements exonérés durant l'exercice 2009.

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

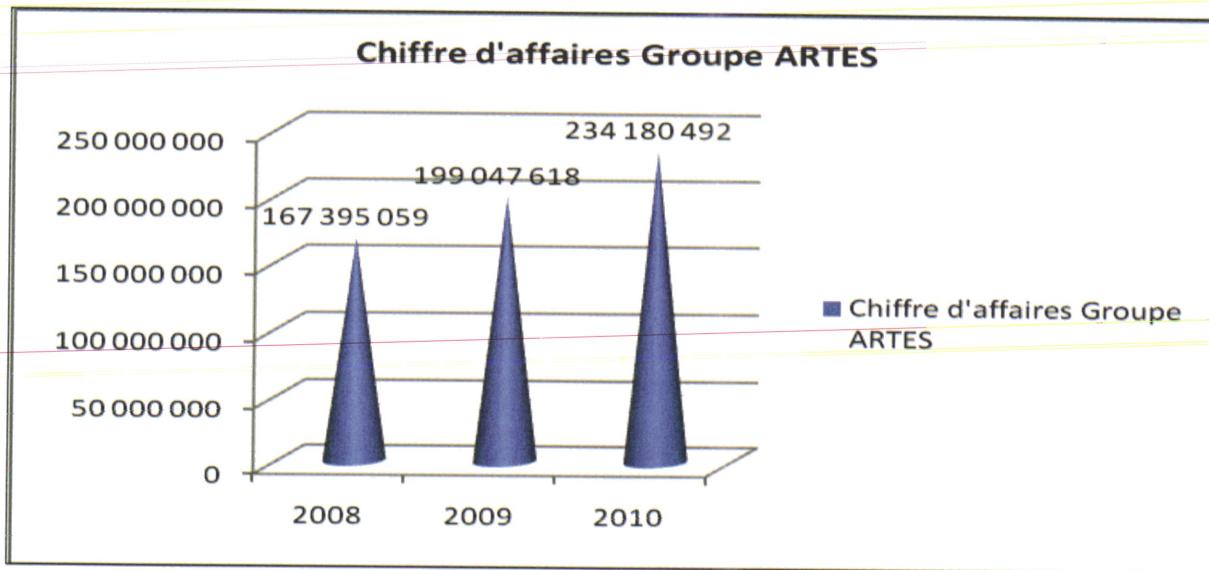
La société ARTIMO « ARTES IMMOBILIÈRE » est une SARL constituée en 2008 son capital s'élève 14 150 000 DT au 31/12/2010.

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.

	2008	2009	2010
Capital social	8 950 000	11 750 000	14 150 000
Produits Financiers Nets	338 660	412 576	434 671
Trésorerie Nette	9 101 040	2 611 955	2 205 778
Résultat Net	236 632	207 082	410 883

2-3- Indicateurs Financiers du Groupe ARTES

	2008	%	2009	%	2010	%
Chiffre d'affaires	167 395 059	100 %	199 047 618	100 %	234 180 492	100 %
Marge brute	28 744 847	17 %	31 831 370	16 %	40 673 486	17 %
Résultat Net	20 675 842	12 %	23 185 672	12 %	30 008 225	13 %
Total des actifs	133 123 636	100 %	197 726 973	100 %	147 759 445	100 %
Dettes MLT	Néant		Néant		Néant	
Trésorerie Nette	53 117 395	40 %	112 340 884	57 %	83 209 205	56 %



- Le chiffre d'affaires consolidé du groupe ARTES, s'élève à 234 180 492 DT, en 2010 contre 199 047 618 DT en 2009 soit une augmentation de 17,65 %.
- Augmentation du chiffre d'affaires consolidé du groupe ARTES en 2010 de 39,90 % par rapport au chiffre d'affaires consolidé de l'année 2008.
- La marge brute du groupe ARTES a évolué de 31 831 370 DT en 2009 à 40 673 486 DT en 2010, soit une augmentation de 27,77%.
- Augmentation de la marge brute du groupe ARTES en 2010 de 41,50% par rapport à la marge brute de l'année 2008.
- Augmentation de résultat d'exploitation en 2010, de 7 822 629 DT, soit de 30,30 % par rapport à l'année 2009 et de 51,37% par rapport à l'année 2008.
- Le résultat net du groupe ARTES s'élève à 30 008 226 DT au 31/12/2010, contre 23 185 672 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 29,42 %.

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» 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.

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

Les prestations de services reçues et données

- Données

- En 2010, 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 2010, s'élève à 84 000 DT Hors TVA, soit 99 120 DT TTC, se détaillent comme suit :

Désignation	Montant hors TVA 2010	Montant TTC 2010
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 2010, le montant total des achats pièces de rechange réalisé par la société ARTES, auprès de la société ARTEGROS s'élève à 4 764 701DT hors TVA, le prix de vente pratiqué entre les sociétés du groupe est le même que celui du marché.

Au cours, de l'exercice 2010, le montant total des achats réalisé par la société ADEV, auprès de la société ARTEGROS s'élève à 1 291 402 DT hors TVA. Le prix de vente appliqué est celui du marché.

Durant, l'exercice 2010, le montant total des achats réalisé par la société ADEV, auprès de la société ARTES s'élève à 47 698 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 823 860 DT au 31/12/2010.

La dette de la société ADEV à la société ARTEGROS, s'élève à 153 472 DT à la dite date.

La dette de la société ADEV à la société ARTES, s'élève à 30 087 DT au 31/12/2010.

Dividendes encaissés par ARTES et distribués par les sociétés du Groupe en 2010 au titre de l'exercice 2009.

Dividende ADEV	: Montant :	134 000 DT.
Dividende AUTRONIC	: Montant :	137 158 DT.
Dividende ARTEGROS	: Montant :	3 489 500 DT.
	Total :	3 760 658 DT.

Dividendes encaissés par ARTEGROS et distribués par les sociétés du Groupe en 2010 au titre de l'exercice 2009.

Dividende ADEV	: Montant :	737 000 DT
Dividende AUTRONIC	: Montant :	205 800 DT
	Total :	942 800 DT

Dividendes encaissés par ADEV et distribués par les sociétés du Groupe en 2010 Au titre de l'exercice 2009.

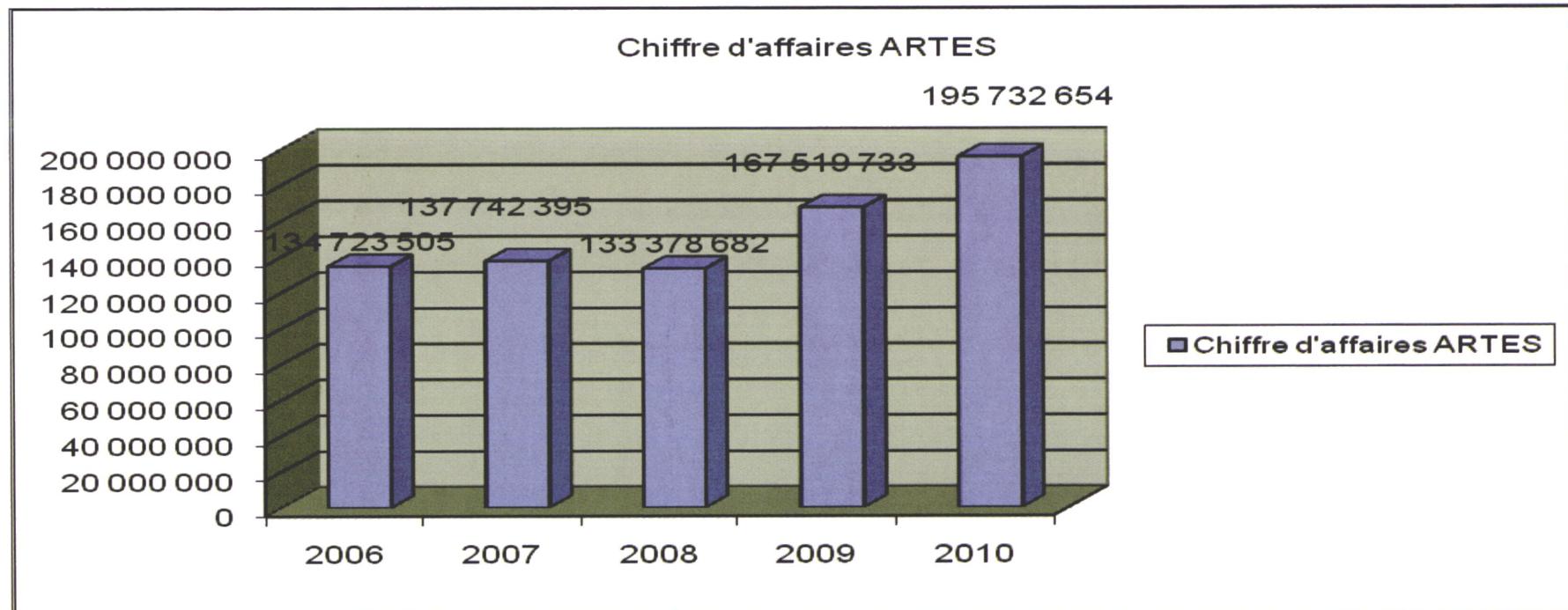
Dividende ARTES	: Montant :	3 882 DT
-----------------	-------------	-----------------

Rétrospectives ARTES (2006-2010)

Désignation	2006	%	2007	%	2008	%	2009	%	2010	%
Chiffre d'affaires	134 723 505	100%	137 742 395	100%	133 378 682	100 %	167 519 733	100 %	195 732 654	100 %
Marge Brute	20 420 807	15%	18 685 730	14%	19 165 509	14 %	23 181 749	14 %	31 099 247	15 %
Résultat Net	15 410 424	11%	35 687 448	26%	19 454 827	14 %	23 146 221	14 %	27 501 605	14 %
Total des actifs	113 495 280	100%	106 385 735	100%	111 290 248	100 %	172 416 731	100 %	121 560 600	100 %
Dettes MLT	Néant		Néant		Néant		Néant		Néant	
Trésorerie Nette	59 799 991	53%	84 796 464	80%	42 274 356	38 %	111 717 128	65 %	82 688 754	68%
Produits des placements	2 166 923		23 314 439		8 670 237		9 216 409		8 152 914	
Nombre VN RENAULT Vendu	7 939	97,88%	8 008	99,85%	7 511	99,95%	9 082	100 %	10 300	100 %
Nombre VN NISSAN Vendu	172	2,12 %	12	0,015%	4	0,05%				
Total VN ARTES Vendu	8 111	100 %	8 020	100 %	7 515	100 %	9 082	100 %	10 300	100 %
Nombre VN NISSAN ADEV Vendu	96		446		591		407		537	

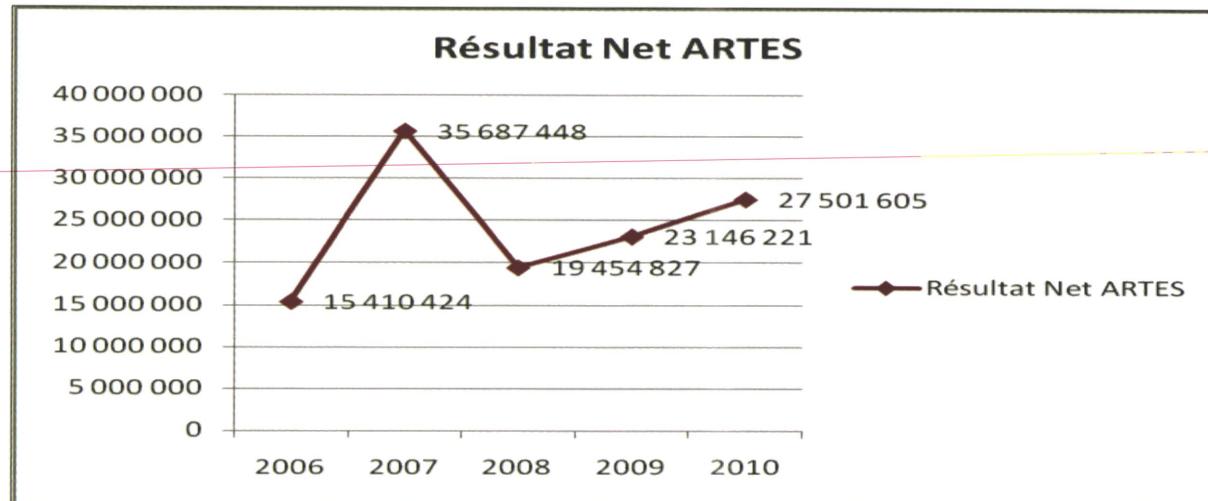
Durant la période 2006-2010, on note essentiellement l'introduction de la société en bourse durant le mois d'avril 2008.

Chiffre d'affaires Période 2006- 2010



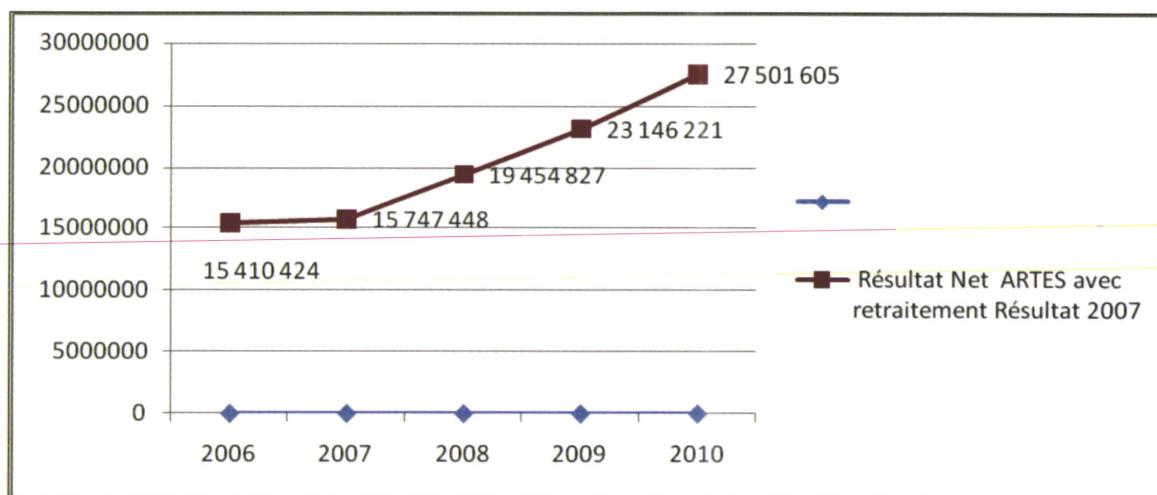
- Durant le deuxième semestre 2006, transfert de l'activité NISSAN de la société ARTES à la société ADEV.
 - Augmentation du chiffre d'affaires de 45 % durant la période 2006-20010.
- Augmentation du chiffre d'affaires de 17 % au 31/12/2010, par rapport à la même période de l'année 2009, de 46 % par rapport à l'année 2008 et de 42 % Par rapport à l'année 2007.

Résultat Net Période 2006-2010



- 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 78 % durant la période 2006-2010.
- Le résultat Net s'élève à 27 501 605 DT au 31/12/2010, contre 23 146 221 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 19 %.

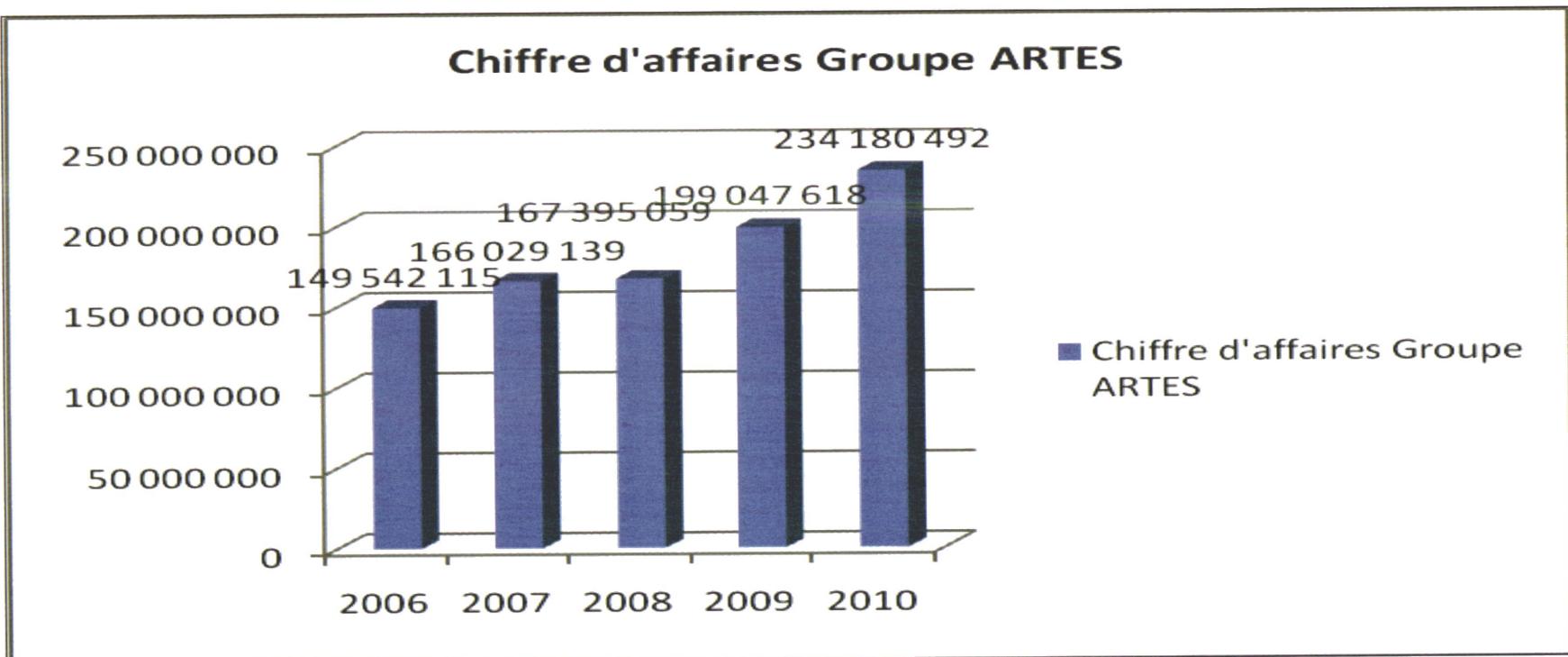
Retraitements du résultat Net 2007, sans tenir compte des dividendes exceptionnels reçus de la société ARTEGROS (Pour besoin de comparaison)



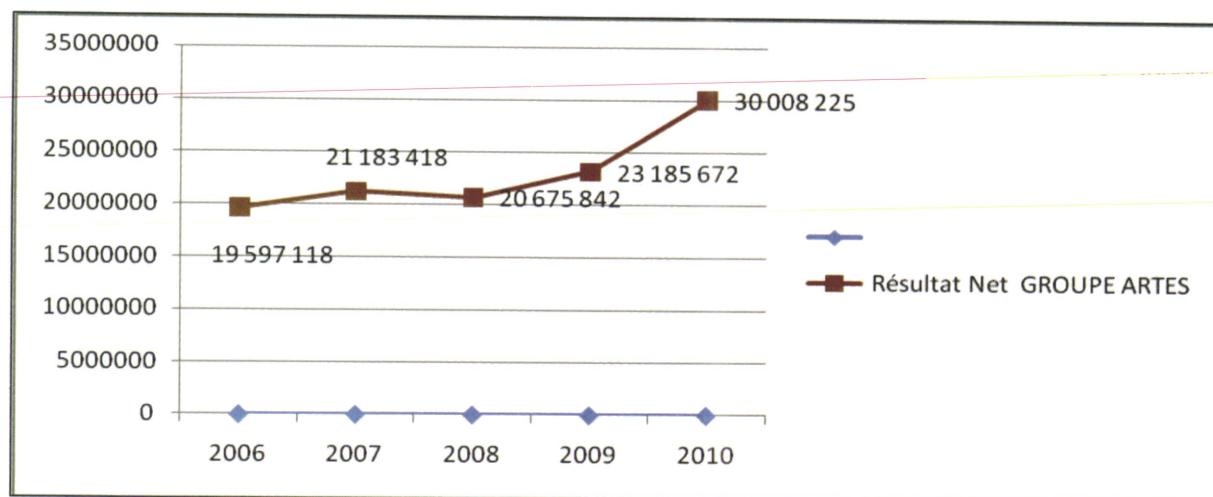
Rétrospectives Groupe ARTES (2006-2010)

Désignation	2006	%	2007	%	2008	%	2009	%	2010	%
Chiffre d'affaires	149 542 115	100%	166 029 139	100%	167 395 059	100 %	199 047 618	100 %	234 180 492	100 %
Marge Brute	26 605 333	18 %	27 336 705	16 %	28 744 847	17 %	31 831 370	16 %	40 673 486	17 %
Résultat Net	19 597 118	13 %	21 183 418	13 %	20 675 842	12 %	23 185 672	12 %	30 008 225	13 %
Total des actifs	150 857 166	100%	125 952 449	100%	132 564 024	100 %	197 726 973	100 %	147 759 445	100 %
Dettes MLT	Néant		Néant		Néant		Néant		Néant	
Trésorerie Nette	68 603 286	45%	86 121 369	68 %	53 117 395	32 %	112 340 884	57%	83 209 205	56 %
Nombre VN Vendu	8 207		8 466		8 106		9 489		18 837	

Chiffre d'affaires consolidé Période (2006-2010)



Résultat Net consolidé (Période 2006-2010)



- La légère diminution du résultat net consolidé de l'exercice 2008, par rapport à l'année 2007 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 53,12 % durant la période 2006-2010.
- Le résultat Net consolidé s'élève à 30 008 225 DT au 31/12/2010, contre 23 185 672 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 29,42 %.

Comparaison Réalisations de la société ARTES et le Prospectus d'introduction en bourse.

Année 2010	Réalisations	Prospectus	Variation	%
Chiffre d'affaires	195 732 654	200 337 035	-4 604 381	-2,30 %
Résultat avant impôt	33 607 259	33 441 355	165 904	0,50 %
Impôt sur les sociétés	6 105 653	6 688 271	-582 618	-8,71 %
Résultat Net	27 501 605	26 753 084	748 521	2,80 %

Le résultat net 2010 de la société ARTES s'élève à 27 501 605 DT contre 26 753 084 DT au titre de la dite année figurant dans le prospectus d'introduction de la société en bourse soit une augmentation de 2,80 %.

Résultat Net	Réalisations	Prospectus	Variation	%
Année 2007	35 687 448	17 578 775	18 108 673	103 %
Année 2008	19 454 827	19 402 723	52 104	0,2 %
Année 2009	23 146 221	22 576 016	570 205	2,52 %
Année 2010	27 501 605	26 753 084	748 521	2,80 %

On note essentiellement durant la période 2007-2010 que les résultats nets réalisés par la société ARTES ont dépassé ceux figurant au niveau du prospectus d'introduction de la société en bourse.

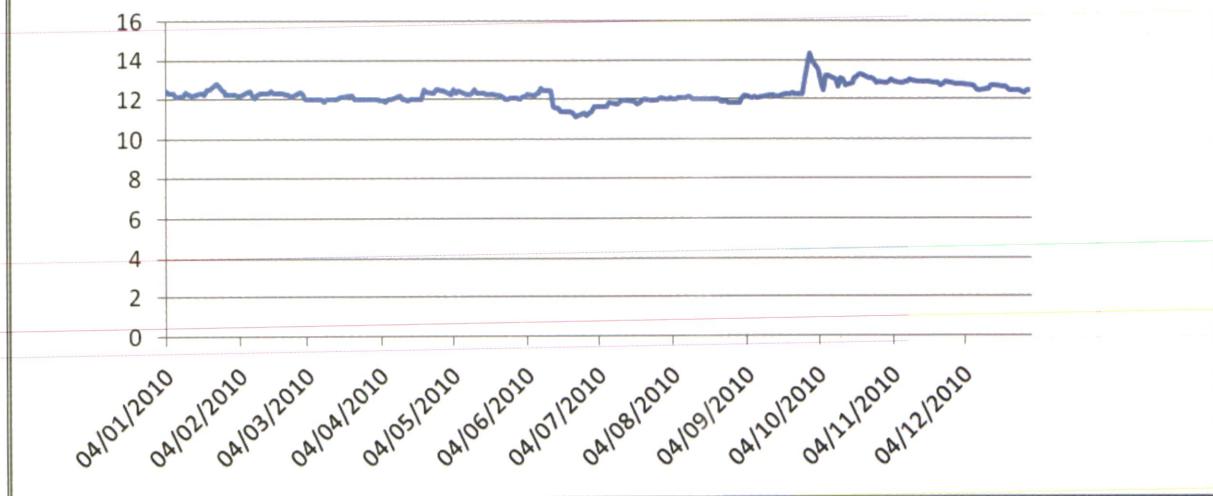
COMPORTEMENT DU TITRE ARTES

Indicateurs 2010

Volume échangé (En Nombre d'actions)	2 455 739
Volume échangé (En TND)	30 777 347
Volume moyen journalier (En TND)	123 109
Taux de rotation des actions	9,6 %
Nombre de jours cotés	250
Prix moyen de l'action	12,533
Cours du 31/12/2009	12,430
Capitalisation boursière au 31/12 (En million de TND)	316,965
BPA (Bénéfice par action)	1,078
DPA (Dividende par action)	0,860
PER (Capitalisation boursière/ Résultat Net)	11,525
PBR (Capitalisation boursière/ Capitaux propres comptables avant résultat de l'exercice)	6,310
Prix plus bas	11,070
Prix plus haut	14,350

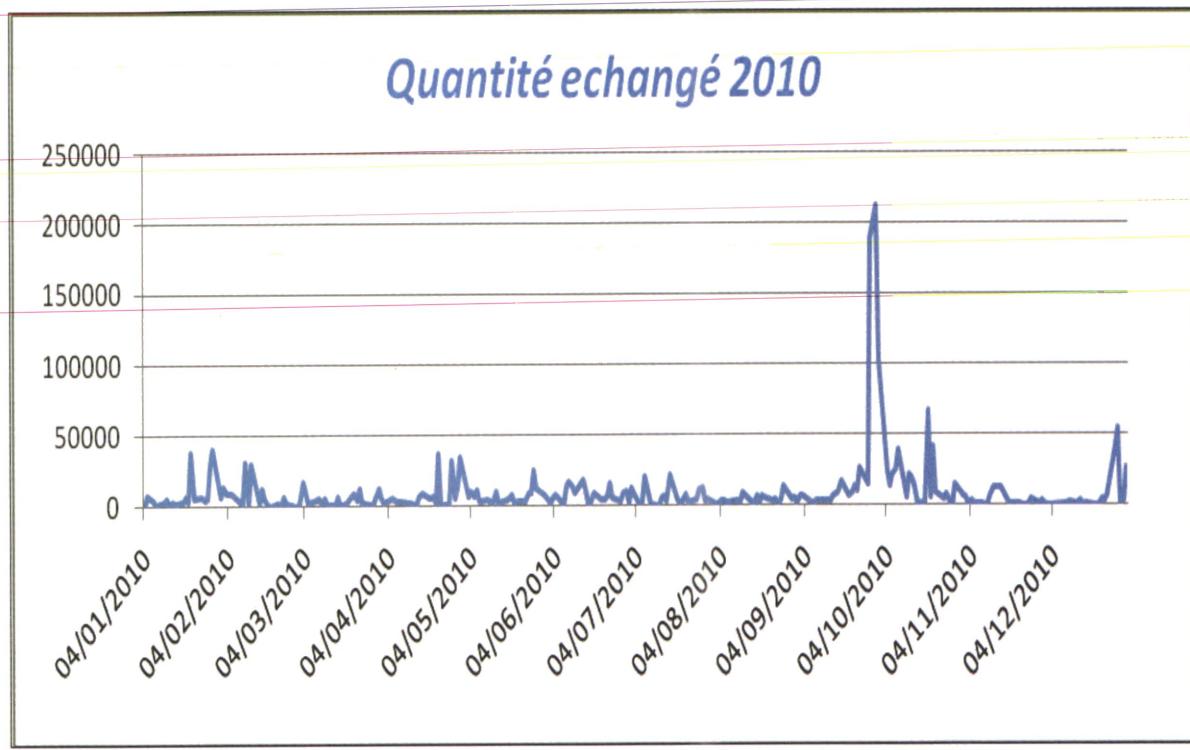
EN TND	2010	2009
Les Cours de bourse		
+ haut	14,350	13,600
+ bas	11,070	8,950
Cours d'introduction		10,330
Moyen	12,533	11,626
Dernier	12,430	12,100
Les Valeurs		
Nombre d'actions (En million d'action)	25,500	25,500
Capitaux propres avant Résultat de l'exercice (En million de TND)	50,226	45,567
EBIT (Résultat d'exploitation) (En million de TND)	25,344	18,088
Taux de croissance de L'EBIT (en %)	+ 40 %	+ 27 %
Résultat Net (En million de TND)	27,501	23,146
Taux de croissance du Résultat Net (en %)	+ 19 %	+19 %
Les Multiples		
Bénéfice par action (BPA)	1,078	0,908
Taux de croissance du BPA (en %)	+ 19 %	+19 %
PER (PRICE EARNING RATIO)	11,525	13,33
PBR (PRICE TO BOOK RATIO)	6,310	6,771
Le dividende		
Dividende par action (DPA)	0,860	0,725
Taux de croissance du DPA (en %)	+ 19 %	+ 21 %
Taux de distribution (PAY OUT RATIO)	80 %	80 %

Evolution cours ARTES 2010



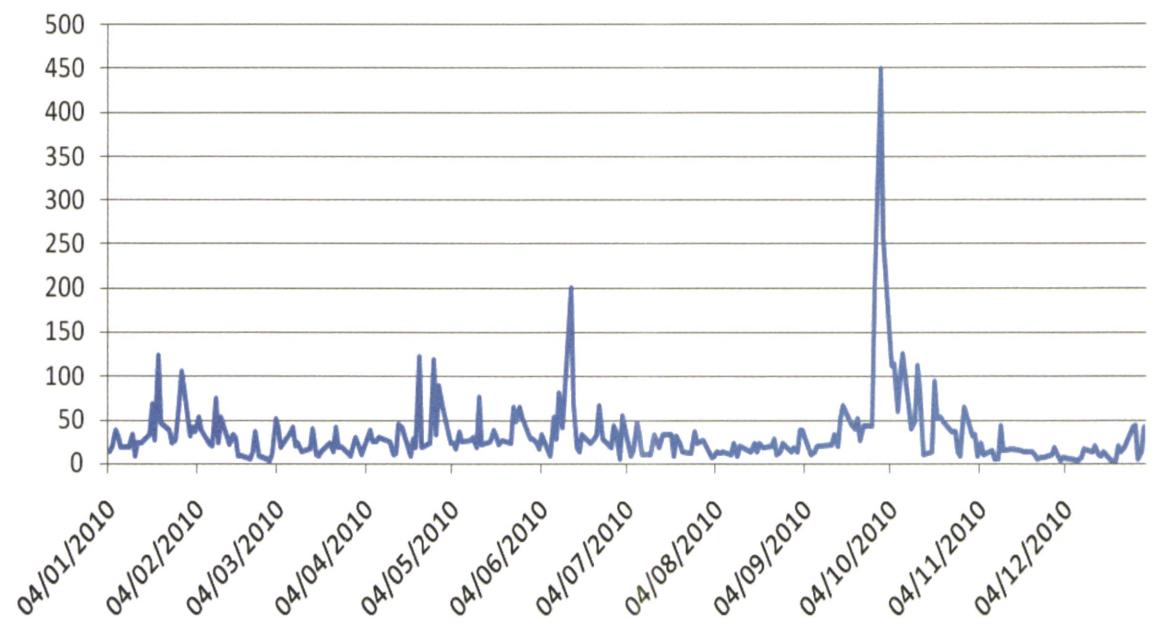
SOURCE : BVMT

Quantité échangé 2010



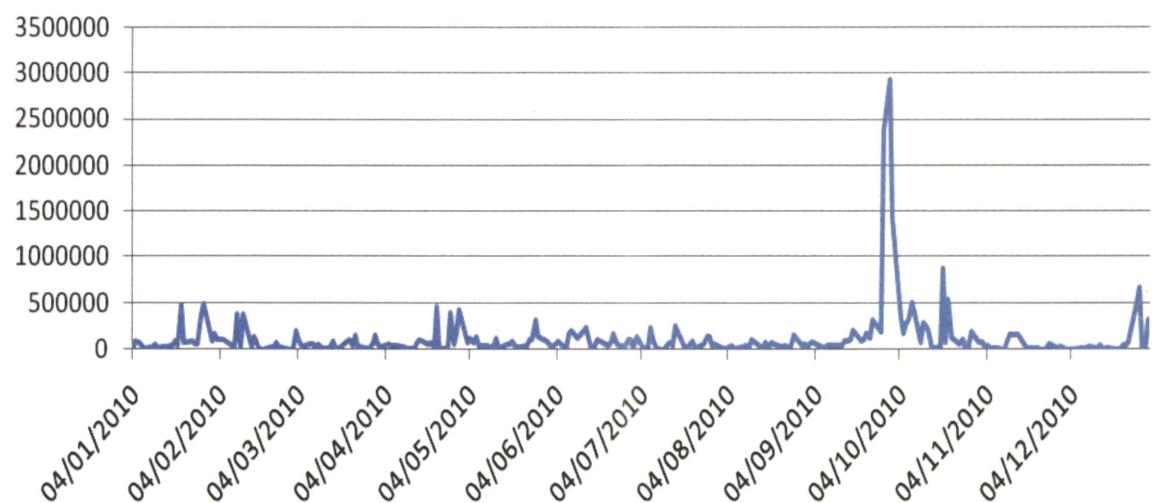
SOURCE : BVMT

Nombre de Transactions 2010



SOURCE : BVMT

Capitaux Echangés en DT 2010



SOURCE : BVMT

ETATS FINANCIERS

ARTES S.A.
BILAN
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Solde au	
	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Actifs		
Actifs non courants		
Actif immobilisé		
Immobilisations incorporelles	2 202 660	2 036 803
Amortissements des immobilisations incorporelles	(959 429)	(647 992)
	1 243 231	1 388 811
Immobilisations corporelles	9 693 011	9 478 308
Amortissements des immobilisations corporelles	(5 170 459)	(4 927 764)
	4 522 552	4 550 544
Immobilisations financières	13 278 951	7 978 570
Provision pour dépréciation	-	(2 521)
	13 278 951	7 976 049
Total des actifs immobilisés	19 044 734	13 915 404
Total des actifs non courants	19 044 734	13 915 404
Actifs courants		
Stocks	11 334 472	34 556 814
Provisions sur stocks	-	-
	11 334 472	34 556 814
Clients et comptes rattachés	6 438 542	7 392 838
Provisions sur comptes clients	(1 056 035)	(1 043 494)
	5 382 507	6 349 344
Comptes de régularisations et autres actifs courants	3 001 903	5 345 515
Placements et autres actifs financiers	76 764 550	106 380 000
Liquidités et équivalents de liquidités	6 032 434	5 869 654
Total des actifs courants	102 515 867	158 501 328
Total des actifs	121 560 600	172 416 732

ARTES S.A.

BILAN

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Solde au	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital social	25 500 000	25 500 000	25 500 000
Réserves	3 125 067	3 125 067	3 125 067
Résultats reportés	21 600 997	16 942 275	16 942 275
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	50 226 064	45 567 342	
Résultat de l'exercice	27 501 606	23 146 222	
Total des capitaux propres avant affectation	77 727 670	68 713 564	
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunts	40 000	40 000	40 000
Provisions pour risques et charges	850 000	250 000	250 000
Total des passifs non courants	890 000	290 000	
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	39 096 769	95 755 688	95 755 688
Autres passifs courants	3 737 932	7 124 954	7 124 954
Concours bancaires et autres passifs financiers	108 230	532 526	532 526
Total des passifs courants	42 942 931	103 413 168	
Total des passifs	43 832 931	103 703 168	
Total des capitaux propres et des passifs	121 560 600	172 416 732	

ARTES SA
Etat de résultat
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Exercice de 12 mois clos le 31 décembre 2010	31 décembre 2009
Revenus	195 732 655	167 519 734
Coût des ventes	(164 633 408)	(144 337 985)
Marge brute	31 099 247	23 181 749
Autres produits d'exploitation	572 398	770 002
Frais de distribution	(2 488 552)	(2 451 001)
Frais d'administration	(2 207 049)	(1 619 710)
Autres charges d'exploitation	(1 631 636)	(1 792 589)
Total	(5 754 840)	(5 093 299)
Résultat d'exploitation	25 344 407	18 088 450
Charges financières nettes	(149 143)	(4 771)
Produits des placements	8 152 914	9 216 410
Autres gains ordinaires	259 081	76 661
Résultat des activités ordinaires avant impôt	33 607 259	27 376 750
Impôt sur les bénéfices	(6 105 653)	(4 230 528)
Résultat net de l'exercice	27 501 606	23 146 222

ARTES S.A.
Etat des flux de trésorerie
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Exercice de 12 mois clos le
31 décembre 2010 **31 décembre 2009**

Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation

	27 501 606	23 146 222
Résultat net	27 501 606	23 146 222
Ajustements pour		
*Amortissements et provisions	1 259 305	487 197
*Reprises sur provisions	(2 521)	(52 753)
*Variation des:		
- Stocks	23 222 342	6 146 605
- Crédit clients	954 296	6 011 409
- Autres actifs	2 343 613	(1 266 032)
- Fournisseurs et autres dettes	(60 045 941)	52 525 473
*Autres ajustements		
-Plus au moins values de cession	(29 299)	(58 011)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation	(4 796 600)	86 940 109

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(513 843)	(1 253 010)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	69 950	59 052
Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières	(5 300 380)	(1 003 379)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(5 744 274)	(2 197 337)

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement

Dividendes et autres distributions	(18 487 500)	(15 300 000)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(18 487 500)	(15 300 000)
Variation de trésorerie	(29 028 374)	69 442 772
Trésorerie au début de l'exercice	111 717 129	42 274 356
Trésorerie à la clôture de l'exercice	82 688 755	111 717 129

Extraits des Notes aux Etats Financiers.

Immobilisations financières

Les immobilisations financières brutes s'élèvent à 13 278 951 DT au 31/12/2010 contre un solde de 7 978 570 DT au 31/12/2009. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Acquisition	Cession	Solde au 31/12/2010
Titres de participation	7 968 405	5 235 406	-	13 203 811
- ARTEGROS	49 850	4 950 000	-	4 999 850
- BOWDEN	100	-	-	100
- AUTRONIC	587 820	-	-	587 820
- Compagnie Internationale de Leasing	10 621	-	-	10 621
- ADEV	20 000	246 600	-	266 600
- ARTIMO	6 300 000	-	-	6 300 000
- UIB	1 000 014	-	-	1 000 014
- CARTHAGE CEMENT	-	38 806	-	38 806
Dépôts et cautionnements	10 165	64 975	-	75 140
Total	7 978 570	5 300 380	-	13 278 951

Stocks

Les stocks présentent un solde de 11 334 472 DT au 31/12/2010 contre un solde de 34 556 814 DT au 31/12/2009. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Véhicules neufs	7 812 647	26 804 207	(18 991 560)
Pièces de rechange	1 649	37 400	(35 751)
Véhicules neufs en transit	3 520 176	7 715 207	(4 195 031)
Total	11 334 472	34 556 814	(23 222 342)

Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent à 5 382 507 DT au 31/12/2010 contre un solde de 6 349 344 DT au 31/12/2009. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Clients	5 521 768	6 266 505	(744 738)
Clients douteux	829 055	848 235	(19 181)
Clients effets à recevoir	83 519	278 097	(194 579)
Autres clients	4 201	-	4 201
Total brut	6 438 542	7 392 838	(954 296)
Provision pour dépréciation des créances clients	(1 056 035)	(1 043 494)	(12 541)
Total net	5 382 507	6 349 344	(966 837)

Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent un solde de 76 764 550 DT au 31/12/2010 contre un solde de 106 380 000 DT au 31/12/2009 soit une baisse de 29 615 450 DT. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Placements à court terme	76 764 550	106 380 000	(29 615 450)
Total	76 764 550	106 380 000	(29 615 450)

Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent à 6 032 434 DT au 31/12/2010 contre 5 869 654 DT au 31/12/2009. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
ATTIJARI BANK	3 601 683	62 139	3 539 544
BT	809 651	67 795	741 856
ZITOUNA	542 427	-	542 427
UBCI EURO	431 176	3 043 226	(2 612 050)
EFFET A L'ENCAISSEMENT	368 256	-	368 256
ARAB TUNISIAN BANK	99 499	-	99 499
U I B AV H.BOURGUIBA	54 094	23 468	30 626
AMEN BANQUE	50 321	94 454	(44 133)
UBCI	43 300	246 452	(203 153)
ABC	18 191	17 938	253
UBCI DOLLARS	10 097	9 533	565
CAISSE A FOND FIXE	3 242	2 574	668
CCP	498	510	(12)
B.N.A AV KH.PACHA	-	1 831 644	(1 831 644)
BIAT	-	346 153	(346 153)
CHEQUE A ENCAISSER	-	35 824	(35 824)
BTL	-	87 945	(87 945)
Total	6 032 434	5 869 654	162 780

Capitaux propres

Les capitaux propres ont passé de 68 713 564 DT au 31/12/2009 à 77 727 670 DT au 31/12/2010. 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 31/12/2008	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
Affectation du résultat 2009 (PV AGO du 03 Juin 2010)							
- Résultats reportés	-	-	-	-	-	4 658 721	(4 658 721)
- Dividendes	-	-	-	-	-	-	(18 487 500)
Résultat de l'exercice 2010	27 501 606	27 501 606					
Capitaux propres au 31/12/2010	25 500 000	2 550 000	515 473	59 594	21 600 997	27 501 606	77 727 670

Revenus

Les revenus réalisés au cours de l'exercice 2010 s'élèvent à 195 732 655 DT contre 167 519 734 DT réalisés au cours de l'exercice 2009, soit une augmentation de 28 212 921 DT. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009	Variation
Ventes de véhicules neufs	188 189 844	159 240 622	28 949 222
Ventes pièces de rechange y compris huile	5 576 150	6 053 019	(476 869)
Ventes travaux atelier	1 381 821	1 521 115	(139 294)
Ventes garanties	457 611	589 195	(131 584)
Ventes de matériels extérieurs pour VN	127 229	115 783	11 445
Total	195 732 655	167 519 734	28 212 921

Produits des placements

Les produits des placements réalisés au cours de l'exercice 2010 s'élèvent à 8 152 914 DT contre 9 216 410 DT réalisés au cours de l'exercice 2009. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009	Variation
Dividendes reçus d'ARTEGROS	3 489 500	6 281 100	(2 791 600)
Dividendes reçus d'AUTRONIC	137 158	215 534	(78 376)
Dividendes reçus d'ADEV	134 000	-	134 000
Produits sur placements à court terme	4 392 256	2 718 765	1 673 491
Autres	-	1 011	(1 011)
Total	8 152 914	9 216 410	(1 063 496)

**AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICES S.A.
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS - EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

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

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales du 28 Mai 2009 pour Mr Abderrazek MAALEJ et du 2 juin 2008 pour AMC Ernst & Young, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société ARTES S.A. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société ARTES S.A., comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2010, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de 77 727 670 DT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 27 501 606 DT.

1. Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité du commissaire aux comptes

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

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion

3. Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société ARTES, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. Rapport sur les vérifications spécifiques

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

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

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur à l'exception du fait que la société n'a pas encore signé et déposé auprès du Conseil du Marché Financier le cahier des charges prévu par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 août 2006.

Tunis, le 29 avril 2011
Les Co-commissaires aux comptes

AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF

Abderrazek MAALEJ

**AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICES S.A.
RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

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

En application des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et les opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2010.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues à travers nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et à la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. Conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2010

Votre Conseil d'Administration ne nous a pas informés de conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2010.

II. Opérations réalisées relatives à des conventions conclues au cours des exercices antérieurs

L'exécution des opérations suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2010 :

1. Au cours de l'exercice 2008, un contrat de loyer a été établi entre ARTES S.A. et IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT pour l'utilisation des locaux administratifs, ainsi que du terrain pour le stockage de véhicules neufs et ce suite aux travaux de rénovation engagés au 39 avenue K.Pacha. Le contrat de loyer est d'une durée d'une année renouvelable avec un loyer annuel fixé à 150 000 DT en hors taxes et ce conformément au rapport de l'expert foncier en date du 01 juillet 2008.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 03 juillet 2008.

2. Au cours de l'exercice 2008, une convention a été établie entre ARTES S.A. et ARTIMO pour la construction du siège social. Les travaux sont réalisés et financés par la société ARTIMO dans le cadre de cette convention.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 03 juillet 2008.

3. Au cours de l'exercice 2008, un contrat de loyer a été établi entre ARTES S.A. et DALMAS pour l'utilisation de 15 bureaux et ce suite aux travaux de rénovation engagés au 39 avenue K.Pacha. Le contrat de loyer est d'une durée d'une année renouvelable du 1er décembre 2008 au 30 novembre 2009, avec un loyer annuel fixé à 60 000 DT en hors taxes.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 17 avril 2009.

III. Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants

1. Les obligations et engagements de la société envers ses dirigeants, tels que visés par l'article 200 nouveau II § 5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

La rémunération et les avantages accordés au Président Directeur Général sont fixés par décision du Conseil d'Administration en date du 06 Février 2008. La rémunération est composée d'un salaire net de 150 000 DT par an.

2. Les obligations et engagements de la société ARTES envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers de l'exercice clos le 31 Décembre 2010, sont détaillés au niveau du tableau ci après :

Montants bruts en Dinars, hors charges sociales	Président Directeur Général
Charges de l'exercice	Passif au 31 Décembre 2010
Salaires	220 178
Total	220 178

En dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Tunis, le 29 avril 2011
Les Co-commissaires aux comptes

AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF

Abderrazek MAALEJ

FINANCIAL STATEMENTS

ARTES S.A.
Balance Sheet
(Amounts in TND)

	Notes	Balance as at		
		December 31st 2010	December 31st 2009	
Assets				
Non Current Assets				
Fixed Assets				
Intangible assets		2 202 660	2 036 803	
- Accumulated depreciation		(959 429)	(647 992)	
		1 243 231	1 388 811	
Property, plant and equipments		9 693 011	9 478 308	
- Accumulated depreciation		(5 170 459)	(4 927 764)	
		4 522 552	4 550 544	
Financial assets		13 278 951	7 978 570	
- Depreciation of financial assets		-	(2 521)	
		13 278 951	7 976 049	
Total Fixed Assets		19 044 734	13 915 404	
Total Non Current Assets		19 044 734	13 915 404	
Current Assets				
Inventories		11 334 472	34 556 814	
- Provisions		-	-	
		11 334 472	34 556 814	
Trade receivables		6 438 542	7 392 838	
- Provisions		(1 056 035)	(1 043 494)	
		5 382 507	6 349 344	
Other receivables		3 001 903	5 345 515	
Investments and other current financial assets		76 764 550	106 380 000	
Cash and cash equivalents		6 032 434	5 869 654	
Total Current Assets		102 515 867	158 501 328	
Total Assets		121 560 600	172 416 732	

ARTES S.A.
Balance Sheet
(Amounts in TND)

Balance as at
December 31st 2010 December 31st 2009

Shareholders' Equity and Liabilities		
Shareholders' Equity		
Share capital	25 500 000	25 500 000
Reserves	3 125 067	3 125 067
Retained Earnings	21 600 997	16 942 275
Total Shareholders' equity before profit	50 226 064	45 567 342
Net profit for the period	27 501 606	23 146 222
Total Shareholders' equity before allocation	77 727 670	68 713 564
Liabilities		
Non Current Liabilities		
Loans	40 000	40 000
Provisions	850 000	250 000
Total Non Current Liabilities	890 000	290 000
Current Liabilities		
Trade payables	39 096 769	95 755 688
Other payables	3 737 932	7 124 954
Other financial liabilities	108 230	532 526
Total Current Liabilities	42 942 931	103 413 168
Total Liabilities	43 832 931	103 703 168
Total Shareholders' Equity and Liabilities	121 560 600	172 416 732

ARTES S.A.
Income Statement
(Amounts in TND)

	For the 12 months period ended	
	December 31st 2010	December 31st 2009
Revenue	195 732 655	167 519 734
Cost of sales	(164 633 408)	(144 337 985)
Gross Margin	31 099 247	23 181 749
Other operating income	572 398	770 002
Distribution costs	(2 488 552)	(2 451 001)
Administration costs	(2 207 049)	(1 619 710)
Other operating expenses	(1 631 636)	(1 792 589)
Total	(5 754 840)	(5 093 299)
Operating profit	25 344 407	18 088 450
Net financial costs	(149 143)	(4 771)
Investments income	8 152 914	9 216 410
Other ordinary gains	259 081	76 661
Profit before tax	33 607 259	27 376 750
Income tax expenses	(6 105 653)	(4 230 528)
Net profit for the period	27 501 606	23 146 222

ARTES S.A.
Cash Flow Statements
(Amounts in TND)

For the 12 months period ended
December 31st 2010 December 31st 2009

<u>Cash flows related to operating activities</u>	2010	2009
Profit for the period	27 501 606	23 146 222
Adjustments for :		
*Depreciations and provisions	1 259 305	487 197
*Provisions' reversal	(2 521)	(52 753)
*Changes in :		
- Inventories	23 222 342	6 146 605
- Trade receivables	954 296	6 011 409
- Other receivables	2 343 613	(1 266 032)
- Trade and other payables	(60 045 941)	52 525 473
*Other adjustments		
-Gains or losses on assets disposal	(29 299)	(58 011)
Net cash flows related to operating activities	(4 796 600)	86 940 109
<u>Cash flows related to investing activities</u>		
Purchases of tangible and intangible assets	(513 843)	(1 253 010)
Proceeds from sales of tangible assets	69 950	59 052
Purchases of financial assets	(5 300 380)	(1 003 379)
Net cash flows related to investing activities	(5 744 274)	(2 197 337)
<u>Cash flows related to financing activities</u>		
Dividends payments	(18 487 500)	(15 300 000)
Net cash flows related to financing activities	(18 487 500)	(15 300 000)
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents	(29 028 374)	69 442 772
Cash and cash equivalents at January 1st	111 717 129	42 274 356
Cash and cash equivalents at the end of period	82 688 755	111 717 129

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Financial assets

Gross financial assets amount to 13 278 951 TND as at December 31st, 2010 against TND 7 978 570 as at December 31st, 2009 and are detailed as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2009	Acquisition	Disposal	Balance as at December 31st, 2010
Financial investments in affiliates	7 968 405	5 235 406	-	13 203 811
- ARTEGROS	49 850	4 950 000	-	4 999 850
- BOWDEN	100	-	-	100
- AUTRONIC	587 820	-	-	587 820
- Compagnie Internationale de Leasing	10 621	-	-	10 621
- ADEV	20 000	246 600	-	266 600
- ARTIMO	6 300 000	-	-	6 300 000
- UIB	1 000 014	-	-	1 000 014
- CARTHAGE CEMENT	-	38 806	-	38 806
Deposits	10 165	64 975	-	75 140
Total	7 978 570	5 300 380	-	13 278 951

Financial assets depreciation presents a nil balance as at December 31st, 2010 against TND 2 521 as at December 31st, 2009 detailed as follows:

Inventories

Inventories amount to 11 334 472 TND as at December 31st, 2010 against TND 34 556 814 as at December 31st, 2009. The detail of inventories is presented as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2010	Balance as at December 31st, 2009	Changes
New vehicles	7 812 647	26 804 207	(18 991 560)
Spare parts	1 649	37 400	(35 751)
Works in progress	3 520 176	7 715 207	(4 195 031)
Total	11 334 472	34 556 814	(23 222 342)

Trade receivables

Net trade receivables amounts to 5 382 507 TND as at December 31st, 2010 against TND 6 349 344 as at December 31st, 2009. The detail of this heading is presented as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2010	Balance as at December 31st, 2009	Changes
New vehicles and post sales trade receivables	5 521 768	6 266 505	(744 738)
Doubtful debt	829 055	848 235	(19 181)
Notes to be received	83 519	278 097	(194 579)
Other Receivables	4 201	-	4 201
Total Gross Trade Receivables	6 438 542	7 392 838	(954 296)
Depreciation of doubtful debt	(1 056 035)	(1 043 494)	(12 541)
Total Net Trade Receivables	5 382 507	6 349 344	(966 837)

Investments and other current financial assets

Investments and other current financial assets amount to TND 76 764 550 as at December 31st, 2010 against TND 106 380 000 as at December 31st, 2009. The detail of this heading is presented as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2010	Balance as at December 31st, 2009	Changes
Short term financial investments	76 764 550	106 380 000	(29 615 450)
Total	76 764 550	106 380 000	(29 615 450)

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents amount to TND as at December 31st, 2010 against 6 032 434 TND 5 869 654 as at December 31st, 2009 and are detailed as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2010	Balance as at December 31st, 2009	Changes
ATTIJARI BANK	3 601 683	62 139	3 539 544
BT	809 651	67 795	741 856
ZITOUNA	542 427	-	542 427
UBCI EURO	431 176	3 043 226	(2 612 050)
BILL RECEIVED	368 256	-	368 256
ARAB TUNISIAN BANK	99 499	-	99 499
U I B AV H.BOURGUIBA	54 094	23 468	30 626
AMEN BANQUE	50 321	94 454	(44 133)
UBCI	43 300	246 452	(203 153)
ABC	18 191	17 938	253
UBCI DOLLARS	10 097	9 533	565
PETTY CASH	3 242	2 574	668
CCP	498	510	(12)
B.N.A AV KH.PACHA	-	1 831 644	(1 831 644)
BIAT	-	346 153	(346 153)
BTL	-	87 945	(87 945)
CASH TO RECEIVE	-	35 824	(35 824)
Total	6 032 434	5 869 654	162 780

Shareholders' equity including profit for the period

Shareholders' equity including profit for the period amount to TND 77 727 670 as at December 31st, 2010 against TND 68 713 564 as at December 31st, 2009. The changes in this heading over the period 2009-2010 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, 2008	25 500 000	1 834 373	515 473	59 594	13 503 076	19 454 827	60 867 342
2009 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	16 942 275	23 146 222	68 713 564
2009 profit distribution (General meeting held in June 03, 2010)							
- Retained earnings							
	-	-		-	4 658 721	(4 658 721)	-
- Dividends							
	-	-		-	-	(18 487 500)	(18 487 500)
Balance as of December 31st, 2010	25 500 000	2 550 000	515 473	59 594	21 600 997	27 501 606	77 727 670

Revenues

Revenues amount to 195 732 655 TND in 2010 against TND 167 519 734 in 2009 registering an increase of TND 28 212 921. The detail of this heading is presented in the following table:

Heading	Period of 12 months ended as at 12/31/2010	Period of 12 months ended as at 12/31/2009	Changes
Sales of new vehicles	188 189 844	159 240 622	28 949 222
Sales of spare parts including oils	5 576 150	6 053 019	(476 869)
Repair sales	1 381 821	1 521 115	(139 294)
Guaranteed sales	457 611	589 195	(131 584)
Sales of external equipment for new vehicle	127 229	115 783	11 445
Total	195 732 655	167 519 734	28 212 921

Investments income

Investments income amount to TND 8 152 914 in 2010 against TND 9 216 410 in 2009 and are detailed as follows:

Heading	Period of 12 months ended as at 12/31/2010	Period of 12 months ended as at 12/31/2009	Changes
Dividends ARTEGROS	3 489 500	6 281 100	(2 791 600)
Dividends AUTRONIC	137 158	215 534	(78 376)
Dividends ADEV	134 000	-	134 000
Interest in short term financial investments	4 392 256	2 718 765	1 673 491
Other	-	1 011	(1 011)
Total	8 152 914	9 216 410	(1 063 496)

AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICES S.A.

Statutory Auditors' General Report
Financial statements as at December 31st, 2010
(Free translation of the French original)

To the shareholders of ARTES S.A.

In compliance with the assignment entrusted to us by your General Meeting held on May 28, 2009 to Mr Abderrazek MAALEJ and on June 2nd, 2008 to AMC Ernst & Young, we present below our report on the financial statements of ARTES S.A. for the year ended December 31, 2010 and on the specific procedures as prescribed by law and professional standards.

I. Report on the Financial Statements

We have audited the accompanying financial statements of ARTES S.A. which comprise the balance sheet as at December 31, 2010, the income statement and the cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information. The financial statements present positive equities of 77 727 670 DT including a net income of 27 501 606 DT.

1-Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Tunisian GAAP. This responsibility includes the design, the implementation and the monitoring of such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error and for making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

2-Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Tunisia. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

3-Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of ARTES as at December 31, 2010 and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with Tunisian GAAP.

II. Report on Other Legal and Regulatory Requirements

We have also carried out the specific procedures prescribed by law and professional standards.

Based on these procedures, we have no observation regarding the consistency of the financial information included in the Board of Directors' report, with the financial statements.

We have also reviewed, in connection with our audit, the internal control procedures related to the financial information processing and reporting. We report, based on our review and as required by the article 3 of the law 94-117 dated November 14th, 1994 as amended by the law 2005-96 dated October 18th, 2005, that we have not pointed out major weaknesses which might affect our opinion on the financial statements.

Furthermore, in accordance with the article 19 of the decree 2001-2728 dated November 20, 2001, we have performed the required examination and have no observation regarding the conformity of "Automobile Réseau Tunisian et Services S.A." with the regulatory requirements relating to securities accounts except the fact that the company did not sign and register to the Financial Market Council the specification in compliance with the financial ministerial order dated August 28, 2006.

French original signed by

AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF

Abderrazek MAALEJ

Dated April 23, 2011

AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICES S.A.

STATUTORY AUDITORS' SPECIAL REPORT

Year Ended as at December 31st, 2010

(Free translation of the french original)

To the Shareholders of "ARTES S.A.",

In accordance with the articles 200 and followings and the article 475 of the Companies' laws, we report above agreements and operations concluded by your company during the year ended December 31, 2010.

Our responsibility is to ensure the respect of the legal procedures of authorization and approval of these agreements or operations. Consequently, it is not up to us to look specifically for the possible existence of such agreements or operations but to communicate to you, on the basis of the information which was given to us, their characteristics and essential modalities, without having to pronounce on their utility and their merit. It is up to you to appreciate the interest attached to the conclusion of these agreements and the realization of these operations before proceeding to their approval.

I. New agreements concluded during 2010

We have not been informed by your management of its authorization of any agreements or operations concluded by your company during 2010 that concern the above mentioned articles.

II. Operations concluded related agreements concluded during the previous years

The execution of the following agreements, concluded during the previous years, is still in force during 2010:

1. During 2008, a rental agreement signed between "IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT" and ARTES related to the exploitation of the administrative building and the land for vehicles storage purposes following the renovation works incurred on 39 avenue K. Pacha. The rental agreement was concluded for a period of one renewable year. The annual rental charge amounts to TND 150 000 DT VAT excluded according to the report of a real state expert dated July 1st, 2008.

This agreement was approved by the board of directors held in July 3rd, 2008.

2. During 2008, a convention was concluded with "ARTIMO" for the building of a head office. The construction works have been realized and financed by ARTIMO under this convention.

This agreement was approved by the board of directors held in July 3rd, 2008.

3. During 2008, a rental agreement signed with "DALMAS" related to the exploitation of 15 desks office following the renovation incurred on 39 avenue K. Pacha. The rental agreement was concluded for a period of one renewable year from December 1st 2008 until November 30th 2009. The annual rental charges amounts to TND 60 000 DT VAT excluded.

This agreement was approved by the board of directors held in April 17th, 2009.

III. Company obligations and engagements to the directors

3. The obligations and engagements of ARTES S.A. to its directors, as provided for by the article 200 new II § 5 of the Companies Laws, are detailed as follows (in TND):

The remuneration and benefits of the President of the Board of Directors are defined by a decision of the Board of Directors held in February 6, 2008. The remuneration include salary for a net amount of 150 000 DT annually.

4. The obligations and engagements of ARTES S.A. to its directors, as provided for by the financial statements for the year ended December 31, 2010, are detailed as follows (in TND):

Gross amount excluding social security charges	President of the Board of Directors	
	Gross charge of the year	Liability as at December 31st, 2010
Wages and Salaries	220 178	-
Total	220 178	-

Except the above mentioned agreements, our works did not reveal the existence of other operations defined by the articles 200 and 475 of the Companies laws.

French original signed by

AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF

Abderrazek MAALEJ

Dated April 23, 2011

ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
Groupe ARTES

Groupe ARTES
BILAN CONSOLIDE
(exprimé en dinar tunisien)

	Solde au	
	31 décembre 2010	31 décembre 2009
ACTIFS		
ACTIFS NON COURANTS		
Immobilisations incorporelles	2 202 660	2 036 803
- Amortissements des immobilisations incorporelles	(959 429)	(647 992)
	1 243 231	1 388 811
Immobilisations corporelles	15 032 924	11 410 221
- Amortissements des immobilisations corporelles	(5 214 876)	(4 967 484)
	9 818 048	6 442 737
Titres mis en équivalence	9 471 876	9 287 126
Immobilisations financières	1 951 458	1 812 880
- Provisions des immobilisations financières	-	(2 521)
	11 423 335	11 097 485
Actifs d'impôts différés	257 939	294 606
Total des actifs immobilisés	22 742 552	19 223 639
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	22 742 552	19 223 639
ACTIFS COURANTS		
Stocks	26 754 200	46 443 482
- Provisions des stocks	(1 247 686)	(1 197 686)
	25 506 514	45 245 796
Clients et comptes rattachés	8 689 812	10 874 402
- Provisions des comptes clients	(1 100 056)	(1 078 178)
	7 589 756	9 796 224
Autres actifs courants	6 103 538	7 421 940
Placements et autres actifs financiers	78 936 987	108 380 000
Liquidités et équivalents de liquidités	6 880 097	7 659 374
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	125 016 893	178 503 335
TOTAL DES ACTIFS	147 759 445	197 726 973

Groupe ARTES
BILAN CONSOLIDÉ
(exprimé en dinar tunisien)

	Solde au	
	31 décembre 2010	31 décembre 2009
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	25 500 000	25 500 000
Réserves consolidées	34 690 693	30 027 035
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	60 190 693	55 527 035
Résultat consolidé	30 008 225	23 185 672
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	90 198 918	78 712 707
Intérêts minoritaires dans les réserves	526 422	256 092
Intérêts minoritaires dans le résultat	155 530	182 739
PASSIFS		
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts	40 000	40 000
Provisions	850 000	250 000
Passifs impôts différés	34 753	34 753
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	924 753	324 753
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	48 420 867	106 791 299
Autres passifs courants	4 925 076	7 760 892
Concours bancaires et autres passifs financiers	2 607 879	3 698 491
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	55 953 822	118 250 682
TOTAL DES PASSIFS	56 878 575	118 575 435
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	147 759 445	197 726 973

Groupe ARTES
ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
 (exprimé en dinar tunisien)

	Exercice de 12 mois clos le 31 décembre 2010	31 décembre 2009
Revenus	234 180 492	199 047 618
Coûts des ventes	(193 507 005)	(167 216 247)
Marge brute	40 673 486	31 831 370
Autres produits d'exploitation	410 053	807 214
Frais de distribution	(2 685 579)	(2 668 213)
Frais d'administration	(2 749 172)	(2 045 604)
Autres charges d'exploitation	(2 007 796)	(2 106 405)
Résultat d'exploitation	33 640 992	25 818 363
Charges financières nettes	(646 466)	(279 929)
Produits des placements	4 570 826	3 258 861
Autres gains ordinaires	274 661	90 989
Autres pertes ordinaires	(2 175)	-
RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREGES	37 837 838	28 888 284
Impôts différés	(36 667)	(90 628)
Impôts exigibles	(8 494 540)	(5 812 006)
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREGES	29 306 631	22 985 650
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	857 124	382 761
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	30 163 755	23 368 410
Part revenant aux intérêts minoritaires	(155 530)	(182 739)
RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE	30 008 225	23 185 672

Groupe ARTES
ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
 (exprimé en dinar tunisien)

Exercice de 12 mois clos le
31 décembre 2010 31 décembre 2009

Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation	30 008 225	23 185 672
Résultat net	30 008 225	23 185 672
Ajustement pour		
*Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	(857 124)	(382 761)
*Part revenant aux intérêts minoritaires	155 530	182 739
*Amortissements et provisions	1 354 678	511 027
*Reprises sur provisions	(2 521)	(352 753)
*Variation des:		
- Stocks	19 689 282	5 533 072
- Créances clients	2 184 590	5 582 024
- Autres actifs	1 318 402	(2 866 904)
- Fournisseurs et autres dettes	(61 206 248)	53 847 295
*Autres ajustements		
- Plus ou moins value sur cession d'immobilisation	(44 132)	(45 793)
*Impôt différé	36 667	90 628
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation	(7 362 651)	85 284 245
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 984 350)	(2 971 375)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	115 950	113 052
Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières	(138 578)	(8 437 053)
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	-	14 585
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(4 006 978)	(11 280 791)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Encaissement suite à l'augmentation du capital	246 600	-
Dividendes et autres distributions	(18 008 650)	(14 779 966)
Décaissement pour remboursement d'emprunts		
Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(17 762 050)	(14 779 966)
Incidence différence de change	-	-
Variation de trésorerie	(29 131 678)	59 223 488
Trésorerie au début de l'exercice	112 340 884	53 117 395
Trésorerie à la clôture de l'exercice	83 209 205	112 340 884

Extraits des Notes aux Etats Financiers Consolidés.

Immobilisations financières

Les immobilisations financières présentent un solde net de 11 423 335 DT au 31 décembre 2010 contre 11 097 485 DT au 31 décembre 2009 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
Titres mis en équivalence	9 471 876	9 287 126
- Titres mis en équivalence GIF	7 422 468	7 305 965
- Titres mis en équivalence AUTRONIC	2 049 409	1 981 161
Titres de participation	1 867 314	1 793 710
- UIB	1 000 014	1 000 014
- Centre neurologique de Tunis	520 000	520 000
- Compagnie Internationale de leasing	21 242	21 242
- ASTREE	117 754	117 754
- Carthage cement	77 611	-
- Autres titres	130 692	134 700
Dépôts et cautionnements	84 145	19 170
Total brut	11 423 335	11 100 006
Provision pour dépréciation des titres de participation	-	(2 521)
Total net	11 423 335	11 097 485
Stocks		
Les stocks présentent un solde net de 25 506 514 DT au 31 décembre 2010 contre 45 245 796 DT au 31 décembre 2009 et se détaillent comme suit :		
Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
Véhicules neufs	19 423 346	40 170 454
Pièces de rechange	7 330 854	6 273 028
Total des stocks bruts	26 754 200	46 443 482
Provision Pièces de rechange	(1 247 686)	(1 197 686)
Total des stocks nets	25 506 514	45 245 796

Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 7 589 756 DT au 31 décembre 2010 contre 9 796 224 DT au 31 décembre 2009 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
Clients VN et AVP	6 894 305	8 394 951
Clients douteux	857 023	882 920
Clients effets à recevoir	934 283	1 596 532
Autres clients	4 201	-
Total brut	8 689 812	10 874 402
Provision sur clients douteux	(1 100 056)	(1 078 178)
Total net	7 589 756	9 796 224

Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent un solde de 78 936 987 DT au 31 décembre 2010 contre 108 380 000 DT au 31 décembre 2009 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
Placement à court terme ARTES	76 764 550	106 380 000
Placement à court terme ARTIMO	2 172 437	2 000 000
Total	78 936 987	108 380 000

Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent un solde de 6 880 097 DT au 31 décembre 2010 contre 7 659 374 DT au 31 décembre 2009 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009
Banques	6 508 189	7 619 912
Caisses	3 652	2 896
Chèques à encaisser	-	36 566
Effets à l'encaissement	368 256	-
Total	6 880 097	7 659 374

Capitaux propres

Le tableau de bouclage des capitaux propres du groupe au 31 décembre 2010 se présente comme suit :

	31/12/2009	Variation	Dividendes	Dividendes	Résultat	Subventions	Affectation	Variation %	31/12/2010
		de capital	versés	reçus	de l'exercice	d'investissements	2009	d'intérêts	
Capitaux propres sociaux	99 606 266	9 200 000	(23 335 452)	(284 400)	35 425 701	(49 974)	-	3 713	120 565 855
RETRAITEMENTS									
Impôts différés / Congés payés	63 805	-	-	-	(1 500)	-	-	-	62 304
Impôts différés / Stocks	115 087	-	-	-	15 000	-	-	-	130 087
Impôts différés / Clients douteux	65 714	-	-	-	(167)	-	-	-	65 548
Impôts différés / Provision pour risque	50 000	-	-	-	(50 000)	-	-	-	-
Impôts différés / Frais sur titres GIF	(34 753)	-	-	-	-	-	-	-	(34 753)
Ajustement du prix d'acquisition des titres GIF	115 844	-	-	-	-	-	-	-	115 844
Amortissement de l'écart d'acquisition sur les titres GIF	-	-	-	-	(85 468)	-	-	-	(85 468)
Amortissement de l'écart d'évaluation sur les titres GIF	-	-	-	-	(151 954)	-	-	-	(151 954)
TOTAL RETRAITEMENTS	375 697	-	-	-	(274 089)	-	-	-	101 608
CAPITAUX PROPRES RETRAITES	99 981 963	9 200 000	(23 335 452)	(284 400)	35 151 612	(49 974)	-	3 713	120 667 463
ELIMINATION									
Dividendes	-	-	-	4 703 458	(4 703 458)	-	-	-	-
TOTAL ELIMINATIONS	-	-	-	4 703 458	(4 703 458)	-	-	-	-
ELIMINATION TITRES	20 830 574	8 953 400	-	-	-	-	-	2 620	29 786 594
Part des minoritaires dans les réserves	256 092	246 600	(134 127)	28	-	-	182 739	(24 910)	526 422
Part des minoritaires dans le résultat	182 739	-	-	(4 828)	160 338	-	(182 739)	-	155 530
Part des intérêts minoritaires	438 831	246 600	(134 127)	(4 800)	160 338	-	-	(24 910)	681 952
Capital Social	25 500 000	-	-	-	-	-	-	-	25 500 000
Part du groupe dans les réserves	30 027 035	-	(23 201 325)	4 703 430	-	(49 974)	23 185 672	25 855	34 690 693
Part du groupe dans le résultat	23 185 672	-	-	(279 571)	30 287 796	-	(23 185 672)	-	30 008 225
Part du groupe dans les capitaux propres	78 712 558	-	(23 201 325)	4 423 858	30 287 796	(49 974)	-	25 855	90 198 918

Revenus

Les revenus s'élèvent à 234 180 492 DT en 2010 contre 199 047 618 DT en 2009 et se détaillent comme suit :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009
Ventes de véhicules neufs et matériels extérieurs pour VN	210 087 347	171 562 146
Ventes de pièces de rechange y compris huile	22 079 641	25 075 828
Ventes travaux atelier	1 555 892	1 754 560
Ventes garanties	457 611	655 083
Total	234 180 492	199 047 618

Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation s'élèvent à 410 053 DT en 2010 contre 807 214 DT en 2009 et se détaillent comme suit :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009
Ventes déchets	1 037	3 012
Reprise sur provision	11 437	352 753
Courtage VN	-	23 846
Autres produits	397 579	427 602
Total	410 053	807 214

Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent à 4 570 826 DT en 2010 contre 3 258 861 DT en 2009 et se détaillent comme suit :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009
Revenus des titres de placement	4 541 181	3 238 972
Revenus des titres de participations	29 645	19 889
Total	4 570 826	3 258 861

GROUPE ARTES**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

Messieurs les actionnaires du Groupe ARTES,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales du 28 Mai 2009 pour Mr Abderrazek MAALEJ et du 2 juin 2008 pour AMC Ernst & Young, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés du groupe ARTES relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I. Opinion sur les états financiers consolidés

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du groupe ARTES, comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2010, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 90 198 918 DT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 30 008 225 DT.

1. Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers consolidés conformément au Système Comptable des Entreprises, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité du commissaire aux comptes

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures

d'audit appropriées en la circonference, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

3. Opinion sur les états financiers consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière, du résultat des opérations et des flux de trésorerie de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. Rapport sur les vérifications spécifiques

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

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

Tunis, le 12 mai 2011
Les Co-commissaires aux comptes

AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF

Abderrazek MAALEJ

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
ARTES GROUP**

ARTES Group
CONSOLIDATED BALANCE SHEET
(Amounts expressed in TND)

	Balance as at	
	December 31st 2010	December 31st 2009
ACTIFS		
ACTIFS NON COURANTS		
Intangible fixed assets	2 202 660	2 036 803
- Accumulated depreciation	(959 429)	(647 992)
	1 243 231	1 388 811
Tangible fixed assets	15 032 924	11 410 221
- Accumulated depreciation	(5 214 876)	(4 967 484)
	9 818 048	6 442 737
Investment in associates	9 471 876	9 287 126
Financial assets	1 951 458	1 812 880
- Depreciation of financial assets	-	(2 521)
	11 423 335	11 097 485
Deferred tax assets	257 939	294 606
Total Fixed Assets	22 742 552	19 223 639
TOTAL NON CURRENT ASSETS	22 742 552	19 223 639
CURRENT ASSETS		
Inventories	26 754 200	46 443 482
- Provisions	(1 247 686)	(1 197 686)
	25 506 514	45 245 796
Trade receivables	8 689 812	10 874 402
- Provisions	(1 100 056)	(1 078 178)
	7 589 756	9 796 224
Other receivables	6 103 538	7 421 940
Investments and other current financial assets	78 936 987	108 380 000
Cash and cash equivalents	6 880 097	7 659 374
TOTAL CURRENT ASSETS	125 016 893	178 503 335
TOTAL ASSETS	147 759 445	197 726 973

ARTES Group
CONSOLIDATED BALANCE SHEET
(Amounts expressed in TND)

Balance as at
December 31st 2010 December 31st 2010

Shareholders' Equity and Liabilities

SHAREHOLDERS' EQUITY

Share capital	25 500 000	25 500 000
Consolidated reserves	34 690 693	30 027 035
Total Shareholders' equity before profit	60 190 693	55 527 035

Consolidated net profit for the period	30 008 225	23 185 672
--	------------	------------

Total Shareholders' equity including the consolidated net profit	90 198 918	78 712 707
---	-------------------	-------------------

Minority interests on reserves	526 422	256 092
Minority interests on net profit	155 530	182 739

LIABILITIES

NON CURRENT LIABILITIES

Loans	40 000	40 000
Provisions	850 000	250 000
Deferred tax liabilities	34 753	34 753
TOTAL NON CURRENT LIABILITIES	924 753	324 753

CURRENT LIABILITIES

Trade payables	48 420 867	106 791 299
Other payables	4 925 076	7 760 892
Financial liabilities	2 607 879	3 698 491

TOTAL CURRENT LIABILITIES	55 953 822	118 250 682
----------------------------------	-------------------	--------------------

TOTAL LIABILITIES	56 878 575	118 575 435
--------------------------	-------------------	--------------------

TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	147 759 445	197 726 973
---	--------------------	--------------------

ARTES Group
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT
(Amounts expressed in TND)

	For the 12 months period ended	
	December 31st 2010	December 31st 2010
Revenue	234 180 492	199 047 618
Cost of sales	(193 507 005)	(167 216 247)
Gross Margin	40 673 486	31 831 370
Other operating income	410 053	807 214
Distributions costs	(2 685 579)	(2 668 213)
Administration costs	(2 749 172)	(2 045 604)
Other operating expenses	(2 007 796)	(2 106 405)
Operating profit	33 640 992	25 818 363
Net financial costs	(646 466)	(279 929)
Investments income	4 570 826	3 258 861
Other ordinary gains	274 661	90 989
Other ordinary losses	(2 175)	-
Total profit of integrated companies	37 837 838	28 888 284
Deferred income tax	(36 667)	(90 628)
Current income tax	(8 494 540)	(5 812 006)
Net profit of integrated companies	29 306 631	22 985 650
Share on profits of associates	857 124	382 761
Net profit of the consolidated companies	30 163 755	23 368 410
Attributable to minority interests	(155 530)	(182 739)
Net profit attributable to equity holders of the parent	30 008 225	23 185 672

ARTES Group
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENTS
(Amounts expressed in TND)

For the 12 months period ended
December 31st 2010 December 31st 2010

Cash flows related to operating activities

Profit for the period	30 008 225	23 185 672
Adjustments for:		
*Share on profits of associates	(857 124)	(382 761)
*Share attributable to minority interest	155 530	182 739
*Depreciations and provisions	1 354 678	511 027
*Provisions' reversal	(2 521)	(352 753)
*Changes in:		
- Inventories	19 689 282	5 533 072
- Trade receivables	2 184 590	5 582 024
- Other receivables	1 318 402	(2 866 904)
- Trade and other payables	(61 206 248)	53 847 295
*Other adjustments		
- Gains or losses on assets disposal	(44 132)	(45 793)
*Deferred tax	36 667	90 628

Net cash flows related to operating activities	(7 362 651)	85 284 245
---	--------------------	-------------------

Cash flows related to investing activities

Purchases of tangible and intangible assets	(3 984 350)	(2 971 375)
Proceeds from sales of tangible and intangible assets	115 950	113 052
Purchases of financial assets	(138 578)	(8 437 053)
Proceeds from sales of financial assets	-	14 585

Net cash flows related to investing activities	(4 006 978)	(11 280 791)
---	--------------------	---------------------

Cash flows related to financing activities

Capital increase	246 600	-
Dividends payments and receipts	(18 008 650)	(14 779 966)

Net cash flows related to financing activities	(17 762 050)	(14 779 966)
---	---------------------	---------------------

Net decrease/increase in cash and cash equivalents	(29 131 678)	59 223 488
---	---------------------	-------------------

Cash and cash equivalents at January 1st	112 340 884	53 117 395
---	--------------------	-------------------

Cash and cash equivalents at the end of period	83 209 205	112 340 884
---	-------------------	--------------------

Financial assets

Net financial assets amounts to TND 11 423 335 as at December 31st, 2010 against TND 11 097 485 as at December 31st, 2009 and are detailed as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2010	Balance as at December 31st, 2009
Investments in associates	9 471 876	9 287 126
- Investment in associates GIF	7 422 468	7 305 965
- Investment in associates AUTRONIC	2 049 409	1 981 161
Participation investments	1 867 314	1 793 710
- UIB	1 000 014	1 000 014
- Centre neurologique de Tunis	520 000	520 000
- Compagnie Internationale de Leasing	21 242	21 242
- ASTREE	117 754	117 754
- Carthage cement	77 611	-
- Other	130 692	134 700
Deposits	84 145	19 170
Gross financial assets	11 423 335	11 100 006
Depreciation on financial investments	-	(2 521)
Net financial assets	11 423 335	11 097 485

Inventories

Net inventories amounts to TND 25 506 514 as at December 31st, 2010 against TND 45 245 796 as at December 31st, 2009 and are detailed as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2010	Balance as at December 31st, 2009
New vehicles	19 423 346	40 170 454
Spare parts	7 330 854	6 273 028
Gross inventories	26 754 200	46 443 482
Depreciation on spare parts	(1 247 686)	(1 197 686)
Net inventories	25 506 514	45 245 796

Trade receivables

Net Trade receivables amounts to TND 7 589 756 as at December 31st, 2010 against TND 9 796 224 as at December 31st, 2009 and are detailed as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2010	Balance as at December 31st, 2009
New vehicles and post sales trade receivables	6 894 305	8 394 951
Notes to be received	934 283	1 596 532
Doubtful debt	857 023	882 920
Other Receivables	4 201	-
Gross trade receivables	8 689 812	10 874 402
Allowance for doubtful accounts	(1 100 056)	(1 078 178)
Net trade receivables	7 589 756	9 796 224

Investments and other current financial assets

Investments and other current financial assets amounts to TND 78 936 987 as at December 31st, 2010 against TND 108 380 000 as at December 31st, 2009 and are detailed as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2010	Balance as at December 31st, 2009
Short term financial investments ARTES	76 764 550	106 380 000
Short term financial investments ARTIMO	2 172 437	2 000 000
Total	78 936 987	108 380 000

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents amounts to TND 6 880 097 as at December 31st, 2010 against TND 7 649 374 as at December 31st, 2009 and are detailed as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2010	Balance as at December 31st, 2009
Bank	6 508 189	7 619 912
Petty cash	3 652	2 896
Checks to be cashed	-	36 566
Notes to be cashed	368 256	-
Total	6 880 097	7 659 374

Revenue

Revenue amounts to TND 234 180 492 in 2010 against TND 199 047 618 in 2009 and are detailed as follows:

Heading	Period of 12 months ended as at 12/31/2010	Period of 12 months ended as at 12/31/2009
Sales of new vehicles and external equipment for new vehicle	210 087 347	171 562 146
Sales of spare parts including oils	22 079 641	25 075 828
Repair sales	1 555 892	1 754 560
Guaranteed sales	457 611	655 083
Total	234 180 492	199 047 618

Other operating income

Other operating income amounts to TND 410 053 in 2010 against TND 807 214 in 2009 and are detailed as follows:

Heading	Period of 12 months ended as at 12/31/2010	Period of 12 months ended as at 12/31/2009
Sales of waste	1 037	3 012
Reversal of provisions	11 437	352 753
Commission on new vehicles	-	23 846
Other incomes	397 579	427 602
Total	410 053	807 214

Investments income

Investments income amounts to TND 4 570 826 in 2010 against TND 3 258 861 in 2009 and are detailed as follows:

Heading	Period of 12 months ended as at 12/31/2010	Period of 12 months ended as at 12/31/2009
Interest on short term financial investments	4 541 181	3 238 972
Dividends	29 645	19 889
Total	4 570 826	3 258 861

ARTES GROUP
STATUTORY AUDITORS' REPORT
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AS AT DECEMBER 31ST, 2010
(FREE TRANSLATION OF THE FRENCH ORIGINAL)

To the shareholders of ARTES Group,

In compliance with the assignment entrusted to us by your General Meeting held on May 28, 2009 to Mr Abderrazek MAALEJ and on June 2nd, 2008 to AMC Ernst & Young, we present below our report on the consolidated financial statements of ARTES S.A. for the year ended December 31, 2010 and on the specific procedures as prescribed by law and professional standards.

I. Report on the Financial Statements

We have audited the accompanying consolidated financial statements of ARTES Group, which comprise the balance sheet as at December 31, 2010, the income statement and the cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information. The consolidated financial statements present positive equities of 90 198 918 DT including a net income of 30 008 225 DT.

1- Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with Tunisian GAAP. This responsibility includes the design, the implementation and the monitoring of such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error and for making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

2- Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Tunisia. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

3-Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of ARTES Group as at December 31, 2010 and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with Tunisian GAAP.

II. Report on Other Legal and Regulatory Requirements

We have also carried out the specific procedures prescribed by law and professional standards.

Based on these procedures, we have no observation regarding the consistency of the financial information included in the Board of Directors' Group report, with the consolidated financial statements.

French original signed by

AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF

Dated May 12, 2011

Abderrazek MAALEJ

PROJET DE RESOLUTIONS
(Assemblée Générale Ordinaire du 22 juin 2011)

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 2010.

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 2010.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à**Quatrième Résolution :**

L'assemblée Générale Ordinaire approuve l'affectation des bénéfices de l'exercice 2010 telle que proposée par le Conseil d'Administration comme suit :

- Bénéfice net de l'exercice 2010	= 27 501 605 TND.
- Résultats reportés	= 21 600 997 TND.

- Bénéfice distribuable	= 49 102 602 TND.
- Dividendes de l'exercice 2010 (Soit 0,860 TND par action)	= 21 930 000 TND.
- Le solde à affecter aux résultats reportés	= 27 172 602 TND.

L'Assemblée Générale ordinaire décide de distribuer un dividende de 0,860 TND par action, soit un montant total de 21 930 000 TND et fixe la date de distribution des dividendes à partir du/..../2011.

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

L'assemblée Générale Ordinaire délivre aux membres du Conseil d'Administration décharge et Quitus

entier et sans réserves de leur gestion relative à l'exercice 2010.

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 décide de nommer un nouveau Co-commissaire aux comptes pour une période de trois ans à partir de l'année 2011 soit pour les années 2011, 2012 et 2013. Le mandat du Co-commissaire aux comptes viendra à expiration à l'issue de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2013.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Huitième Résolution.

L'assemblée Générale Ordinaire approuve le renouvellement du mandat ou la nomination de trois administrateurs.

Et ce pour une période de trois ans soit pour les exercices 2011, 2012 et 2013. Les mandats respectifs des trois administrateurs viendront à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice 2013.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Neuvième Résolution.

Le conseil d'administration informe l'Assemblée Générale Ordinaire, en conformité avec l'article 209 du code des sociétés commerciales de la déclaration du Président Directeur Général de sa nomination en tant que Président Directeur Général de la société Générale Industrielle de Filtration (GIF FILTER)

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Dixième 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

PROJET DE RESOLUTIONS
(Assemblée Générale Extraordinaire du 22 juin 2011)

Première résolution :

L'Assemblée Générale Extraordinaire approuve la mise en conformité des statuts avec les nouvelles dispositions du code des sociétés commerciales notamment la loi N° 2009-16 du 16 Mars 2009 modifiant et complétant le code des sociétés commerciales

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Deuxième résolution :

L'assemblée Générale Extraordinaire 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