

ARTES

AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICES
CONCESSIONNAIRE RENAULT ET DACIA



RAPPORT ANNUEL ARTES 2013

RAPPORT ANNUEL ARTES 2010



**ARTES-SA. concessionnaire RENAULT et DACIA, 39 Avenue Kheiredine Pacha,
1002 - Tunis Belvédère Tel.: +216 71 188 700 - Fax: +216 71 903 443
www.renault.com.tn / www.nissan.com.tn / www.dacia.com.tn**

SOMMAIRE

- **Mot** du Président.
- **Faits** marquants l'année 2013.
- **Présentation** et renseignements généraux sur la société et son capital.
- **Présentation** du Groupe ARTES et renseignements généraux sur les sociétés filiales.
- **Rapport** d'activité 2013.
- **Projet** des résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire (AGO).
- **Etats** Financiers et rapports des commissaires aux comptes de la société ARTES au 31/12/2013.
- **Etats** Financiers Consolidés et rapports des commissaires aux comptes du Groupe ARTES au 31/12/2013.

- . Présentation et synthèse générale.
- . Présentation et renseignements généraux sur La Société et son capital.
- . Présentation du Groupe ARTES et Renseignements généraux sur les sociétés Filiales.
- . Performances Commerciales.
- . Performances Financières.
- . Performances Boursières.
- . Performances Ressources Humaines.

MOT DU PRESIDENT

L'année 2013, s'est inscrite, à l'instar des années précédentes, dans la même dynamique des performances commerciales et financières, combinant croissance de l'activité, amélioration de la rentabilité et renforcement de notre structure financière. Caractérisée par :

- Une augmentation du chiffre d'affaires de la société mère ARTES qui est passé de 166,262 Millions de dinars en 2012 à 182,120 Millions de dinars en 2013, soit une augmentation de + 15,858 Millions de dinars et un résultat net de 20,679 Millions de dinars en 2013.
- Une Croissance du chiffre d'affaires consolidé du Groupe ARTES passant de 205,732 Millions de dinars en 2012 à 228,734 Millions de dinars en 2013, soit une progression de 11,18 % et un résultat net consolidé du Groupe de 26,470 Millions de dinars en 2013 , contre 24,762 Millions de dinars en 2012. soit un taux de croissance de l'ordre de 6,89 %.

Notre Groupe représente 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 bénéficié ainsi de la synergie de l'alliance stratégique entre RENAULT et NISSAN.

L'année 2013 (Année de toutes les nouveautés) était par ailleurs, marquée par le lancement sur le marché de plusieurs nouveaux modèles. Le groupe ARTES dispose ainsi d'une gamme totalement renouvelée.

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

**Le Président Directeur Général
MONCEF MZABI**

Chapitre 1 : Présentation et Synthèse Générale.

- Conjoncture Nationale et Internationale.
- Faits Marquants L'année 2013.
- L'ESSENTIEL (Principaux Chiffres & Synthèse Générale).



Conjoncture Internationale et Nationale

Selon la Banque Centrale de Tunisie (BCT) (1). L'Environnement International et la Conjoncture Nationale durant l'année 2013 se présentent comme suit :

Environnement International

Sur l'ensemble de l'année 2013, l'économie mondiale a été largement soutenue par la poursuite de politiques exceptionnellement accommodantes dans les principaux pays avancés et qui ont été le principal catalyseur de la reprise. Toutefois, le rythme de cette reprise a été hétérogène notamment entre les pays avancés et les pays émergents ou le rythme de l'activité économique a accusé un ralentissement sous l'effet de l'affaiblissement de la demande des pays développés. Ceci étant, la croissance économique mondiale est revenue de 3,10 % en 2012 à 3 % en 2013.

Conjoncture nationale

Au cours de l'année 2013, la croissance de l'activité économique nationale s'est limitée à 2,60 % contre 3,60 % l'an passé sous l'effet de la baisse de la production agricole et du ralentissement de l'activité dans le secteur des services, notamment le tourisme, et ce, malgré l'évolution enregistrée dans les industries manufacturières.

Concernant notre partenaire, Le Constructeur RENAULT et selon son rapport d'activité 2013 (2). « Dans un marché mondial en hausse de 3,9 %. Les ventes du groupe RENAULT VP+VU atteignent 2 628 208 véhicules, en augmentation de 3,10 % par rapport à 2012.

Sur le marché européen la part de marché du groupe RENAULT, s'élève à 9,50 % avec un gain de 0,4 point et un taux de croissance de 2,40 %, malgré un marché européen en baisse de 1,70 %.

La part des volumes hors Europe reste stable à 50,50 % avec 1 326 344 unités vendues.

En 2013, le chiffre d'affaires du groupe s'établit à 40 932 Millions d'euros, en hausse de 0,50 %. La contribution de l'automobile en chiffre d'affaires atteint 38 775 Millions d'euros, en hausse de 0,40 % par rapport à 2012. »

sources: (1)- BCT (Périodique de Conjoncture N° 102 Janvier 2014) Site Web : www.bct.gov

(2)- Rapport d'activité RENAULT 2013

Site Web : www.renault.com

Faits marquants l'année 2013

- Le capital social de la société a augmenté en deux tranches durant les années 2012 et 2013. Il a passé de 25,500 Millions de dinars en 2011 à 38,250 Millions de dinars en 2013 par incorporation des réserves (résultats reportés) et l'octroi d'une (1) action nouvelle gratuite contre deux (2) actions anciennes.

- 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 de 2008 à 2012.

-Le taux d'imposition de l'exercice 2013 revient au taux de droit commun de 30 % et qui sera de 25 % à partir de l'année 2014.

- L'exercice 2013, s'est soldé pour la société ARTES par la réalisation d'un bénéfice Net de 20,679 Millions de dinars, dont 2,108 Millions de dinars, au titre de dividendes reçus des sociétés filiales.

- L'exercice 2013, s'est clôturé pour Le Groupe ARTES par la réalisation d'un bénéfice Net de 26,470 Millions de dinars.

- ARTES a distribué, au cours de l'année 2013, la somme de 15,937 Millions dinars au titre des dividendes de l'exercice 2012, soit l'équivalent de 0,500 DT par action.

Le capital social de la société au 31/12/2012 est composé de 31,875 Millions actions.

- ARTES distribuera, au cours de l'année 2014, la somme de 15,873 Millions de dinars, au titre des dividendes de l'exercice 2013, soit 0,415 DT par action.

Le capital social de la société au 31/12/2013 est composé de 38,250 Millions actions.

PRINCIPAUX CHIFFRES

ARTES & Sociétés Filiales	2013	2012	Variation
Chiffre d'affaires			
ARTES	182 120 173	166 262 050	9,54 %
ARTEGROS	21 831 486	23 221 849	- 5,99 %
ADEV	30 691 247	22 389 935	37,08 %
Total Chiffre d'affaires	234 642 906	211 873 834	10,74 %

Nombre Véhicules vendus			
ARTES	7 716	7 750	-0,44 %
ADEV	827	474	74,47 %
Nombre Total Véhicules vendus	8 543	8 224	3,88 %

Chiffre d'affaires consolidé (Groupe ARTES)	228 734 007	205 732 469	11,18 %
--	--------------------	--------------------	----------------

Résultat Net			
ARTES	20 679 311	20 680 371	-
ARTEGROS	6 065 302	5 797 129	4,62 %
ADEV	2 304 737	1 294 908	77,98 %
Total Résultat Net	29 049 350	27 772 408	4,59 %

Résultat Net consolidé (Groupe ARTES)	26 470 191	24 762 835	6,89 %
Nombre Véhicules vendus	8 543	8 224	3,88 %

Société Affiliée	2013	2012	Variation
Chiffre d'affaires			
AUTRONIC	6 756 804	6 997 036	- 3,43 %

Résultat Net			
AUTRONIC	799 053	831 480	-3,90 %

Dividendes distribués par les sociétés Filiales	En 2013	ARTES	ARTEGROS
ARTEGROS, au titre des dividendes de l'année 2012.	1 500 000	1499 955	
ADEV, au titre des dividendes de l'année 2012.	500 000	286 670	146 680
AUTRONIC, au titre des dividendes des années 2012 & 2013.	1 630 000	319 382	479 220
Total Dividendes	3 630 000	2106 007	625 900

SYNTHESE GENERALE

SYNTHESE COMMERCIALE

Avec 8 499 immatriculations des véhicules neufs durant l'année 2013 (source ATTT). Les marques commercialisées par le groupe ARTES (RENAULT, DACIA et NISSAN) consolident leurs positions de leader au sein du marché tunisien de l'automobile.

Les ventes des véhicules neufs de la marque NISSAN par la société ADEV ont passé de 474 unités en 2012 à 827 unités en 2013.

SYNTHESE FINANCIER

Le résultat net de la société mère ARTES s'établit à 20,679 Millions de dinars en 2013, contre 20,680 Millions de dinars en 2012. Il tient compte des dividendes reçus des sociétés filiales de 2,108 Millions de dinars. Le résultat net part du groupe s'élève à 26,470 Millions de dinars en 2013, contre 24,762 Millions de dinars en 2012.

Un dividende de 0,415 Dinar par action sera soumis à l'approbation de la prochaine Assemblée Générale des Actionnaires.

Les produits des placements de la société ARTES s'élèvent à 7,414 Millions de dinars en 2013, contre 6,657 Millions de dinars en 2012. Soit une augmentation de 0,757 Million de dinars (+11,36%) s'explique par l'augmentation des produits des placements à court terme. Passant de 3,702 Millions de dinars en 2012 à 5,305 Millions de dinars en 2013, soit un taux de croissance de l'ordre de 43,30 %, suite à l'augmentation de la trésorerie nette et les taux de placement.

La trésorerie nette hors engagements fournisseurs (déduction faite des engagements fournisseurs) s'élève à 53,689 Millions de dinars au 31/12/2013, contre 44,824 Millions de dinars au 31/12/2012 soit une croissance de l'ordre de 19,77%.

Les sociétés filiales ARTEGROS et ADEV ont réalisé en 2013 respectivement un résultat net de 6,065 Millions de dinars et 2,304 Millions de dinars, contre 5,797 Millions de dinars et 1,294 Millions de dinars en 2012.

SYNTHESE BOURSIER

En 2013, la société ARTES a augmenté son capital social d'un montant de 6,375 Millions de dinars par incorporation des réserves (résultats reportés) et la distribution d'une action nouvelle gratuite contre cinq actions anciennes. Le capital social a passé de 31,875 Millions de dinars à 38,250 Millions de dinars.

Présentation et renseignements généraux sur la société, ses organes de gestion et d'administration et son capital social .

- Présentation de la société.
- Renseignements généraux sur le capital de la société.
- Eléments sur le contrôle interne.
- Autres informations.



Dénomination sociale : Automobile Réseau Tunisien et Services ARTES- SA. (Ex Société RENAULT Tunisie, créée le 24/02/1947).

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 71 188 743

Email : Renault@planet.tn

Site web : www.renault.com.tn / www.dacia.com.tn / www.nissan.com.tn

Forme Juridique : Société Anonyme SA.

Nationalité : Tunisienne

Certification : ARTES est certifiée ISO 9001 Version 2000 pour la commercialisation de véhicules neufs et pièces de rechange des marques représentées par ARTES et 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. reconduit le 05/12/2011 pour une durée de trois (3) ans jusqu'au 04 décembre 2014. certification selon la norme ISO 9001 Version 2008.

Date de création et durée :

Date de création : 24 Février 1947, durant l'année 2007 changement du raison social 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. (Capital à la date de l'introduction composé de 25 500 000 actions).
- Placement garanti de 3 570 000 actions représentant 14 % du capital social.
- Placement privé de 2 402 100 actions représentant 9,42 % du capital social

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	38 250 000	Dinars
Nombre d'actions	38 250 000	Actions
Nominal		1 Dinar
Forme des actions		Nominative
Catégorie		Ordinaire
Libération		Intégrale

Nombre d'actions ayant droit de vote au 31/12/2013 :

Le nombre des actions comportant droit de vote au 31/12/2013 est de : 38 250 000 Actions.

Répartition du capital et des droits de vote au 31/12/2013:

Le capital social s'élève à 38 250 000 DT au 31/12/2013, composé de 38 250 000 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	7 784 013	7 784 013	20,350 %
Mr Mzoughi Mzabi	7 951 889	7 951 889	20,789 %
Mr Sadok Mzabi	8 145 741	8 145 741	21,296 %
Abu Dhabi Fund	3 564 826	3 564 826	9,320 %
IIB Bahrein	4 255 931	4 255 931	11,127 %
Securities Group Koweit	1 105 465	1 105 465	2,890 %
Fina Corp Maghreb	791 905	791 905	2,070 %
Sté DALMAS	1 911	1 911	0,005 %
Sté AFRIVISION	1 911	1 911	0,005 %
Sté ADEV	8 031	8 031	0,021 %
Sté CODEV	8 031	8 031	0,021 %
Public	4 630 346	4 630 346	12,106 %
Total	38 250 000	38 250 000	100,00%

Liste des actionnaires détenant plus de 5 % du CAPITAL au 31/12/2013 :

Actionnaires	N° D'actions	Montant	%
Mr Moncef Mzabi	7 784 013	7 784 013	20,350 %
Mr Mzoughi Mzabi	7 951 889	7 951 889	20,789 %
Mr Sadok Mzabi	8 145 741	8 145 741	21,296 %
IIB Bahrein	4 255 931	4 255 931	11,127 %
Abu Dhabi Fund	3 564 826	3 564 826	9,320 %

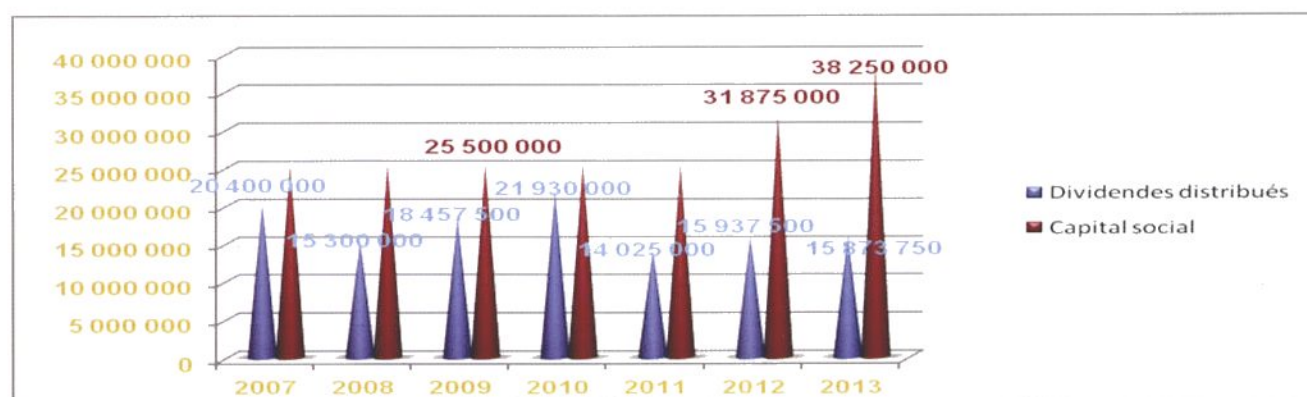
Taux de participation étrangère au 31/12/2013 :

Titres Admis	Titres détenus par les étrangers	Taux de participation
38 250 000	10 213 086	26,70 %

(Source : BVMT. (NB : la participation étrangère est limitée à un taux de 30 % du capital social)

Dividendes distribués après l'introduction de la société en Bourse

Au titre de l'année	Dividendes par action	Montant Total Distribué	Date Distribution
2007	0,800 DT	20 400 000 DT	16/08/2008
2008	0,600 DT	15 300 000 DT	15/07/2009
2009	0,725 DT	18 487 500 DT	15/06/2010
2010	0,860 DT	21 930 000 DT	05/07/2011
2011	0,550 DT	14 025 000 DT	09/07/2012
2012	0,500 DT	15 937 500 DT	10/07/2013
Prévu 2013	0,415 DT	15 873 750 DT	-
Total	4,450 DT	121 953 750 DT	



Evolution du capital social de la société sur cinq ans :

Désignation	Augmentation du capital (en dinars)	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions composant le capital social	Montant du capital social (en dinars)
Capital au 31/12/2009			25 500 000	25 500 000
Capital au 31/12/2010			25 500 000	25 500 000
Capital au 31/12/2011			25 500 000	25 500 000
Capital au 31/12/2012	6 375 000	6 375 000	31 875 000	31 875 000
Capital au 31/12/2012	6 375 000	6 375 000	38 250 000	38 250 000



Evolution des résultats reportés sur trois ans :

Au 31/12/2011 (avant affectation du résultat de l'année 2011)	27 172 603 Dinars
Au 31/12/2012 (avant affectation du résultat de l'année 2012)	24 270 112 Dinars
Au 31/12/2013 (avant affectation du résultat de l'année 2013)	22 000 483 Dinars
Au 31/12/2013 (avant affectation du résultat de l'année 2013)	26 168 544 Dinars

Les résultats reportés avant affectation du résultat de l'année 2013, s'élèvent à 22 Millions de dinars à la date de clôture de l'exercice 2013 après déduction durant les années 2012 et 2013 d'un montant de 12,750 Millions de dinars affecté à l'augmentation de capital social et la distribution des actions gratuites.

Après affectation du résultat de l'exercice 2013. Les résultats reportés s'élèveront à 26,168 Millions de dinars. Les dividendes distribués au titre des années de la période 2007-2013, après l'introduction de la société en bourse s'élèvent à 122 Millions de dinars.

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

Année	2010	2011	2012
Bénéfice de l'exercice	27 501 605	1 7497 509	20 680 371
Dividendes versés	21 930 000	1 4025 000	15 937 500
Nombre d'actions	25 500 000	25 500 000	31 875 000
Valeur nominale de l'action	1	1	1
Bénéfice par action (BPA)	1,078	0,686	0,540
Dividende par action (DPA)	0,860	0,550	0,500
Dividende en % du nominal	86%	55%	50%
Taux de distribution	80%	80 %	80%
Cours au 31/12	12,430	9,500	8,300
Dividende en % du cours au 31/12	6,92%	5,79 %	6,50 %
Date de distribution	05/07/2011	09/07/2012	10/07/2013

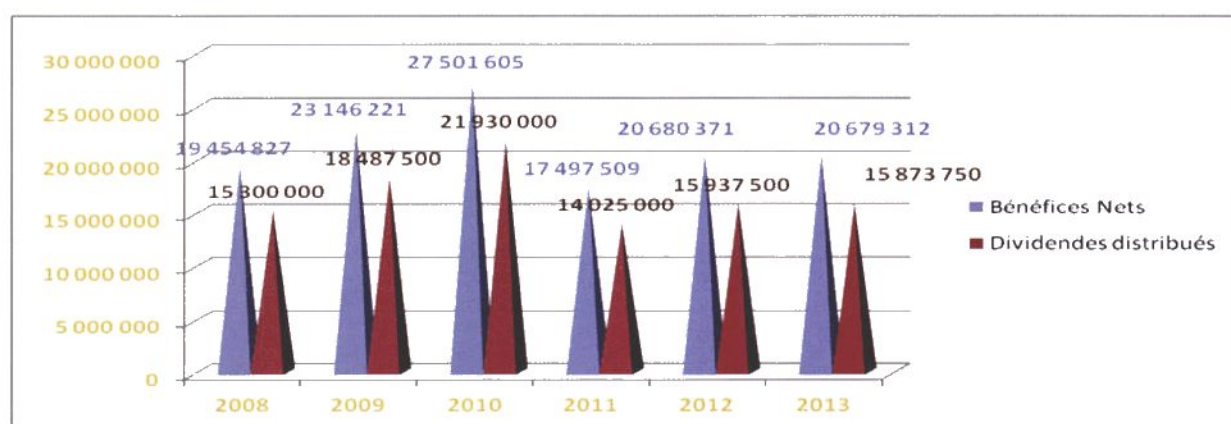
Taux de distribution des dividendes au titre de la période 2008-2013. (À partir de l'année d'introduction en bourse au 2013)

	Résultat Net	Dividendes distribués	Taux de distribution des dividendes par rapport au bénéfice net (1)	Taux de distribution des dividendes par rapport au capital initial (2)
2008	19 454 827	15 300 000	81%	60 %
2009	23 146 222	18 487 500	80 %	72 %
2010	27 501 606	21 930 000	80 %	86 %
2011	17 497 509	14 045 000	80 %	55 %
2012	20 680 371	15 937 500	80 %	62 %
2013	20 679 312	15 873 750	80 %	62 %
Total	128 959 847	101 573 750	80 %	66 %

(1) : Bénéfice Net, après déduction des réserves légales.

(2) : Capital initial d'introduction en bourse de 25,500 Millions de dinars avant augmentation de capital durant les années 2012 et 2013.

Le taux de distribution moyen durant la période de 2008-2013 est de 80 % du résultat net moyen représentant ainsi annuellement une fraction moyenne de 2/3 du capital social d'introduction en bourse de 25,500 Millions de dinars soit un montant annuel moyen distribué durant la dite période de l'ordre de 17 Millions de dinars.



Augmentation du capital social par incorporation des réserves et distribution des actions gratuites durant les années 2012 & 2013.

La société ARTES a augmenté son capital social d'un montant de 12,750 Millions de dinars en deux tranches durant les années 2012 et 2013, par incorporation des réserves et l'octroi d'une (1) action nouvelle gratuite contre deux (2) actions anciennes. Le capital social a passé de 25,500 Millions de dinars en 2011 à 38,250 Millions de dinars en 2013 (soit une augmentation de 50 %).

Liste des participations dépassant le taux de 5% au 31/12/2013 : (Quatre Sociétés filiales et une Société Affiliée)

Société	Nombre des actions / parts	%
ARTEGROS (Filiale)	999 970	99,99 %
ADEV (Filiale)	28 667	55,33 %
AUTRONIC (société affiliée)	9 797	19,59 %
ARTIMO (Filiale)	63 000	33,07 %
VEDEV (Filiale)	14 955	99,70 %

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 ».

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	2012-2014
Mr Mzough Mzabi	Lui – même	Membre	2012-2014
Mr Sadok Mzabi	Lui – même	Membre	2012-2014
Sté DALMAS	Mr. Moncef Mzabi	Membre	2012-2014
GULF CAPITAL INTERNATIONAL HOLDING	Mr. Aabed AL Zeera	Membre	2011-2013
SOCIETE GAPCORP FNI-FZLLC	Mr. Nasser Watar	Membre	2011-2013
Public	Mr. Mohamed Riahi	Membre	2011-2013

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. MZOUGH MZABI
- M. MOHAMED RIAHI
- Société GULF CAPITAL INTL.HOLDING représentée par M. Aabed AL Zeera.

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 agréé la désignation des auditeurs internes.

Commissaires aux comptes :

- AMC ERNST & YOUNG, société inscrite à l'ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Mohamed Cherif.

Boulevard de la terre- Centre Urbain Nord 1003 Tunis.

Tél. : 70 749 111 Fax : 70 749 045 .

Mandat

2012-2014

- Monsieur HECHMI ABDELWAHED

Expert comptable membre de L'ordre des Experts Comptables de Tunisie.

39, Rue 8301 Bureau A-3.8 Mont plaisir 1002-Tunis. Tél. : 71 844 910 Fax : 71 849 766

2011-2013

Éléments sur le contrôle interne

Définition de contrôle interne.

Le contrôle interne est défini généralement comme étant un processus mis en œuvre par la direction, la hiérarchie, le personnel d'une entreprise, et destiné à fournir une assurance raisonnable quant à la réalisation des objectifs suivants :

Objectifs du contrôle interne :

- Promouvoir l'efficience et l'efficacité.
- Protéger les actifs.
- Garantir la fiabilité de l'information financière.
- Assurer la conformité aux dispositions légales et réglementaires.

Procédures de contrôle interne :

Les procédures de contrôle applicables au sein de la société ARTES sont :

L'autorisation appropriée des opérations, la séparation des tâches incompatible, la protection adéquate des actifs et la vérification indépendante du travail accompli et de l'exactitude des montants enregistrés.

Type des contrôles:

Ils englobent les contrôles administratifs ainsi que les contrôles préventifs, des contrôles de détection et des contrôles de correction.

- Les contrôles préventifs ont pour objectifs d'empêcher les fraudes et les erreurs ou de diminuer le plus possible le risque qu'elles se produisent.
- Les contrôles de détection ont pour but de déceler ou d'augmenter les chances de découvrir les erreurs et les fraudes.
- Les contrôles de correction fournissent les informations nécessaires à la correction des erreurs afin d'éviter éventuellement les sources des fraudes.

Structure du système de contrôle interne.

Les éléments suivants constituent la structure de base du système de contrôle interne de la société ARTES.

- Une structure administrative adéquate.
- Un système d'information performant.
- Un système d'autorisation et de supervision formalisé.
- Un personnel formé, qualifié et motivé.
- Un système comptable approprié.
- Un système intégré d'autocontrôle.
- Une structure de gestion adoptée aux spécificités d'un concessionnaire automobiles.
- Une approche d'audit interne par les risques, afin de détecter éventuellement les écarts et prendre les actions préventives et correctives nécessaires.
- Un système permanent de suivi des indicateurs des performances commerciales, financières et boursières.
- Un système de veille juridique pour se conformer notamment aux obligations légales, réglementaires et fiscales.
- Un système de publication et de divulgation de l'information financière conformément aux dispositions légales, réglementaires et boursières.

Autres contrôles internes et externes.

En plus de l'existence des structures dédiées à l'audit interne et au contrôle de gestion. La société ARTES est soumise légalement à l'obligation de désigner deux commissaires aux comptes, membre de l'OECT pour l'audit et la certification de ses états financiers intermédiaires et annuels.

Obligations et système d'administration.

La société ARTES, comme étant une société cotée en bourse est soumise à l'obligation de publier des indicateurs d'activité trimestriels, des états financiers intermédiaires et d'établir un rapport annuel selon les dispositions de l'article 3 de la loi N°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et l'annexe 12 du règlement du conseil du marché financier.

Enfin, la société ARTES est administré par un conseil d'administration composé de sept membres, présidé par le Président du conseil Directeur Général ainsi que l'existence d'un comité permanent d'audit selon la législation en vigueur.

Autres informations :

-Les changements des méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers de l'exercice 2013. Néant.

- Les événements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice 2013 et la date à laquelle le rapport a été établi (Avril 2014). Néant.

-Le rachat d'actions, nature et cadre légal de l'opération. Néant.

-Les principales délégations encours de validation accordées par l'Assemblée Générale aux organes d'administration et de direction.

Néant, (exception faite de la délégation statutaire des pouvoirs au président directeur général pour la direction de la société selon les dispositions de l'article 23 des statuts.)

-Le Comité permanent d'audit relatif notamment à la proposition de nomination du commissaire aux comptes.

Comité permanent d'audit de 30 avril 2014, relatif à la proposition de désignation d'un nouveau Co commissaire aux comptes, pour les trois exercices 2014, 2015 et 2016.

-Les dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats. (bref rappel)

L'article 38 des statuts stipule « le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce, après déduction de ce qui suit :

1* 5 % au moins pour la constitution de fonds de réserve légale...

2* La somme nécessaire pour servir aux actions un premier dividende de 6%...

Sur le surplus de bénéfices, l'Assemblée Générale Ordinaire pourra, sur proposition du Conseil d'Administration, décider un prélèvement avant toute distribution, de sommes qu'elle fixera pour être versées au titre d'un ou plusieurs fonds de réserves extraordinaires, généraux ou spéciaux ...

Le solde des bénéfices est à la disposition de l'Assemblée qui peut le répartir à titre de dividendes ou décider le report à nouveau de tout ou partie des bénéfices non affectés aux réserves.»

Rapport d'activité 2013



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 un marché et des activités, similaires, liées et complémentaires.

Le rapport d'activité est réparti en quatre 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.
- Le Tableau de Bord Commerciale 2013. (TBC 2013).
- L'évolution de l'activité après vente.

Chapitre 3 : Performances Financières.

Le chapitre performances Financières analyse :

- Les résultats et les indicateurs opérationnels et financiers de la société ARTES et du Groupe ARTES.
- Les résultats et les indicateurs opérationnels et financiers des sociétés filiales et des sociétés affiliées.
- L'évolution de la structure financière de la société ARTES.
- Les prises de participation et les aliénations.
- Les opérations intra- groupe et les relations entre les parties liées.
- Les rétrospectives de la société ARTES et du Groupe ARTES 2009-2013.

Chapitre 4 : Performances Boursières.

Ce chapitre analyse :

- L'évolution du taux de change du dinar.
- L'évolution des indicateurs boursiers.
- Le comportement du titre ARTES (Tableaux de Bord Boursier TBB 2013).

Chapitre 5 : Performances Ressources Humaines.

Le chapitre Performances Ressources Humaines traite :

- Les performances des ressources humaines.
- Le tableau de Bord Social 2013. (TBS 2013).

Chapitre 2 : Performances commerciales

« 2013, Année de toutes les Nouveautés »



CHAPITRE 2 : Performances commerciales

2-1- Activité Véhicules Neufs (VN)

Marché et Volume 2013

Dans un marché en légère régression en 2013 par rapport à 2012 en termes d'immatriculations. Le groupe ARTES termine l'année avec un cumul de vente de 8 543 unités toutes activités confondues, contre 8 224 unités en 2012, soit une augmentation de 319 véhicules.

	2013	2012	2011	2013/2012	2012/2011
Véhicule particulier	36 116	37 134	32 390	-1 018	4 744
Véhicule Mixte	2 817	2 763	3 005	54	-242
Camionnette	9 027	9 395	9 680	-368	-285
Total	47 960	49 292	45 075	-1 332	4 217

Répartition des immatriculations et parts de marché par constructeur



La diminution des enregistrements de 1 332 unités provient principalement des immatriculations des véhicules particuliers. En effet, avec une diminution de 1 018 unités, les VP couvrent à eux seuls 76 % de la diminution totale du marché toutes marques et la régression des immatriculations des camionnettes de 368 unités.

	2013	Immatriculation	Ré - immatriculation	Total
Véhicule particulier	36 116	36 116	18 152	54 268
Véhicule Mixte	2 817	2 817	1 668	4 485
Camionnette	9 027	9 027	7 476	16 503
Total	47 960	47 960	27 296	75 256

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 : 2011-2013

Désignation	2011	%	2012	%	2013	%
Immatriculation	45 075	70,37%	49 292	63,73%	47 960	63,73%
Ré immatriculation	18 982	29,63%	28 049	36,27%	27 296	36,27%
Total	64 057	100,00%	77 341	100,00%	75 256	100,00%

Répartition des ventes et parts de marché par constructeurs

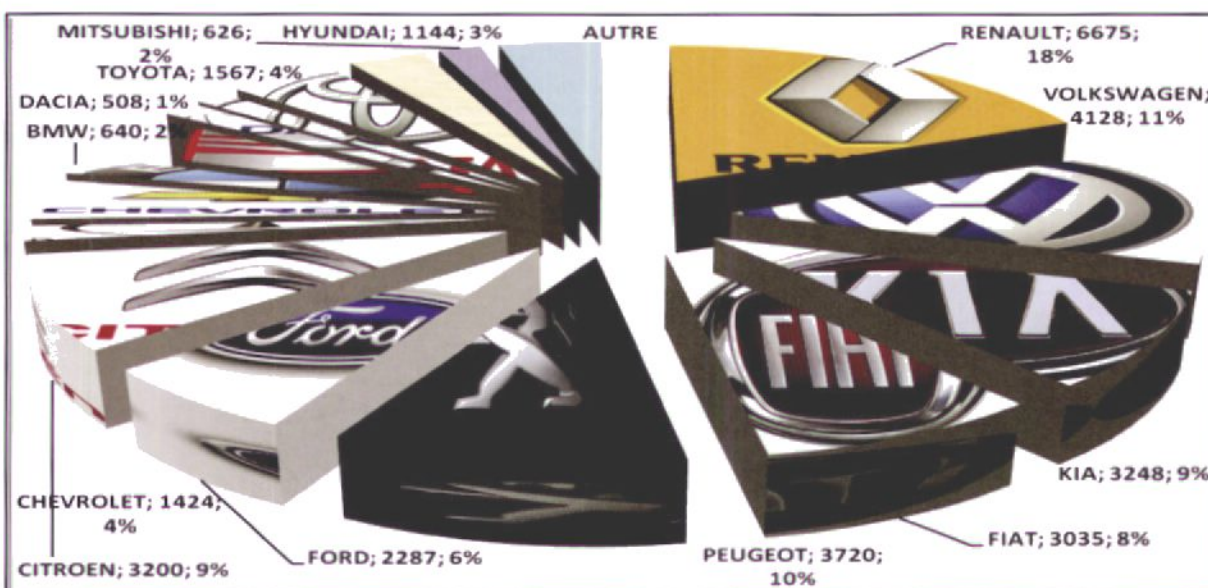
Renault et Dacia terminent l'année 2013 avec une part de marché de 15,96 %, contre 15,95 % en 2012.

Les Véhicules particuliers « VP »

Sur le segment des Véhicules Particuliers « VP » RENAULT et DACIA. La société ARTES est leader avec 7 183 immatriculations, soit une part de marché de 19,88 % avec une domination totale sur le segment des véhicules tri corps, suite à la confirmation du produit phare la RENAULT SYMBOL.

Avec 4 089 unités vendues, la RENAULT SYMBOL confirme et consolide son leadership sur ce segment.

Répartition des immatriculations et parts de marché par constructeur "VP"



2013, Année de toutes les Nouveautés.

-L'année 2013, était l'année de toutes les nouveautés et de renouvellement de gamme pour les trois marques commercialisées par le groupe ARTES. (RENAULT, DACIA et NISSAN).

-L'année 2013 (Année de toutes les nouveautés) a été par ailleurs marquée par le lancement sur le marché de plusieurs modèles. Cette politique de renouvellement de la gamme des produits se poursuivra durant l'année 2014 et les années à venir.

-Le groupe ARTES dispose ainsi d'une gamme totalement renouvelée. Le renouvellement de la gamme des produits par marque se présente comme suit :

- Marque **RENAULT** : Nouvelle Symbol, Captur et Fluence BVA 1.6 E, soit trois nouveaux modèles.
- Marque **DACIA** : Sandero 1.2 E, Sandero Stepway 1.6 E, Logan MCV 1.2E Lodgy 1.6 E, Lodgy 1.5 DCI, Dokker 5P 1.6 E, Dokker 5P 1.5 DCI, Dokker Van tolée clim, Dokker Van vitrée Lux. Soit neuf nouveaux modèles.
- Marque **NISSAN** : Micra et Juke, soit deux nouveaux modèles.

-En 2013, la société ARTES avec ses deux marques (RENAULT et DACIA) est au podium, leader avec une part de marché de l'ordre de 19, 88 % du marché de véhicules particuliers (VP).

-La marque RENAULT a repris durant l'année 2013 sa première place au podium des immatriculations des véhicules neufs, après quelques dernières années à la seconde place.

-La voiture Renault Symbol est toujours leader et consolide une autre fois durant l'année 2013 son leadership au sein du marché tunisien des véhicules particuliers.

-La marque NISSAN a renforcé sa pénétration dans le marché tunisien de l'automobile avec 827 unités vendues en 2013, contre 474 unités en 2012 et 366 unités en 2011, suite notamment au lancement des véhicules de type Micra et Juke.

-La marque DACIA, avec l'enrichissement de sa gamme des produits, consolidera la présence de la dite marque au niveau du segment véhicules utilitaires (VU) au sein du marché tunisien de l'automobile, notamment avec le véhicule de type Dokker Van.

-L'enrichissement et le renouvellement de la gamme des produits des marques commercialisées par le groupe ARTES permettent au groupe de maintenir voir augmenter sa part de marché, fidéliser ses clients et préserver l'image de marque de ses marques dans le marché tunisien des véhicules neufs.

LES PERSPECTIVES 2014

Le volume prévisionnel de vente des véhicules des marques RENAULT, DACIA et NISSAN au titre de l'année 2014 est de 8000 unités (budget vente VN en quantité). Il sera atteint moyennant les gammes de produit suivants :

A- LA GAMME RENAULT

Sur le segment I (petites voitures citadine), la **Renault Clio 4** continu à alimenter le marché dans ses versions Expression et Dynamique et son bon niveau d'équipement par rapport à la concurrence.

Sur le segment M0 (voitures de moyenne taille, entrée du segment), la **Renault Symbol** dans ses versions Confort et Élégance, son bon niveau d'équipement digne des segments supérieurs 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 phase 2** dans sa version Dynamique disponible en carrosserie berline et coupée sera dotée de la nouvelle identité de la marque Renault, illustrée par le logo agrandi sur la face avant. Ce modèle restera un modèle très attractif et séduisant. La **Renault Fluence Dynamique phase 2**, qui représente le véhicule tri-corps 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.

Une version de la **Renault Fluence Dynamique phase 2** –1.6 Essence équipée de la boîte de vitesse automatique à variation continue CVT (Continuous Variation Transmission) est introduite sur le marché durant le dernier trimestre 2013, cette nouvelle version cible une clientèle qui cherche un confort de conduite en toutes circonstances avec un prix qui reste abordable.

Le segment des SUV (Sports Utility Vehicle) : **Renault CAPTUR** commercialisé en version Dynamique et équipée de camera de recul enregistre une forte demande grâce à son design moderne son style jeune et ses couleurs de carrosserie en bi-ton. ce SUV fortement équipé et très abordable par rapport à la concurrence consolide notre présence sur ce segment.

B - LA GAMME DACIA

Le véhicule utilitaire : la **Dacia Dokker Van 2 places** dans ses 2 versions climatisée et non climatisée offre un volume de chargement de 3,3 m3 et une charge utile variant de 600 à 750 Kg. Ce modèle renforce le succès connu par le véhicule Dacia Logan 2 places commercialisé depuis l'année 2011.

Le segment des SUV (Sports Utility Vehicle) : la **Dacia DUSTER** commercialisé en versions Lauréate Diesel 4X4 et Essence 4X2 reçoit un renouvellement de sa face avant et de sa planche de bord lors de son passage en phase 2

La Dacia Sandero longuement attendu en motorisation 1.2 Essence, 5 CV fiscaux connaît un bon succès chez les clients particuliers et les sociétés de location de voiture grâce à sa conception simple et facilité d'entretien. Le lancement fin 2013 de Dacia Sandero a été un franc succès.

La Dacia Logan MCV (Multi Convivial Vehicle) doté du moteur 1.2 Essence, 5 CV fiscaux est un retour au concept de la voiture break très appréciée par une population importante de nos clients. Le lancement courant 2014 de Dacia Logan MCV le break familial de la MARQUE Dacia ciblera les familles nombreuses soucieuses d'espace avec un prix très abordable.

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 4x4 et d'autre part et avec l'extension de l'activité NISSAN pour couvrir le Voitures Mixtes 4X2 nous introduisons **le Nissan NAVARA Lux en version 4X2**.

Les SUV 4X2

Le Nissan JUKE 1.6 Essence en version 4X2 équipée de la boîte de vitesse automatique à variation continue CVT (Continuous Variation Transmission) va recevoir une amélioration de sa face avant au cours du second semestre 2014

Les SUV 4X4

Le nouveau **Nissan X-TRAIL** et le nouveau **Nissan QASHQAI** seront commercialisés durant l'année 2014 avec un niveau d'équipement amélioré par rapport aux versions précédentes.

Les voitures particulières 4X2

Suite à l'extension de notre activité à l'importation des voitures particulières à deux roues motrices 4X2 nous avons procédé dans un premier temps à la commercialisation du **NISSAN Micra** 1.2 Essence en versions BVM (Boîte de Vitesse Mécanique) et BVA (Boîte de Vitesse Automatique). Le lancement durant l'année 2013 du **NISSAN Micra** a été un franc succès et qui sera le modèle phare de référence de la marque NISSAN pour l'année 2014, au sein du marché tunisien de l'automobile.

Nissan Sunny 1.5 Essence sera également introduite courant 2014 en versions BVM (Boîte de Vitesse Mécanique) et BVA (Boîte de Vitesse Automatique).

Les transports inter - urbains

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

2-2- Activité après vente (APV).

1- ACTIVITE PIECES DE RECHANGE ARTEGROS.

Le chiffre d'affaires 2013 de la société ARTEGROS a enregistré une légère diminution par rapport au chiffre d'affaires record et historique réalisé en 2012, passant de 23 221 849 DT en 2012 à 21 831 486 DT en 2013, par contre par rapport aux années 2010 et 2011, il a enregistré une croissance de l'ordre de 4 %.

Malgré une conjoncture économique et sociale instable et difficile.

2- TAUX DE SERVICE CLIENTS.

Dans un souci permanent d'efficacité et en quête continue de l'amélioration de la part du marché. Le taux de " service clients " est régulièrement et exhaustivement mesuré et ce pour toutes les catégories de clients. Le taux de service moyen dépasse les 90 %, ce qui constitue une réelle performance en la matière.

3- ENQUETE QUALITE DE SERVICE ATELIER.

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

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

Les résultats des enquêtes réalisées durant l'année 2013, étaient très encourageants et dénotent une autre fois la bonne maîtrise de l'activité et le haut niveau des compétences techniques de la société ARTES et de l'ensemble de son réseau.




AVEZ-VOUS PENSÉ À CONTRÔLER VOS FREINS ?

QUI MIEUX QUE RENAULT PEUT ENTREtenir VOTRE RENAULT



LE RESEAU ARTES concessionnaire RENAULT

ON EST LES PLUS PROCHES POUR MIEUX VOUS SERVIR...



VILLE	SOCIÉTÉ	ADRESSE	TÉLÉPHONE
Amiens	ARTES	10, rue de Valenciennes, Amiens	03 20 00 10 00
Arras	RECHUMÉ	1, rue de Valenciennes, Arras	03 20 00 10 00
Bruxelles	RECHUMÉ ET CIE	1, rue de Valenciennes, Bruxelles	03 20 00 10 00
Caen	ARTES	1, rue de Valenciennes, Caen	03 20 00 10 00
Cherbourg	ARTES	1, rue de Valenciennes, Cherbourg	03 20 00 10 00
Colmar	ETC COLMAR	1, rue de Valenciennes, Colmar	03 20 00 10 00
Compiègne	ARTES	1, rue de Valenciennes, Compiègne	03 20 00 10 00
Creil	ARTES	1, rue de Valenciennes, Creil	03 20 00 10 00
Évry	ARTES	1, rue de Valenciennes, Évry	03 20 00 10 00
Fontenay-Trésigny	ARTES	1, rue de Valenciennes, Fontenay-Trésigny	03 20 00 10 00
Gennevilliers	ARTES	1, rue de Valenciennes, Gennevilliers	03 20 00 10 00
Le Mans	ARTES	1, rue de Valenciennes, Le Mans	03 20 00 10 00
Levallois-Perret	ARTES	1, rue de Valenciennes, Levallois-Perret	03 20 00 10 00
Lille	ARTES	1, rue de Valenciennes, Lille	03 20 00 10 00
Lyon	ARTES	1, rue de Valenciennes, Lyon	03 20 00 10 00
Nantes	ARTES	1, rue de Valenciennes, Nantes	03 20 00 10 00
Nice	ARTES	1, rue de Valenciennes, Nice	03 20 00 10 00
Orléans	ARTES	1, rue de Valenciennes, Orléans	03 20 00 10 00
Paris	ARTES	1, rue de Valenciennes, Paris	03 20 00 10 00
Reims	ARTES	1, rue de Valenciennes, Reims	03 20 00 10 00
Rouen	ARTES	1, rue de Valenciennes, Rouen	03 20 00 10 00
Strasbourg	ARTES	1, rue de Valenciennes, Strasbourg	03 20 00 10 00
Toulouse	ARTES	1, rue de Valenciennes, Toulouse	03 20 00 10 00
Tourcoing	ARTES	1, rue de Valenciennes, Tourcoing	03 20 00 10 00
Valenciennes	ARTES	1, rue de Valenciennes, Valenciennes	03 20 00 10 00
Yverdon	ARTES	1, rue de Valenciennes, Yverdon	03 20 00 10 00

LA PLUS GROSSE BÊTISE SERAIT DE NE PAS FAIRE VÉRIFIER SES AMORTISSEURS PAR RENAULT



QUI MIEUX QUE RENAULT PEUT ENTREtenir VOTRE RENAULT



Chapitre 3 : Performances Financières

« Taux de croissance à deux chiffres des principaux indicateurs financiers »



NISSAN MICRA

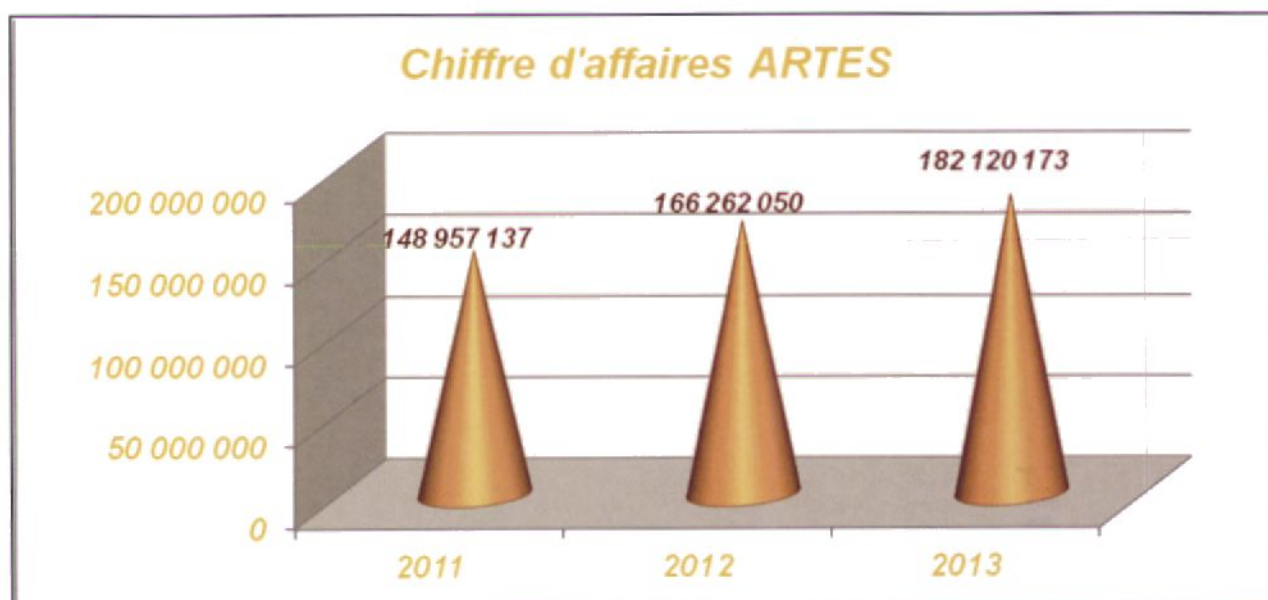
1-Résultats Financiers de la société ARTES

1-1-Les revenus et Les Produits.

- Le Chiffre d'affaires.

	2011	2012	2013	Variation 2013/2012
Chiffre d'affaires HT	148 957 137	166 262 050	182 120 173	15 858 123
Chiffre d'affaires TTC	174 187 068	195 736 093	214 692 763	18 956 670
Nombre VN vendus	7 171	7 750	7 716	-34

Le chiffre d'affaires de la société ARTES, s'établit à 182 120 173 DT, en progression de 9,54 % par rapport à celui réalisé en 2012.



Le nombre des véhicules neufs vendus en 2013 s'élève à 7 716 Véhicules contre 7 750 Véhicules en 2012.

-Décomposition du chiffre d'affaires.

La décomposition du chiffre d'affaires de la société ARTES, durant la période 2011-2013 se présente ainsi :

	2011	2012	2013	Variation 2013/2012
Ventes Véhicules	142 206 323	159 272 568	175 544 376	16 271 808
Ventes Pièces *	4 987 256	5 423 526	5 084 409	-339 117
Ventes Travaux Atelier	1 131 284	979 894	1 052 075	72 181
Ventes Garanties	541 419	485 765	341 063	-144 702
Ventes Mat .Ext VN	90 855	100 298	98 250	-2 048
Total	148 957 137	166 262 050	182 120 173	15 858 123

(* y Compris Huiles)

- Les Produits

- **Les autres Produits d'exploitation**, s'élèvent à 1 030 298 DT au 31/12/2013, contre 1 018 029 DT au 31/12/2012, soit une augmentation de l'ordre de 1,20 %.

- **Les Produits des placements**, englobent les dividendes reçus des sociétés filiales et les produits de placement à court terme, s'élèvent à 7 414 042 DT au 31/12/2013, contre 6 657 656 DT au 31/12/2012, enregistrant ainsi une augmentation de 756 386 DT, malgré la diminution des dividendes reçus des sociétés filiales passant de 2 955 239 en 2012 à 2 108 191 DT en 2013 s'explique principalement par l'augmentation des produits des placements à court terme s'élevant à 5 305 851 au 31/12/2013, contre 3 702 417 DT au 31/12/2012 soit une croissance de l'ordre de 1 603 434 DT (+43,30 %).

	2011	2012	2013	Variation 2013/2012
Dividendes reçus	174 100	2 955 239	2 108 191	-847 048
Produits des Placements à CT	2 995 375	3 702 417	5 305 851	1 603 434
Autres Produits	27 818			
Produits des Placements	3 197 293	6 657 656	7 414 042	756 386



- Les dividendes reçus

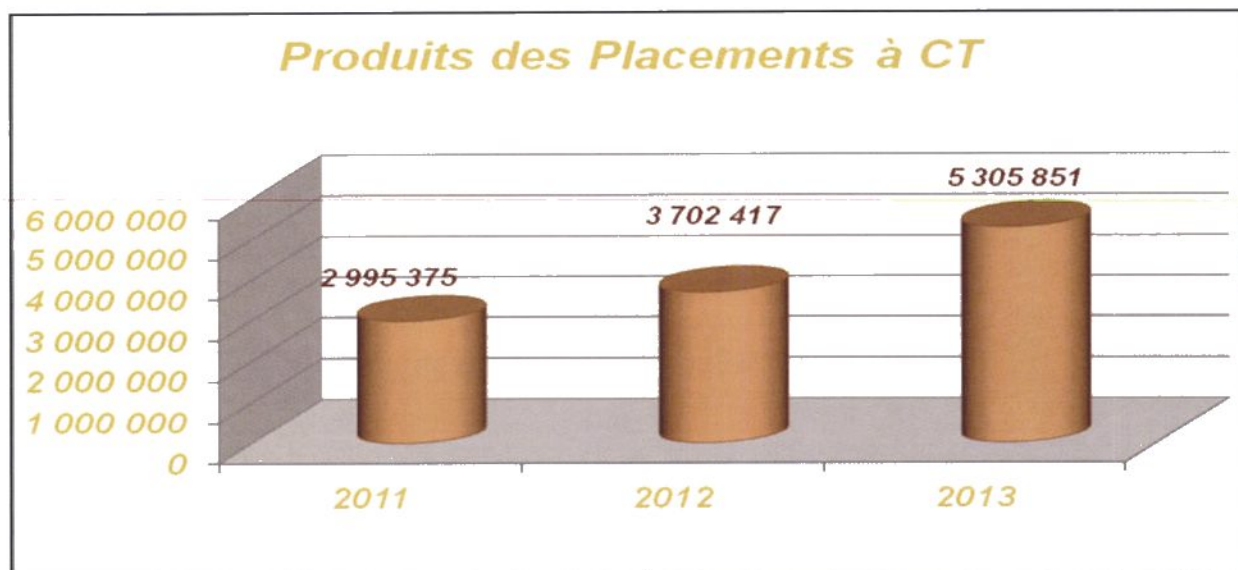
Les dividendes reçus des sociétés filiales s'élèvent à 2 108 191 DT au 31/12/2013, contre 2 955 239 DT au 31/12/2012 enregistrant ainsi une diminution de 847 048 DT en 2013, par rapport à l'année 2012 se justifié principalement par la régression des dividendes reçus en 2013 de la société filiale ARTEGROS.

	2011	2012	2013	Variation 2013/2012
Dividendes ARTEROS		2 499 925	1 499 955	-999 970
Dividendes AUTRONIC	172 427	166 549	319 382	152 833
Dividendes ADEV		286 670	286 670	0
Autres	1 673	2 095	2 184	89
Total Dividendes reçus	174 100	2 955 239	2 108 191	-847 048

- Les Produits des placements à court terme.

Les produits des placements à court terme s'élèvent à 5 305 851 DT au 31/12/2013.
Contre 3 702 417 DT au 31/12/2012, soit une augmentation de 1 603 434 DT (43%).

	2011	2012	2013	Variation 2013/2012
Produits des Placements à CT	2 995 375	3 702 417	5 305 851	1 603 434

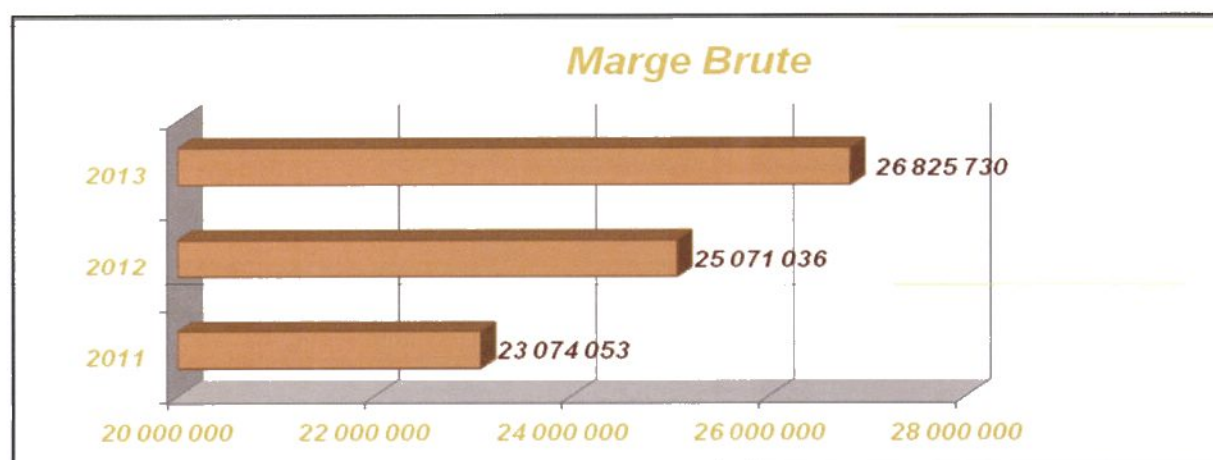


- **Les autres Gains Ordinaires**, réalisés au cours de l'exercice 2013 s'élèvent à 24 821 DT, contre 26 776 DT réalisés durant l'exercice 2012.

1-2- La Marge Brute

La marge brute s'élève à 26 825 730 DT au 31/12/2013, contre 25 071 036 DT au 31/12/2012, soit une augmentation de 7 %, se justifié principalement par l'augmentation du chiffre d'affaires en 2013, par rapport à 2012.

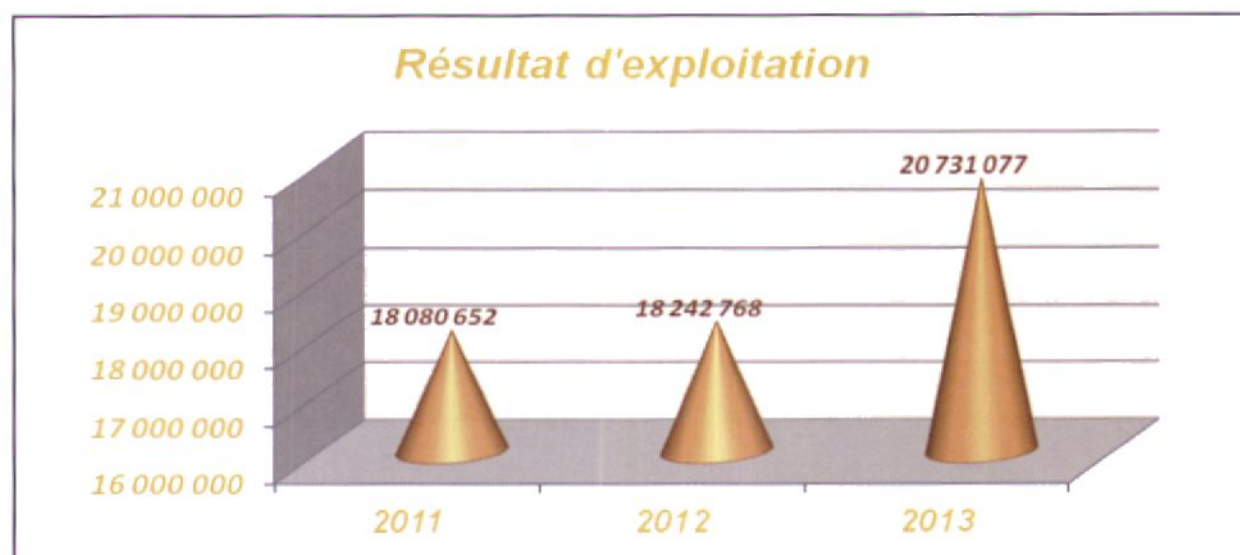
	2011	2012	2013	Variation 2013/2012
Marge Brute	23 074 053	25 071 036	26 825 730	1 754 694
Nombre VN vendu	7 171	7 750	7 716	-34



1-3- Le résultat d'exploitation

Augmentation du résultat d'exploitation passant de 18 242 768 DT en 2012 à 20 731 077 DT en 2013, soit une variation positive de + 13,64 %, suite notamment à l'augmentation de la marge brute et la diminution des charges d'exploitation.

	2011	2012	2013	Variation 2013/2012
Résultat d'exploitation	18 080 652	18 242 768	20 731 077	2 488 309



1-4- L'impôt sur les sociétés.

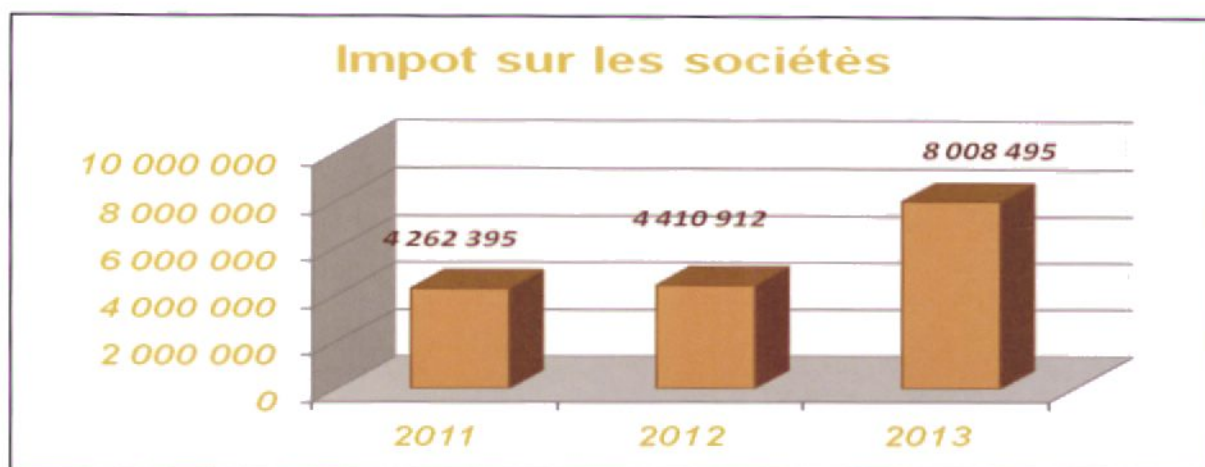
Augmentation du résultat d'exploitation passant de 18 242 768 DT en 2012 à 20 731 077 DT en 2013, soit une variation positive de + 13,64 %, suite notamment à l'augmentation de la marge brute et la diminution des charges d'exploitation.

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. Le taux d'impôt applicable durant l'exercice 2013 est celui de droit commun de 30 % qui sera ramené à 25 % à partir de l'année 2014.

	2011	2012	2013	Variation 2013/2012
Impôt sur les sociétés	4 262 395	4 410 912	8 008 495	3 597 583

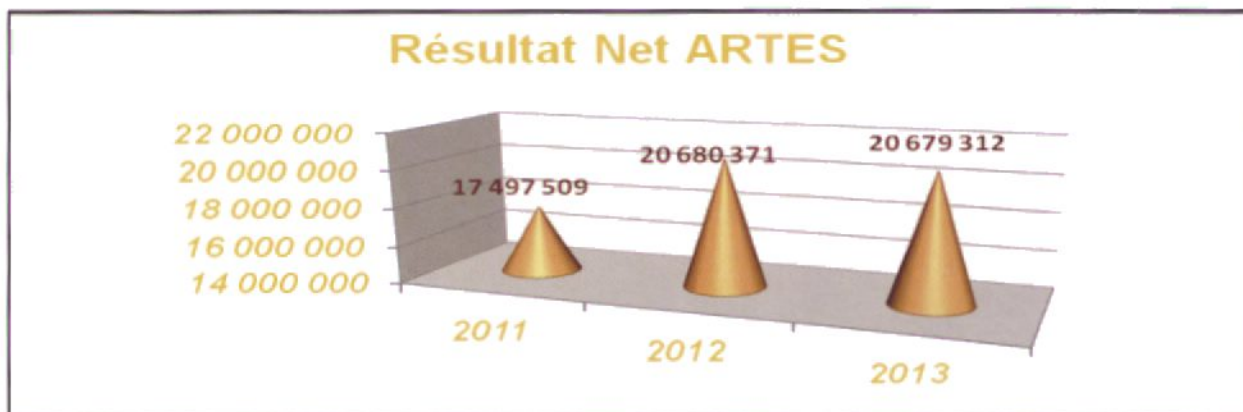
L'impôt sur les sociétés s'élève à 8 008 495 DT au 31/12/2013, contre 4 410 912 DT au 31/12/2012 soit une augmentation de 3 597 583 DT, s'explique principalement par l'augmentation du bénéfice imposable en 2013 par rapport à l'année 2012 et l'augmentation de taux d'imposition passant de 20 % en 2012 à 30 % en 2013.



1-5- Le Résultat Net

Le résultat Net après impôt au 31/12/2013 s'élève à 20 679 312 DT, contre 20 680 371 DT au 31/12/2012. La stagnation du résultat net malgré l'augmentation du chiffre d'affaires, du résultat d'exploitation et du résultat financier s'explique par l'augmentation du taux d'imposition passant de 20 % en 2012 à 30 % en 2013.

	2011	2012	2013	Variation 2013/2012
Résultat Net ARTES	17 497 509	20 680 371	20 679 312	-1 059



1-6- Les autres indicateurs Financiers

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

Les comptes clients et comptes rattachés ne représentent que 2,84 % du total de l'actif en 2013. Le délai moyen de recouvrement des créances n'a pas dépassé les 11 Jours, durant la période 2011-2013, avec un délai de 7 jours seulement en 2013.

	2011	2012	2013
Clients ordinaires	5 489 740	5 551 433	3 584 975
Clients douteux	804 662	1 027 192	1 088 282
Clients effets à recevoir	283 535	602 786	207 347
Total	6 577 937	7 181 411	4 880 604
Chiffre d'affaires TTC	174 187 068	195 736 093	214 692 763
Délai de recouvrement (1)	13 Jours	13 Jours	7 jours

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

- Fournisseurs et délai règlement Fournisseurs

	2011	2012	2013
Fournisseurs et comptes rattachés	44 771 647	29 611 625	42 491 311
Délai règlement Fournisseurs (2)	149 jours	150 jours	145 jours

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

-Trésorerie Nette largement excédentaire

La trésorerie nette s'élève à 96 180 795 DT au 31/12/2013, contre 74 436 276 DT au 31/12/2012 et se décompose à la clôture de l'exercice 2013 comme suit :

- Trésorerie au début de l'exercice (au 31/12/2012)	74 436 276 DT
- Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	38 035 259 DT
- Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-353 241 DT
- Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-15 937 500 DT
- Trésorerie à la clôture de l'exercice (au 31/12/2013)	96 180 795 DT

	2011	2012	2013	Variation 2013/2012
Trésorerie Nette	83 935 859	74 436 276	96 180 795	21 744 519

-Décomposition de la trésorerie nette au 31/12/2013.

(Trésorerie nette hors Engagements Fournisseurs au 31/12/2013).

La situation de la trésorerie nette hors engagements fournisseurs au 31/12/2013 se présente comme suit :

	2011	2012	2013	Variation 2013/2012
Titres de placement	78 714 260	71 769 000	94 010 000	22 241 000
Comptes Bancaires débiteurs	5 221 599	2 694 579	2 170 795	-523 784
Comptes Bancaires créditeurs		-27 303	-	27 303
Trésorerie Nette	83 935 859	74 436 276	96 180 795	21 744 519
Engagements Fournisseurs	44 771 647	29 611 625	42 491 311	12 879 686
Trésorerie nette hors Engagements	39 164 212	44 824 651	53 689 484	8 864 833

La trésorerie nette hors engagements fournisseurs au 31/12/2013 s'élève à 53 689 484 DT, contre 44 824 651 DT au 31/12/2012, soit une augmentation de 8 864 833 DT (+19,77%).

Les engagements fournisseurs concernent principalement notre partenaire RENAULT France.

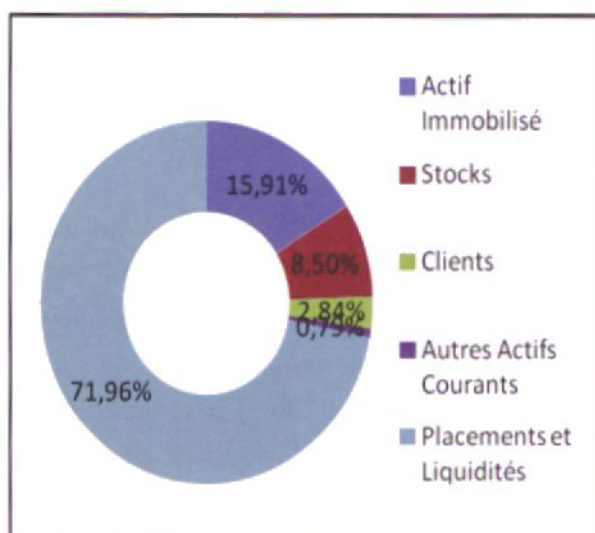
- Structure de l'actif caractérisé par une prédominance de la liquidité

Le total de l'actif de la société ARTES s'élève à 133 654 312 DT au 31/12/2013, Contre 111 826 163 DT au 31/12/2012. soit une augmentation de l'ordre de 19,52 %.

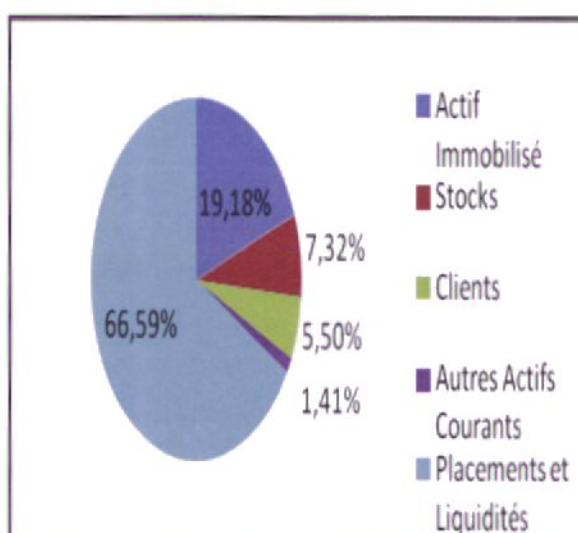
L'actif de la société ARTES est caractérisé par une prédominance de la liquidité qui représente 71,96 % du total de l'actif 2013 et 66,59 % du total de l'actif 2012.

	2013	%	2012	%
Actif immobilisé	21 261 961	15,91 %	21 445 139	19,18 %
Stocks	11 364 189	8,50 %	8 182 200	7,32 %
Clients	3 792 322	2,84 %	6 154 219	5,50 %
Autres actifs courants	1 055 045	0,79 %	1 581 026	1,41 %
Placements et liquidités	96 180 795	71,96 %	74 463 579	66,59 %
Total des Actifs	133 654 312	100,00%	111 826 163	100,00%

Structure de l'actif ARTES 2013



Structure de l'actif ARTES 2012



Indicateurs opérationnels et financiers de la société ARTES

	2011	%	2012	%	2013	%
Chiffre d'affaires HTVA	148 957 137	100%	166 262 050	100%	182 120 173	100%
Chiffre d'affaires TTC	174 187 068		195 736 093		214 692 763	
Marge Brute	23 074 053	15,49%	25 071 036	15,08%	26 825 730	14,73 %
Résultat d'exploitation	18 080 652	12,14%	18 242 768	10,97 %	20 731 077	11,38 %
Résultat Net	17 497 509	11,75%	20 680 371	12,43 %	20 679 312	11,35 %
Total des actifs	121 328 166	100%	111 826 163	100%	133 654 312	100%
Capitaux propres *	73 295 179	60,41%	79 950 550	71,49%	84 692 362	63,37 %
Résultats reportés	27 172 602	22,39%	24 270 112	21,70 %	22 000 483	16,46 %
Dettes MLT	Néant		Néant		Néant	
Trésorerie Nette	83 935 859	69,18%	74 436 276	66,56 %	96 180 795	71,96 %
Nombre VN vendu	7 171		7 750		7 716	

2- Les Résultats des sociétés liées (Groupe ARTES)

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

- La société mère **ARTES SA « Automobile Réseau Tunisien et Services »** (ex RENAULT Tunisie) est une société anonyme au capital de 38 250 000 DT au 31/12/2013 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 « DACIA » 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 31/12/2013.
- 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 5 000 000 DT au 31/12/2013.
- 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 2013 à 3 000 000 DT. La société a pour objet la fabrication de tout équipement électronique, principalement destiné à l'automobile de même que la commercialisation des dits équipements, essentiellement à l'étranger.
- La société **ARTIMO «ARTES IMMOBILIERE »** est une SARL créée en Mars 2008.Elle a pour objet la promotion immobilière, son capital s'élève au 31/12/2013 à 19 050 000 DT.
- La société **VEDEV « Véhicules et Développement »** est une SARL créée en 2012. Le capital social de la société VEDEV s'élève à 150 000 DT au 31/12/2013.

Périmètre de consolidation

L'analyse du portefeuille titres au 31/12/2013 du GROUPE ARTES permet d'arrêter le périmètre suivant :

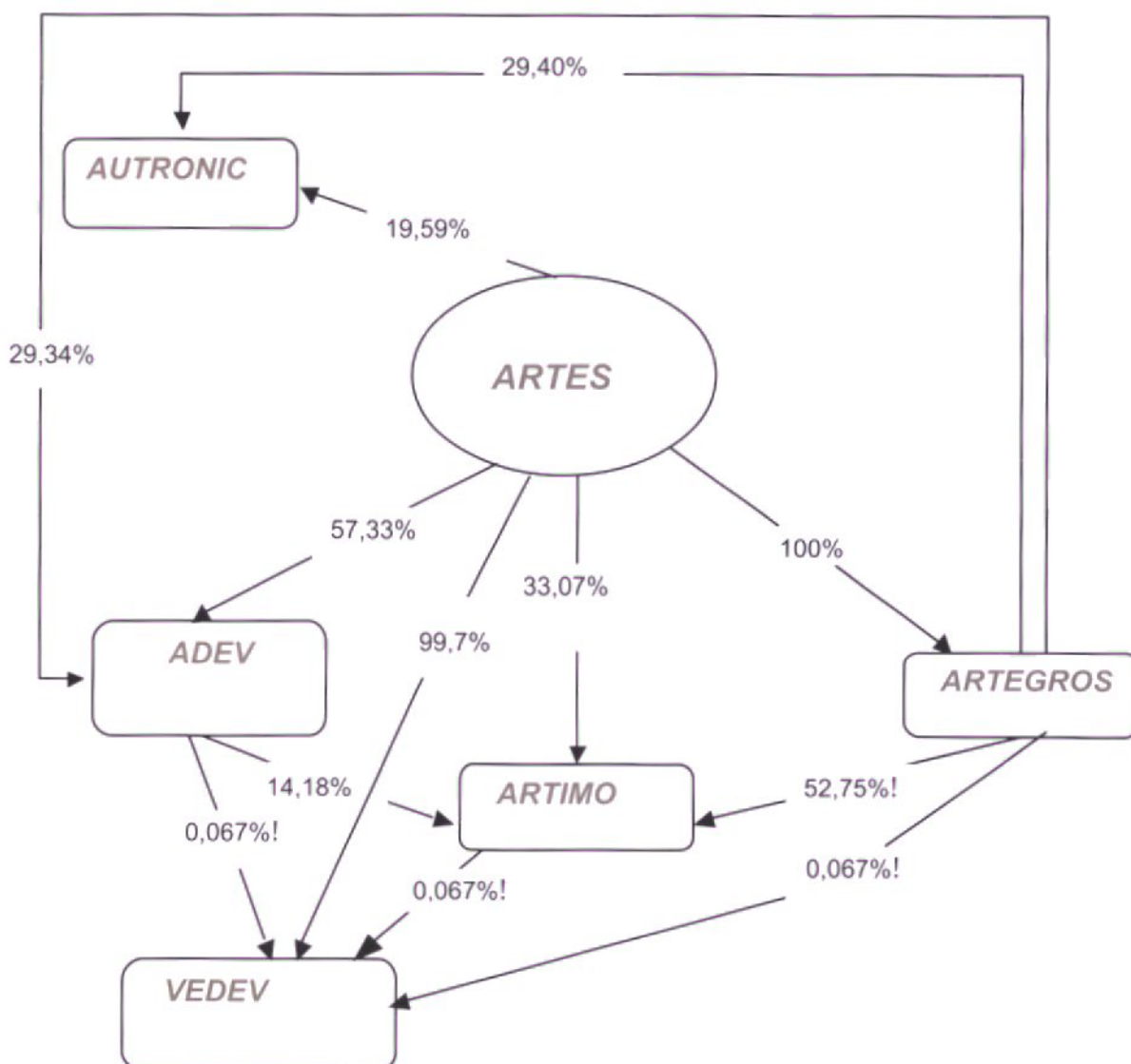
Société	2013			2014		
	% de contrôle	Nature du contrôle	Méthode de consolidation	% de contrôle	Nature du contrôle	Méthode de consolidation
ARTEGROS sa	100 %	Contrôle exclusif	Intégration Globale	100 %	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ADEV sarl	86,67 %	Contrôle exclusif	Intégration Globale	86,67%	Contrôle exclusif	Intégration
ARTIMO sarl	100 %	Contrôle exclusif	Intégration Globale	100%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
AUTRONIC sa	48,99 %	Influence notable	Mise en équivalence	48,99%	Influence notable	Mise en équivalence
VEDEV sarl	99,91 %	Contrôle exclusif	Intégration Globale	99,91 %	Contrôle exclusif	Intégration Globale
GIFILTER sa	-	-	-	25,53 %	Influence notable	Mise en équivalence

Méthodes de consolidation

Les sociétés sous contrôle exclusif du groupe. Les filiales ARTEGROS, ADEV, VEDEV et ARTES IMMOBLIERE sont consolidées selon la méthode d'intégration globale. Le contrôle exclusif provient notamment du fait que les dirigeants sont désignés par la société ARTES et aucun autre groupe ou société ne dispose ni d'un contrôle, ni d'une influence notable sur ces sociétés.

Le Groupe ARTES détient 48,99 % du capital de la société AUTRONIC, cette dernière est qualifiée entreprise associée du fait qu'il y ait un autre actionnaire qui y détient 51 % et qui exerce le contrôle effectif de la société. C'est pourquoi la société AUTRONIC a été consolidée selon la méthode de mise en équivalence du fait que le groupe ARTES est présumé avoir une influence notable sur la dite société.

Le schéma Financier du Groupe ARTES au 31/12/2013 se présente comme suit :



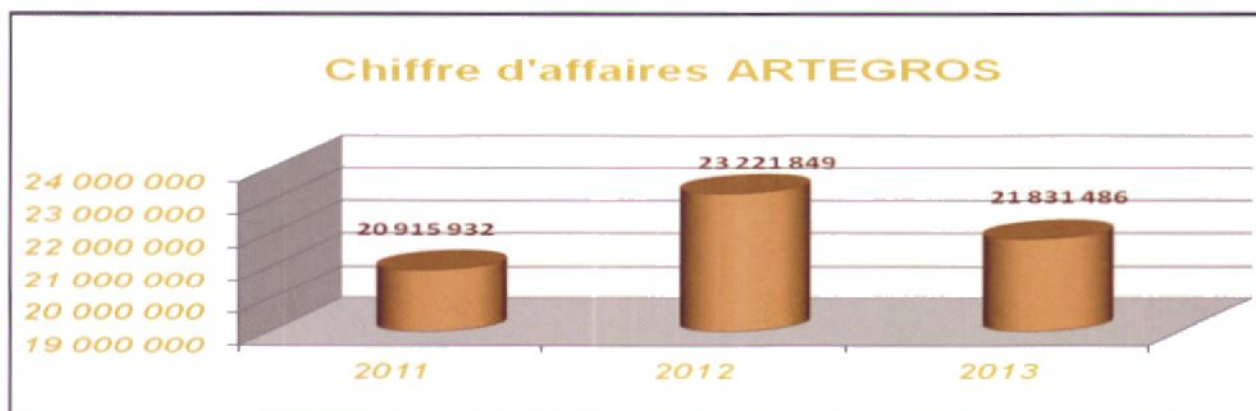
2-1- Indicateurs opérationnels et financiers de la société ARTEGROS

	2011	%	2012	%	2013	%
Chiffre d'affaires H TVA	20 915 932	100 %	23 221 849	100 %	21 831 486	100 %
Chiffre d'affaires TTC	24 684 440		27 406 866		25 790 489	
Marge Brute	6 808 708	32,55%	7 671 064	33,03 %	8 440 275	38,66%
Résultat d'exploitation	5 989 344	28,63%	6 738 135	29,01 %	7 463 773	34,19%
Résultat Net	5 066 083	24,22%	5 797 129	24,96 %	6 065 302	27,78%
Total des actifs	24 419 533	100%	23 855 956	100%	28 359 274	100%
Dettes MLT	Néant		Néant		Néant	
Capital social	5 000 000		5 000 000		5 000 000	
Capitaux propres *	18 061 230	86,35%	21 358 359	89,53 %	25 923 662	91,41%
Trésorerie nette	5 726 696	23,45%	1 050 572	4,92 %	5 256 597	18,53%
Délai règlement clients	35 jours		30 jours		32 jours	

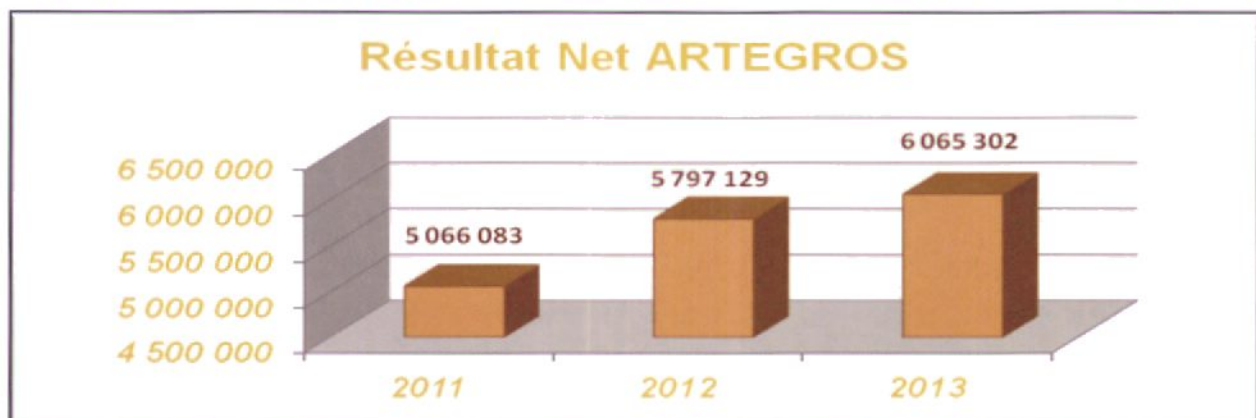
*Capitaux propres avant affectation du résultat de l'exercice

Fait Marquant L'exercice 2013.

L'Assemblée Générale Ordinaire de la société ARTEGROS du 31 Mai 2013 a décidé de distribuer un montant de 1 500 000 DT au titre des dividendes de l'exercice 2012 et de reporter en réserves et résultats reportés le reliquat.



- Le chiffre d'affaires 2013 de la société ARTEGROS a enregistré une légère diminution par rapport au chiffre d'affaires record et historique réalisé en 2012, passant de 23 221 849 DT en 2012 à 21 831 486 DT en 2013, par contre par rapport aux années 2010 et 2011, il a enregistré une croissance de l'ordre de 4 %.



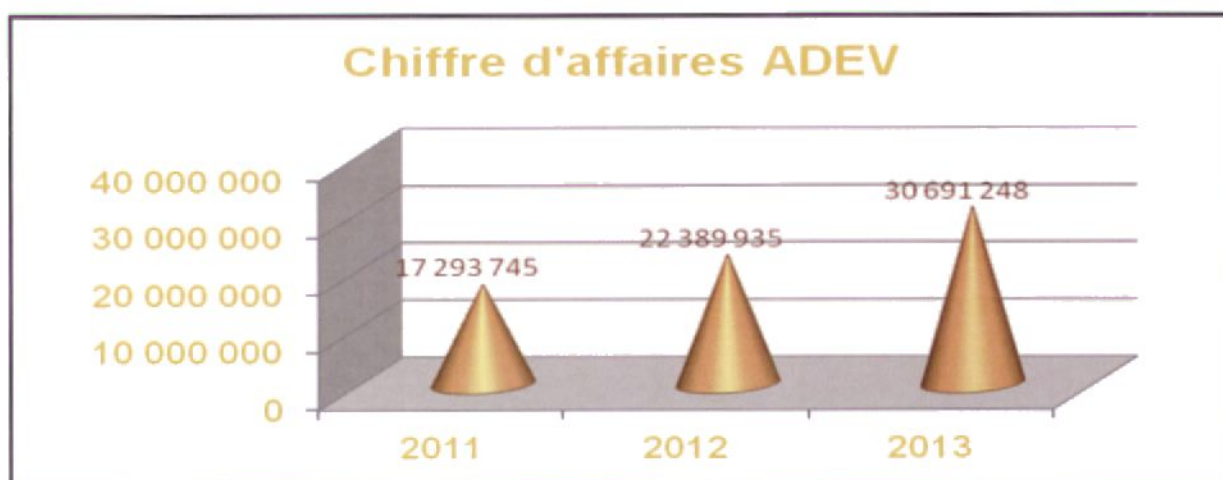
- Le résultat net s'élève à 6 065 302 dinars au 31/12/2013, contre 5 797 129 dinars au 31/12/2012, soit une augmentation de 268 173 dinars (+4,62%).

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

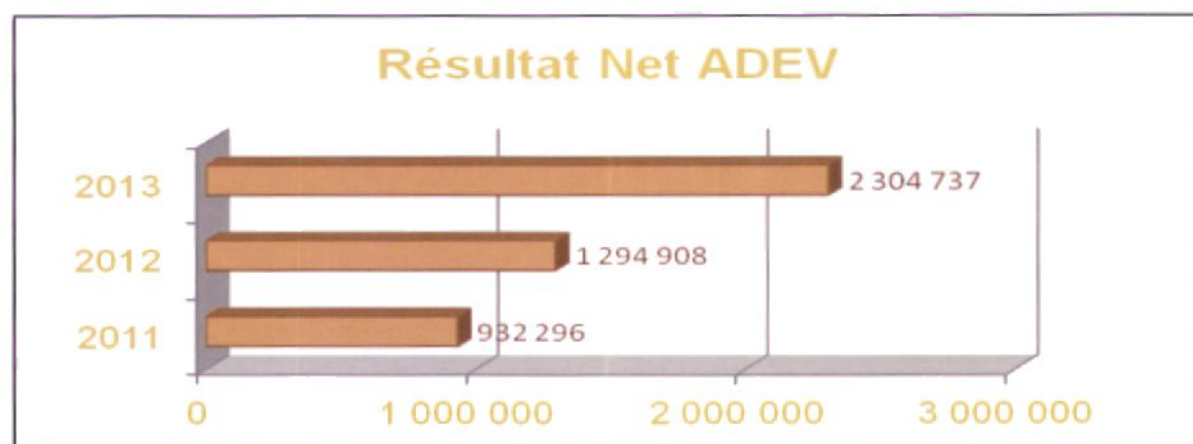
	2011	%	2012	%	2013	%
Chiffre d'affaires H TVA	17 293 745	100 %	22 389 935	100 %	30 691 248	100 %
Chiffre d'affaires TTC	19 769 569		25 139 487		35 086 761	
Marge Brute	1 982 703	11%	2 596 251	11 %	3 672 359	12 %
Résultat d'exploitation	1 325 194	8%	1 672 327	7 %	3 146 701	10 %
Résultat Net	932 296	5%	1 294 908	5 %	2 304 737	7 %
Total des actifs	13 095 616	100%	16 152 271	100 %	18 335 449	100%
Dettes MLT	Néant		Néant		Néant	
Trésorerie Nette	4 926 304	28%	4 494 150	27 %	6 490 121	35 %
Capital social	5 000 000		5 000 000		5 000 000	
Capitaux propres *	8 935 241	68%	9 730 149	60 %	11 534 886	63 %
Délai règlement clients	12 jours		20 jours		33 jours	
Nombre VN vendus	366		474		827	

Fait Marquant L'exercice 2013.

L'Assemblée Générale Ordinaire du 20 Mai 2013 a décidé de distribuer un montant de 500 000 DT au titre des dividendes de l'année 2012 et d'affecter en réserves et de reporter à nouveau le reliquat.



- Augmentation du chiffre d'affaires en 2013 par rapport à l'année 2012 de 37 % suite à l'augmentation du nombre des véhicules vendus passant de 474 unités en 2012 à 827 unités en 2013 et l'augmentation du chiffre d'affaires de l'activité après-vente. Le chiffre d'affaires de l'année 2013 est un chiffre record et historique. En effet pour la première fois depuis la création de la société en 2005 le chiffre d'affaires de la société ADEV a dépassé le montant de 30 Millions de dinars. L'augmentation du taux de pénétration de la marque NISSAN au sein du marché tunisien de l'automobile engendrera augmentation du chiffre d'affaires, croissance des résultats et des indicateurs financiers de la société ADEV, durant l'année 2014 et les années à venir.



- Augmentation du résultat Net de 1 294 908 DT en 2012 à 2 304 737 DT en 2013 (+ 78%) se justifié principalement par l'augmentation du nombre des véhicules neufs vendus au 31/12/2013 par rapport à la même période de l'année 2012 et l'augmentation du chiffre d'affaires de l'activité après-vente.

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

La société ARTIMO « ARTES IMMOBILIERE » est une SARL constituée en 2008 son capital s'élève 19 050 000 DT au 31/12/2013.

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 a loué de la société ARTIMO l'immeuble construit pour une période de 20 ans.

	2011	2012	2013
Capital social	14 150 000	19 050 000	19 050 000
Chiffre d'affaires	210 000	420 000	430 500
Produits des placements	341 646	445 525	723 405
Trésorerie Nette	1 511 102	6 843 465	13 603 583
Résultat Net	251 609	382 018	-793 339

2-4- Indicateurs Financiers de la société AUTRONIC

La société AUTRONIC est une société anonyme étrangère, régie par le droit tunisien. Elle a été créée durant le mois d'avril 2000. Son capital s'élève au 31 décembre 2013 à 3 000 000 DT. Le taux de participation des sociétés du groupe ARTES s'élève à 48,99 % (pourcentage de contrôle). La méthode de consolidation appliquée lors de l'établissement des états financiers consolidés du groupe ARTES est la méthode de mise en équivalence.

	2011	2012	2013
Capital social	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Chiffre d'affaires	7 068 539	6 997 035	6 756 804
Trésorerie Nette	2 989 856	2 182 023	2 676 168
Résultat Net	848 225	831 480	799 053

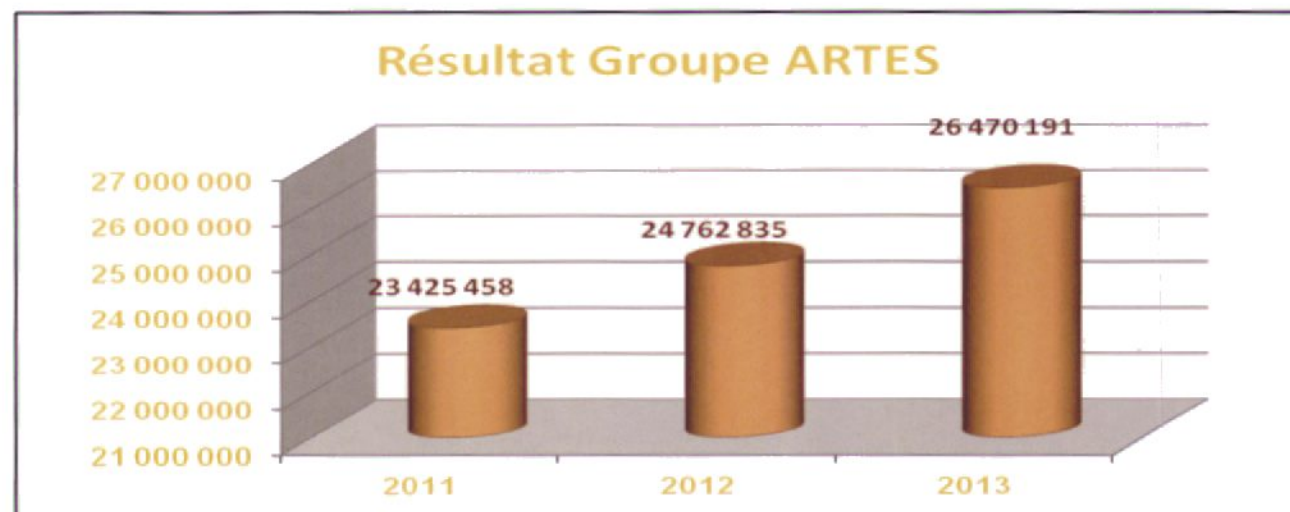
2-6- Indicateurs Financiers du Groupe ARTES

	2011	%	2012	%	2013	%
Chiffre d'affaires	181 493 492	100 %	205 732 469	100 %	228 734 007	100 %
Marge brute	31 867 937	17%	35 304 719	17%	39 476 465	17 %
Résultat Net	23 425 458	13 %	24 762 835	13 %	26 470 191	12 %
Total des actifs	149 682 204	100%	142 173 705	100%	170 750 618	100 %
Dettes MLT	Néant		Néant		Néant	
Trésorerie Nette	96 099 963	64 %	86 815 464	64 %	121 679 261	71 %



- Le chiffre d'affaires consolidé du groupe ARTES, s'élève à 228 734 007 DT, en 2013 contre 205 732 469 DT en 2012 soit une augmentation de 11,18 %.

- La marge brute du groupe ARTES a passé de 35 304 719 DT en 2012 à 39 476 465 DT en 2013, soit une augmentation de 11,81%.



- Le résultat net du groupe ARTES s'élève à 26 470 191 DT au 31/12/2013, contre 24 762 835 DT au 31/12/2012. Soit un taux de croissance de l'ordre de 6,89 %.

3- Les prises de participation et les aliénations

Durant l'exercice 2013, les titres de participation de la société ARTES n'ont enregistré aucune prise de participation ni aliénation.

4- Relations de la société mère ARTES avec les sociétés du Groupe ARTES : Les prestations de services reçues et données

- Données

-En 2013, la société ARTES a refacturé à la société ARTEGROS, la somme de **184 500 DT** au titre des frais communs d'assistance administrative et comptable et **43 050 DT**, au titre des frais d'assistance informatique.

-En 2013, la société ARTES a refacturé à la société ADEV, la somme de **94 500 DT** au titre des frais communs d'assistance administrative et comptable et **31 500 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 2013, s'élève à **202 950 DT** Hors TVA, soit **239 481 DT TTC**, se détaille comme suit :

Désignation	Montant hors TVA 2013	Montant TTC 2013
Loyer ARTEGROS	92 250 DT	108 855 DT
Loyer ADEV	49 200 DT	58 056 DT
Loyer ARTIMO	61 500 DT	72 570 DT
Total	202 950 DT	239 481 DT

Les créances et dettes commerciales avec les sociétés du Groupe ARTES

Dettes entre les sociétés du Groupe ARTES

Durant, l'exercice 2013, le montant total des achats pièces de rechange réalisé par la société ARTES, auprès de la société ARTEGROS s'élève à **4 143 184 DT** hors TVA, le prix de vente pratiqué entre les sociétés du groupe est le même que celui du marché.

Au cours, de l'exercice 2013, le montant total des achats réalisé par la société ADEV, auprès de la société ARTEGROS s'élève à **1 699 184** hors TVA. Le prix de vente appliqué est celui du marché.

Durant, l'exercice 2013, le montant total des achats réalisé par la société ADEV, auprès de la société ARTES s'élève à **59 876 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 **3 745 DT** au 31/12/2013.

La dette de la société ADEV à la société ARTEGROS, s'élève à **251 302 DT** à la dite date.

La dette de la société ADEV à la société ARTES, s'élève à **22 617 DT** au 31/12/2013.

5-Les dividendes distribués par les sociétés du Groupe ARTES

- Dividendes encaissés par La société ARTES et distribués par les sociétés du Groupe en 2013 au titre des exercices 2012 et 2013.

Dividendes AUTRONIC (2012)	Montant :	162 630 DT.
Dividendes AUTRONIC (2013)	Montant :	156 752 DT.
Dividendes ADEV	Montant :	286 670 DT.
Dividendes ARTEGROS	Montant :	1 499 925 DT.
	Total :	1 819 307 DT.

-Dividendes encaissés par la société ARTEGROS et distribués par les sociétés du Groupe en 2013 au titre des exercices 2012 et 2013.

Dividendes AUTRONIC (2012)	Montant :	244 020 DT.
Dividendes AUTRONIC (2013)	Montant :	235 200 DT.
Dividendes ADEV	Montant :	146 680 DT.
	Total :	625 900 DT.

-Dividendes encaissés par la société ADEV et distribués par les sociétés du Groupe en 2013 Au titre de l'exercice 2012.

Dividendes ARTES : Montant : **3 346 DT.**

-Prévision distribution des dividendes par les sociétés filiales en 2014 au titre de l'exercice 2013. (Sous réserves de confirmation par les assemblées générales des sociétés filiales ARTEGROS et ADEV).

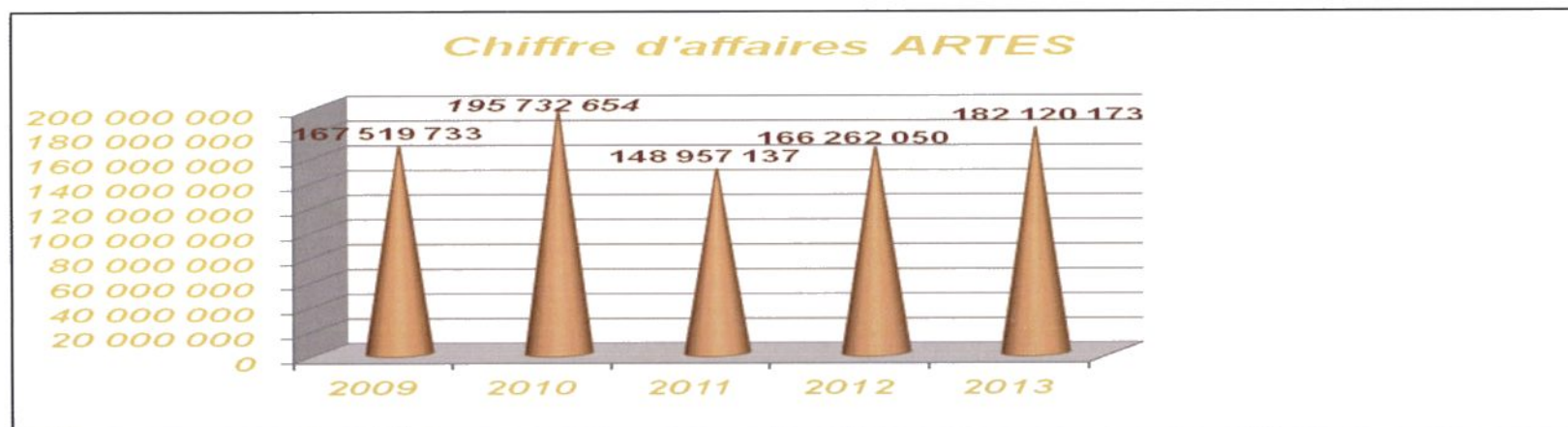
Dividendes	Montant Total	Montant ARTES	Montant ARTEGROS
ARTEGROS	2 000 000	1 999 940	
ADEV	750 000	430 005	220 020
Total	2 750 000	2 429 945	220 020

Rétrospectives ARTES (2009-2013).

Désignation	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%	2013	%
Chiffre d'affaires	167 519 733	100 %	195 732 654	100 %	148 957 137	100 %	166 262 050	100 %	182 120 173	100 %
Marge Brute	23 181 749	14 %	31 099 247	15 %	23 074 053	15 %	25 071 036	15 %	26 825 730	15 %
Résultat Net	23 146 221	14 %	27 501 605	14 %	17 497 509	12 %	20 680 371	12 %	20 679 312	11 %
Total des actifs	172 416 731	100 %	121 560 600	100 %	121 328 166	100 %	111 826 163	100 %	133 654 312	100 %
Dettes MLT	Néant		Néant		Néant		Néant		Néant	
Trésorerie Nette	111 717 128	65 %	82 688 754	68 %	83 935 857	69 %	74 436 276	66 %	96 180 795	72 %
Produits des placements	9 216 409		8 152 914		3 197 293		6 657 656		7 414 042	
Nombre VN RENAULT ARTES Vendu	9 082		10 300		7 171		7 750		7 716	

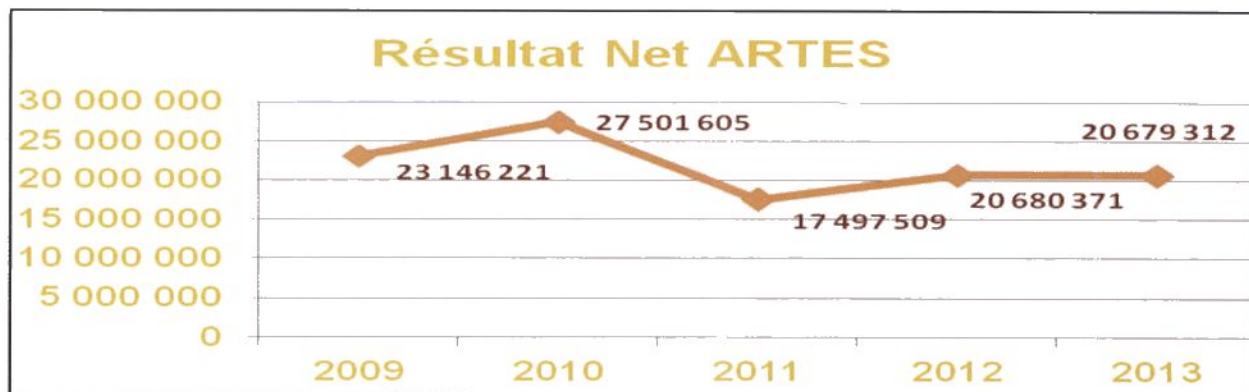
Durant la période 2009-2013, on note essentiellement Le taux d'imposition réduit à 20 % durant la période 2009-2012 et l'imposition au taux de droit commun de 30% durant l'année 2013 , ainsi qu'un chiffre d'affaires record et historique réalisé en 2010 qui a dépassé le montant de 195 Millions de dinars . L'année 2013 à la seconde place avec un chiffre d'affaires dépassant le montant de 182 Millions de dinars. On note aussi durant la dite période l'appréciable contribution du résultant financier dans le résultat de la société ARTES.

Chiffre d'affaires Période 2009- 2013



- Augmentation du chiffre d'affaires de 8,71 % en 2013 année de fin de période par rapport à l'année de début de période 2009
- Augmentation du chiffre d'affaires de 9,54 % en 2013, par rapport à l'année 2012.

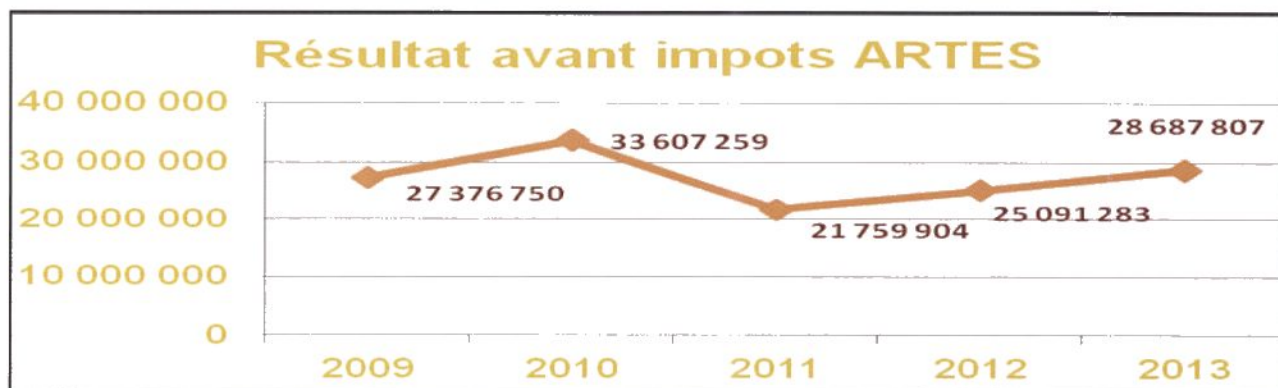
Résultat Net Période 2009-2013



-Le résultat Net s'élève à 20 679 312 DT au 31/12/2013, contre 20 680 371 DT au 31/12/2012, cette stagnation du résultat net malgré l'augmentation du chiffre d'affaires et des produits des placements s'explique par l'augmentation du taux d'imposition, passant de 20 % en 2012 à 30 % en 2013, selon la législation fiscale en vigueur.

-Exception faite de l'année 2011. Le résultat Net de la société ARTES a dépassé le montant de 20 Millions de dinars durant toutes les années de la période 2009-2013. Le résultat Net a varié entre 17,497 Millions de dinars en 2011 et 27,501 Millions de dinars en 2010.

Résultat Net Période 2009-2013



-Croissance du résultat avant impôts de 4,79 % en 2013 année de fin de période par rapport à l'année de début de période 2009.

-Croissance du résultat avant impôts de 14,33 % en 2013, par rapport à l'année 2012 et augmentation par rapport à toutes les années de la période 2009-2013. Exception faite de l'année 2010.

Evolution de la Structure Financière de la société ARTES

Evolution du BFR et de la Trésorerie Nette			
	2011	2012	2013
Capitaux Permanents	73 685 179	80 340 550	85 082 362
<i>Capitaux propres</i>	73 295 179	79 950 550	84 692 362
<i>Passifs Non Courants</i>	390 000	390 000	390 000
Actifs Non Courants	21 140 010	21 445 139	21 261 961
<i>Actif immobilisé net</i>	21 140 010	21 445 139	21 261 961
Fonds de Roulement	52 545 169	58 895 411	63 820 401
Actifs Courants	16 252 296	15 917 445	16 211 556
<i>Stocks</i>	8 485 649	8 182 200	11 364 189
<i>Clients</i>	5 528 727	6 154 219	3 792 322
<i>Autres actifs courants</i>	2 237 920	1 581 026	1 055 045
Passifs Courants	46 618 332	31 458 310	48 571 950
<i>Fournisseurs</i>	44 771 647	29 611 625	42 491 311
<i>Autres passifs courants</i>	2 871 339	1 846 685	6 080 639
Besoin en Fonds de Roulement	-30366 036	-15 540 865	-32 360 394
<i>Placements et autres actifs financiers</i>	78 714 260	71769 000	94 010 000
<i>Liquidités et équivalents de liquidité</i>	5 221 600	2 694 579	2 170 795
<i>Concours bancaires</i>		-27 302	
Trésorerie Nette	83 935 860	74 436 277	96 180 795

La structure financière de la société ARTES se caractérise par :

- Fonds de roulement largement **positif**.
- Besoins en fonds de roulement **négatif**.
- Trésorerie largement **excédentaire**.
- **Absence** des dettes à long et moyen terme.
- **Absence** des dettes bancaires.
- Délai de recouvrement des créances clients de **7 jours** seulement en 2013.
- Résultats reportés s'élevant à 22 Millions de dinars au 31/12/2013 et éventuellement à **26 Millions de dinars** après affectation du résultat de l'exercice 2013.
- Plus de 2/3 du total de l'actif est constitué par des liquidités, ce qui revient à dire « Placer dans ARTES, c'est placer dans l'argent ».
- **Appréciable** contribution du résultat financier dans le résultat de la société ARTES.
- Sociétés filiales (ARTEGROS, ADEV et AUTRONIC) largement **bénéficiaires**.
- Distribution **permanente** des dividendes par les sociétés filiales.
- Taux de distribution des dividendes de l'ordre de **80 %** du résultant net annuel, durant la période 2008-2013.
- Dividendes distribués au titre de la période 2007-2013, après l'introduction de la société en bourse s'élèvent à **122 Millions de dinars**.
- Augmentation du capital social de la société et octroi **d'une action nouvelle gratuite** contre deux actions anciennes en deux tranches durant les années 2012 et 2013.

Perspectives Financières 2014.

Les objectifs financiers des sociétés du groupe ARTES durant l'année 2014, se présentent sommairement comme suit :

- **Réaliser** un taux de croissance à deux chiffres des principaux indicateurs financiers (Chiffre d'affaires, résultat d'exploitation, résultat financier et résultat net).

- **Bénéficier** de la diminution du taux d'imposition sur les bénéfices des sociétés (IS) qui sera de 25 % en 2014, selon la législation fiscale en vigueur, contre 30 % en 2013 et 20 % durant la période de 2008 à 2012.

- **Maintenir et consolider** le délai des règlements créances clients, qui s'élève pour la société mère ARTES à 7 jours seulement durant l'année 2013.

- **Maintenir et renforcer** le résultat financier (Produits financiers – charges financières) de la société mère ARTES et ses filiales.

En 2013, Les produits des placements à court terme de la société ARTES ont dépassé le montant de 5 Millions de dinars, suite notamment à l'augmentation de la trésorerie et les taux des placements.

Au 31/12/2013 les produits des placements à court terme du groupe ARTES s'élèvent à 6,558 Millions de dinars, contre 4,198 Millions de dinars au 31/12/2012 enregistrant ainsi un taux de croissance de l'ordre de 56 %.

- **Augmenter** le chiffre d'affaires de l'activité APV de la société ARTES et ses filiales.

- **Diminuer et maîtriser** les charges d'exploitation des sociétés du groupe ARTES.

En 2013 on note une diminution de l'ordre de 9,20 % des charges d'exploitation de la société mère ARTES par rapport à l'année 2012.

- **Maintenir** la politique de distribution des dividendes de la société ATRES et des sociétés filiales.

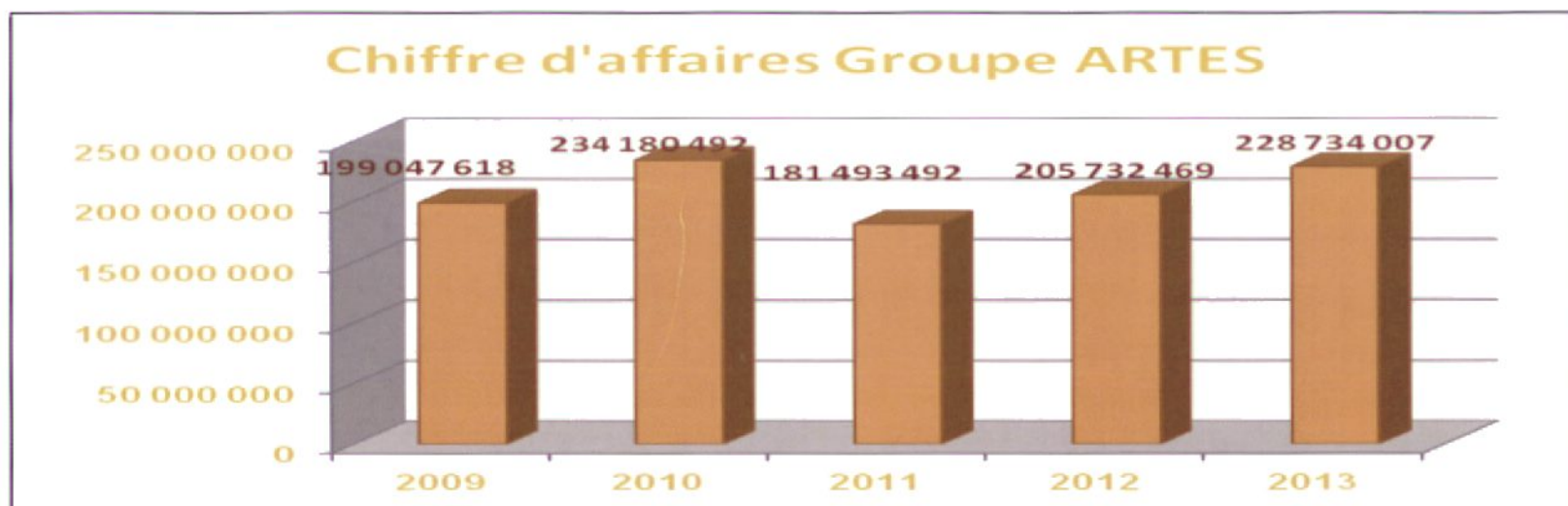
- **Maintenir et renforcer** la trésorerie des sociétés du groupe ARTES.

Au 31/12/2013 la trésorerie nette de la société ARTES s'élève à 96,180 Millions de dinars et du groupe ARTES à 121,679 Millions de dinars, contre 86,965 à la clôture de l'année 2012.

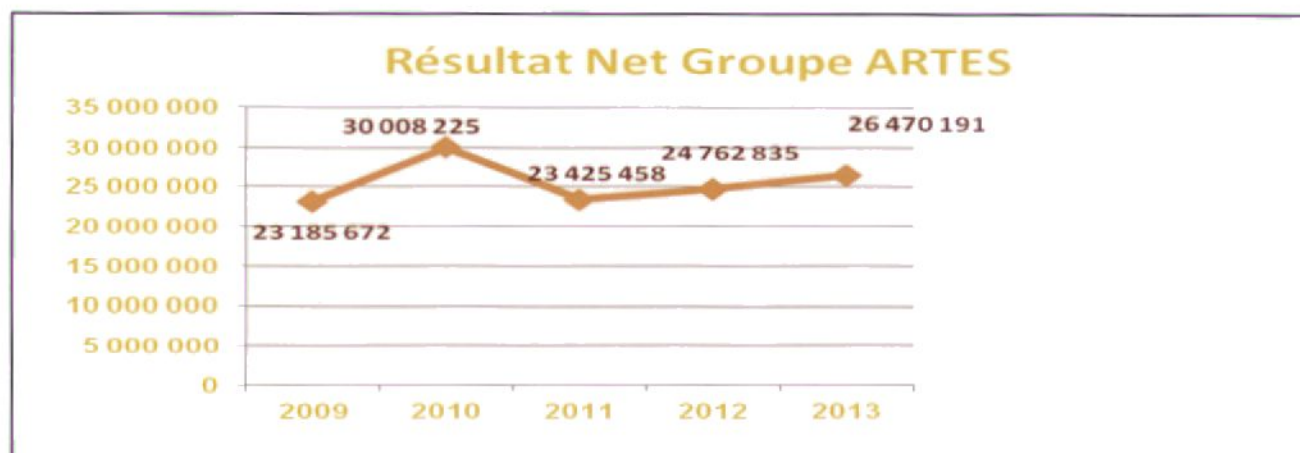
Rétrospectives Groupe ARTES (2009-2013)

Désignation	20 09	%	20 10	%	20 11	%	20 12	%	20 13	%
Chiffre d'affaires	199 047 618	100 %	234 180 492	100 %	181 493 492	100 %	205 732 469	100 %	228 734 007	100 %
Marge Brute	31 831 370	16 %	40 673 486	17 %	31 867 937	17 %	35 304 719	17 %	39 476 465	17 %
Résultat Net	23 185 672	12 %	30 008 225	13 %	23 425 458	13 %	24 762 835	12 %	26 470 191	12 %
Total des actifs	197 726 973	100 %	147 759 445	100 %	149 774 399	100 %	142 173 855	100 %	170 750 618	100 %
Dettes MLT	Néant		Néant		Néant		Néant		Néant	
Trésorerie Nette	112 340 884	57 %	83 209 205	56 %	96 099 963	64 %	86 965 463	61 %	121 234 233	71 %
Nombre VN Vendu	9 489		10 837		7 537		8 224		8 543	

Chiffre d'affaires consolidé Période (2009-2013)



Résultat Net consolidé (Période 2009-2013)



- Le résultat Net consolidé s'élève à 26 470 191 DT au 31/12/2013, contre 24 762 836 DT au 31/12/2012, enregistrant ainsi une augmentation de 1 707 355 DT, soit une variation positive de l'ordre de 6,89 %.

Indicateurs de gestion et ratios financiers du Groupe ARTES

Indicateurs de gestion en TND	2011	2012	2013
Actifs non courants	22 542 179	22 171 643	14 862 538
Actifs courants	127 140 025	119 852 212	155 888 080
Stocks	20 188 958	22 018 760	24 508 691
Clients et comptes rattachés	6 617 217	8 244 557	7 218 233
Placements et liquidités	96 116 336	87 033 425	121 456 873
Total Bilan	149 682 204	142 173 855	170 679 825
Capitaux propres avant affectation	91 668 778	102 396 338	112 992 217
Passifs non courants	424 753	424 753	390 000
Passifs courants	56 377 380	38 019 447	55 795 862
Fournisseurs et comptes rattachés	53 706 505	36 497 139	48 728 939
Total Passifs	56 802 133	38 444 201	56 185 862
Ventes de marchandises	181 493 492	205 732 469	228 734 007
Marge brute	31 867 937	35 304 719	39 476 465
Résultat d'exploitation	25 310 044	26 590 031	30 660 982
Résultat net	23 425 458	24 762 835	26 470 191

Ratios financiers en %	2011	2012	2013
Ratios de structure			
Actifs non courants/ Total Bilan	15,06	15,70	8,70
Stocks / Total Bilan	13,49	15,48	14,35
Capitaux propres /Total Bilan	61,24	72,02	66,20
Ratios de Gestion			
Résultat d'exploitation /Chiffre d'affaires	13 ,94	12,92	13,40
Ratios de liquidité			
Actifs courants / Passifs courants	225,51	315,24	279,61
Liquidités et équivalents de liquidité / Passifs courants	170,48	228,52	368,91
Ratios de rentabilité			
Marge Brute / Chiffre d'affaires	17,55	17,10	17,25
Résultat Net / Capitaux propres avant résultat	34,32	31,92	30,59
Résultat Net / Capitaux propres après résultat	25,55	24,19	23,42
Résultat Net/ Chiffre d'affaires	12,90	12,04	11,57

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

Automobile Réseau Tunisien et Services ARTES

Siège social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 - 1002 Tunis

La Société ARTES, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2013.

Désignation	1 ^{er} Trimestre 2013	1 ^{er} Trimestre 2012	Au 31/12/2012
Total des revenus	32 847 245	35 381 860	166 262 050
Coût d'achat des marchandises vendues	27 571 174	29 525 243	140 276 417
Charges financières	38 260	29 339	168 772
Produits financiers	781 559	849 894	7 003 760
Trésorerie nette	78 742 281	92 385 162	74 436 276
Délai moyen règlement fournisseurs	146	148	150
Masse salariale	1 113 819	919 017	4 543 281
Effectif moyen	190	203	198
Nombre des points de vente (agents et ateliers)	26	26	26

Faits saillants :

- Au cours du mois de mars 2013. La société a réalisé la deuxième tranche de l'augmentation de son capital d'un montant de 6,375 Millions de dinars par incorporation des réserves et l'octroi d'une action nouvelle gratuite pour cinq actions anciennes. Le capital social a passé de 31,875 Millions de dinars à 38,250 Millions de dinars.
- Le chiffre d'affaires s'élève à 32,847 Millions de dinars au 31/03/2013. Contre 35,381 Millions de dinars au 31/03/2012. Cette décroissance du chiffre d'affaires s'explique par la diminution du nombre des véhicules neufs vendus au 31/03/2013 par rapport à la même période de l'année 2012. Ceci se justifie par l'obtention tardivement durant le mois de Mars 2013 de 25 % seulement du programme d'importation des véhicules relatif à l'année 2013
- La trésorerie nette s'élève à 78,742 Millions au 31/03/2013 contre 74,436 Millions de dinars au 31/12/2012, soit une croissance de 4,306 Millions de dinars (+ 5%)

* Les chiffres de l'année 2012 sont des chiffres définitifs.

** Tous les indicateurs objet de la présente communication sont extraits des livres comptables de la société et arrêtés provisoirement à la date de cette publication.

Date de publication : 20 Avril 2013.

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

Automobile Réseau Tunisien et Services ARTES

Siège social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 - 1002 Tunis

La Société ARTES, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2^{ème} Trimestre 2013.

Désignation	2 ^{ème} trimestre 2013	2 ^{ème} trimestre 2012	Au 30/06/2013	Au 30/06/2012	Au 31/12/2012
Total des revenus	81 851 374	72 865 813	114 698 619	108 247 673	166 262 050
Cout d'achat des marchandises vendues	69 543 516	61 279 646	97 114 690	90 804 889	140 276 417
Charges Financières	36 080	80 227	74 340	106 384	168 772
Produits Financiers	3 554 092	3 762 330	4 335 651	4 612 224	7 003 760
Trésorerie Nette	60 647 408	35 410 496	139 389 689	127 795 358	74 436 276
Délai moyen règlement fournisseurs	-	-	150	151	150
Masse salariale	1 266 363	1 405 593	2 380 182	2 377 021	4 543 281
Effectif moyen	-	-	190	195	198
Nombre des points de vente (Agents et Ateliers)	-	-	26	26	26

Faits saillants :

- Durant le mois de mars 2013. La société a réalisé la deuxième tranche de l'augmentation de son capital d'un montant de 6,375 Millions de dinars par incorporation des réserves et l'octroi d'une action nouvelle gratuite pour cinq actions anciennes. Le capital social a passé de 31,875 Millions de dinars à 38,250 Millions de dinars.
- Augmentation du chiffre d'affaires passant de 108,247 Millions de dinars au 30/06/2012 à 114,698 Millions de dinars au 30/06/2013, enregistrant ainsi une variation positive de + 6,451 Millions de dinars, soit un taux de croissance de l'ordre de 6 %.
- Augmentation du chiffre d'affaires réalisé durant le deuxième trimestre 2013, par rapport à la même période de l'année précédente de 8,985 Millions de dinars soit un taux d'augmentation de l'ordre de 12 %.
- Augmentation de la trésorerie nette de 64,953 Millions de dinars (+87%) au 30/06/2013 par rapport à la trésorerie au 31/12/2012.
- Augmentation de la trésorerie nette de 11,594 Millions de dinars (+9 %) au 30/06/2013 par rapport à la même période de l'année précédente 2012.

* Les chiffres de l'exercice 2012 sont des chiffres définitifs, approuvés par l'AGO du 26/06/2013.

** Ajustement des chiffres des indicateurs du 2^{ème} trimestre 2012 avec les chiffres définitifs des états financiers intermédiaires au 30/06/2012.

*** Tous les indicateurs objet de la présente communication sont extraits des livres comptables de la société et arrêtés provisoirement à la date de cette publication.

Date de publication : 20 juillet 2013.

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

Automobile Réseau Tunisien et Services ARTES

Siège social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 - 1002 Tunis

La Société ARTES, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 3^{ème} Trimestre 2013.

Désignation	3 ^{ème} trimestre 2013	3 ^{ème} trimestre 2012	Au 30/09/2013	Au 30/09/2012	Au 31/12/2012
Total des revenus	37 690 116	38 873 001	152 388 735	147 120 674	166 262 050
Cout d'achat des marchandises vendues	32 732 168	33 157 891	129 846 858	123 962 400	140 276 417
Charges Financières	51 792	33 772	126 132	134 665	168 772
Produits Financiers	1 825 931	1 200 230	6 161 582	5 814 466	7 003 760
Trésorerie Nette fin Période	-	-	125 218 732	111 762 863	74 436 276
Délai moyen règlement fournisseurs	-	-	148	150	150
Masse salariale	682 715	578 349	3 062 897	3 085 654	4 543 281
Effectif moyen	-	-	191	205	198
Nombre des points de vente (Agents et Ateliers)	-	-	26	26	26

Faits saillants :

- **Augmentation du capital social** : La société ARTES a réalisé, durant le mois de mars 2013, la deuxième tranche de l'augmentation de son capital d'un montant de 6,375 Millions de dinars par incorporation des réserves (résultats reportés) et l'octroi d'une action nouvelle gratuite pour cinq actions anciennes. Le capital social a passé de 31,875 Millions de dinars à 38,250 Millions de dinars.

- **Augmentation du chiffre d'affaires** passant de 147,120 Millions de dinars au 30/09/2012 à 152,388 Millions de dinars au 30/09/2013, enregistrant ainsi une variation positive de + 5,268 Millions de dinars, soit un taux de croissance de l'ordre de 3,58 %.

- **Augmentation de la trésorerie nette** de + 50,782 Millions de dinars (+ 68 %) au 30/09/2013 par rapport à la trésorerie de fin d'année 2012.

- **Augmentation de la trésorerie nette** de + 13,455 Millions de dinars (+ 12 %) au 30/09/2013 par rapport à la même période de l'année précédente 2012.

- **Augmentation des produits financiers** de + 6 % au 30/09/2013 par rapport au 30/09/2012.

* Les chiffres de l'exercice 2012 sont des chiffres définitifs, approuvés par l'AGO du 26/06/2013.

** Tous les indicateurs objet de la présente communication sont extraits des livres comptables de la société et arrêtés provisoirement à la date de cette publication.

Date de publication : 20 octobre 2013.

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

Automobile Réseau Tunisien et Services ARTES

Siège social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 - 1002 Tunis

La Société ARTES, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre 2013.

Désignation	4 ^{ème} Trimestre 2013	4 ^{ème} Trimestre 2012	Au 31/12/2013**	Au 31/12/2012*
Total des revenus	29 731 438	19 141 376	182 120 173	166 262 050
Coût d'achat des marchandises vendues	24 437 759	16 314 017	154 284 617	140 276 417
Charges financières	6 834	34 107	132 966	168 772
Produits financiers	1 918 148	1 189 294	8 079 730	7 003 760
Trésorerie nette Fin période	-	-	96 182 227	74 436 276
Délai moyen règlement fournisseurs	-	-	150	150
Masse salariale	1 520 694	1 457 627	4 583 591	4 543 281
Effectif moyen	-	-	193	198
Nombre des points de vente (agents et ateliers)	-	-	26	26

Faits saillants :

- **Augmentation du capital social** : La société ARTES a réalisé, durant le mois de mars 2013. La deuxième tranche de l'augmentation de son capital d'un montant de 6,375 Millions de dinars par incorporation des réserves (résultats reportés) et l'octroi d'une action nouvelle gratuite pour cinq actions anciennes. Le capital social a passé de 31,875 Millions de dinars à 38,250 Millions de dinars.
- **Augmentation du chiffre d'affaires** passant de 166,262 Millions de dinars au 31/12/2012 à 182,120 Millions de dinars au 31/12/2013, enregistrant ainsi une variation positive de + 15,858 Millions de dinars, soit un taux de croissance de l'ordre de 9,53 %.
- **Augmentation du chiffre d'affaires** de + 55,32 % durant le quatrième trimestre 2013, par rapport à la même période de l'année 2012.
- **Augmentation de la trésorerie nette** de + 21,745 Millions de dinars (+29,21 %) au 31/12/2013 par rapport à la trésorerie au 31/12/2012.
- **Augmentation des produits financiers** de + 1,075 Millions de dinars (+15,36 %) en 2013, par rapport à l'année 2012.
- **Augmentation des véhicules immatriculés** : Avec 8 499 immatriculations des véhicules neufs durant l'année 2013. (source ATTT***). Les marques commercialisées par le Groupe ARTES (RENAULT, DACIA et NISSAN) consolident leurs positions au sein du marché tunisien de l'automobile.

* Les chiffres de l'exercice 2012 sont des chiffres définitifs, approuvés par l'AGO du 26/06/2013.

** Tous les indicateurs objet de la présente communication sont extraits des livres comptables de la société et arrêtés provisoirement à la date de cette publication.

*** ATTT : Agence Technique de Transport Terrestre

Date de publication : 20 janvier 2014.

Chapitre 4 : Performances Boursières

« Distribution d'une action nouvelle gratuite contre deux actions anciennes, en deux tranches durant les années 2012 et 2013. »



Evolution du taux de change du dinar.

Par rapport à la fin de l'année 2012 et jusqu'à fin 2013, le taux de change du dinar a enregistré sur le marché interbancaire une dépréciation vis-à-vis de l'Euro de 9,70 %, du dollar américain de 5,80 %.

Toutefois il s'est apprécié vis-à-vis du yen japonais de 15,20 %.

En termes de moyenne annuelle, le taux de change du dinar a enregistré, en 2013 et comparativement à l'année 2012, une dépréciation de 3,90 % à l'égard du dollar américain, de 7 % à l'égard de l'Euro et une appréciation de 17,70 % vis-à-vis du yen japonais.

Evolution des indicateurs Boursiers.

INDICATEURS BOURSIERS	2013	2012
Indice TUNINDEX en points (Base 1000 le 31/12/1997)	4 381,320	4 579,855
Capitalisation boursière (En MDT)	14,093	13,780
Capitalisation boursière/PIB (En %)	18,2	19,4
PER moyen	14,38	19,4
Nombre des sociétés cotées (En unités)	71	59
Taux de la participation étrangère (En %)	22,04	20,51

L'année 2013 a été marquée par la multiplication des nouvelles introductions en Bourse et ce, En dépit d'une conjoncture économiques difficile et des tensions sécuritaires. Le nombre des Sociétés cotées en Bourse s'est ainsi élevé à 71 unités à fin 2013 (contre 59 sociétés à fin 2012). Soit ,12 nouvelles introductions en Bourse.

S'agissant des performances des sociétés cotées, sur l'ensemble de l'année 2013.48 valeurs Ont accusé une baisse de leurs cours. Alors que les valeurs restantes se sont inscrites en Hausse.

L'indice TUNINDEX a clôturé l'année 2013 à 4 381,320 points, ce qui a induit une performance annuelle négative de 4,3 %. Contre - 3 % au titre de l'année 2012. Cette baisse a été exacerbée par la tendance des investisseurs à céder les anciens titres détenus en portefeuille afin de profiter du potentiel d'appréciation des nouvelles introductions en Bourse.

Par conséquent, la capitalisation boursière s'est élevée à 14,093 MDT (soit 18,20 % du PIB) Au terme de l'année 2013 en progression de 2,27 % par rapport à l'année 2012.

L'augmentation de la capitalisation boursière, malgré la tendance baissière du TUNINDEX, se Justifiée par les effets des nouvelles introductions en Bourse.

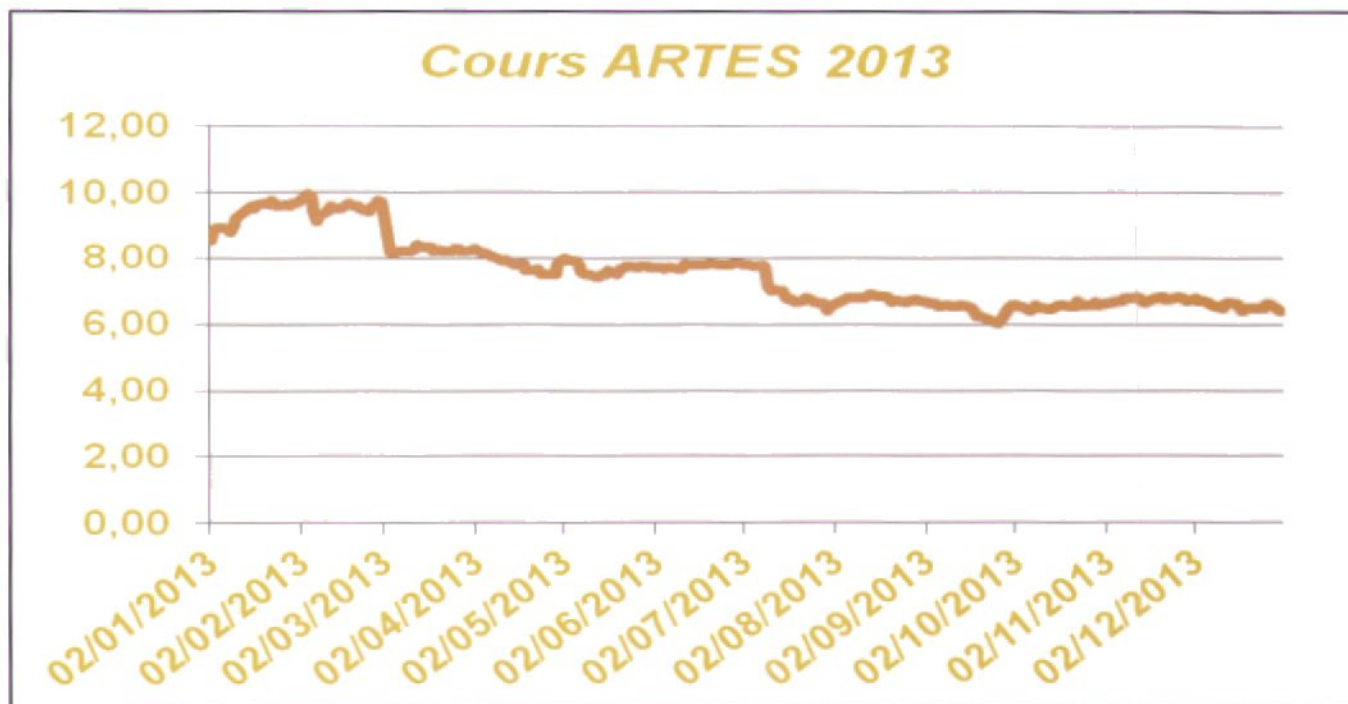
La part de la participation étrangère dans la capitalisation boursière s'est élevée à 22,04 % au 31/12/2013, contre 20,51 % à fin décembre 2012.

"Source : BCT (Périodique de Conjoncture N° 102 Janvier 2014) Site Web : "WWW.BCT.GOV

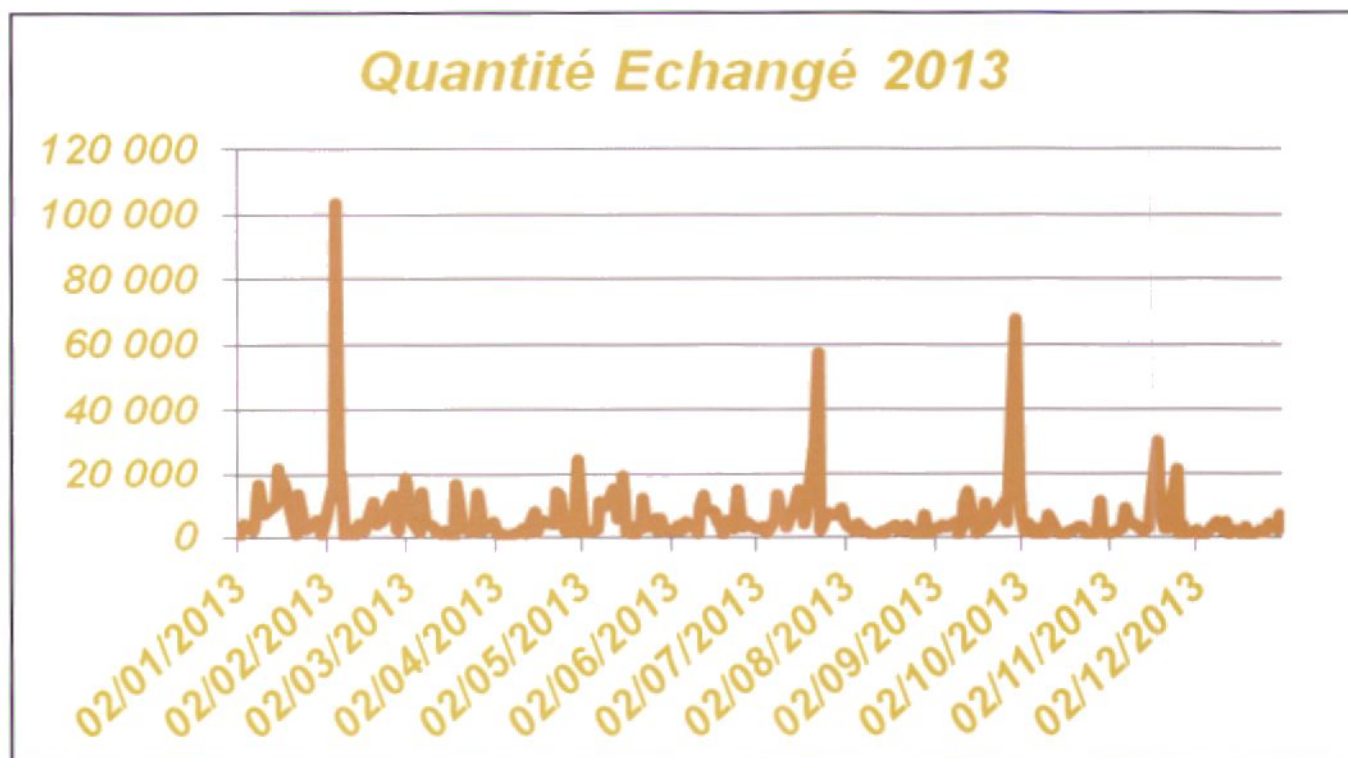
COMPORTEMENT DU TITRE ARTES (TABLEAUX DE BORD BOURSIER TBB 2013)

Indicateurs 2013 du Titre ARTES	
Volume échangé (En Nombre d'actions)	1 463 305
Volume échangé (En TND)	11 496 005
Volume moyen journalier (En TND)	47 309
Taux de rotation des actions (En %)	4 %
Nombre de jours cotés	243
Cours moyen	7,856
Cours du 31/12/2013	6,400
Capitalisation boursière au 31/12 /2013 (En million de TND)	244,800
Capital social au 31/12/2013 (En million de TND)	38,250
BPA (Bénéfice par action)	0,540
DPA (Dividende par action)	0,415
PER (Capitalisation boursière/ Résultat Net)	11,84
PBR (Capitalisation boursière/ Capitaux propres comptables avant résultat de l'exercice)	3,82
Cours plus bas	6,400
Cours plus haut	9,980

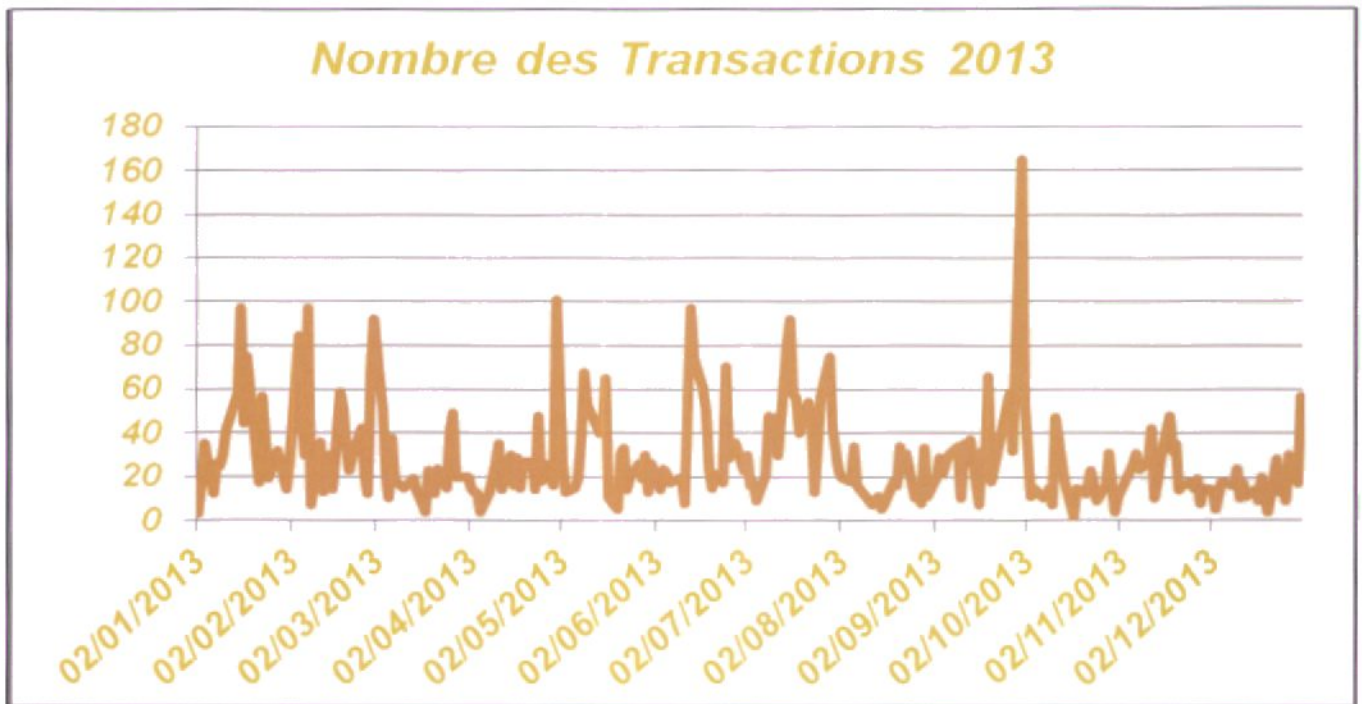
Indicateurs du Titre ARTES	2013	2012
Les Cours de bourse		
+ haut	9,980	13 ,900
+ bas	6,400	8 ,300
Cours d'introduction	10,330	10,330
Moyen	7,856	11,295
Dernier (Cours du 31/12)	6,400	8,300
Les Valeurs		
Nombre d'actions (En million d'action)	38,250	31,875
Capitalisation boursière au 31/12 (En million de TND)	244,800	264,562
Capitaux propres avant Résultat de l'exercice (En million de TND)	64,013	59,270
EBIT (Résultat d'exploitation) (En million de TND)	20,731	18,243
Taux de variation de L'EBIT (en %)	13 %	1 %
Résultat Net (En million de TND)	20,679	20,680
Taux de variation du Résultat Net (en %)	-	18 %
Résultat Net Consolidé (Groupe ARTES. En million de TND)	26 ,470	24,773
Taux de variation Résultat Net Consolidé (Groupe ARTES en %)	7 %	6 %
Les Multiples		
Bénéfice par action (BPA)	0,540	0,649
PER (PRICE EARNING RATIO)	11,84	12 ,783
PBR (PRICE TO BOOK RATIO)	3,82	4,463
Le dividende		
Dividende par action (DPA)	0,415	0,500
Taux de distribution (PAY OUT RATIO)	80 %	80 %



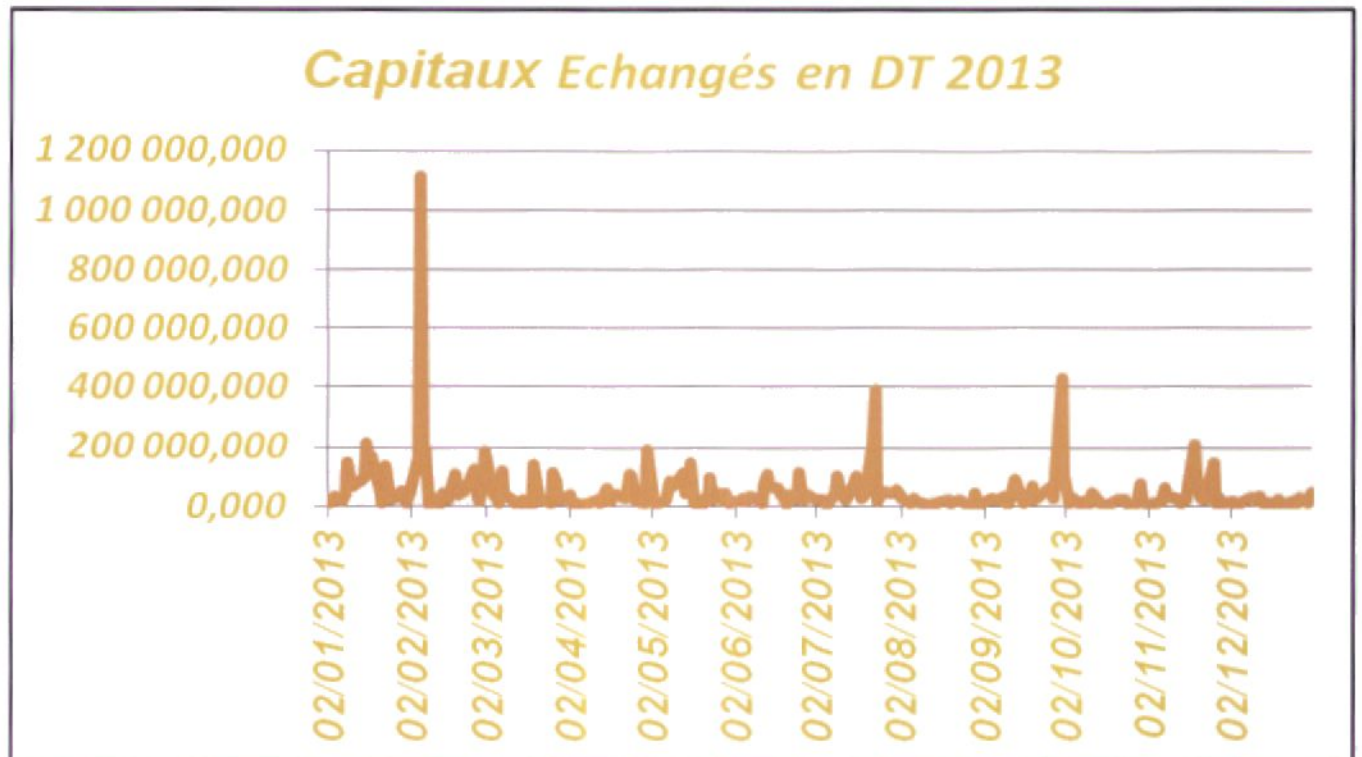
SOURCE : BVMT



SOURCE : BVMT



SOURCE : BVMT



SOURCE : BVMT

Chapitre 5 : Performances Ressources Humaines

« Indicateurs démographiques :
Age Moyen- 39 Ans, Ancienneté -10 Ans »



NISSAN JUKE

L'activité de la société ARTES comme étant un concessionnaire automobile est régie par la convention collective nationale des constructeurs et des concessionnaires de véhicules automobiles. Signée le 23/12/1983 qui a fait l'objet de dix avenants le dernier en date du 8 Mars 2013.

5-1-En matière de Rémunération

- **Durée de travail** : La durée du travail est de 40 heures par semaine en moyenne, répartis sur cinq jours (du lundi au vendredi) soit 2 080 heures par an.

- **Indemnités et Primes mensuelles** : La convention prévoit notamment les indemnités et les primes mensuelles suivantes :

- Prime de Transport;
- Prime de Logement;
- Indemnité de Fonction;
- Prime de Présence;

- **Primes annuelles** : La convention collective nationale des constructeurs et des concessionnaires de véhicules automobiles prévoit deux primes annuelles servies à la fin du mois de décembre de chaque année à savoir :

- Gratification de fin d'année, appelée aussi treizième mois.
- Prime de rendement, calculée en fonction de la note annuelle attribuée au travailleur. Compte tenu d'éléments ci-après :
 - Rendement dans le travail.
 - Conscience professionnelle.
 - Assiduité et Ponctualité.

-Autres Avantages

En plus de la couverture sociale légale et obligatoire (régime de sécurité sociale CNSS, accidents de travail et assurance maladie CNAM). Les employés de la société ont le droit d'adhérer au régime facultatif d'assurance groupe. En outre les salariés de la société bénéficient du régime complémentaire de retraite dit (CAVIS).

En sus des bons d'essence accordés aux cadres, des vêtements de travail, des tickets de restauration sont octroyés à partir de l'année 2012 à tous les employés.

La convention prévoit aussi des allocations scolaires et à l'occasion de aïd el idha. Ainsi qu'une indemnité de départ à la retraite calculée en fonction de l'ancienneté de l'employé.

-Cotisations Sociales et Fiscales

La société ARTES est régie par le droit commun en matière sociale et fiscale. Les taux d'imposition des salaires au titre fiscal et de sécurité sociale se présentent comme suit :

- Part employé cotisations CNSS	9,18 %
- Part employeur cotisations CNSS	16,57 %
- Taux Accidents de (Concessionnaire avec atelier de réparation)	1,50 %
- Part employé régime retraite complémentaire (différentiel 6 fois le SMIG)	3,00 %
- Part employeur régime retraite complémentaire (différentiel 6 fois le SMIG)	6,00 %
- Taux TFP (Taxe de Formation Professionnelle)	2,00 %
- Taux FOPROLOS (Fonds de Promotion des Logements Sociaux)	1,00 %

-Assurance groupe

- Part employé (Montant Forfaitaire)	11 DT
- Part employeur (Montant Forfaitaire)	24 DT

-Autres Assurances

- Assurance décès	0,80 %
- Assurance Incapacité, Invalidité	1,00 %

-Congés payés.

Congés payés courus société ARTES au 31/12/2013	3 373 Jours
Congés payés moyen courus au 31/12/2013 (En Jour)	18 Jours
Valorisation congés payés courus société ARTES au 31/12/2013	216 215 DT

5-2- En matière de formation

ARTES Considère la formation comme étant un investissement capital de développement qui lui permet une adaptation de ses ressources humaines aux besoins de l'entreprise et aux changements de l'environnement technologique afin de s'adapter aux exigences du marché et de la clientèle.

En plus des actions de formation inter et intra entreprise. La société accorde des stages à l'étranger. Il s'agit des actions spéciales se déroulant à l'étranger principalement chez nos partenaires RENAULT et NISSAN. Ces stages périodiques permettent le recyclage et la mise à nouveau des compétences et des connaissances des techniciens, des commerciaux et des responsables de la société.

La société ARTES a instauré les procédures et les mécanismes nécessaires pour bénéficier chaque année de la ristourne au titre de la Taxe de Formation Professionnelle (TFP), selon la législation fiscale en vigueur.

5-3-Tableaux de Bord Social (TBS 2013)

Indicateurs liés à L'Effectif	ARTES	ARTEGROS	ADEV	TOTAL
Effectif début d'année (1)	194	20	22	236
Effectif fin d'année (2)	192	18	20	230
Effectif moyen = (1) +(2) / 2	193	19	21	233
Les entrées (recrutements)	30	1	1	32
Les sorties (départs)	32	3	3	38

Effectif par département				
- VN (Commercial)	44		-	44
- MPR (Pièces de rechange)	20	13	4	37
- Atelier	61		13	74
- F C (Frais Commun)	67	5	3	75
Effectif par statut				
- Permanent	140	18	18	176
- Contractuel	52		2	54
Effectif par sexe				
- Homme	162	17	19	198
- Femme	30	1	1	32
Effectif par unité				
- Effectif horaire	37			37
- Effectif mensuel	155	18	20	193
Effectif par Catégorie				
- Cadre	18	4	2	24
-Agent de maitrise	54	7	4	65
-Exécution	106	7	14	127
- Apprenti				
- SIVIP	14			14

Indicateurs liés aux rémunérations	ARTES	ARTEGROS	ADEV	TOTAL
Masse salariale	4 475 039	536 321	362 008	5 373 368
Effectif moyen	193	19	21	233
Coût salaire moyen mensuel	1 599	1 946	1 188	1 590

Indicateurs de mobilité	ARTES	ARTEGROS	ADEV	TOTAL
-Taux d'entrées (Nombre entrées/ Effectif moyen)	15,54	5,26	4,76	13 ,73
- Taux de sortie (Nombre de sorties / Effectif moyen)	16,58	15,78	14,28	16,30
- Ratio de remplacement (Nbre d'entrées/ Nbre sorties)	93,75	33,34	33,34	84,21
- Turn over (Entrées+Sorties) / Effectif moyen)	32,12	21,05	19,04	30,04

Indicateurs démographiques	ARTES	ARTEGROS	ADEV	TOTAL
- Age moyen (somme des âges / effectif total)	37 ans	42 ans	38 ans	39 ans
- Ancienneté (somme des ancienneté/ effectif total)	8 ans	13 ans	9 ans	10 ans

ETATS FINANCIERS ARTES

- Bilan
- Etat de Résultat
- Etat des flux de trésorerie
- Extraits des notes aux états financiers

ARTES S.A. BILAN

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Solde au	
	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Actifs		
Actifs non courants		
Actif immobilisé		
Immobilisations incorporelles	2 218 521	2 215 571
Amortissements des immobilisations incorporelles	(1 741 520)	(1 651 705)
	477 001	563 866
Immobilisations corporelles	11 264 179	10 922 143
Amortissements des immobilisations corporelles	(6 585 409)	(6 147 060)
	4 678 770	4 775 083
Immobilisations financières	16 106 190	16 106 190
Provision pour dépréciation	-	-
	16 106 190	16 106 190
Total des actifs immobilisés	21 261 961	21 445 139
Total des actifs non courants	21 261 961	21 445 139
Actifs courants		
Stocks	11 364 189	8 182 200
Provisions sur stocks	-	-
	11 364 189	8 182 200
Clients et comptes rattachés	4 880 604	7 181 411
Provisions sur comptes clients	(1 088 282)	(1 027 192)
	3 792 322	6 154 219
Comptes de régularisations et autres actifs courants	1 057 045	1 583 026
Provisions	(2 000)	(2 000)
	1 055 045	1 581 026
Placements et autres actifs financiers	94 010 000	71 769 000
Liquidités et équivalents de liquidités	2 170 795	2 694 579
Total des actifs courants	112 392 351	90 381 024
Total des actifs	133 654 312	111 826 163

ARTES S.A. BILAN

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Solde au	
	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Capitaux propres et passifs		
Capitaux propres		
Capital social	38 250 000	31 875 000
Réserves	3 762 567	3 125 067
Résultats reportés	22 000 483	24 270 112
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	64 013 050	59 270 179
Résultat de l'exercice	20 679 312	20 680 371
Total des capitaux propres avant affectation	84 692 362	79 950 550
Passifs		
Passifs non courants		
Emprunts	40 000	40 000
Provisions pour risques et charges	350 000	350 000
Total des passifs non courants	390 000	390 000
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	42 491 311	29 611 625
Autres passifs courants	6 080 639	1 846 686
Concours bancaires et autres passifs financiers		27 302
Total des passifs courants	48 571 950	31 485 613
Total des passifs	48 961 950	31 875 613
Total des capitaux propres et des passifs	133 654 312	121 328 166

ARTES SA

Etat de résultat

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Exercice de 12 mois clos le	
	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Revenus	182 120 173	166 262 050
Coût des ventes	(155 294 443)	(141 191 015)
Marge brute	26 825 730	25 071 036
Autres produits d'exploitation	1 030 298	1 018 029
Frais de distribution	(3 358 659)	(3 754 425)
Frais d'administration	(2 639 009)	(2 781 408)
Autres charges d'exploitation	(1 127 283)	(1 310 463)
Total	(6 094 653)	(6 828 267)
Résultat d'exploitation	20 731 077	18 242 768
Charges financières nettes	534 044	178 024
Produits des placements	7 414 042	6 657 656
Autres gains ordinaires	24 821	26 776
Autres pertes ordinaires	(16 179)	(13 943)
Résultat des activités ordinaires avant impôt	28 687 807	25 091 283
Impôt sur les bénéfices	(8 008 495)	(4 410 912)
Résultat net de l'exercice	20 679 312	20 680 371

ARTES S.A. Etat des flux de trésorerie

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Exercice de 12 mois clos le	
	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		
Résultat net	20 679 312	20 680 371
Ajustements pour		
*Amortissements et provisions	615 931	832 464
*Reprises sur provisions	(14 819)	(60 209)
*Variation des:		
- Stocks	(3 181 989)	303 449
- Créances clients	2 300 807	(603 474)
- Autres actifs	525 981	672 894
- Fournisseurs et autres dettes	17 113 639	(16 184 676)
*Autres ajustements		
-Plus au moins values de cession	(3 602)	
Total de s flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation	38 035 259	5 640 819
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(367 441)	(849 457)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	14 200	
Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières		(265 945)
Encaissement sur cession d'immobilisations financières		
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(353 241)	(1 115 402)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes et autres distributions	(15 937 500)	(14 025 000)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(15 937 500)	(14 025 000)
Variation de trésorerie	21 744 518	(9 499 583)
Trésorerie au début de l'exercice	74 436 276	83 935 860
Trésorerie à la clôture de l'exercice	96 180 795	74 436 276

Extraits des Notes aux Etats Financiers.

Immobilisations financières

Les immobilisations financières brutes s'élèvent à 16 106 190 DT au 31/12/2013, n'ont enregistré aucune variation durant l'année 2013. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2012	Acquisition	Cession	Solde au 31/12/2013
Titres de participation	15 914 655			- 15 914 655
- ARTEGROS	4 999 850			- 4 999 850
- BOWDEN	100	-		- 100
- AUTRONIC	587 820	-		- 587 820
- Compagnie Internationale de Leasing	10 621	-		- 10 621
- ADEV	2 866 700	-		- 2 866 700
- ARTIMO	6 300 000	-		- 6 300 000
- UIB	1 000 014			- 1 000 014
- VEDEV	149 550			- 149 550
Dépôts et cautionnements	191 535			- 19 1 535
Total	16 106 190			- 16 106 190

Stocks

Les stocks présentent un solde de 11 364 189 DT au 31/12/2013 contre un solde de 8 182 200 DT au 31/12/2012. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012	Variation
Véhicules neufs	11 335 042	8 065 458	3 269 584
Pièces de rechange	29 147	40 098	(10 951)
Véhicules neufs en transit		76 644	(76 644)
Total	11 364 189	8 182 200	3 181 989

Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent à 3 792 322 DT au 31/12/2013 contre un solde de 6 154 219 DT au 31/12/2012. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012	Variation
Clients	3 584 975	5 551 433	(1 966 458)
Clients douteux	1 088 282	1 027 192	61 090
Clients effets à recevoir	207 347	602 786	(395 439)
Total brut	4 880 604	7 181 411	(2 300 807)
Provision pour dépréciation des créances clients	(1 088 282)	(1 027 192)	(61 090)
Total net	3 792 322	6 154 219	(2 361 897)

Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent un solde de 94 010 000 DT au 31/12/2013 contre un solde de 71 769 000 DT au 31/12/2012 soit une augmentation de 22 241 000 DT. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2011	Variation
Placements à court terme	94 010 000	71 769 000	22 241 000
Total	94 010 000	71 769 000	22 241 000

Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent à 2 170 795 DT au 31/12/2013 contre 2 694 579 DT au 31/12/2012. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2011	Variation
ATTIJARI BANK	80 630	113 150	(32 520)
BT	245 680	328 112	(82 432)
ZITOUNA	5 596	5 691	(95)
UBCI EURO		138 709	(138 709)
ARAB TUNISIAN BANK	92 277		92 277
U I B AV H.BOURGUIBA	730 705	245 089	485 616
AMEN BANQUE	87 011	540 384	(453 373)
UBCI	64 393	160 836	(96 443)
ABC	19 084	18 782	302
UBCI DOLLARS		10 903	(10 903)
CAISSE A FOND FIXE	7 000	7 000	-
CCP	378	417	(39)
B.N.A AV KH.PACHA	547 380	865 191	(317 811)
BIAT	59 898	34 328	25 570
CHEQUE A ENCAISSER	682	4 428	(3 746)
STB	230 081	221 559	8 522
Total	2 170 795	2 694 579	(523 784)

Capitaux propres

Les capitaux propres ont passé de 77 950 550 DT au 31/12/2012 à 84 692 362 DT au 31/12/2013. 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 31/12/2011	25 500 000	2 550 000	515 473	59 594	27 172 603	17 497 509	73 295 179
Affectation du résultat 2011 (PV AGO du 21 Juin 2012)							
- Augmentation du capital	6 375 000				(6 375 000)		
- Résultats reportés	-	-	-	-	3 472 509	(3 472 509)	-
- Dividendes	-	-	-	-	-	(14 025 000)	(14 025 000)
Résultat de l'exercice 2011						20 680 371	20 680 371
Capitaux propres au 31/12/2012	31 875 000	2 550 000	515 473	59 594	24 270 112	20 680 371	79 950 550
Affectation du résultat 2012 (PV AGO du 26 Juin 2013)							
-Capital social (PV AGE du 21 juin 2012)	6 375 000				(6 375 000)		
- Résultats reportés					20 042 871	(20 680 371)	
-Dividendes							(15 937 500)
-Réserve légale		637 500			(15 937 500)		(15 937 500)
Résultat de l'exercice 2013						20 679 312	20 679 312
Capitaux propres au 31/12/2013	38 250 000	3 187 500	515 473	59 594	22 000 483	20 679 312	84 692 362

Revenus

Les revenus réalisés au cours de l'exercice 2013 s'élèvent à 182 120 173 DT contre 166 262 050 DT réalisés au cours de l'exercice 2012, soit une augmentation de 15 858 123 DT. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2013	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2012	Variation
Ventes de véhicules neufs	175 544 376	159 272 568	16 271 808
Ventes pièces de rechange y compris huile	5 084 409	5 370 048	(285 639)
Ventes travaux atelier	1 052 075	1 033 372	18 703
Ventes garanties	341 063	485 765	(144 702)
Ventes de matériels extérieurs pour VN	98 250	100 297	(2 047)
Total	182 120 173	166 262 050	15 858 123

Produits des placements

Les produits des placements réalisés au cours de l'exercice 2013 s'élèvent à 7 414 042 DT contre 6 657 656 DT réalisés au cours de l'exercice 2012, soit une augmentation de 756 386 DT. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2013	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2012	Variation
Dividendes reçus d'ARTEGROS	1 499 955	2 499 925	(999 970)
Dividendes reçus d'AUTRONIC	319 382	166 549	152 833
Dividendes reçus d'ADEV	286 670	286 670	-
Produits sur placements à court terme	5 305 851	3 702 417	1 603 434
Autres	2 184	2 095	88
Total	7 414 042	6 657 656	756 386

Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires totalisent 24 821 DT au titre de l'exercice 2013 contre 26 776 DT au titre de l'exercice 2012, se détaillant comme suit:

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2013	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2012	Variation
Autres gains	24 821	24 286	535
Produits sur inscription 4CV		2 490	(2 490)
Total	24 821	26 776	(1 955)

AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICES S.A.

RAPPORTS GENERAL ET SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX
COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013



**AMC Ernst & Young**

Société inscrite au tableau de l'OECT
Boulevard de la terre - Centre Urbain Nord
1003 Tunis - Tunisie
Tél : 70 749 111 Fax : 70 749 045



Abdelwahed Expert-Comptable
Membre de l'OECT

Bureau A.7.2 Cléopâtre center
Centre Urbain Nord, Tunis - Tunisie
Tel : (+216) 71 94 72 71 - Fax : (+216) 71 94 72 76

AUTOMOBILE RÉSEAU TUNISIEN ET SERVICES S.A.
RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS - AXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2013

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

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales du 21 Juin 2012 pour AMC Ernst & Young et du 22 juin 2011 pour Mr ABDELWAHED Hechmi, 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 2013, 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 2013, 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 84 692 362 DT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 20 679 312 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 des commissaires 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 présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société ARTES S.A ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, conformément aux principes 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 requis par l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeurs 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.

Tunis, le 30 Avril 2014.

Les commissaires aux comptes

AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF

Hechmi ABDELWAHED



AMC Ernst & Young

Société inscrite au tableau de l'OECT
Boulevard de la terre - Centre Urbain Nord
1003 Tunis - Tunisie
Tél : 70 749 111 Fax : 70 749 045



Abdelwahed Expert-Comptable
Membre de l'OECT
Bureau A 7.2 Cléopâtre center
Centre Urbain Nord, Tunis - Tunisia
Tel : (+216) 71 94 72 71 - Fax : (+216) 71 94 72 76

AUTOMOBILE RÉSEAU TUNISIEN ET SERVICES S.A. RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2013

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 2013.

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 au travers de 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 et opérations nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2013

Votre Conseil d'Administration ne nous a pas informés des conventions et opérations nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

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 2013 :

Au cours de l'exercice 2011, la société « ARTES S.A. » a conclu avec la société « ARTIMO S.A.R.L » une convention pour la mise à disposition de cette dernière, d'une partie de son terrain sis au 39 avenue K.Pacha. Pour l'exercice clos au 31 décembre 2013, le revenu résultant de cette mise à disposition s'élève à 61 500 DT en hors taxes.

Cette même convention stipule la facturation par la société « ARTIMO S.A.R.L » à la société « ARTES S.A. » le loyer du nouveau « show room » et les locaux d'administration édifiée sur le terrain propriété d'ARTES S.A. Pour l'exercice clos au 31 décembre 2013, le loyer s'élève à 430 500 DT en hors taxes.

- Au cours de l'exercice 2011, la société « ARTES S.A » a conclu un avenant au contrat de location des locaux à usage commercial et de stockage sis à 39 avenue K.Pacha., signé le 31 juillet 1998 avec la société « ARTEGROS ».

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2013, les revenus provenant de la location de ces locaux s'élève à 92 250 DT en hors taxes.

- Au cours de l'exercice 2011, la société « ARTES S.A » a conclu avec la société « ARTEGROS » un avenant au contrat signé le 06 Mai 1999 portant refacturation des frais communs d'assistance administrative et comptable ainsi que les frais d'assistance informatique.

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2013, les frais d'assistance facturés par « ARTES S.A » à « ARTEGROS » s'élèvent à 227 550 DT en hors taxes.

- Au cours de l'exercice 2011, la société « ARTES S.A » a conclu un avenant au contrat de location des locaux à usage commercial et de stockage sis à 39 avenue K.Pacha., signé le 16 Juin 2006 avec la société « ADEV SARL ».

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2013, les revenus provenant de la location de ces locaux s'élève à 49 200 DT en hors taxes.

- Au cours de l'exercice 2011, la société « ARTES S.A » a conclu avec la société « ADEV SARL » un contrat portant refacturation des frais communs d'assistance administrative et comptable ainsi que des frais d'assistance informatique.

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2013, les frais d'assistance facturés par « ARTES S.A » à la société « ADEV SARL » s'élèvent à 126 000 DT en hors taxes.

- Au cours de l'exercice 2003, un contrat de loyer a été établi entre « ARTES S.A. » et « Etablissements DALMAS et compagnies SARL » pour l'utilisation d'un lotissement situé à la zone industrielle El Mghira 1 et ce pour entreposage, entretien et livraison de véhicules neufs. La charge de loyer annuelle initiale, facturée par « Etablissements DALMAS et compagnies SARL », s'élève à 195 000 DT en hors taxes avec une augmentation annuelle de 5% par an.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, la charge de loyer s'élève à 300 108 DT en hors taxes.

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 détaillant 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, puis modifiés par le conseil d'administration réuni en date du 20 décembre 2011. La rémunération est composée d'un salaire net de 37 500 DT par an.

2. Les obligations et engagements de la société ARTES SA envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2013, sont détaillés au niveau du tableau ci après :

Montants bruts en Dinars	Président Directeur Général	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2012
Avantages à court terme	57 900	-
Total	57 900	-

IV. Obligations et engagements pris envers les dirigeants de la société par les sociétés placées sous son contrôle au sens de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales

La rémunération et les avantages accordés au Président Directeur Général par la société ARTEGROS, société placée sous le contrôle de la société au sens de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales, sont composés d'un salaire net de 37 500 DT par an.

La rémunération et les avantages accordés au Président Directeur Général par la société ARTIMO, société placée sous le contrôle de la société au sens de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales, sont composés d'un salaire net de 37 500 DT par an.

La rémunération et les avantages accordés au Président Directeur Général par la société ADEV, société placée sous le contrôle de la société au sens de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales, sont composés d'un salaire net de 37 500 DT par an.

V. Autres engagements pris par la société envers ses dirigeants

La somme allouée aux membres du Conseil d'Administration de la société à titre de jetons de présence a été fixée par l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 26 Juin 2013 à un montant global de 35 000 DT.

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 30 Avril 2014.
Les commissaires aux comptes

AMC ERNST & YOUNG
Mohamed Zinelabidine CHERIF

Hechmi ABDELWAHED

FINANCIAL STATEMENTS

- Balance Sheet.
- Income Statements.
- Cash Flows Statements.
- Notes to Financial Statements.

ARTES S.A. Balance Sheet

(Amounts in TND)

Assets	Balance as at	
	December 31 st 2013	December 31 st 2012
Non Current Assets		
Fixed Assets		
Intangible assets	2 218 521	2 215 571
- Accumulated depreciation	(1 741 520)	(1 651 705)
	477 001	563 866
Property, plant and equipments	11 264 179	10 922 143
- Accumulated depreciation	(6 585 409)	(6 147 060)
	4 678 770	4 775 083
Financial assets	16 106 190	16 106 190
- Depreciation of financial assets	-	-
	16 106 190	16 106 190
Total Fixed Assets	21 261 961	21 445 139
Total Non Current Assets	21 261 961	21 140 010
Current Assets		
Inventories	11 364 189	8 182 200
- Provisions	-	-
	11 364 189	8 182 200
Trade receivables	4 880 604	7 181 411
- Provisions	(1 088 282)	(1 027 192)
	3 792 322	6 154 219
Other receivables	1 057 045	1 583 026
- Provisions	(2 000)	(2 000)
	1 055 045	1 581 026
Investments and other current financial assets	94 010 000	71 769 000
Cash and cash equivalents	2 170 795	2 694 579
Total Current Assets	112 392 351	90 381 024
Total Assets	133 654 312	121 328 166

ARTES S.A. Balance Sheet

(Amounts in TND)

	Balance as at	
	December 31 st 2013	December 31 st 2012
Shareholders' Equity and Liabilities		
<hr/>		
Shareholders' Equity		
<hr/>		
Share capital	38 250 000	31 875 000
Reserves	3 762 567	3 125 067
Retained Earnings	22 000 483	24 270 112
Total Shareholders' equity before profit	64 013 050	59 270 179
Net profit for the period	20 679 312	20 680 371
Total Shareholders' equity before allocation	84 692 362	79 950 550
<hr/>		
Liabilities		
Non Current Liabilities		
Loans	40 000	40 000
Provisions	350 000	350 000
Total Non Current Liabilities	390 0000	390 0000
<hr/>		
Current Liabilities		
Trade payables	42 491 310	29 611 625
Other payables	6 080 640	1 846 686
Other financial liabilities		27 302
Total Current Liabilities	48 571 950	31 485 613
Total Liabilities	48 961 950	31 875 613
Total Shareholders' Equity and Liabilities	133 654 312	121 328 166

ARTES S.A.

Income Statement

(Amounts in TND)

For the 12 months period ended

	December 31 st 2013	December 31 st 2012
Revenue	182 120 173	166 262 050
Cost of sales	(155 294 443)	(141 191 015)
Gross Margin	26 825 730	25 071 036
Other operating income	1 030 298	1 018 029
Distribution costs	(3 358 659)	(3 754 425)
Administration costs	(2 639 009)	(2 781 408)
Other operating expenses	(1 127 283)	(1 310 463)
Total	(6 094 653)	(6 828 267)
Operating profit	20 731 077	18 242 768
Net financial costs	534 044	178 024
Investments income	7 414 042	6 657 656
Other ordinary gains	24 821	26 776
Other ordinary	(16 179)	(13 943)
Profit before tax	28 687 807	21 759 904
Income tax expenses	(8 008 495)	(4 410 912)
Net profit for the period	20 679 312	20 680 371

ARTES S.A.

Cash Flow Statements

(Amounts in TND)

	For the 12 months period ended	
	December 31st 2013	December 31st 2012
Cash flows related to operating activities		
Profit for the period	20 679 312	20 680 371
Adjustments for :		
*Depreciations and provisions	615 931	832 464
*Provisions' reversal	(14 819)	(60 209)
*Changes in :		
- Inventories	(3 181 989)	303 449
- Trade receivables	2 300 807	(603 474)
- Other receivables	525 981	672 894
- Trade and other payables	17 113 639	(16 184 676)
*Other adjustments		
-Gains or losses on assets disposal	(3 603)	
Net cash flows related to operating activities	38 035 259	5 640 819
Cash flows related to investing activities		
Purchases of tangible and intangible assets	(367 441)	(849 457)
Proceeds from sales of tangible assets	14 200	
Purchases of financial assets		(265 945)
Net cash flows related to investing activities	(353 241)	(1 115 402)
Cash flows related to financing activities		
Dividends payments	(15 937 500)	(14 025 000)
Net cash flows related to financing activities	(15 937 500)	(14 025 000)
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents	21 744 518	(9 499 583)
Cash and cash equivalents at January 1st	74 436 277	83 935 860
Cash and cash equivalents at the end of period	96 180 795	74 436 276

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Financial assets

Gross financial assets amount to 16 106 190 TND as at December 31st, 2013 against TND 16 106 190 as at December 31st, 2012 and are detailed as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 20 12	Acquisition	Disposal	Balance as at December 31st, 2013
Financial investments in affiliates	15 765 105		-	15 914 655
- ARTEGROS	4 999 850		-	4 999 850
- BOWDEN	100	-	-	100
- AUTRONIC	587 820	-	-	587 820
- Compagnie Internationale de Leasing	10 621	-	-	10 621
- ADEV	2 866 700	-	-	2 866 600
- ARTIMO	6 300 000	-	-	6 300 000
- UIB	1 000 014	-	-	1 000 014
- VEDEV	149 550			149 550
Deposits	191 535	-	-	191 535
Total	16 106 190	-	-	16 106 190

Inventories

Inventories amount to 11 364 189 TND as at December 31st, 2013 against TND 8 182 200 as at December 31st, 2012. The detail of inventories is presented as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2013	Balance as at December 31st, 2012	Changes
New vehicles	11 335 042	8 065 457	3 269 585
Spare parts	29 147	40 098	(10 951)
Works in progress		76 644	(76 644)
Total	11 364 189	8 182 200	3 181 990

Trade receivables

Net trade receivables amounts to 3 792 322 TND as at December 31st, 2013 against TND 6 154 219 as at December 31st, 2012. The detail of this heading is presented as follows :

Heading	Balance as at December 31st, 2013	Balance as at December 31st, 2012	Changes
New vehicles and post sales trade receivables	3 584 975	5 551 433	(1 966 458)
Doubtful debt	1 088 282	1 027 192	61 090
Notes to be received	207 347	602 786	(395 439)
Total Gross Trade Receivables	4 880 604	7 181 411	(2 300 807)
Depreciation of doubtful debt	(1 088 282)	(1 027 192)	(61 090)
Total Net Trade Receivables	3 792 322	6 154 219	(2 361 897)

Investments and other current financial assets

Investments and other current financial assets amount to TND 94 010 000 as at December 31st, 2013 against TND 71 769 000 as at December 31st, 2012. The detail of this heading is presented as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2013	Balance as at December 31st, 2012	Changes
Short term financial investments	94 010 000	71 769 000	22 241 000
Total	94 010 000	71 769 000	22 241 000

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents amount to TND as at December 31st, 2013 against 2 170 795 TND 2 694 579 as at December 31st, 2012 and are detailed as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2013	Balance as at December 31st, 2012	Changes
ATTIJARI BANK	80 630	113 150	(32 520)
BT	245 680	328 112	(82 432)
ZITOUNA	5 596	5 691	(95)
UBCI EURO		138 709	(138 709)
ARAB TUNISIAN BANK	92 277		92 277
U I B AV H.BOURGUIBA	730 705	245 089	485 616
AMEN BANQUE	87 011	540 384	(453 373)
UBCI	64 393	160 836	(96 443)
ABC	19 084	18 782	302
UBCI DOLLARS		10 903	(10 903)
PETTY CASH	7 000	7 000	-
CCP	378	417	(39)
B.N.A AV KH.PACHA	547 380	865 191	(317 811)
BIAT	59 898	34 328	25 570
STB	230 081	221 559	8 522
CASH TO RECEIVE	683	4 428	(3 745)
Total	2 170 795	2 694 579	(523 784)

Shareholders' equity including profit for the period

Shareholders' equity including profit for the period amount to TND 84 692 362 as at December 31st, 2013 against TND 79 950 550 as at December 31st, 2012. The changes in this heading over the period 2012-2013 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, 2011	25 500 000	2 550 000	515 473	59 594	27 172 603	17 497 509	73 295 179
2011 profit distribution (General meeting held in June 21, 2012)							
- Share capital	6 375 000	-	-	-	6 375 000	-	-
- Retained earnings	-	-	-	-	3 472 509	(3 472 509)	-
- Dividends	-	-	-	-	-	(14 025 000)	(14 025 000)
2012 net profit							
Balance as of December 31st, 2012	31 875 000	2 550 000	515 473	59 594	24 270 112	20 680 371	79 950 550
2012 profit distribution (General meeting held in June 26, 2013)							
- Share capital	6 375 000	-	-	-	6 375 000	-	-
- Retained earnings	-	637 500	-	-	20 042 871	20 680 371	-
- Dividends	-	-	-	-	15 937 500	-	15 937 500
2013 net profit						20 679 312	20 679 312
Balance as of December 31st, 2013	38 250 000	3 187 500	515 473	59 594	22 000 483	20 679 312	84 692 362

Revenues

Revenues amount to 182 120 173 TND in 2013 against TND 166 262 050 in 2012 registering an increase of TND 15 858 123. The detail of this heading is presented in the following table:

Heading	Period of 12 months ended as at 31/12/2013	Period of 12 months ended as at 31/12 /2012	Changes
Sales of new vehicles	175 544 376	159 272 568	16 271 808
Sales of spare parts including oils	5 084 409	5 370 048	(285 639)
Repair sales	1 052 075	1 033 372	18 703
Guaranteed sales	341 063	485 765	(144 702)
Sales of external equipment for new vehicle	98 250	100 297	(2 047)
Total	182 120 173	166 262 050	15 858 123

Investments income

Investments income amount to TND 7 414 042 in 2013 against TND 6 657 656 in 2012 and are detailed as follows:

Heading	Period of 12 months ended as at 31/12 /2013	Period of 12 months ended as at 31/12 /2012	Changes
Dividends ARTEGROS	1 499 955	2 499 925	(999 970)
Dividends AUTRONIC	319 382	166 549	152 833
Dividends ADEV	286 670	286 670	
Interest in short term financial investments	5 305 851	3 702 417	1 603 434
Other	2 184	2 095	88
Total	7 414 042	6 657 656	756 385

**AMC Ernst & Young**

Société inscrite au tableau de l'OECT
Boulevard de la terre - Centre Urbain Nord
1003 Tunis - Tunisie
Tél : 70 749 111 Fax : 70 749 045



Abdelwahed Expert-Comptable
Membre de l'OECT

Bureau A.7.2 Cléopâtre center
Centre Urbain Nord, Tunis - Tunisie
Tel : (+216) 71 94 72 71 - Fax : (+216) 71 94 72 76

STATUTORY AUDITOR GENERAL REPORT
Financial statements as at December 31st, 2013
(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 June 21st, 2012 for AMC Ernst & Young and on June 22nd, 2011 for Mr ABDELWAHED Hechmi, we present below our report on the financial statements of ARTES SA for the year ended December 31ST, 2013 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 SA which comprise the balance sheet as at December 31st, 2013, 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 84 692 362 DT including a positive net income of 20 679 312 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 is 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 SA as at December 31st, 2013, 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.

French original signed by

AMC Ernst & Young
Mohamed Zinelabidine CHERIF

Hechmi ABDELWAHED

Dated 30 April, 2014

**AMC Ernst & Young**

Société inscrite au tableau de l'OECT
Boulevard de la terre - Centre Urbain Nord
1003 Tunis - Tunisie
Tél : 70 749 111 Fax : 70 749 045

**ACFI Audit & Consulting
Hechmi**

Abdelwahed Expert-Comptable
Membre de l'OECT
Bureau A.7.2 Cléopâtre center
Centre Urbain Nord, Tunis - Tunisie
Tel : (+216) 71 94 72 71 - Fax : (+216) 71 94 72 76

AUTOMOBILE RÉSEAU TUNISIEN ET SERVICES S.A.
STATUTORY AUDITOR
SPECIAL REPORT

Financial statements as at December 31st, 2013
(Free translation of the French original)

To the Shareholders of ARTES SA,

In accordance with the articles 200 and 475 of the Companies laws, we have not been informed by your management of its authorization of any agreements or operations concluded by your company that concern the above mentioned articles.

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 and transactions concluded during the year ended December 31st, 2012

Board of Directors did not informed of new agreements and transactions entered into during the year ended December 31st, 2013.

II. Transactions relating to agreements entered into prior years

The execution of the following operations concluded in previous years, continued during the year ended December 31 st, 2013:

-During 2011, the company "ARTES SA" concluded with the company "ARTIMO S.A.R.L" a lease agreement of the land located at 39 Avenue K.Pacha and for the building built on that land. For the year ended December 31st, 2013, the rental charge invoiced by "ARTES S.A" amounts to TND 61 500 VAT excluded.

The same agreement states that "ARTIMO S.A.R.L" rent to "ARTES SA", the rent of the new "showroom" and the administrative premises built on land. For the year ended December 31st, 2013, the rental charge invoiced by "ARTIMO S.A" amounts to TND 430 500 VAT excluded.

- During 2011, "ARTES SA" concluded an amendment to the lease contract of the commercial and storage area located at 39 Avenue K.Pacha, signed on July 31st, 1998 with the company "ARTEGROS ". For the year ended December 31st, 2013, the rental income invoiced amounts to TND 92 500 VAT excluded.

- During 2011, "ARTES SA" concluded with "ARTEGROS" an amendment to the contract of mandate on May 6th, 1999 related to the recharge of common expenses for administrative assistance, accounting and IT support. For the year ended December 31st, 2013, the costs invoiced by "ARTES S.A" to "ARTEGROS" amount to TND 227 500 VAT excluded.

- During 2011 the company "ARTES SA" concluded an amendment to the lease of the commercial and storage area located at 39 Avenue K.Pacha, Signed on June 16th, 2006 with the company "ADEV SARL ". For the year ended December 31st, 2013, the rental income invoiced amounts to TND 49 200 VAT excluded.

- During 2011, "ARTES SA" concluded with "ADEV SARL" a servicing contract related to the recharge of common expenses for administrative assistance, accounting and IT support. For the year ended December 31st, 2013, the costs invoiced by "ARTES S.A" to "ADEV S.A" amount to TND 126 000 VAT excluded.

-During 2003, a rent contract was established between "ARTES SA" and "Etablissements DALMAS et compagnies SARL" for use subdivision of land in the industrial area located at El Mghira 1 and for storage use, maintenance and delivery of new vehicles.

The annual rental charge to be billed by "Etablissements DALMAS et compagnies SARL" is TND 195 000 VAT excluded with an annual increase of 5% annually.

For the year ended December 31st, 2013, the rent expense amounts to TND 300 108 VAT excluded.

III. Company obligations and engagements to the directors

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

2- This remuneration is defined by a decision of the Board of Directors held in February 6th, 2008 that was modified by the Board of Directors held in December 20th, 2013. The remuneration consists of a gross salary of 57 900 DT per year.

Obligations and liabilities of the company to its ARTES SA leaders, as reflected in the financial statements for the year ended December 31st,2013 are detailed in the table below

Gross amounts in TND	President of the Board of Directors	
	Gross charge of the year	Liability as at December 31 st , 2012
Wages and Salaries	57 900	-

IV. Obligations and engagements of the Companies controlled by ARTES towards to members of its key management personnel

Obligations and engagements of the companies controlled by the company ARTES towards the President of the Board of Directors are detailed as follows:

- Net annual salary of TND 37 500 paid by ARTEGROS,
- Net annual salary of TND 37 500 paid by ARTIMO,
- Net annual salary of TND 37 500 paid by ADEV.

V. Other company obligations and engagements to the directors

The amount allocated to the Board of Directors of the company as attendance fees was fixed by the Ordinary General Meeting dated 26 June 2013 at a total of TND 35 000.

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 Zinelabidine CHERIF**

Hechmi ABDELWAHED

Dated 30 April, 2014

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Groupe ARTES



Groupe ARTES BILAN CONSOLIDE

(exprimé en din ar tunisien)

	Solde au	
	31 décembre 2013	31 décembre 2012
ACTIFS		
ACTIFS NON COURANTS		
Immobilisations incorporelles	2 218 521	2 215 571
Amortissements Immobilisations incorporelles	(1 741 520)	(1 651 705)
	477 001	563 866
Immobilisations corporelles	17 505 925	17 101 038
Amortissements Immobilisations corporelles	(7 512 391)	(6 719 175)
	9 993 534	10 381 863
Titres mis en équivalence	2 009 606	8 771 185
Immobilisations financières	1 889 384	2 015 382
Provisions des immobilisations financières	-	-
	3 898 790	10 786 567
Actifs d'impôts différés	493 214	439 348
Total des actifs immobilisés	14 862 538	22 171 643
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	14 862 538	22 171 643
ACTIFS COURANTS		
Stocks	25 756 377	23 516 445
Provisions des stocks	(1 247 686)	(1 497 686)
	24 508 691	22 018 760
Clients et comptes rattachés	8 360 112	9 319 558
Provisions des comptes clients	(1 141 879)	(1 075 001)
	7 218 233	8 244 557
Autres actifs courants	2 704 283	2 705 470
Placements et autres actifs financiers	116 667 366	80 332 288
Liquidités et équivalents de liquidités	4 789 507	6 701 137
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	155 888 080	120 002 212
TOTAL DES ACTIFS	170 750 618	142 173 855

Groupe ARTES

BILAN CONSOLIDE

(exprimé en din ar tunisien)

	Solde au	
	31 décembre 2013	31 décembre 2012
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	38 250 000	31 875 000
Réserves consolidées	48 271 826	45 758 503
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	86 521 826	77 633 503
Résultat consolidé	26 470 191	24 762 835
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	112 992 017	102 396 338
Intérêts des minoritaires dans les réserves	1 275 000	1 150 526
Intérêts des minoritaires dans le résultat	297 739	182 790
PASSIFS		
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts	40 000	40 000
Provisions pour risques et charges	350 000	350 000
Passifs impôts différés		34 753
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	390 000	424 753
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	48 728 639	36 497 139
Autres passifs courants	7 289 611	1 454 347
Concours bancaires et autres passifs financiers	(222 388)	67 961
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	55 795 862	38 019 447
TOTAL DES PASSIFS	56 185 862	38 444 201
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	170 750 618	142 173 855

Groupe ARTES

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

	Exercice de 12 mois clos le	
	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Revenus	228 734 007	205 732 469
Coût des ventes	(189 257 543)	(170 427 749)
Marge brute	39 476 465	35 304 719
Autres produits d'exploitation	1 022 335	518 882
Frais de distribution	(4 859 366)	(3 408 192)
Frais d'administration	(2 510 646)	(3 642 607)
Autres charges d'exploitation	(2 467 806)	(2 182 771)
Résultat d'exploitation	30 660 982	26 590 031
Charges financières nettes	531 387	27 227
Produits des placements	6 558 599	4 198 065
Autres gains ordinaires	25 124	32 555
Autres pertes ordinaires	(160 933)	(52 083)
RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES	37 615 161	30 795 796
Impôts différés	53 866	58 048
Impôts exigibles	(11 222 174)	(6 321 082)
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	26 446 853	24 532 762
Quote -part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	321 078	412 863
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	26 767 931	24 945 625
Part revenant aux intérêts minoritaires	(297 740)	(182 790)
RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE	26 470 191	24 762 835

Groupe ARTES

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

	Exercice de 12 mois clos le	
	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		
Résultat net	26 470 191	24 762 835
Ajustement pour		
*Quote -part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	(321 078)	(412 863)
*Part revenant aux intérêts minoritaires	297 740	182 790
*Amortissements et provisions	973 625	1 461 234
*Reprises sur provisions	(250 000)	(71 107)
*Variation des:		
- Stocks	(2 239 932)	(2 054 802)
- Créances clients	957 602	(1 588 557)
- Autres actifs	1 187	1 477 897
- Fournisseurs et autres dettes	18 066 764	(18 409 521)
*Autres ajustements		
- Résultat de cession consolidé	(732 410)	10 973
- Plus ou moins value sur cession d'immobilisation	-	-
*Impôt différé	(53 866)	(58 048)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation	43 169 823	5 300 831
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
- Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(431 553)	(963 217)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	6 073 077	
Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières		(115 960)
Encaissements sur cession d'immobilisations financières		
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	5 641 524	(1 079 177)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
- Encaissement suite à l'augmentation du capital		
Dividendes et autres distributions	(14 097 549)	(13 356 153)
Décaissement pour remboursement d'emprunts		
Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(14 097 549)	(13 356 153)
Incidence différence de change	-	-
Variation de trésorerie	34 713 798	(9 134 500)
Trésorerie au début de l'exercice	86 965 463	96 099 963
Trésorerie à la clôture de l'exercice	121 679 261	86 965 463

EXTRAITS NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Immobilisations financières

Les immobilisations financières présentent un solde net de 3 898 790 DT au 31 décembre 2013 contre 10 786 567 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Titres mis en équivalence	2 009 606	8 771 185
- Titres mis en équivalence GIF		6 746 417
- Titres mis en équivalence AUTRONIC	2 009 606	2 024 768
Titres de participation	1 663 505	1 789 702
- 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
- Autres titres	4 494	130 692
Dépôts et cautionnements	225 679	225 679
Immobilisations financières nettes	3 898 790	10 786 567

Stocks

Les stocks présentent un solde net de 24 508 691 DT au 31 décembre 2013 contre 22 018 760 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Encours atelier	42 997	64 787
Véhicules neufs	17 008 005	15 566 223
Pièces de rechange	8 705 374	7 885 435
Total des stocks brut	25 756 377	23 516 445
Provision Pièces de rechange	(1 247 686)	(1 497 686)
Total des stocks net	24 508 691	22 018 760

Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 7 218 233 DT au 31 décembre 2013 contre 8 244 557 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Clients VN et AVP	7 879 280	8 395 785
Clients douteux	22 142	23 808
Clients effets à recevoir	458 690	899 964
Autres clients	-	-
Total brut	8 360 112	9 319 558
Provision sur clients douteux	(1 141 879)	(1 075 001)
Total net	7 218 233	8 244 557

Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent un solde de 116 667 366 DT au 31 décembre 2013 contre 80 332 288 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Placement à court terme ARTES	94 010 000	71 769 000
Placement à court terme ARTEGROS	4 200 000	814 280
Placement à court terme ARTIMO	13 557 366	4 149 008
Placement à court terme ADEV	4 900 000	3 600 000
Total	116 667 366	80 332 288

Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent un solde de 4 789 507 DT au 31 décembre 2013 contre 6 701 137 au 31 décembre 2012.

Libellé	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Banques	4 713 431	6 685 936
Caisses	9 557	8 480
Chèques à encaisser	2 293	6 720
Effets à l'encaissement	64 227	
Total	4 789 508	6 701 137

Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés présentent un solde de 48 728 639 DT au 31 décembre 2013 contre 36 497 139 DT au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Fournisseurs VN, APV, divers et autres fournisseurs	5 583 858	7 340 903
Effets à payer	40 993 257	28 212 399
Fournisseurs - factures non encore parvenues	2 128 878	733 154
Fournisseurs - retenues de garantie	22 646	210 682
Total	48 728 639	36 497 139

Revenus

Les revenus s'élèvent à 228 737 007 DT en 2013 contre 205 732 469 DT en 2012 et se détaillent

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2013	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2012
Ventes de véhicules neufs et matériels extérieurs pour VN	203 871 099	179 618 033
Ventes de pièces de rechange y compris huile	22 875 380	24 051 885
Ventes travaux atelier	1 323 576	1 242 619
Ventes garanties	663 952	819 931
Total	228 734 007	205 732 469

Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation s'élèvent à 1 022 335 DT en 2013 contre 518 882 DT en 2012 et se détaillent comme suit :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2013	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2012
Ventes déchets	653	283
Reprise sur provision	267 346	71 257
Transfert de charges	379 042	260 872
Autres produits	375 296	186 471
Total	1 022 335	518 882

Charges financières nettes

Les charges financières nettes (Produits financiers) s'élèvent à (531 387) en 2013 contre une charge de (27 227) DT en 2012 et se détaillent comme suit :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2013	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2012
Agios et intérêts bancaires	216 177	263 738
Perte / Gain de change	(747 565)	(290 966)
Total	(531 387)	(27 227)

Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent à 6 558 599 DT en 2013 contre 4 198 065 DT en 2012 et se détaillent comme suit :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2013	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2012
Revenus des titres de placement	6 555 667	4 193 334
Intérêts des comptes courants	2 933	4 731
Total	6 558 599	4 198 065

Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent à 25 124 DT en 2013 contre 32 555 DT en 2012 et se détaillent comme suit :

Libellé	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2013	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2012
Remboursement Assurance	23 603	23 184
Apurement d'une dette Fournisseurs		
Produits sur inscription 4 CV		2 490
Plus value sur cession véhicules		
Autres produits	1 521	6 880
Total	25 124	32 555



AMC Ernst & Young

Société inscrite au tableau de l'OECT
Boulevard de la terre - Centre Urbain Nord
1003 Tunis - Tunisie
Tél : 70 749 111 Fax : 70 749 045



ACFI Audit & Consulting
Hechmi

Abdelwahed Expert-Comptable
Membre de l'OECT

Bureau A 7.2 Cléopâtre center
Centre Urbain Nord, Tunis - Tunisia
Tel : (+216) 71 94 72 71 - Fax : (+216) 71 94 72 76

GROUPE ARTES

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2013

Messieurs les actionnaires du Groupe ARTES,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales du 21 juin 2012 pour AMC Ernst & Young et du 22 juin 2011 pour Mr Hechmi Abdelwahed, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés du groupe ARTES relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013, 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 2013, 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 112 992 017 DT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 26 470 191 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 de l'auditeur

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 circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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

Nous estimons que les 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 2013, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

4. Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur le fait que la société ADEV, société du groupe ARTES, fait actuellement l'objet d'un contrôle fiscal approfondi pour la période non prescrite (2009 -2012). A cette date, aucune notification n'a été communiquée à la société. De ce fait, l'impact définitif de cette situation ne peut être estimé.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

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 07 Mai 2014
Les Co-commissaires aux comptes

AMC ERNST & YOUNG
Mohamed Zinelabidine CHERIF

Hechmi ABDELWAHED

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

ARTES Group



DACIA LOGAN MCV

ARTES Group

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(Amounts expressed in TND)

	Balance as at	
	December 31st 2013	December 31st 2012
Assets		
Non current assets		
Intangible fixed assets	2 218 521	2 215 571
- Accumulated depreciation	-1 741 520	-1 651 705
	477 001	563 866
Tangible fixed assets	17 505 925	17 101 038
- Accumulated depreciation	-7 512 391	-6 719 175
	9 993 534	10 381 863
Investment in associates	2 009 606	8 771 185
Financial assets	1 889 394	2 015 382
- Depreciation of financial assets	-	-
	3 898 790	10 786 567
Deferred tax assets	493 214	439 348
Total Fixed Assets	14 862 538	22 171 643
TOTAL NON CURRENT ASSETS	14 862 538	22 171 643
CURRENT ASSETS		
Inventories	25 756 377	23 516 445
- Provisions	-1 247 686	-1 497 686
	24 508 691	22 018 760
Trade receivables	8 360 112	9 319 558
- Provisions	-1 141 879	-1 075 001
	7 218 233	8 244 557
Other receivables	2 704 283	2 705 470
Investments and other current financial assets	116 667 366	80 332 288
Cash and cash equivalents	4 789 507	6 701 137
TOTAL CURRENT ASSETS	155 888 080	120 002 212
TOTAL ASSETS	170 750 618	142 173 855

ARTES Group CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(Amounts expressed in TND)

	Balance as at	
	December 31st 2013	December 31st 2012
Shareholders' Equity and Liabilities		
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	38 250 000	31 875 000
Consolidated reserves	48 271 826	45 758 503
Total Shareholders' equity before profit	86 521 826	77 633 503
Consolidated net profit for the period	26 470 191	24 762 835
Total Shareholders' equity including the consolidated net profit	112 992 017	102 396 338
Minority interests on reserves	1 275 000	1 150 526
Minority interests on net profit	297 739	182 790
LIABILITIES		
NON CURRENT LIABILITIES		
Loans	40 000	40 000
Provisions	350 000	350 000
Deferred tax liabilities		34 753
TOTAL NON CURRENT LIABILITIES	390 000	424 753
CURRENT LIABILITIES		
Trade payables	48 728 639	36 497 139
Other payables	7 289 611	1 454 347
Financial liabilities	(222 388)	67 961
TOTAL CURRENT LIABILITIES	55 795 862	38 019 447
TOTAL LIABILITIES	56 185 862	38 444 201
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	170 750 618	142 173 855

ARTES Group

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(Amounts expressed in TND)

	For the 12 months period ended	
	December 31st 2013	December 31st 2012
Revenue	228 734 007	205 732 469
Cost of sales	-189 257 543	-170 427 749
Gross Margin	39 476 465	35 304 719
Other operating income	1 022 335	518 882
Distributions costs	-4 859 366	-3 408 192
Administration costs	-2 510 646	-3 642 607
Other operating expenses	-2 467 806	-2 182 771
Operating profit	30 660 982	26 590 031
Net financial costs	531 387	27 227
Investments income	6 558 599	4 198 065
Other ordinary gains	25 124	32 555
Other ordinary losses	-160 933	-58 083
Total profit of integrated companies	37 615 161	30 795 796
Deferred income tax	53 866	58 048
Current income tax	-11 222 174	-6 321 082
Net profit of integrated companies	26 446 853	24 532 762
Share on profits of associates	321 078	412 863
Net profit of the consolidated companies	26 767 931	24 945 625
Attributable to minority interests	-297 740	-182 790
Net profit attributable to equity holders of the parent	26 470 191	24 792 835

ARTES Group CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENTS

(Amounts expressed in TND)

For the 12 months period ended

	December 31st 2013	December 31st 2012
Cash flows related to operating activities		
Profit for the period	26 470 191	24 762 835
Adjustments for:		
*Share on profits of associates	- 321 078	- 412 863
*Share attributable to minority interest	297 740	182 790
*Depreciations and provisions	973 625	1 461 234
*Provisions' reversal	-250 000	-71 107
*Changes in:		
- Inventories	-2 239 932	-2 054 802
- Trade receivables	957 602	-1 588 557
- Other receivables	1 187	1 477 897
- Trade and other payables	18 066 764	-18 409 521
*Other adjustments	-732 410	10 973
- Gains or losses on assets disposal	-	-44 132
*Deferred tax	-53 866	-58 048
Net cash flows related to operating activities	43 169 823	5 300 681
Cash flows related to investing activities		
Purchases of tangible and intangible assets	-431 553	-963 217
Proceeds from sales of tangible and intangible assets	6 073 077	
Purchases of financial assets		-115 960
Net cash flows related to investing activities	5 641 524	-1 079 177
Cash flows related to financing activities		
Capital increase		
Dividends payments and receipts	-14 097 549	-13 356 153
Net cash flows related to financing activities	14 097 549	-13 356 153
Net decrease/increase in cash and cash equivalents	34 713 798	-9 134 500
Cash and cash equivalents at January 1 st	86 965 463	96 099 963
Cash and cash equivalents at the end of period	121 679 261	86 965 463

Detailed notes related to Consolidated Balance Sheet

Financial assets

Net financial assets amounts to TND 3 898 790 as at December 31st, 2013 against TND 10 786 567 as at December 31st, 2012 and are detailed as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2013	Balance as at December 31st, 2012
Investments in associates	2 009 606	8 771 185
- Investment in associates GIF		6 746 417
- Investment in associates AUTRONIC	2 009 606	2 024 768
Participation investments	1 663 505	1 789 702
- 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
- Other	4 494	130 692
Deposits	225 679	225 679
Gross financial assets	3 898 790	10 786 567

Inventories

Net inventories amounts to TND 24 508 691 as at December 31st, 2013 against TND 22 018 760 as at December 31st, 2012 and are detailed as follows:

*Heading	Balance as at December 31st, 2013	Balance as at December 31st, 2012
New vehicles	17 008 005	15 566 223
Spare parts	8 705 374	7 885 435
In progress	42 997	64 787
Gross inventories	25 756 377	23 516 445
Depreciation on spare parts	-1 247 686	-1 497 686
Net inventories	24 508 691	22 018 760

Trade receivables

Net Trade receivables amounts to TND 7 218 233 as at December 31st, 2013 against TND 8 244 557 as at December 31st, 2012 and are detailed as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2013	Balance as at December 31st, 2012
New vehicles and post sales trade receivables	7 879 280	8 395 785
Notes to be received	22 142	23 808
Doubtful debt	458 690	899 964
Other Receivables		
Gross trade receivables	8 360 112	9 319 558
Allowance for doubtful accounts	-1 141 879	-1 075 001
Net trade receivables	7 218 233	8 244 557

Investments and other current financial assets

Investments and other current financial assets amounts to TND 116 667 366 as at December 31st, 2013 against TND 80 332 288 as at December 31st, 2012 and are detailed as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2013	Balance as at December 31st, 2012
Short term financial investments ARTES	94 010 000	71 769 000
Short term financial investments ARTIMO	13 557 366	4 149 008
Short term financial investments ARTEGOS	4 200 000	814 280
Short term financial investments ADEV	4 900 000	3 600 000
Total	116 667 366	80 332 288

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents amounts to TND 4 789 508 as at December 31st, 2013 against TND. 6 701 137 as at December 31st, 2012 and are detailed as follows:

Heading	Balance as at December 31st, 2013	Balance as at December 31st, 2012
Bank	4 713 431	6 685 936
Petty cash	9 557	8 480
Notes to be cashed	66 520	6 720
Total	4 789 508	6 701 137

Trade payables

Trade payables amounts to TND 48 728 639 as at December 31st, 2013 against TND 36 497 139 as at December 31st, 2012 and are detailed as follows:

Heading	Balance as at December 31 st , 2013	Balance as at December 31 st , 2012
New vehicles suppliers, post sales and other suppliers	5 583 858	7 340 903
Notes payable	48 993 257	28 212 399
Suppliers, invoices not yet received	2 128 878	733 154
Suppliers – Holdbacks	22 646	210 682
Total	48 728 639	36 497 139

Detailed notes related to Consolidated Income Statement

Revenue

Revenue amounts to TND 228 737 007 in 2013 against TND 205 732 469 in 2012 and are detailed as follows:

Heading	Period of 12 months ended as at 12/31/2013	Period of 12 months ended as at 12/31/2012
Sales of new vehicles and external equipment for new vehicle	203 871 099	179 618 033
Sales of spare parts including oils	22 875 380	24 051 885
Repair sales	1 323 576	1 242 619
Guaranteed sales	663 952	819 931
Total	228 737 007	205 732 469

Other operating income

Revenue amounts to TND 228 737 007 in 2013 against TND 205 732 469 in 2012 and are detailed as follows:

Heading	Period of 12 months ended as at 12/31/2013	Period of 12 months ended as at 12/31/2012
Sales of waste	653	283
Reversal of provisions	267 346	71 257
Cost Transfers	379 042	260 872
Other incomes	375 296	186 471
Total	1 022 335	518 882

Investments income

Investments income amounts to TND 6 558 599 in 2013 against TND 4 198 065 in 2012 and are detailed as follows:

Heading	Period of 12 months ended as at 12/31/2013	Period of 12 months ended as at 12/31/2012
Interest on short term financial investments	6 555 667	4 193 334
Dividends		
Bank Interest	2 933	4 731
Total	6 558 599	4 198 065

Other ordinary gains

Other ordinary gains amounts to TND 25 124 in 2013 against TND 32 555 in 2012 and are detailed as follows:

Heading	Period of 12 months ended as at 12/31/2013	Period of 12 months ended as at 12/31/2012
Assurance reimbursement	23 603	23 184
Write-Off of payables		
Registration income		2 490
Gains on assets disposal		
Other gains	1 521	6 880
Total	25 124	32 555

الشبكة التونسية للسيارة والخدمات

الموازنة

(بالدينار التونسي)

السنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر		
2012	2013	
		الأصول
		الأصول غير الجارية
		الأصول الثابتة
2 215 571	2 218 521	الأصول غير المادية
(1 651 705)	(1 741 520)	تطرح الاستهلاكات
563 866	477 001	
10 922 143	11 264 179	الأصول الثابتة المادية
(6 147 060)	(6 585 409)	تطرح الاستهلاكات
4 775 083	4 678 770	
16 106 190	16 106 190	الأصول المالية
-	-	مدخرات الأصول المالية
16 106 190	16 106 190	
21 445 139	21 261 961	مجموع الأصول الثابتة
21 445 139	21 261 961	مجموع الأصول غير الجارية
		الأصول الجارية
8 182 200	11 364 189	المخزونات
-	-	المدخرات
8 182 200	11 364 189	المخزونات الصافية
7 181 411	4 880 604	الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
(1 027 192)	(1 088 282)	مدخرات
6 154 219	3 792 322	الحرفاء والحسابات المتصلة بهم الصافية
1 583 026	1 057 045	أصول جارية أخرى و حسابات التسوية
(2 000)	(2 000)	مدخرات
1 581 026	1 055 045	الأصول الجارية الأخرى الصافية
71 769 000	94 010 000	توظيفات وأصول مالية أخرى
2 694 579	2 170 795	السيولة وما يعادل السيولة
90 381 024	112 392 351	مجموع الأصول الجارية
111 826 163	133 654 312	مجموع الأصول

الشبكة التونسية للسيارة والخدمات

الموازنة

(بالدينار التونسي)

السنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر		
2012	2013	
		الأموال الذاتية والخصوم
		الأموال الذاتية
31 875 000	38 250 000	رأس المال الاجتماعي
3 125 067	3 762 567	الإحتياطات
24 270 112	22 000 483	النتائج المؤجلة
59 270 179	64 013 050	مجموع الأموال الذاتية قبل احتساب نتيجة السنة المحاسبية
20 680 371	20 679 312	نتيجة السنة المحاسبية
79 950 550	84 692 362	مجموع الأموال الذاتية قبل التوزيع
		الخصوم
		الخصوم غير الجارية
40 000	40 000	القروض
350 000	350 000	مدخرات للمخاطر والأعباء
390 000	390 000	مجموع الخصوم غير الجارية
		الخصوم الجارية
29 611 625	42 491 310	المزودون والحسابات المتصلة بهم
1 846 685	6 080 640	الخصوم الجارية الأخرى
27 302		الخصوم المالية الأخرى
31 485 613	48 571 950	مجموع الخصوم الجارية
31 875 613	48 961 950	مجموع الخصوم
111 826 163	133 654 312	مجموع الأموال الذاتية والخصوم

الشبكة التونسية للسيارة والخدمات

قائمة النتائج

(بالدينار التونسي)

السنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر		
2012	2013	
166 262 050	182 120 173	مداخل
(141 191 014)	(155 294 443)	تكلفة المبيعات
25 071 036	26 825 730	الهامش الخام
1 018 029	1 030 298	إيرادات الإستغلال الأخرى
(3 754 425)	(3 358 659)	نفقات التوزيع
(2 781 408)	(2 639 009)	نفقات إدارية
(1 310 463)	(1 127 283)	أعباء الإستغلال الأخرى
(6 828 268)	(6 094 653)	المجموع
18 242 769	20 731 077	نتيجة الإستغلال
178 024	537 044	أعباء مالية صافية
6 657 656	7 714 042	إيرادات التوظيفات
26 776	24 821	الأرباح العادية الأخرى
(13 943)	(16 179)	خسائر أخرى
25 091 283	28 687 807	نتيجة الأنشطة العادية قبل احتساب الأدانات
(4 410 912)	(8 008 495)	الأدانات على الأرباح
20 680 371	20 679 312	النتيجة الصافية للسنة المحاسبية

الشبكة التونسية للسيارة والخدمات
جدول التدفقات النقدية
(بالدينار التونسي)

السنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر

2012	2013	
التدفقات النقدية المتصلة بالاستغلال		
20 680 371	20 679 312	النتيجة الصافية
		تسويات بالنسبة ل:
832 464	615 931	الاستهلاكات والمدخرات
(60 209)	(14 819)	الاسترجاعات
		تغييرات :
303 449	(3 181 989)	المخزونات
(603 474)	2 300 807	المستحقات
672 894	525 981	الأصول الجارية الأخرى
(16 184 676)	17 113 639	المزودون والديون الأخرى
		تسويات أخرى
-	(3 603)	فانص قيمة التفويت
5 640 819	38 035 259	التدفقات النقدية المخصصة للاستغلال
التدفقات النقدية المتصلة بانشطة الاستثمار		
(849 457)	(367 441)	دفعات متأية من اقتناء اصول ثابتة
-	14 200	إستخلاصات متأية من التفويت في اصول ثابتة
(265 945)		دفعات متأية من اقتناء اصول مالية
-	-	مالية إستخلاصات متأية من التفويت في اصول
(1 115 402)	(353 241)	التدفقات النقدية المخصصة للاستثمار
التدفقات النقدية المتصلة بانشطة التمويل		
(14 025 000)	(15 937 500)	حصص الأرباح وغيرها من أنواع التوزيع
(14 025 000)	(15 937 500)	التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة التمويل
(9 499 583)	21 744 518	تغير الخزينة
83 935 860	74 436 277	الخزينة في بداية السنة المحاسبية
74 436 276	96 180 795	الخزينة عند ختم السنة المحاسبية

PROJET DES RESOLUTIONS
(Assemblée Générale Ordinaire du juin 2014)

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 2013.

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 2013.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Quatrième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'affectation des bénéfices de l'exercice

2013 telle que proposée par le Conseil d'Administration comme suit :

- Bénéfice net de l'exercice 2013	=	20 679 311 TND.
- Résultats reportés	=	22 000 483TND.
	
		42 679 794 TND
- Réserves légales	=	- 637 500 TND.
- Bénéfice distribuable	=	42 042 294TND.
- Dividendes de l'exercice 2013	=	-15 873 750TND.
(Soit 0,415 TND par action)	
- Le solde à affecter aux résultats reportés	=	26 168 544 TND.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de distribuer un dividende de 0,415 TND par action, soit un montant total de 15 873 750 TND et fixe la date de distribution des dividendes à partir du.../.. /2014.

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 2013.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Sixième Résolution.

L'Assemblée Générale Ordinaire, approuve la fixation des jetons de présence de l'exercice 2014 aux administrateurs à raison de 5 000 DT par an et par administrateur. Les trois frères MZABI et la société DALMAS représentée par Mr Moncef MZABI déclarent renoncer aux jetons de présence relatifs à l'année 2013.

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 2014 soit pour les années 2014, 2015 et 2016. Le mandat du Co-commissaire aux comptes viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'année 2016.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Huitième Résolution.

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve le renouvellement du mandat et / ou la nomination de trois administrateurs. Et ce pour une période de trois ans soit pour les exercices 2014, 2015 et 2016. Les mandats respectifs des trois administrateurs viendront à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'année 2016.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

Neuvième Résolution

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

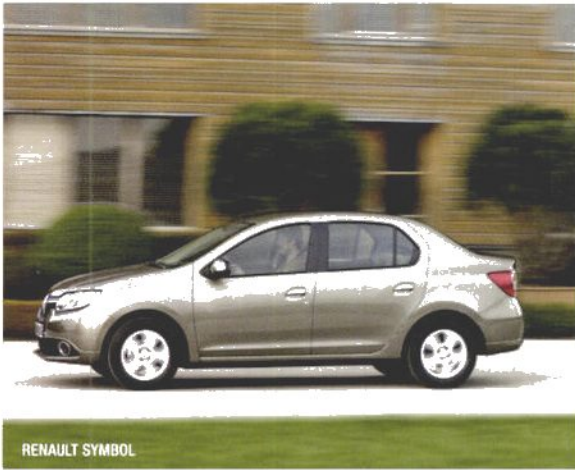
Cette résolution, mise au vote, est adoptée à



RENAULT CAPTUR



RENAULT CLIO



RENAULT SYMBOL



RENAULT FLUENCE



NISSAN JUKE



NISSAN MICRA



DACIA LOGAN MCV



DACIA SANDERO

