

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**ARTES****Siège Social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 -1002 Tunis-**

La Société Automobile Réseau Tunisien & Service -ARTES-, - publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009, accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Mohamed CHERIF (AMC Ernst & Young) et Mr Abderrazek MAALEJ .

BILAN**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	Solde au		
		30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
Actifs				
Actifs non courants				
Actif immobilisé				
Immobilisations incorporelles		1 617 777	1 319 124	1 327 220
Amortissement des immobilisations incorporelles		(621 313)	(564 320)	(594 635)
	(B.1)	996 463	754 804	732 585
Immobilisations corporelles		9 033 169	9 005 506	9 140 070
Amortissements des immobilisations corporelles		(4 793 724)	(4 794 793)	(4 853 848)
	(B.1)	4 239 445	4 210 714	4 286 223
Immobilisations financières		6 978 556	6 975 191	6 975 191
Provision pour dépréciation		(2 521)	(2 521)	(2 521)
	(B.2)	6 976 035	6 972 670	6 972 670
Total des actifs immobilisés		12 211 943	11 938 188	11 991 478
Total des actifs non courants		12 211 943	11 938 188	11 991 478
Actifs courants				
Stocks		18 457 228	27 378 371	40 703 419
Provision sur stocks		0	0	0
	(B.3)	18 457 228	27 378 371	40 703 419
Clients et comptes rattachés		8 111 727	8 194 617	13 141 789
Provision sur comptes clients		(888 358)	(793 520)	(890 472)
	(B.4)	7 223 369	7 401 098	12 251 317
Comptes de régularisations et autres actifs courants	(B.5)	8 159 911	10 183 580	4 069 678
Placements et autres actifs financiers	(B.6)	50 400 000	58 437 910	35 637 863
Liquidités et équivalents de liquidités	(B.7)	7 677 272	4 216 786	6 636 493
Total des actifs courants		91 917 779	107 617 743	99 298 770
Total des actifs		104 129 722	119 555 932	111 290 248

ARTES S.A.
BILAN
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	Solde au		
		30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
Capitaux propres et passifs				
Capitaux propres				
Capital social		25 500 000	25 500 000	25 500 000
Réserves		3 125 067	2 409 440	2 409 440
Résultats reportés		16 942 275	13 503 076	13 503 076
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		45 567 342	41 412 516	41 412 516
Résultat de l'exercice		11 763 166	12 478 621	19 454 827
Total des capitaux propres avant affectation	(B.8)	57 330 508	53 891 136	60 867 342
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts		40 000	40 000	40 000
Provisions pour risques et charges	(B.9)	300 000	450 000	300 000
Total des passifs non courants		340 000	490 000	340 000
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	(B.10)	21 208 540	61 904 790	48 874 349
Autres passifs courants	(B.11)	25 250 674	2 573 287	1 208 556
Concours bancaires et autres passifs financiers		0	696 719	0
Total des passifs courants		46 459 214	65 174 796	50 082 905
Total des passifs		46 799 214	65 664 796	50 422 905
Total des capitaux propres et des passifs		104 129 722	119 555 932	111 290 248

ARTES S.A.**Etat de résultat****(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	Exercice de 6 mois clos le		Exercice de 12
		30/06/2009	30/06/2008	mois clos le
				31/12/2008
Revenus	(R.1)	55 564 220	65 609 139	133 378 682
Coût des ventes	(R.2)	(47 783 562)	(56 052 756)	(114 213 173)
Marge brute		7 780 658	9 556 383	19 165 509
Autres produits d'exploitation	(R.3)	310 320	254 937	753 122
Frais de distribution	(R.4)	(997 086)	(985 504)	(2 379 156)
Frais d'administration	(R.5)	(742 806)	(951 041)	(1 944 832)
Autres charges d'exploitation	(R.6)	(790 781)	(595 050)	(1 413 220)
Total		(2 220 353)	(2 276 658)	(4 984 086)
Résultat d'exploitation		5 560 305	7 279 725	14 181 423
Charges financières nettes	(R.7)	35 324	38 121	57 649
Produits des placements	(R.8)	7 431 336	6 930 874	8 670 237
Autres gains ordinaires	(R.9)	65 702	33 043	51 989
Résultat des activités ordinaires avant impôt		13 092 666	14 281 762	22 961 298
Impôt sur les bénéfices		(1 329 501)	(1 803 141)	(3 506 471)
Résultat des activités ordinaires après impôt		11 763 166	12 478 621	19 454 827
Eléments extraordinaires		0	0	0
Résultat net de l'exercice		11 763 166	12 478 621	19 454 827
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)		0	0	0
Résultat net après modifications comptables		11 763 166	12 478 621	19 454 827

ARTES S.A.

Etat des flux de trésorerie
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Notes	Exercice de 6 mois clos le		Exercice de 12 mois clos le
	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation			
Résultat net	11 763 166	12 478 621	19 454 827
Ajustements pour :			
*Amortissements et provisions	157 244	154 158	416 349
*Reprises sur provisions	(2 114)	0	(156 173)
*Variation des:			
- Stocks (F.1)	22 246 191	(19 715 982)	(33 041 031)
- Créances clients (F.1)	5 030 062	173 278	(4 773 894)
- Autres actifs (F.1)	(4 090 234)	(9 534 311)	(3 420 409)
- Fournisseurs et autres dettes (F.2)	(18 923 691)	20 394 857	5 999 686
*Autres ajustements			
-Plus au moins values de cession	(57 052)	(24 804)	(27 607)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation	16 123 572	3 925 816	(15 548 252)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (F.3)	(374 344)	(94 404)	(314 956)
Encaissement sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles (F.4)	57 052	30 100	41 100
Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières (F.5)	(10 165)	(6 300 000)	(6 300 000)
Encaissement sur cession d'immobilisations financières	6 800	0	0
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(320 657)	(6 364 304)	(6 573 856)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes et autres distributions	0	(20 400 000)	(20 400 000)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement	0	(20 400 000)	(20 400 000)
Variation de trésorerie	15 802 915	(22 838 488)	(42 522 108)
Trésorerie au début	42 274 356	84 796 464	84 796 464
Trésorerie à la fin (F.6)	58 077 272	61 957 977	42 274 356

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société ARTES « Automobile Réseau Tunisien et Services » (ex Renault Tunisie) est une société anonyme au capital de 25 500 000 DT divisé en 25 500 000 actions de valeur nominale de 1 DT chacune, créée le 24 février 1947.

L'activité de la société consiste en la vente de véhicules neufs de marque RENAULT, de pièces de rechange et de services.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

II.1 DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers de la société ARTES S.A., arrêtés au 30 juin 2009, sont établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459.

II.2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique. Les autres méthodes d'évaluation se résument comme suit:

Unité monétaire

Les livres comptables de la société sont tenus en dinars tunisiens. Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en dinars tunisiens au cours du jour de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. Au 30 juin, les éléments monétaires figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme. Les différences de change sont portées en résultat de l'exercice.

Immobilisations

Les immobilisations acquises par ARTES S.A. sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations de la société sont calculées selon la mode linéaire. Les taux appliqués sont les suivants :

	Taux annuels
Constructions	5 %
Matériels de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	10%
Matériels et outillages	10%
Mobiliers, matériels de bureau	10%
Mobiliers d'habitation	10%
Matériels informatiques	15%
Logiciels	33%

Stocks

Les valeurs d'exploitation d'ARTES S.A. sont composées essentiellement de véhicules neufs. Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix de revient. Ce prix englobe le prix d'achat, les droits de douane, les frais de transport et les frais d'assurance, de transit et de fret.

Provision sur créances clients

A chaque arrêté comptable, ARTES S.A. procède à l'évaluation du risque de non recouvrement pour chacune de ses créances. Cette évaluation est basée principalement sur les retards de règlement et les autres informations disponibles sur la situation financière du client.

Les créances jugées douteuses font l'objet de provisions et sont présentées en net à l'actif du bilan.

Prise en compte des revenus

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsqu'ARTES a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété (transfert de propriété) ou la société ne conserve qu'une part insignifiante des risques inhérents à la propriété dans l'unique but de protéger la recouvrabilité de la somme due.

III. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN, DE L'ETAT DE RESULTAT ET L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**III.1. Notes sur le bilan****B.1. Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations nettes s'élèvent au 30/06/2009 à 5 235 907 DT. Elles sont analysées dans le tableau suivant :

Catégorie	Valeur brute au 31/12/2008	Acquisitions	Cessions	Valeur brute au 30/06/2009	Amortissements cumulés au 31/12/2008	Dotations 1 ^{er} semestre 2009	Cession	Amortissements cumulés au 30/06/2009	Valeur comptable nette au 30/06/2009
Logiciel	318 790	2 312	0	321 101	(316 963)	1 679	0	(318 642)	2 459
Fonds Commercial	750	0	0	750	0	0	0	0	750
Concession marque	1 000 000	0	0	1 000 000	(277 671)	25 000	0	(302 671)	697 329
Immobilisations incorporelles en cours	7 680	288 245	0	295 925	0	0	0	0	295 925
Immobilisations incorporelles	1 327 220	290 557	0	1 617 777	(594 635)	26 679	0	(621 313)	996 463
Terrain	3 117 511	0	0	3 117 511	0	0	0	0	3 117 511
Bâtiment	1 048 962	0	0	1 048 962	(982 966)	4 519	0	(987 485)	61 477
AAI des constructions	2 102 642	30 148	0	2 132 790	(1 814 969)	38 861	0	(1 853 830)	278 959
Matériel industriel	870 892	0	0	870 892	(674 428)	21 280	0	(695 709)	175 183
Outillage industriel	51 800	327	0	52 127	(39 966)	1 676	0	(41 641)	10 486
Matériel de transport	762 728	31 307	190 689	603 346	(564 486)	38 678	190 689	(412 476)	190 870
A.A.I divers	4 227	0	0	4 227	(2 584)	211	0	(2 795)	1 432
Equipement de bureau	395 113	4 947	0	400 060	(325 366)	8 283	0	(333 649)	66 411
Matériel informatique	487 250	13 317	0	500 567	(399 235)	15 910	0	(415 145)	85 422
Autres Immobilisations Corporelles	61 616	3 741	0	65 357	(49 848)	1 146	0	(50 994)	14 363
Immobilisations corporelles en cours	237 329	0	0	237 329	0	0	0	0	237 329
Immobilisations corporelles	9 140 070	83 787	190 689	9 033 169	(4 853 848)	130 565	190 689	(4 793 724)	4 239 445
Total des immobilisations	10 467 289	374 344	190 689	10 650 945	(5 448 483)	157 244	190 689	(5 415 038)	5 235 907

B.2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières brutes totalisent au 30/06/2009 un solde de 6 978 556 DT contre un solde de 6 975 191 DT au 31/12/2008. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Augmentation	Diminution	Solde au 30/06/2009
Titres de participation :	6 968 391	0	0	6 968 391
- ARTEGROS	49 850	0	0	49 850
- BOWDEN	100	0	0	100
- AUTRONIC	587 820	0	0	587 820
- Compagnie Internationale de Leasing	10 621	0	0	10 621
- ADEV	20 000	0	0	20 000
- ARTIMO	6 300 000	0	0	6 300 000
Dépôts et cautionnements	6 800	10 165	6 800	10 165
Total	6 975 191	10 165	6 800	6 978 556

La provision pour dépréciation des immobilisations financières n'a pas varié entre le 31/12/2008 et le 30/06/2009 et s'élève à 2 521 DT

B.3. Stocks

Les stocks affichent au 30/06/2009 un solde brut de 18 457 228 DT contre un solde brut de 40 703 419 DT au 31/12/2008. Les stocks se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
Véhicules neufs	11 308 714	27 300 967	40 430 284
Pièces de rechange	54 454	71 697	35 600
Encours atelier	5 209	5 707	4 232
Véhicules neufs en transit	7 088 851	0	233 303
Total	18 457 228	27 378 371	40 703 419

B.4. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés affichent une valeur nette au 30/06/2009 de 7 223 369 DT contre 12 251 317 DT au 31/12/2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
Clients VN	4 661 128	4 220 713	6 258 600
Clients APV	2 395 597	2 610 534	2 512 958
Clients douteux	869 597	822 606	810 436
Clients effets à recevoir	186 118	540 822	3 561 157
Intérêts courus	(712)	(58)	(1 362)
Valeur brute des créances clients	8 111 727	8 194 617	13 141 789
Provision pour dépréciation des créances clients	(888 358)	(793 520)	(890 472)
Valeur nette des créances clients	7 223 369	7 401 098	12 251 317

B.5. Comptes de régularisation et autres actifs courants

La valeur brute des comptes de régularisation et autres actifs courants s'élève au 30/06/2009 à 8 159 911 DT contre 4 069 678 DT au 31/12/2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
Compte de régularisation actif	6 883 703	5 916 350	350 596
Etat - impôts et taxes	1 217 308	4 203 885	3 649 052
Autres débiteurs divers	0	4 488	0
Personnel	58 901	58 857	70 030
Total	8 159 911	10 183 580	4 069 678

Au 30/06/2009, les comptes de régularisation actifs sont constitués essentiellement des dividendes à recevoir de la part d'ARTEGROS et AUTRONIC au titre de l'exercice 2008 et qui s'élèvent respectivement à 6 281 100 DT et 215 490 DT.

B.6. Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent au 30/06/2009 un solde de 50 400 000 DT contre un solde de 35 637 863 DT au 31/12/2008.

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
Placements à court terme	50 400 000	58 437 910	35 637 863
Total	50 400 000	58 437 910	35 637 863

B.7. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30/06/2009 à 7 677 272 DT contre 6 636 493 DT au 31/12/2008. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
UBCI EURO	2 848 129	60 010	2 286 389
U I B AV H.BOURGUIBA	23 326	48 260	394 249
B.N.A AV KH.PACHA	737 132	0	738 030
ARAB TUNISIAN BANK	351 376	236 044	170 764
BANQUE DE SUD	91 820	108 357	42 551
UBCI	3 086 320	1 597 598	1 545 370
STB.AV KH.PACHA	74 856	497 649	244 102
AMEN BANQUE	45 194	141 332	281 757
B.T.	28 104	1 320 918	633 682
ABC	17 794	17 547	17 689
CITI BANK	0	15 452	15 577
BIAT	285 148	92 809	163 917
CCP	510	24 522	24 522
BTL	71 031	48 181	66 031
UBCI DOLLARS	9 533	6 632	7 476
CAISSE A FOND FIXE	7 000	1 477	4 386
Total	7 677 272	4 216 786	6 636 493

B.8. Capitaux propres

Les capitaux propres ont passé de 60 867 342 DT au 31/12/2008 à 57 330 508 DT au 30/06/2009. Cette variation est détaillée dans le tableau de variation des capitaux propres suivant :

	Capital social	Réserve légale	Réserves réinvest. exonéré	Réserves spéciales de réev.	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2007	25 500 000	50 000	515 473	59 594	0	35 687 448	61 812 516
Affectation du résultat 2007 (PV AGO du 02 juin 2008)							
- Réserve légale	0	1 784 373	0	0	0	(1 784 373)	0
- Résultats reportés	0	0	0	0	33 903 076	(33 903 076)	0
- Dividendes	0	0	0	0	(20 400 000)	0	(20 400 000)
Résultat de l'exercice 2008						19 454 827	19 454 827
Capitaux propres au 31/12/2008	25 500 000	1 834 373	515 473	59 594	13 503 076	19 454 827	60 867 342
Affectation du résultat 2008 (PV AGO du 28 mai 2009)							
- Réserve légale	0	715 627	0	0	0	(715 627)	0
- Résultats reportés	0	0	0	0	18 739 200	(18 739 200)	0
- Dividendes	0	0	0	0	(15 300 000)	0	(15 300 000)
Résultat 1er semestre 2009						11 763 166	11 763 166
Capitaux propres au 30/06/2009	25 500 000	2 550 000	515 473	59 594	16 942 275	11 763 166	57 330 508

B.9. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges n'ont pas varié entre le 31/12/2008 et le 30/06/2009 et s'élèvent à 300 000 DT. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
Provisions pour risques et charges	300 000	450 000	300 000
Total	300 000	450 000	300 000

B.10. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 21 208 540 DT au 30/06/2009 contre 48 874 349 DT au 31/12/2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
Fournisseurs VN	1 182 200	34 104 647	7 876 636
Fournisseurs APV	712 690	832 437	713 272
Divers fournisseurs	326 604	291 836	332 005
Autres fournisseurs	20 959	40 046	53 319
Effets à payer	11 814 632	26 583 936	39 593 024
Fournisseurs - factures non encore parvenues	7 151 455	51 888	306 093
Total	21 208 540	61 904 790	48 874 349

B.11. Autres passifs courants

Les autres passifs courants totalisent 25 250 674 DT au 30/06/2009 contre 1 208 556 DT au 31/12/2008 et se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
Etat - impôts et taxes	2 793 591	1 880 167	421 481
Créditeurs divers	15 505 574	212 044	314 148
Compte de régularisation passif	361 157	262 358	230 896
Personnel	284 625	218 717	242 030
Avances et acomptes clients	6 305 727	0	0
Total	25 250 674	2 573 287	1 208 556

Les créditeurs divers sont essentiellement composés des dividendes à payer décidés par l'assemblée générale tenue le 28 mai 2009 et ce pour un montant total de 15 300 000 DT.

III.2. Notes sur l'état de résultat**R.1. Revenus**

Les revenus réalisés au cours du premier semestre 2009 s'élèvent à 55 564 220 DT contre 65 609 139 DT réalisés au cours de la même période de 2008. Les revenus se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
Ventes de véhicules neufs	51 303 102	61 218 206	125 134 075
Ventes pièces de rechange	3 004 794	3 161 121	5 883 023
Ventes travaux atelier	798 830	718 630	1 431 375
Ventes garanties	298 936	345 885	593 064
Ventes huiles	120 972	117 579	240 230
Ventes de matériels extérieurs pour VN	37 586	47 718	96 914
Total	55 564 220	65 609 139	133 378 682

R.2. Coût des ventes

Le coût des ventes au cours du premier semestre 2009 s'élève à 47 783 562 DT contre 56 052 756 DT encourus au cours de la même période de 2008. Il se détaille au niveau du tableau suivant:

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
Achats de marchandises consommées	47 407 555	55 707 812	113 505 187
Charges de personnel	340 537	308 873	633 498
Achats d'approvisionnements consommés	35 470	36 070	74 488
Total	47 783 562	56 052 756	114 213 173

R.3. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation réalisés au cours du premier semestre de 2009 s'élèvent à 310 320 DT contre 254 937 DT réalisés au cours de la même période de 2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
Autres activités et revenus des immeubles	199 958	178 908	415 503
Transfert de charges	82 525	68 595	168 370
Courtage VN	23 846	2 693	2 693
Ventes déchets	1 876	4 742	10 384
Reprise sur provision clients	2 114	0	156 173
Total	310 320	254 937	753 122

R.4. Frais de distribution

Les frais de distribution encourus au cours du premier semestre 2009 s'élèvent à 997 086 DT contre 985 504 DT encourus au cours de la même période de 2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
---------	------------------------	------------------------	------------------------

Charges de personnel	676 298	571 998	1 296 291
Autres charges d'exploitation	318 218	411 321	1 072 953
Achats d'approvisionnements consommés	2 571	2 186	9 912
Total	997 086	985 504	2 379 156

R.5. Frais d'administration

Les frais d'administration encourus au cours du premier semestre 2009 s'élèvent à 742 806 DT contre 951 041 DT encourus au cours de la même période de 2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
Charges de personnel	518 823	504 227	1 156 499
Autres charges d'exploitation	175 368	403 879	699 919
Achats d'approvisionnements consommés	48 614	42 934	88 414
Total	742 806	951 041	1 944 832

R.6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation encourues au cours du premier semestre 2009 s'élèvent à 790 781 DT contre 595 050 DT encourues au cours de la même période de 2008. Le détail de cette rubrique se présente au niveau du tableau suivant:

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
Autres charges d'exploitation	542 383	318 093	758 773
Dotations aux amortissements et aux provisions	157 244	154 158	416 349
Achats d'approvisionnements consommés	91 154	122 799	238 099
Total	790 781	595 050	1 413 220

R.7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes encourues au cours du premier semestre 2009 s'élèvent à (35 324) DT contre (38 121) DT encourues au cours de la même période de 2008. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
Charges financières	41 569	8 513	20 911
Intérêts sur effets VN	(650)	(1 054)	(1 809)
Gain de change	(76 242)	(45 580)	(76 751)
Total	(35 324)	(38 121)	(57 649)

R.8. Produits des placements

Les produits des placements réalisés au cours du premier semestre 2009 s'élèvent à 7 431 336 DT contre 6 930 874 DT réalisés au cours de la même période de 2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
---------	------------------------	------------------------	------------------------

Dividendes reçus d'ARTEGROS	6 281 100	4 985 000	4 985 000
Dividendes reçus d'AUTRONIC	215 490	293 850	293 910
Dividendes reçus d'ADEV	0	0	200 000
Produits sur placements à court terme	933 736	1 652 024	3 189 441
Autres	1 011	0	1 886
Total	7 431 336	6 930 874	8 670 237

R.9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires réalisés au cours du premier semestre 2009 s'élèvent à 65 702 DT contre 33 043 DT réalisés au cours de la même période de 2008. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
Plus value sur cession	57 852	25 025	35 025
Produits sur inscription 4CV	7 800	7 875	16 560
Autres gains	50	143	404
Total	65 702	33 043	51 989

III.3. Notes sur l'état des flux de trésorerie

F.1. Variation des actifs

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008	Variation
Stock	18 457 228	40 703 419	22 246 191
Créances clients	8 111 727	13 141 789	5 030 062
Autres actifs	8 159 911	4 069 678	(4 090 234)
Variation des actifs	34 728 866	57 914 886	23 186 020

F.2. Variation des passifs

Libellé	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008	Variation
Fournisseurs et comptes rattachés	21 208 540	48 874 349	(27 665 809)
Autres dettes	9 950 674	1 208 556	8 742 118
Variation des passifs	31 159 214	50 082 905	(18 923 691)

F.3. Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	1er semestre 2009
AAI des constructions	(30 148)
Outillage industriel	(327)
Matériel de transport	(31 307)
Equipement de bureau	(4 947)
Matériel informatique	(13 317)
Autres immobilisations corporelles	(3 741)
Autres logiciels	(2 312)
Logiciel en cours (INCADEA)	(288 245)

Total	(374 344)
F.4. Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	
Libellé	1er semestre 2009
Matériel de transport	57 052
Total	57 052
F.5. Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières	
Libellé	1^{er} semestre 2009
Dépôt et cautionnement (garantie assurance)	(10 165)
Total	10 165
F.6. Trésorerie nette	
Libellé	Trésorerie au 30/06/2009
PLACEMENTS A COURT TERME	50 400 000
UBCI EURO	2 848 129
U I B AV H.BOURGUIBA	23 326
B.N.A AV KH.PACHA	737131,596
ARAB TUNISIAN BANK	351 376
BANQUE DE SUD	91 820
UBCI	3 086 320
STB.AV KH.PACHA	74 856
AMEN BANQUE	45 194
B.T.	28 104
ABC	17 794
CITI BANK	0
BIAT	285 148
CCP	510
BTL	71 031
UBCI DOLLARS	9 533
CAISSE A FOND FIXE	7 000
Trésorerie nette	58 077 272

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU
30 JUIN 2009**

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société « ARTES S.A. » couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et

de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers semestriels annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 29 Août 2009

Les Co-commissaires aux comptes

**AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF**

Abderrazek MAALEJ

2009 AS 1747