

**AMC Ernst & Young**

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

**Abderrazak Maalej**

Expert Comptable Membre de l'OECT  
16 Rue Abdelmoumen Ibn Ali  
1002 Tunis-Tunisie  
Tel : 71792 688 Fax : 71799 916

**GROUPE ARTES**

RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX  
COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

# *SOMMAIRE*

<i>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</i>	<i>1</i>
<i>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</i>	<i>1</i>
<i>NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</i>	<i>10</i>
<i>I. PRESENTATION DU GROUPE</i>	<i>10</i>
<i>II. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION</i>	<i>10</i>
<i>III. NOTES EXPLICATIVES</i>	<i>15</i>

**AMC Ernst & Young**

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

**Abderrazak Maalej**

Expert Comptable Membre de l'OECT  
16 Rue Abdelmoumen Ibn Ali  
1002 Tunis-Tunisie  
Tel : 71792 688 Fax : 71799 916

**GROUPE ARTES****RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES****ETATS FINANCIERS CONSOLIDES****EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008****Messieurs les actionnaires du Groupe ARTES,**

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés du groupe ARTES relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

**1. Opinion sur les états financiers**

Nous avons audité les états financiers consolidés du groupe ARTES arrêtés au 31 décembre 2008. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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 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 contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou 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 travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

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 Groupe ARTES, 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 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **2. 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 2008.

**Tunis, le 21 avril 2009**

**Les Co-commissaires aux comptes**

**AMC ERNST & YOUNG  
Mohamed CHERIF**

**Abderrazek MAALEJ**

## **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

Groupe ARTES

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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

	Notes	31 décembre 2008	31 décembre 2007
<b>ACTIFS</b>			
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations incorporelles		1 327 220	1 319 124
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(594 635)	(534 029)
	<b>1</b>	<u>732 585</u>	<u>785 096</u>
Immobilisations corporelles		9 416 195	9 088 009
- Amortissements des immobilisations corporelles		(4 893 730)	(4 713 616)
	<b>1</b>	<u>4 522 465</u>	<u>4 374 393</u>
Titres mis en équivalence		2 145 960	2 468 759
Immobilisations financières		683 392	683 392
- Provisions des immobilisations financières		(2 521)	(2 521)
	<b>2</b>	<u>2 826 831</u>	<u>3 149 630</u>
Actifs d'impôts différés	<b>3</b>	357 722	331 547
Total des actifs immobilisés		<u>8 439 603</u>	<u>8 640 665</u>
Autres actifs non courants		0	0
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<u>8 439 603</u>	<u>8 640 665</u>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		51 976 554	18 466 520
- Provisions des stocks		(1 497 686)	(1 197 686)
	<b>4</b>	<u>50 478 868</u>	<u>17 268 834</u>
Clients et comptes rattachés		15 906 620	10 414 571
- Provisions des comptes clients		(923 693)	(826 740)
	<b>5</b>	<u>14 982 927</u>	<u>9 587 831</u>
Autres actifs courants	<b>6</b>	4 545 231	833 662
Placements et autres actifs financiers	<b>7</b>	35 837 863	83 449 404
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>8</b>	18 279 532	6 172 053
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<u>124 124 421</u>	<u>117 311 783</u>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<u>132 564 024</u>	<u>125 952 449</u>

Groupe ARTES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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

		<u>31 décembre</u>	<u>31 décembre</u>
	Notes	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		25 500 000	25 500 000
Réserves consolidées		24 517 085	23 638 281
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>50 017 085</u>	<u>49 138 281</u>
Résultat consolidé		20 675 842	21 183 418
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>9</b>	<u><u>70 692 927</u></u>	<u><u>70 321 699</u></u>
Intérêts minoritaires dans les réserves	<b>10</b>	37 068	95 904
Intérêts minoritaires dans le résultat	<b>10</b>	341 504	307 690
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts		40 000	40 000
Provisions	<b>11</b>	300 000	450 000
Passifs impôts différés	<b>12</b>	7 241	0
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<u>347 241</u>	<u>490 000</u>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>13</b>	58 354 379	50 103 961
Autres passifs courants	<b>14</b>	1 790 905	1 133 107
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>15</b>	1 000 000	3 500 087
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<u>61 145 284</u>	<u>54 737 156</u>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<u><u>61 492 526</u></u>	<u><u>55 227 156</u></u>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<u><u>132 564 024</u></u>	<u><u>125 952 449</u></u>

Groupe ARTES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

## ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	<u>Période de 12 mois close le</u>	
		<u>31 décembre</u>	<u>31 décembre</u>
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Revenus	16	167 395 059	166 029 139
Coûts des ventes	17	(138 650 212)	(138 692 705)
<b><u>  <i>Marque brute</i></u></b>		<b><u>  28 744 847</u></b>	<b><u>  27 336 434</u></b>
Autres produits d'exploitation	18	501 315	536 423
Frais de distribution	19	(2 646 613)	(2 453 309)
Frais d'administration	20	(2 295 231)	(1 837 385)
Autres charges d'exploitation	21	(2 080 208)	(1 570 922)
<b><u>  <i>Résultat d'exploitation</i></u></b>		<b><u>  22 224 110</u></b>	<b><u>  22 011 241</u></b>
Charges financières nettes	22	(175 756)	(347 265)
Produits des placements	23	3 693 285	3 667 908
Autres gains ordinaires	24	75 297	1 052 023
Autres pertes ordinaires		0	0
<b><u>  <i>RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES</i></u></b>		<b><u>  25 816 936</u></b>	<b><u>  26 383 907</u></b>
Impôts différés	25	86 094	229 631
Impôts exigibles		(5 286 715)	(5 512 714)
<b><u>  <i>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES</i></u></b>		<b><u>  20 616 315</u></b>	<b><u>  21 100 824</u></b>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	26	401 031	390 283
<b><u>  <i>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</i></u></b>		<b><u>  21 017 346</u></b>	<b><u>  21 491 107</u></b>
Part revenant aux intérêts minoritaires	10	(341 504)	(307 690)
<b><u>  <i>RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE</i></u></b>		<b><u>  20 675 842</u></b>	<b><u>  21 183 418</u></b>

Groupe ARTES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	Période de 12 mois close le	
		31 décembre 2008	31 décembre 2007
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</u></b>			
Résultat net		<b>20 675 842</b>	<b>21 183 418</b>
Ajustement pour			
*Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	26	(401 031)	(390 283)
*Part revenant aux intérêts minoritaires	10	341 504	307 690
*Amortissements et provisions	27	744 373	428 782
*Reprises sur provisions	28	(156 173)	(4 589)
*Variation des:			
- Stocks	29	(33 510 034)	6 833 799
- Créances clients	30	(5 492 049)	(1 668 222)
- Autres actifs	31	(3 711 568)	928 056
- Fournisseurs et autres dettes	32	8 908 216	(5 620 070)
*Autres ajustements			
- Plus ou moins value sur cession d'immobilisation		(27 607)	(1 102 441)
*Impôt différé		(86 094)	(229 631)
*Produits des participations		-	734 910
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>		<b>(12 714 622)</b>	<b>21 401 418</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u></b>			
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorp.		(450 303)	(595 967)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorp.	33	41 100	5 478 420
Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières	34	(8 950 000)	(6 004 368)
Encaissements sur cession d'immobilisations financières			37 298 580
Titres mis en équivalence			
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>(9 359 203)</b>	<b>36 176 665</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u></b>			
Encaissement suite à l'augmentation du capital		8 950 000	0
Dividendes et autres distributions	35	(19 880 150)	(40 060 000)
Décaissement pour remboursement d'emprunts			-
Encaissement sur emprunts			-
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>(10 930 150)</b>	<b>(40 060 000)</b>
<b><u>Incidence différence de change</u></b>			
Variation de trésorerie		<b>(33 003 975)</b>	<b>17 518 083</b>
Trésorerie au début de l'exercice		<b>86 121 369</b>	<b>68 603 286</b>
Trésorerie à la clôture de l'exercice	36	<b>53 117 395</b>	<b>86 121 369</b>

## GROUPE ARTES

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

#### I. PRESENTATION DU GROUPE

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

- ✓ La société mère **ARTES SA « Automobile Réseau Tunisien et Services »** (ex RENAULT Tunisie) est une société anonyme au capital de 25 500 000 DT créée le 24 février 1947. L'activité de la société consiste dans la vente en détail des véhicules, des pièces de rechange de la marque « RENAULT » et le service après vente.
- ✓ La société **ARTEGROS** est une société anonyme constituée en septembre 1998 ayant pour objet l'importation et la vente en **gros** des pièces de rechange des marques RENAULT et NISSAN. Le capital social de « ARTEGROS » s'élève à 50 000 DT.
- ✓ La société **ADEV « Automobiles et Développement »** est une SARL au capital de 150 000 DT créée en fin 2005 et entrée en exploitation 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.
- ✓ 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 2007 à 3 000 000 DT. Elle a pour objet la fabrication de tout équipement électronique, principalement destiné à l'automobile de même que la commercialisation desdits équipements, essentiellement à l'étranger.
- ✓ La **société ARTIMO «ARTES Immobilière»** est une société à responsabilité limitée, au capital de 8 950 000 DT, fondée en 2008. L'activité de la société est la promotion immobilière.

#### II. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION

##### II. 1. Référentiel comptable

Les états financiers consolidés du groupe ARTES sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996. Il s'agit, entre autres :

- ✓ du cadre conceptuel ;
- ✓ de la norme comptable générale (NCT 1);
- ✓ des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- ✓ de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- ✓ de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

## II. 2. Principes de consolidation

### I.2.1. Périmètre de consolidation

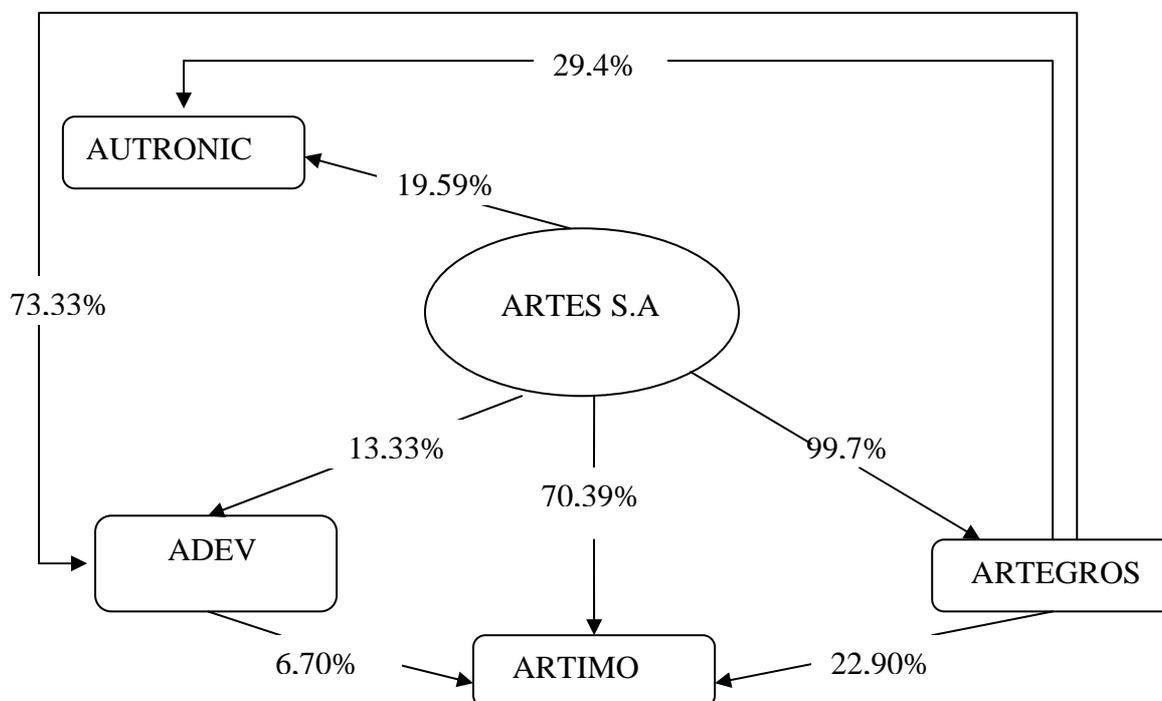
Les états financiers consolidés regroupent les comptes de toutes les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte :

- ✓ soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- ✓ soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- ✓ soit des statuts ou d'un contrat,
- ✓ soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- ✓ soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Le périmètre de consolidation du groupe ARTES est présenté au niveau du schéma suivant :



## II.2.2. Méthodes de consolidation

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale. Le contrôle exclusif provient notamment du fait que les dirigeants (Directeurs Généraux et membres du Conseil d'Administration) sont désignés par la société ARTES et qu'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.

Les méthodes de consolidation appliquées pour chaque société du périmètre de consolidation sont les suivantes :

Société	2007			2008		
	% de contrôle	Degré de contrôle	Méthode de consolidation	% de contrôle	Degré de contrôle	Méthode de consolidation
ARTEGROS SA	99,70%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	99,70%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ADEV	86,67%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	86,67%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ARTIMO	NA	NA	NA	100%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
AUTRONIC	48,99%	Influence notable	Mise en équivalence	48,99%	Influence notable	Mise en équivalence

**L'intégration globale** consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère ARTES et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- ✓ homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe,
- ✓ élimination des opérations intra-groupe et des résultats internes,
- ✓ détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés,
- ✓ cumul arithmétique des comptes individuels,
- ✓ élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- ✓ identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

**La mise en équivalence** : Les sociétés dans lesquelles, le groupe exerce une influence notable sont intégrées par la méthode de mise en équivalence.

Dans le cadre de la méthode de mise en équivalence, les participations dans les entreprises associées sont classées dans les actifs à long terme et présentée au bilan sous une rubrique distincte.

La quote-part dans les résultats de ces participations est présentée comme un élément distinct au niveau de l'état de résultat.

### II.2.3. Date de clôture

Quand les états financiers utilisés en consolidation sont établis à des dates de clôture différentes, des ajustements doivent être effectués pour prendre en compte les effets des transactions et autres événements importants qui se sont produits entre ces dates et la date des états financiers de la mère. En aucun cas, la différence entre les dates de clôture ne doit être supérieure à trois mois.

La date de clôture retenue pour l'établissement des états financiers consolidés est le 31 décembre qui correspond à celle des états financiers individuels annuels à l'exception de la société AUTRONIC qui clôture le 30 novembre.

### II.2.4. Elimination des opérations intra-groupe et des résultats internes

#### ✓ Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet sur le résultat ou sur les capitaux propres consolidés.

#### ✓ Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres

- (a) Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.
- (b) Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

### II.2.5. Ecart d'acquisition « Goodwill »

Aucun écart d'acquisition positif n'est constaté au niveau du groupe ARTES, vu que toutes les participations remontent à la constitution des sociétés filiales, ou le cas échéant, à des augmentations de capital à la valeur nominale.

## II. 3. Principes comptables d'évaluation et de présentation

Les états financiers consolidés sont libellés en dinars tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément:

- ✓ hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- ✓ hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- ✓ convention de la permanence des méthodes,
- ✓ convention de la périodicité,
- ✓ convention de prudence,
- ✓ convention du coût historique, et
- ✓ convention de l'unité monétaire.

### II.3.1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations du groupe sont calculées selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

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

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

### II.3.2. Les Titres de participation

Les titres de participation figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § II-2-2.

### II.3.3. Stocks

Les stocks du groupe ARTES sont composés de véhicules neufs et de pièces de rechange.

Les stocks sont valorisés à leurs 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, et le cas échéant, les droits d'enregistrement.

### II.3.4. Revenus

Les revenus sont, soit les entrées de fonds ou autres augmentations d'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du Groupe. Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés en net des remises et ristournes accordées aux clients.

### II.3.5. Impôt différé

Les sociétés du Groupe ARTES sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéfices.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

## III. NOTES EXPLICATIVES

### III. 1. Pourcentage d'intérêts du groupe

L'analyse du portefeuille titres de participation du Groupe ARTES permet de fixer les pourcentages d'intérêts suivants :

Société	2007		2008	
	% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt
ARTES SA	0%	100%	0%	100%
ARTEGROS SA	99,70%	99,70%	99,70%	99,70%
ADEV	86,67%	86,45%	86,67%	86,45%
ARTIMO	NA	NA	100%	99,02%
AUTRONIC	48,99%	48,91%	48,99%	48,91%

### III. 2. Bilan

(Les chiffres sont exprimés en DT : dinar tunisien)

#### **Note 1 : Immobilisations corporelles et incorporelles**

La valeur nette des immobilisations s'élève au 31 décembre 2008 à 5 255 050 DT contre 5 159 488 DT au 31 décembre 2007 :

Catégorie	Valeur brute au 31/12/2007	Acquisitions 2008	Cessions	Valeur brute au 31/12/2008	Amortissements cumulés au 31/12/2007	Dotations 2008	Cessions	Amortissements cumulés au 31/12/2008	Valeur comptable nette au 31/12/2008
Logiciel	318 374	415	-	318 789	306 358	10 606		316 964	1 826
Fonds Commercial	750	-	-	750	-	-		0	750
Concession marque	1 000 000	-	-	1 000 000	227 671	50 000		277 671	722 329
Logiciel en cours	0	7 680		7 680		-			7 680
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>1 319 124</b>	<b>8 095</b>	<b>0</b>	<b>1 327 220</b>	<b>534 029</b>	<b>60 606</b>		<b>594 635</b>	<b>732 585</b>
Terrain	3 117 512	-	-	3 117 512	-	-	-	-	3 117 512
Bâtiment	1 048 962	-	-	1 048 962	973 927	9 038	-	982 965	65 997
AAI des constructions	1 920 355	300 451	-	2 220 806	1 758 008	56 961	-	1 814 969	405 837
Matériel industriel	866 281	16 243	-	882 523	631 374	43 832	-	675 206	207 317
Outils industriel	48 774	138 373	-	187 147	36 444	31 546	-	67 990	119 158
Matériel de transport	936 245	65 588	114 022	887 811	584 457	91 047	100 528	574 975	312 836
A.A.I divers	4 227	-	-	4 227	2 161	423	-	2 584	1 643
Equipement de bureau	390 715	8 461	-	399 177	307 285	18 672	-	325 957	73 219
Matériel informatique	460 098	27 151	-	487 249	371 966	27 269	-	399 235	88 015
Autres Immobilisations Corporelles	57 510	4 105	-	61 616	47 994	1 854	-	49 848	11 767
Immobilisations corporelles en cours	237 329	-	118 165	119 164	-	-	-		119 164
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>9 088 009</b>	<b>560 373</b>	<b>232 187</b>	<b>9 416 195</b>	<b>4 713 616</b>	<b>280 642</b>		<b>4 893 730</b>	<b>4 522 465</b>
<b>Total des immobilisations</b>	<b>10 407 134</b>	<b>568 468</b>	<b>232 187</b>	<b>10 743 415</b>	<b>5 247 645</b>	<b>341 248</b>		<b>5 488 365</b>	<b>5 255 050</b>

**Note 2 : Immobilisations financières**

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

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

**Note 3 : Actif d'impôt différé**

L'actif d'impôt différé s'élève au 31 décembre 2007 à 357 722 DT contre 331 547 DT au 31 décembre 2007

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Actif d'impôt différé ARTES	134 320	201 480
Actif d'impôt différé ARTEGROS	122 498	120 444
Actif d'impôt différé ADEV	100 904	9 622
<b>Actif d'impôt différé</b>	<b>357 722</b>	<b>331 547</b>

**Note 4 : Stocks**

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

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

**Note 5 : Clients et comptes rattachés**

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

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Clients AVP	3 447 362	3 131 498
Clients VN	7 234 795	5 497 388
Clients effets à recevoir	4 668 051	1 228 437
Clients douteux	845 120	826 469
Avances et acomptes clients	(287 348)	(268 109)
Intérêts courus	(1 361)	(1 112)
<b>Total brut</b>	<b>15 906 619</b>	<b>10 414 571</b>
Provision sur clients douteux	(923 693)	(826 740)
<b>Total net</b>	<b>14 982 927</b>	<b>9 587 831</b>

**Note 6 : Autres actifs courants**

Au 31 décembre 2008, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Personnel	83 866	58 439
Etat - impôts et taxes	4 104 956	308 568
Compte de régularisation actif	341 609	418 868
Autres débiteurs divers	0	47 787
Fournisseurs débiteurs	14 800	
<b>Total</b>	<b>4 545 231</b>	<b>833 662</b>

**Note 7 : Placements et autres actifs financiers**

Au 31 décembre 2008, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Bons de trésor ARTES	35 637 863	80 599 404
Bons de trésor ARTEGROS	200 000	2 850 000
<b>Total</b>	<b>35 837 863</b>	<b>83 449 404</b>

**Note 8 : Liquidités et équivalents de liquidités**

Les liquidités et équivalents de liquidités accusent au 31 décembre 2008 un solde de 18 279 532 DT contre 6 172 053 DT au 31 décembre 2007 et s'analyse comme suit :

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

**Note 9 : Capitaux propres**

Le tableau de variation des capitaux propres du groupe au 31 décembre 2008 se présente comme suit :

	31/12/2007	Variation de capital	Dividendes versés	Dividendes reçus	Résultat de l'exercice	Variation de l'écart conversion	Affectation 2008	Variation % d'intérêts	Autres variations	31/12/2008
<b>Capitaux propres sociaux</b>	<b>72 062 978</b>	<b>8 950 000</b>	<b>(27 643 368)</b>	<b>0</b>	<b>27 951 107</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81 320 717</b>
<b>RETRAITEMENTS</b>										
Impôts différés / Congés payés	58 561	0	0	0	0	0	0	0	2 293	60 853
Impôts différés / Stocks	115 087	0	0	0	0	0	0	0	90 000	205 087
Impôts différés / Clients douteux	22 899	0	0	0	0	0	0	0	2 876	25 775
Impôts différés / Prov pour risque	115 438	0	0	0	0	0	0	0	(56 696)	58 742
<b>TOTAL RETRAITEMENTS</b>	<b>311 985</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38 473</b>	<b>350 458</b>
<b>CAPITAUX PROPRES RETRAITES</b>	<b>72 374 963</b>	<b>8 950 000</b>	<b>(27 643 368)</b>	<b>0</b>	<b>27 951 107</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38 473</b>	<b>81 671 175</b>
<b>ELIMINATION</b>										
Dividendes	0	0	0	7 019 850	(7 019 850)	0	0	0	0	0
Résultats cessions immobilisations	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Résultats cessions titres de participations	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Marges sur Stocks	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL ELIMINATIONS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>7 019 850</b>	<b>(7 019 850)</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ECART D'EVALUATION</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ECART D'ACQUISITION NET</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ELIMINATION TITRES</b>	<b>1 649 670</b>	<b>8 950 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 599 670</b>
Part des minoritaires dans les réserves	95 904	0	(371 149)	4 624	0	0	307 690	0	0	37 068
Part des minoritaires dans le résultat	307 690	0	0	0	329 126	0	(307 690)	0	12 378	341 504
<b>Part des intérêts minoritaires</b>	<b>403 594</b>	<b>0</b>	<b>(371 149)</b>	<b>4 624</b>	<b>329 126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 378</b>	<b>378 573</b>
Capital Social	25 500 000	0	0	0	0	0	0	0	0	25 500 000
Part du groupe dans les réserves	23 638 281	0	(27 252 682)	7 015 227	0	0	21 183 418	0	(67 160)	24 517 085
Part du groupe dans le résultat	21 183 418	0	0	0	20 602 131	0	(21 183 418)	0	73 717	20 675 842
<b>Part du groupe dans les capitaux propres</b>	<b>70 321 699</b>	<b>0</b>	<b>(27 252 682)</b>	<b>7 015 227</b>	<b>20 602 131</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 557</b>	<b>70 692 927</b>

**Note 10 : Intérêts minoritaires**

Les intérêts des minoritaires ont atteint 378 573 DT au 31 décembre 2008 contre un solde de 403 593 DT au 31 décembre 2007. Ils s'analysent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
<b><i>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de ARTEGROS</i></b>	<b><u>22 544</u></b>	<b><u>(71 442)</u></b>
- dans les réserves	8 149	(67 374)
- dans le résultat	14 395	(4 068)
<b><i>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de ADEV</i></b>	<b><u>247 494</u></b>	<b><u>474 219</u></b>
- dans les réserves	28 919	162 462
- dans le résultat	218 575	311 757
<b><i>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de ARTIMO</i></b>	<b><u>108 534</u></b>	<b>-</b>
- dans les réserves	0	-
- dans le résultat	108 534	-
<b><i>Intérêts minoritaires relatifs à la déconsolidation</i></b>	<b>-</b>	<b><u>816</u></b>
- dans les réserves	-	816
- dans le résultat	-	-
<b>Total des intérêts minoritaires</b>	<b>378 573</b>	<b>403 593</b>
<b>Part des réserves revenant aux intérêts minoritaires</b>	<b>37 068</b>	<b>95 903</b>
<b>Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires</b>	<b>341 504</b>	<b>307 690</b>

**Note 11 : Provisions pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Provision pour dépréciation des fournisseurs débiteurs	0	6 000
Provisions pour restructuration	0	89 500
Autres provisions	300 000	354 500
<b>Total</b>	<b>300 000</b>	<b>450 000</b>

**Note 12 : Passif d'impôt différé**

L'actif d'impôt différé s'élève au 31 décembre 2008 à 7 241 DT contre un solde nul au 31 décembre 2007

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Passif d'impôt différé ARTES	7 241	-
<b>Passif d'impôt différé</b>	<b>7 241</b>	<b>0</b>

**Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés**

Les fournisseurs et comptes rattachés accusent un solde de 58 354 379 DT au 31 décembre 2008 contre un solde de 50 103 961 DT au 31 décembre 2007. Il s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Fournisseurs VN	12 706 074	8 839 368
Fournisseurs APV	4 702 806	6 026 161
Divers fournisseurs	332 005	841 807
Autres fournisseurs	596 788	95 865
Effets à payer	39 710 613	34 211 494
Fournisseurs - factures non encore parvenues	306 093	89 266
<b>Total</b>	<b>58 354 379</b>	<b>50 103 961</b>

**Note 14 : Autres passifs courants**

Au 31 décembre 2008, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Personnel	273 959	209 477
Etat - impôts et taxes	788 655	541 451
Créditeurs divers	96 652	209 047
Comptes de régularisation passif	631 639	173 133
<b>Total</b>	<b>1 790 905</b>	<b>1 133 107</b>

**Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers**

Au 31 décembre 2008, le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Comptes bancaires débiteurs	1 000 000	3 500 087
<b>Total</b>	<b>1 000 000</b>	<b>3 500 087</b>

### III. 3. Etat de résultat

#### **Note 16 : Revenus**

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

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

#### **Note 17 : Coûts des ventes**

Les coûts des ventes du Groupe se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Achats de marchandises consommées	137 853 094	137 825 396
Achats d'approvisionnements consommés	25 143	128 798
Charges de personnel	771 975	738 511
<b>Total</b>	<b>138 650 212</b>	<b>138 692 705</b>

#### **Note 18 : Autres produits d'exploitation**

Les autres produits d'exploitation du Groupe se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ventes déchets	8 799	3 416
Reprise sur provision	156 173	4 589
Courtage VN	2 693	19 533
Autres produits	333 650	508 885
<b>Total</b>	<b>501 315</b>	<b>536 423</b>

#### **Note 19 : Frais de distribution**

Les frais de distribution du Groupe se présentent au 31 décembre 2008 comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Achats d'approvisionnements consommés FD	11 120	16 619
Diverses charges d'exploitation FD	1 185 508	1 199 488
Charges de personnel FD	1 449 985	1 237 202
<b>Total</b>	<b>2 646 613</b>	<b>2 453 309</b>

**Note 20 : Frais d'administration**

Les frais d'administration du Groupe se détaillent comme suit :

Libellé	2008	2007
Achats d'approvisionnements consommés FA	93 741	101 296
Diverses charges d'exploitation FA	765 490	577 248
Charges de personnel FA	1 436 000	1 158 841
<b>Total</b>	<b>2 295 231</b>	<b>1 837 385</b>

**Note 21 : Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

Libellé	2008	2007
Achats d'approvisionnements consommés CE	279 783	208 305
Diverses charges d'exploitation CE	932 773	933 835
Dotations aux amortissements et aux provisions CE	867 651	428 782
<b>Total</b>	<b>2 080 208</b>	<b>1 570 922</b>

**Note 22 : Charges financières nettes**

Les charges financières nettes du Groupe se détaillent comme suit :

Libellé	2008	2007
Intérêts sur effets VN	(1 809)	(8 360)
Agios et intérêts bancaires	158 122	398 685
Perte / Gain de change	19 444	(43 060)
<b>Total</b>	<b>175 756</b>	<b>347 265</b>

**Note 23 : Produits des placements**

Les produits des placements du Groupe se détaillent comme suit :

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

**Note 24 : Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires du Groupe se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Produits sur inscription 4 CV	16 560	15 255
Plus value sur cession véhicules	58 737	1 024 822
Autres produits	0	11 945
<b>Total</b>	<b>75 297</b>	<b>1 052 023</b>

**Note 25 : Impôts différés**

L'impôt différé constaté en résultat se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Impôt différé ARTES	(7 241)	197 682
Impôt différé ARTEGROS	2 053	(639)
Impôt différé ADEV	91 282	32 588
<b>Total</b>	<b>86 094</b>	<b>229 631</b>

**Note 26 : Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence**

Il s'agit de la quote-part dans le résultat de la société AUTRONIC, qui se présente au 31 décembre 2008 comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Quote-part dans le résultat de la société AUTRONIC	401 031	390 283
<b>Total</b>	<b>401 031</b>	<b>390 283</b>

## III. 4. Etat de flux de trésorerie

**Note 27 : Dotations aux amortissements et aux provisions**

Libellé	2008	2007
Dotation aux amortissements et aux provisions ARTES	416 349	375 746
Dotation aux amortissements et aux provisions ARTEGROS	63	63
Dotation aux amortissements et aux provisions ADEV	327 952	52 973
Dotation aux amortissements et aux provisions ARTIMO	10	0
<b>Total</b>	<b>744 373</b>	<b>428 782</b>

**Note 28 : Reprises sur provisions**

Libellé	2008	2007
Reprise de provision ARTES	(156 173)	(1 084)
Reprise de provision ARTEGROS	0	(3 505)
<b>Total</b>	<b>(156 173)</b>	<b>(4 589)</b>

**Note 29 : Variation des stocks**

Libellé	2008	2007
Variation des stocks ARTES	(33 041 031)	4 057 690
Variation des stocks ARTEGROS	436 072	(438 683)
Variation des stocks ADEV	(905 075)	3 214 792
<b>Total</b>	<b>(33 510 034)</b>	<b>6 833 799</b>

**Note 30 : Variation des créances clients**

Libellé	2008	2007
Variation des créances ARTES	(4 873 057)	(1 450 310)
Variation des créances ARTEGROS	39 088	(113 207)
Variation des créances ADEV	(658 081)	(104 705)
<b>Total</b>	<b>(5 492 049)</b>	<b>(1 668 222)</b>

**Note 31 : Variation des autres actifs courants**

Libellé	2008	2007
Variation des autres actifs courants ARTES	(3 636 369)	804 761
Variation des autres actifs courants ARTEGROS	294 340	(229 838)
Variation des autres actifs courants ADEV	(341 823)	353 133
Variation des autres actifs courants ARTIMO	(27 717)	
<b>Total</b>	<b>(3 711 568)</b>	<b>928 056</b>

**Note 32 : Variation des fournisseurs et autres dettes**

Libellé	2008	2007
Variation des fournisseurs et autres dettes ARTES	6 434 736	(3 275 297)
Variation des fournisseurs et autres dettes ARTEGROS	(1 856 299)	1 404 543
Variation des Fournisseurs et autres dettes ADEV	4 268 254	(3 749 317)
Variation des Fournisseurs et autres dettes ARTIMO	61 525	
<b>Total</b>	<b>8 908 216</b>	<b>(5 620 070)</b>

**Note 33 : Encaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

Libellé	2008	2007
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles ARTES	41 100	5 318 420
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles ADEV	0	160 000
<b>Total</b>	<b>41 100</b>	<b>5 478 420</b>

**Note 34 : Encaissement suite à l'augmentation du capital**

Libellé	2008	2007
Acquisition d'immobilisations financières ARTES		(5 000 000)
Acquisition d'immobilisations financières ARTEGROS		(1 000 000)
Acquisition d'immobilisations financières ADEV		(4 368)
Acquisition d'immobilisations financières ARTIMO	8 950 000	0
<b>Total</b>	<b>8 950 000</b>	<b>6 004 368</b>

**Note 35 : Dividendes et autres distributions**

Libellé	2008	2007
Dividendes ARTES	(20 400 000)	(40 000 000)
Dividendes ARTEGROS	(15 000)	(60 000)
Dividendes ADEV	(200 000)	0
Dividendes Autronic	734 850	
<b>Total</b>	<b>(19 880 150)</b>	<b>(40 060 000)</b>

**Note 36 : Trésorerie à la clôture de l'exercice**

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Billets de trésorerie	35 837 863	83 449 404
Comptes bancaires créditeurs	18 274 575	6 171 156
Comptes bancaires débiteurs	(1 000 000)	(3 500 087)
Caisses	4 956	897
<b>Total</b>	<b>53 117 395</b>	<b>86 121 369</b>