

## **AVIS DES SOCIETES**

### **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

#### **Automobile Réseau Tunisien & Service ARTES**

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

La société Automobile Réseau Tunisien & Service -ARTES-, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 24 juin 2026. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mr Mohamed Imed Loukil (F.M.B.Z. KPMG TUNISIE) et Mr Tarek Sahli (Cabinet DATN-Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited).

**Groupe ARTES**  
**BILAN CONSOLIDE**  
(Exprimé en dinar tunisien)

	Notes	Solde au	
		31 décembre 2025	31 décembre 2024
<b>ACTIFS</b>			
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations incorporelles		2 854 556	2 820 249
Amortissements Immobilisations incorporelles		(2 806 626)	(2 785 383)
	<b>1</b>	<b>47 930</b>	<b>34 866</b>
Goodwill		113 051	156 119
Immobilisations corporelles		22 828 343	27 969 097
Amortissements Immobilisations corporelles		(16 177 959)	(15 418 841)
	<b>1</b>	<b>6 650 384</b>	<b>12 550 256</b>
Titres mis en équivalence			
Immobilisations financières		35 534 350	42 256 780
Provisions des immobilisations financières		(1 006 815)	(106 815)
	<b>2</b>	<b>34 527 535</b>	<b>42 149 965</b>
Actifs d'impôts différés	<b>3</b>	1 254 357	1 567 242
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>42 593 257</b>	<b>56 458 448</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>42 593 257</b>	<b>56 458 448</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		138 404 328	113 582 272
Provisions des stocks		(2 736 569)	(3 811 918)
	<b>4</b>	<b>135 667 759</b>	<b>109 770 354</b>
Clients et comptes rattachés		29 675 746	20 261 841
Provisions des comptes clients		(1 894 544)	(1 894 544)
	<b>5</b>	<b>27 781 202</b>	<b>18 367 297</b>
Autres actifs courants	<b>6</b>	10 947 086	8 768 904
Placements et autres actifs financiers	<b>7</b>	103 581 537	152 750 123
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>8</b>	68 211 664	41 326 489
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>346 189 248</b>	<b>330 983 167</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>388 782 505</b>	<b>387 441 615</b>

**Groupe ARTES**  
**BILAN CONSOLIDE**  
(Exprimé en dinar tunisien)

**Solde au**

**Notes 31 décembre 2025 31 décembre 2024**

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

**CAPITAUX PROPRES**

Capital social		38 250 000	38 250 000
Réserves consolidées		153 781 155	142 180 615
Autres capitaux propres		600 000	600 000
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>192 631 155</b>	<b>181 030 615</b>

Résultat consolidé		41 287 718	42 191 994
--------------------	--	------------	------------

<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION 9</b>		<b>233 918 873</b>	<b>223 222 609</b>
---	--	--------------------	--------------------

Intérêts des minoritaires dans les réserves	<b>10</b>	6 275 961	6 226 287
Intérêts des minoritaires dans le résultat	<b>10</b>	273 071	490 350

**PASSIFS**

**PASSIFS NON COURANTS**

Emprunts		40 000	40 000
Provisions pour risques et charges	<b>11</b>	1 000 000	600 000
Passifs impôts différés	<b>12</b>	234 000	234 000

<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>1 274 000</b>	<b>874 000</b>
---------------------------------------	--	------------------	----------------

**PASSIFS COURANTS**

Fournisseurs et comptes rattachés	<b>13</b>	121 099 804	144 743 489
Autres passifs courants	<b>14</b>	25 872 828	11 853 433
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>15</b>	67 968	31 447

<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>147 040 600</b>	<b>156 628 369</b>
-----------------------------------	--	--------------------	--------------------

<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>148 314 600</b>	<b>157 502 369</b>
--------------------------	--	--------------------	--------------------

<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>388 782 505</b>	<b>387 441 615</b>
--	--	--------------------	--------------------

**Groupe ARTES**  
**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**  
(Exprimé en dinar tunisien)

	Notes	Exercice de 12 mois clos le	
		31 décembre 2025	31 décembre 2024
Revenus	16	339 080 045	307 457 210
Autres produits d'exploitation	17	960 555	583 664
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>340 040 600</b>	<b>308 040 874</b>
Variation des stocks		25 460 797	38 089 337
Achats de marchandises consommées	18	(299 426 580)	(280 066 581)
Achats d'approvisionnements consommés	19	(1 171 659)	(1 071 599)
Charges de personnel	20	(9 112 915)	(8 851 056)
Dotations aux Amortissements et aux Provisions	21	(1 176 686)	(2 753 141)
Autres charges d'exploitation	22	(6 543 515)	(5 859 684)
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(291 970 558)</b>	<b>(260 512 724)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>48 070 042</b>	<b>47 528 150</b>
Charges financières nettes	23	131 141	(144 795)
Produits des placements	24	14 598 271	12 562 926
Autres gains ordinaires	25	2 172 938	1 699 239
Autres pertes ordinaires	26	(3 088 380)	(506 264)
<b>RÉSULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES DES SOCIETES INTEGREES</b>		<b>61 884 012</b>	<b>61 139 256</b>
Impôts différés	27	(312 886)	523 469
Impôts exigibles		(20 010 337)	(18 980 381)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES DES SOCIETES INTEGREES APRES IMPOT</b>		<b>41 560 789</b>	<b>42 682 344</b>
Éléments Extraordinaires (Pertes)		-	-
<b>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES</b>		<b>41 560 789</b>	<b>42 682 344</b>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	27	-	-
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>41 560 789</b>	<b>42 682 344</b>
Part revenant aux intérêts minoritaires	10	(273 071)	(490 350)
<b>RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE</b>		<b>41 287 718</b>	<b>42 191 994</b>

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

	Notes	Exercice de 12 mois clos le	
		31 décembre 2025	31 décembre 2024
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>			
<b>Résultat net</b>		41 287 718	42 191 994
Ajustement pour			
*Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence			
*Part revenant aux intérêts minoritaires	10	273 071	490 350
*Amortissements et provisions	28	1 176 686	2 753 141
*+ / - Values sur cessions	32	21 633	(1 618 841)
*Variation des:			
- Stocks	29	(24 822 056)	(38 089 334)
- Créances clients	29	(9 413 905)	(7 660 506)
- Autres actifs	29	(2 178 182)	(41 134)
- Fournisseurs et autres dettes	30	(9 679 555)	83 568 391
*Impôt différé	27	312 886	(523 469)
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>		<b>(3 021 705)</b>	<b>81 070 592</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Décassement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	31	(665 035)	(2 902 628)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	33	5 644 988	158 991
Décassement pour acquisition d'immobilisations financières		-	(10 000 216)
Encaissements pour cession d'immobilisations financières	34	6 722 430	2 929 670
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>11 702 383</b>	<b>(15 355 183)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés par la sté mère	35	(30 600 000)	(19 125 000)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés consolidées	36	(400 018)	(496 770)
Correction comptable de la société VEDEV	37	(590)	-
Modification comptable (ID sur Subvention d'investissement)	38	-	200 000
<b>Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>(31 000 608)</b>	<b>(19 421 770)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(22 319 930)</b>	<b>51 834 639</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>194 045 165</b>	<b>142 210 526</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	39	<b>171 725 235</b>	<b>194 045 165</b>

***Notes aux Etats Financiers Consolidés***

# GROUPE ARTES

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

### I. PRESENTATION DU GROUPE

Le Groupe « **ARTES** » est composé de huit sociétés : ARTES, ARTEGROS, ADEV, ARTIMO, AUTRONIC, VEDEV, SIDEV et VOLGA MOTORS EX WALLYS SERVICES exerçant dans **le secteur Automobiles** (vente de véhicules, vente de pièces de rechange et fabrication des équipements électroniques principalement destinés à l'automobile, fabrication de filtres) et dans le secteur de la promotion immobilière.

- ✓ La société mère **ARTES S.A « Automobile Réseau Tunisien et Services »** (ex Renault Tunisie) est une société anonyme au capital de 38 250 000 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 S.A** 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 5 000 000 DT. La société a procédé à l'augmentation de son capital au cours de l'exercice 2010 pour un montant de 4 950 000 DT réservée à la société « ARTES ».
- ✓ La société **ADEV S.A.R.L « Automobiles et Développement »** est une société à responsabilité limitée au capital de 5 000 000 DT créée en fin 2005 et entrée en exploitation en 2006.  
Elle a pour objet la vente en détail des véhicules et des pièces de rechanges de la marque Nissan et le service après-vente.
- ✓ La société **AUTRONIC S.A** est une société anonyme de nationalité française, régie par le droit tunisien. Elle a été créée le 10 avril 2000. Son capital s'élève au 31 décembre 2010 à 3 000 000 DT.  
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 S.A.R.L « ARTES Immobilière »** est une société à responsabilité limitée au capital de 19 050 000 DT, fondée en 2008. La société a procédé à l'augmentation de son capital au cours de l'exercice 2010 pour un montant de 2 400 000 DT réservée aux sociétés « ARTEGROS » et « ADEV » respectivement pour 2 000 000 DT et 400 000 DT. L'activité de la société est la promotion immobilière.
- ✓ La société **VEDEV S.A.R.L « Véhicules et Développement »** est une société à responsabilité limitée au capital de 150 000 DT créée en 2012. Elle a pour objet la vente en détail des véhicules, des pièces de rechange et le service après-vente.
- ✓ La société **SIDEV S.A** est une société anonyme **d'investissement et de développement SICAR** au capital de 15 000 000 DT créée le 23 mars 2017. La société a procédé à l'augmentation de son capital au cours de l'exercice 2021 pour un montant de 15 000 000 DT réservée aux sociétés « ARTES », « ARTEGROS », « ADEV » et DALMAS respectivement pour 10 000 000 DT, 2 000 000 DT, 2 000 000 DT et 1 000 000 DT.  
Par ailleurs, elle a procédé à l'augmentation de son capital social au cours de 2022 pour émettre 120 000 nouvelles actions d'un montant total de 12 000 000 DT, réservé respectivement aux sociétés « ARTES » pour 10 000 000 DT et « ADEV » pour 2 000 000 DT.  
En 2025, une nouvelle augmentation de capital a été réalisée par l'émission de 100 000 actions supplémentaires, pour un montant total de 10 000 000 DT, intégralement souscrites par la société « ARTES ».
- ✓ La société **VOLGA MOTORS EX WALLYS SERVICES** est une société à responsabilité limitée au capital de 20 000 DT créée en 2014. Elle a pour objet la réalisation de toutes les activités d'importation et de commercialisation des véhicules automobiles ainsi que les activités s'y rattachant telles que l'importation et la vente des pièces de rechange et le service après-vente.  
La société a procédé à l'augmentation de son capital au cours de l'exercice 2018 pour un montant de 4 980 000 DT réservée à la société « ARTES » à hauteur de 4 880 400 DT et « ARTEGROS » à hauteur de 99 600 DT.

## **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**

#### **II.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 de 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.

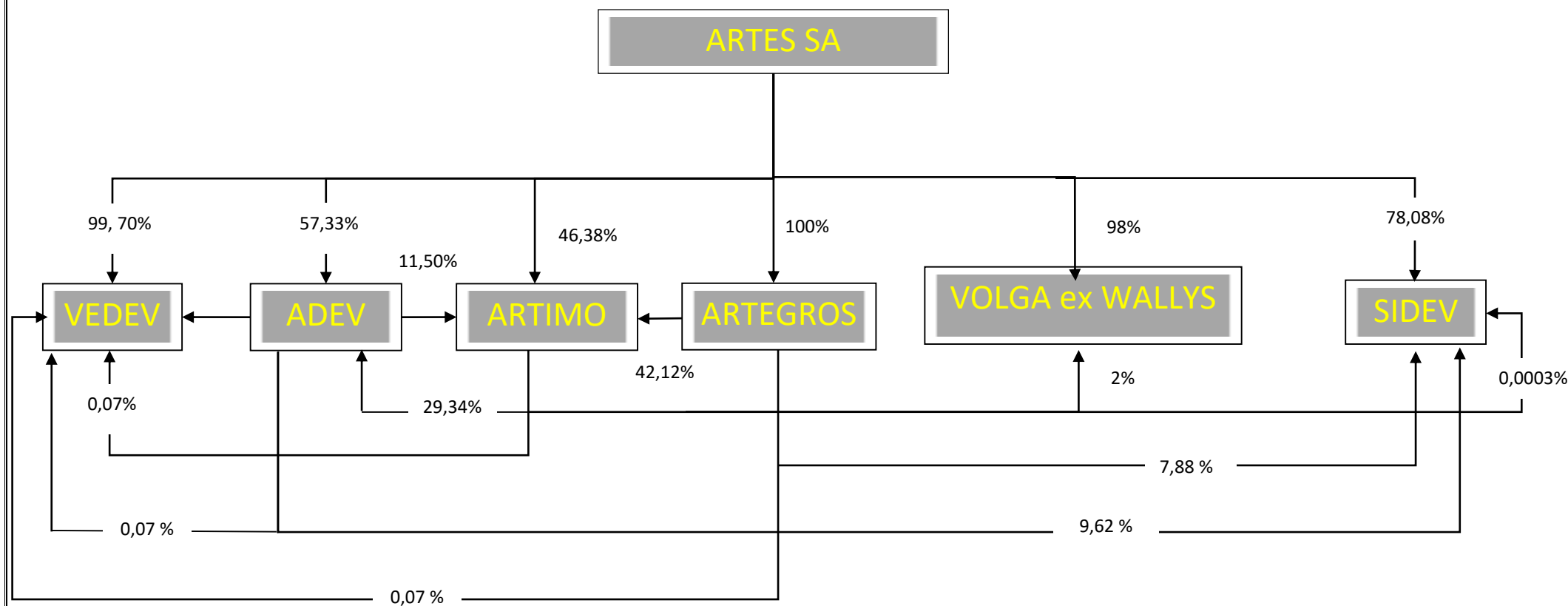
Les états financiers consolidés regroupent également toutes les sociétés dont le groupe exerce une influence notable directement ou indirectement par le biais des filiales.

Le groupe possède une influence notable sur une société lorsqu'il est en mesure de participer aux décisions de politiques financières et opérationnelles de l'entreprise détenue, sans toutefois exercer un contrôle sur ces politiques.

L'influence notable est présumée si le groupe détient, directement ou indirectement par le biais des filiales, 20% ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue sauf à démontrer clairement que ce n'est pas le cas.

Toutefois, conformément au paragraphe 10 de la NCT 36, un investisseur peut soit perdre son influence notable sur une entreprise associée mais conserve, en totalité ou en partie, sa participation ; soit l'entreprise associée est soumise à des restrictions durables et significatives qui limitent considérablement sa capacité à transférer des fonds à l'investisseur. À cette date, l'investisseur doit arrêter d'utiliser la méthode de la mise en équivalence et la valeur comptable de la participation devient son coût pour la suite.

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 S.A, 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 S.A a été consolidée selon la méthode de mise en équivalence.

A partir de l'exercice 2023, le groupe ARTES cesse d'avoir une influence notable sur la société « AUTRONIC » et en conséquence elle ne fait plus partie du périmètre de consolidation dudit groupe, ce qui signifie que la méthode de mise en équivalence n'est plus appropriée. A cette date, la valeur comptable de cette participation devient son coût.

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

Société	2025			2024		
	% de contrôle	Nature du contrôle	Méthode de consolidation	% de contrôle	Nature du contrôle	Méthode de consolidation
ARTEGROS	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	100%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ADEV	86,67%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	86,67%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
ARTIMO	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
VEDEV	99,90%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	99,90%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
SIDEV	95,58%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	94,52%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
VOLGA ex WALLYS SERVICES	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

**L'intégration globale** consiste à regrouper ligne par ligne les états financiers individuels de la société mère ARTES S.A 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 et
- ✓ Identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

La convention de permanence des méthodes exige que la durée des exercices et toute différence entre les dates de clôture soient les mêmes d'un exercice à l'autre.



## II.2.6 Ecart d'acquisition « Goodwill négatif »

Le 24 Février 2022, la filiale SIDEV a décidé une augmentation de son capital social de 12 000 000 DT. Cette augmentation a été inégalement souscrite par les associés, sociétés « ARTES » et « ADEV », qui s'est traduite par un accroissement du pourcentage d'intérêt du groupe. Ce type d'opération est assimilé à une acquisition partielle de titres et se traduit par la constatation d'un écart d'acquisition.

Pour des mesures de simplification la date de calcul de l'écart d'acquisition utilisée est le 01/01/2022 et a donné lieu à la constatation d'un écart d'acquisition négatif de 67 826 DT. Cet écart d'acquisition négatif a été totalement résorbé en 2022.

## 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 :

Libellé	Taux
Constructions	5%
Matériel de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	De 10% à 15%
Matériel et outillages	10%
Mobiliers, matériels de bureau	De 10% à 20%
Matériels informatiques	De 15% à 33%
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 exigible et différé

Les sociétés du Groupe ARTES sont soumises à l'impôt sur les sociétés 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	2025		2024		2023	
	%	%	%	%	%	%
	de contrôle	d'intérêt	de contrôle	d'intérêt	de contrôle	d'intérêt
ARTES	NA	100,00%	NA	100%	NA	100%
ARTEGROS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ADEV	86,67%	86,67%	86,67%	86,67%	86,67%	86,67%
ARTIMO	100,00%	98,47%	100,00%	98,47%	100,00%	98,47%
VEDEV	99,90%	99,89%	99,90%	99,89%	99,90%	99,89%
SIDEV	95,58%	94,30%	94,52%	92,94%	94,52%	92,94%
WALLY SERVICE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

## III.2 Bilan consolidé

(Les chiffres sont exprimés en Dinar Tunisien « DT »)

### Note 1 : Immobilisations corporelles et incorporelles

La valeur nette des immobilisations s'élève à 6 698 314 DT au 31 décembre 2025 contre 12 585 122 DT au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

Catégorie	Valeur brute au 31/12/2024	Acquisitions	Reclassement/ Cessions	Valeur brute au 31/12/2025	Amortissements cumulés au 31/12/2024	Dotations aux amortissements	Reprise sur cession	Amortissements cumulés au 31/12/2025	Valeur comptable nette au 31/12/2025
Concession marque	1 000 000	-	-	1 000 000	(977 671)	(20 527)	-	(998 198)	1 802
Logiciels	1 819 499	34 308	-	1 853 806	(1 807 712)	(717)	-	(1 808 428)	45 378
Fonds commercial	750	-	-	750	-	-	-	-	750
<b>Total Immobilisations Incorporelles</b>	<b>2 820 249</b>	<b>34 308</b>	<b>-</b>	<b>2 854 556</b>	<b>(2 785 383)</b>	<b>(21 244)</b>	<b>-</b>	<b>(2 806 626)</b>	<b>47 930</b>
Terrains	7 976 790	159 700	(5 401 779)	2 734 712	-	-	-	-	2 734 712
Constructions	6 564 593	-	-	6 564 593	(4 772 015)	(275 782)	-	(5 047 797)	1 516 797
AAI des constructions	5 463 419	116 948	-	5 580 367	(4 207 792)	(209 685)	-	(4 417 478)	1 162 890
Matériel industriel	1 298 066	-	-	1 298 066	(1 230 697)	(19 667)	-	(1 250 364)	47 702
Outillage industriel	251 039	22 538	-	273 577	(200 975)	(17 192)	-	(218 167)	55 410
Matériel de transport	2 271 105	264 577	(104 861)	2 430 821	(1 787 396)	(237 683)	104 861	(1 920 218)	510 603
Equipement de bureau	1 014 950	-	-	1 014 950	(975 873)	(6 805)	-	(982 678)	32 272
Autres immob corporelles	181 938	6 210	-	188 148	(183 995)	(974)	-	(184 969)	3 179
Matériel informatique	1 653 831	51 069	-	1 704 900	(1 544 650)	(63 684)	-	(1 608 334)	96 566
AAI divers	493 014	150	-	493 164	(355 534)	(32 507)	-	(388 041)	105 123
Immobilisations en cours	779 436	9 535	(264 842)	524 129	(138 996)	-	-	(138 996)	385 134
Avances et acompte sur immobilisations corporelles	20 917	-	-	20 917	(20 917)	-	-	(20 917)	-
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>27 969 097</b>	<b>630 727</b>	<b>(5 771 482)</b>	<b>22 828 343</b>	<b>(15 418 841)</b>	<b>(863 980)</b>	<b>104 861</b>	<b>(16 177 959)</b>	<b>6 650 384</b>
<b>Total Immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>30 789 346</b>	<b>665 035</b>	<b>(5 771 482)</b>	<b>25 682 899</b>	<b>(18 204 223)</b>	<b>(885 224)</b>	<b>104 861</b>	<b>(18 984 585)</b>	<b>6 698 314</b>

**Note 2 : Immobilisations financières**

Les immobilisations financières présentent un solde net de 34 527 535 DT au 31 décembre 2025 contre un solde de 42 149 965 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
<b>Titres de participation</b>	<b>33 902 575</b>	<b>40 625 005</b>
- GIPA	7 000 035	7 000 035
- MED OIL COMPANY	5 000 000	5 000 000
- TRANSPPOOL	2 999 944	2 999 944
- Sté Briqueterie Jbel Ouset	777 730	7 500 160
- Sté BBM	4 500 000	4 500 000
- Sté Carthago	12 000 056	12 000 056
- UIB	1 485 714	1 485 714
- ASTREE	117 755	117 755
- Compagnie Internationale de leasing	21 241	21 241
- Autres titres	100	100
<b>Dépôts et cautionnements</b>	<b>131 775</b>	<b>131 775</b>
<b>Titres immobilisés</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 500 000</b>
<b>Immobilisations financières brutes</b>	<b>35 534 350</b>	<b>42 256 780</b>
Provision pour dépréciation immobilisations financières	(1 006 815)	(106 815)
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>34 527 535</b>	<b>42 149 965</b>

**Note 3 : Actifs d'impôt différés**

Les actifs d'impôts différés présentent un solde de 1 254 357 DT au 31 décembre 2025 contre un solde de 1 567 242 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Actif d'impôt différé ARTES	903 982	1 094 224
Actif d'impôt différé ARTEGROS	276 635	398 389
Actif d'impôt différé ADEV	73 740	74 629
<b>Actif d'impôt différé</b>	<b>1 254 357</b>	<b>1 567 242</b>

**Note 4 : Stocks**

Les stocks présentent un solde net de 135 667 759 DT au 31 décembre 2025 contre un solde de 109 770 354 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Véhicules neufs	124 860 543	101 362 052
Pièces de rechange	13 377 930	12 135 752
Encours atelier	165 855	84 468
<b>Total des stock brut</b>	<b>138 404 328</b>	<b>113 582 272</b>
Provision Pièces de rechange	(2 736 569)	(3 811 918)
<b>Total des stock net</b>	<b>135 667 759</b>	<b>109 770 354</b>

**Note 5 : Clients et comptes rattachés**

Les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 27 781 202 DT au 31 décembre 2025 contre un solde de 18 367 297 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Clients VN et APV	26 390 900	16 189 677
Clients effets à recevoir	3 171 463	3 958 781
Clients douteux	113 383	113 383
<b>Total brut</b>	<b>29 675 746</b>	<b>20 261 841</b>
Provision pour dépréciation des créances clients	(1 894 544)	(1 894 544)
<b>Total net</b>	<b>27 781 202</b>	<b>18 367 297</b>

**Note 6 : Autres actifs courants**

Les autres actifs courants présentent un solde net de 10 947 086 DT au 31 décembre 2025 contre un solde de 8 768 904 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Report d'impôts et taxes	5 189 620	5 350 077
Compte de régularisation actifs	2 279 253	2 930 932
Autres débiteurs divers	3 357 569	264 868
Personnels avances	307 224	274 585
Produits à recevoir	-	135 022
Fournisseurs débiteurs	105	105
Provision pour dépréciation des autres actifs	(186 685)	(186 685)
<b>Total</b>	<b>10 947 086</b>	<b>8 768 904</b>

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

Les placements et autres actifs financiers présentent un solde de 103 581 537 DT au 31 décembre 2025 contre un solde de 152 750 123 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Titres de placements ARTES	47 800 000	91 500 000
Titres de placements ARTIMO	34 677 060	33 677 060
Titres de placements ADEV	1 500 000	12 200 000
Titres de placements ARTEGROS	10 000 000	6 500 000
Titres de placements VOLGA Motors ex Wallys Services	8 000 000	7 500 000
Titres de placements TITRE SICAV	1 374 477	1 153 063
Titres de placements VEDEV	230 000	220 000
<b>Total</b>	<b>103 581 537</b>	<b>152 750 123</b>

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

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent un solde de 68 211 664 DT au 31 décembre 2025 contre un solde de 41 326 489 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Comptes bancaires débiteurs	67 118 509	40 816 086
Effets à l'encaissement	1 013 785	447 774
Chèques à encaisser	61 693	46 923
Caisses	14 318	14 633
CCP	331	331
Carte bancaire	3 028	742
<b>Total</b>	<b>68 211 664</b>	<b>41 326 489</b>

**Note 9 : Capitaux propres**

Les capitaux propres consolidés du groupe au 31 décembre 2025 se présentent comme suit :

	<b>Capital</b>	<b>Réserves</b>	<b>Résultat</b>	<b>Total</b>	<b>Intérêts des minoritaires</b>	<b>Total des capitaux propres consolidés</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2024</b>	<b>38 250 000</b>	<b>142 780 615</b>	<b>42 191 994</b>	<b>223 222 609</b>	<b>6 716 637</b>	<b>229 939 246</b>
Affectation		42 191 994	-42 191 994	-		-
Résultat de l'exercice			41 287 718	41 287 718	273 071	41 560 789
Dividendes ARTES		(30 600 000)		(30 600 000)		(30 600 000)
Dividendes ADEV				-	(399 926)	(399 926)
Dividendes ARTEGROS				-	(120)	(120)
Correction comptable de la société VEDEV		(590)		(590)	-	(590)
Variation du % d'intérêts suite à une augmentation de capital		9 136		9 136	(40 630)	(31 494)
<b>Capitaux propres au 31/12/2025</b>	<b>38 250 000</b>	<b>154 381 155</b>	<b>41 287 718</b>	<b>233 918 873</b>	<b>6 549 032</b>	<b>240 467 905</b>

**Note 10 : Intérêts minoritaires**

Les intérêts des minoritaires présentent un solde de 6 549 032 DT au 31 décembre 2025 contre un solde de 6 716 637 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
<b><i>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de ARTEGROS</i></b>	<b>1 386</b>	<b>1 315</b>
- dans les réserves	1 221	1 140
- dans le résultat	165	175
<b><i>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de ADEV</i></b>	<b>3 685 373</b>	<b>3 961 346</b>
- dans les réserves	3 561 419	3 559 377
- dans le résultat	123 954	401 969
<b><i>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de ARTIMO</i></b>	<b>267 782</b>	<b>242 428</b>
- dans les réserves	242 428	209 955
- dans le résultat	25 354	32 473
<b><i>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de VEDEV</i></b>	<b>233</b>	<b>233</b>
- dans les réserves	232	222
- dans le résultat	1	11
<b><i>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de SIDEV</i></b>	<b>2 594 258</b>	<b>2 511 315</b>
- dans les réserves	2 470 659	2 455 593
- dans le résultat	123 599	55 723
<b>Total des intérêts minoritaires</b>	<b>6 549 032</b>	<b>6 716 637</b>
<b>Part des réserves revenant aux intérêts minoritaires</b>	<b>6 275 961</b>	<b>6 226 287</b>
<b>Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires</b>	<b>273 071</b>	<b>490 350</b>

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

Les provisions pour risque et charges présentent un solde de 1 000 000 DT au 31 décembre 2025 contre un solde de 600 000 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Provisions pour risques et charges	1 000 000	600 000
<b>Total</b>	<b>1 000 000</b>	<b>600 000</b>

**Note 12 : Passifs d'impôts différés**

Les passifs d'impôts différés présentent un solde de 234 000 DT au 31 décembre 2025 contre un solde de 234 000 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Passif d'impôt différé ARTES	234 000	234 000
<b>Total</b>	<b>234 000</b>	<b>234 000</b>

**Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés**

Les fournisseurs et comptes rattachés présentent un solde de 121 099 804 DT au 31 décembre 2025 contre un solde de 144 743 489 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Effets à payer	58 531 301	101 616 688
Fournisseurs VN, APV, divers et autres fournisseurs	(25 008 279)	(5 339 802)
Fournisseurs - factures non encore parvenues	87 569 172	48 458 993
Fournisseurs retenus de garanties	53 221	53 221
Avances aux fournisseurs	(45 611)	(45 611)
<b>Total</b>	<b>121 099 804</b>	<b>144 743 489</b>

**Note 14 : Autres passifs courants**

Les autres passifs courants présentent un solde de 25 872 828 DT au 31 décembre 2025 contre un solde de 11 853 433 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Impôts et taxes à payer	6 689 930	7 191 774
Comptes de régularisations passifs	2 680 499	3 357 362
CNSS	709 943	675 687
Créditeurs divers	70 726	42 901
Assurances au personnel	44 960	70 281
Personnels à payer	96 775	83 925
Clients Créditeurs	15 579 095	430 903
Dividende à payer	900	600
<b>Total</b>	<b>25 872 828</b>	<b>11 853 433</b>

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

Les concours bancaires et autres passifs financiers présentent un solde de 67 968 DT au 31 décembre 2025 contre un solde de 31 447 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Comptes bancaires créditeurs	67 968	31 447
<b>Total</b>	<b>67 968</b>	<b>31 447</b>

### III. 3. Etat de résultat consolidé

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

Les revenus s'élèvent à 339 080 045 DT en 2025 contre 307 457 210 DT en 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Ventes de véhicules neufs	311 192 881	280 994 466
Ventes de pièces de rechange y compris huile	27 485 892	26 427 696
Ventes travaux atelier	2 271 932	2 204 421
Ventes garanties	2 396 684	1 795 748
Ventes de matériels extérieurs pour VN	87 286	66 400
RRR accordés sur garanties	(751 488)	(562 753)
RRR accordés sur ventes de pièces de rechanges y compris huiles	(3 593 250)	(3 449 621)
RRR accordés sur ventes de VN	(9 890)	(19 147)
<b>Total</b>	<b>339 080 045</b>	<b>307 457 210</b>

#### **Note 17 : Autres produits d'exploitation**

Les autres produits d'exploitation s'élèvent à 960 555 DT en 2025 contre 583 664 DT en 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Transfert de charges	677 281	369 111
Autres activités et revenus des immeubles	272 466	158 929
Ventes déchets	10 808	23 378
Locations immeubles	-	32 246
<b>Total</b>	<b>960 555</b>	<b>583 664</b>

#### **Note 18 : Achats de marchandises consommées**

Les achats de marchandises consommées s'élèvent à 299 426 580 DT en 2025 contre 280 066 581 DT en 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Achats de VN	214 898 478	194 362 616
Frais liés à l'achats de VN	66 592 185	70 674 662
Achats de pièces de rechanges	12 980 678	11 013 586
Frais liés à l'achats de pièces de rechanges	3 723 344	3 278 495
Achats d'huiles	2 161 589	1 865 007
RRR obtenus sur achats de VN	(518 257)	(722 507)
RRR obtenus sur achats de pièces de rechanges	(411 437)	(405 278)
<b>Total</b>	<b>299 426 580</b>	<b>280 066 581</b>

**Note 19 : Achats d'approvisionnements consommés**

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent à 1 171 659 DT en 2025 contre 1 071 599 DT en 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Achats non stockés de matières et fournitures	678 028	600 741
Achats de diverses fournitures de bureaux et d'entretiens	319 570	323 962
Achats de carburants	174 061	146 896
<b>Total</b>	<b>1 171 659</b>	<b>1 071 599</b>

**Note 20 : Charges de personnel**

Les charges de personnel s'élèvent à 9 112 915 DT en 2025 contre 8 851 056 DT en 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Salaires brut	7 442 089	7 109 186
Charges sociales	1 260 908	1 203 463
Autres charges de personnels	409 919	538 407
<b>Total</b>	<b>9 112 915</b>	<b>8 851 056</b>

**Note 21 : Dotations aux Amortissements et aux Provisions nettes des reprises**

La dotation aux amortissements et aux provisions nettes des reprises s'élève à 1 176 686 DT en 2025 contre 2 753 141 DT en 2024 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Dotations aux provisions pour risques et charges	1 155 265	-
Dotations aux provisions pour dépréciation titres de participation	900 000	100 000
Dotations aux amortissements des immobilisations	885 224	989 656
Dotations aux amortissements "Goodwill"	43 067	43 067
Reprises sur provisions stocks	(1 075 350)	(161 158)
Reprise sur provisions des frais de surestaries	(700 000)	-
Résorption "Goodwill négatif"	(31 520)	-
Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	-	115 516
Dotations aux provisions sur stocks	-	966 060
Dotations aux provisions des frais de surestaries	-	700 000
<b>Total</b>	<b>1 176 686</b>	<b>2 753 141</b>

**Note 22 : Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 6 543 515 DT en 2025 contre 5 859 684 DT en 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Rémunérations d'intermédiaire et honoraires	1 614 023	1 392 071
Publicités et Documentations	1 436 799	1 320 823
Charges d'impôts et taxes	1 164 286	1 115 650
Locations	1 030 088	849 355
Missions et Déplacements	284 679	275 438
Autres Charges et prestations	267 448	193 618
Jetons de présence débiteurs	261 250	190 000
Primes d'assurance	223 746	234 477
Entretiens et réparations	217 146	269 252
Rémunérations comité d'audit	40 750	5 000
Dons	3 300	14 000
<b>Total</b>	<b>6 543 515</b>	<b>5 859 684</b>

**Note 23 : Charges financières nettes**

Les charges financières nettes s'élèvent à 131 141 DT en 2025 contre (144 795) DT en 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Gains de change	152 276	12 031
Agios et intérêts bancaires	29 891	(106 815)
Pertes de change	(51 026)	(50 011)
<b>Total</b>	<b>131 141</b>	<b>(144 795)</b>

**Note 24 : Produits des placements**

Les produits des placements s'élèvent à 14 598 271 DT en 2025 contre 12 562 926 DT en 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Intérêts de placements	14 312 392	12 308 157
Dividendes reçus	285 879	254 769
<b>Total</b>	<b>14 598 271</b>	<b>12 562 926</b>

**Note 25 : Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires s'élèvent à 2 172 938 DT en 2025 contre 1 699 239 DT en 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Plus-Value sur cessions de valeurs mobilières	2 052 570	1 459 850
Gains exceptionnels	117 119	37 692
Différences de règlements créditeurs	3 155	757
Plus-Value sur cessions d'immobilisations	94	200 940
<b>Total</b>	<b>2 172 938</b>	<b>1 699 239</b>

### **Note 26 : Autres pertes ordinaires**

Les autres pertes ordinaires s'élèvent à 3 088 380 DT en 2025 contre 506 264 DT en 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Pertes exceptionnelles	2 807 117	79 855
Différences de règlements débiteurs	259 536	384 460
Moins-Value sur cession d'immobilisations	21 727	41 949
<b>Total</b>	<b>3 088 380</b>	<b>506 264</b>

### **Note 27 : Impôts différés**

Les impôts différés s'élèvent à (312 886) DT en 2025 contre 523 469 DT en 2024 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Impôt différé ARTES	(190 242)	369 355
Impôt différé ARTEGROS	(121 756)	156 767
Impôt différé ADEV	(888)	(2 653)
<b>Impôts différés</b>	<b>(312 886)</b>	<b>523 469</b>

## **III.4 Etat de flux de trésorerie consolidé**

### **Note 28 : Dotations aux amortissements et aux provisions**

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Dotation aux amortissements et aux provisions ARTES	470 356	1 830 635
Dotation aux amortissements et aux provisions ARTIMO	323 402	317 150
Dotation aux amortissements et aux provisions ARTEGROS	21 524	570 073
Dotation aux amortissements et aux provisions ADEV	69 630	51 681
Dotations aux amortissements "Goodwill"	43 067	43 067
Dotation aux amortissements et aux provisions VOLGA ex WALLYSE SERVICES	311	1 693
Dotations aux provisions pour risques et charges ARTES	1 155 265	-
Dotations aux provisions pour dépréciation titres de participation SIDEV	900 000	100 000
Reprise de provision ARTEGROS	(542 285)	(161 158)
Reprise de provision ARTES	(1 233 064)	-
Résorption "Goodwill négatif"	(31 520)	-
<b>Total</b>	<b>1 176 686</b>	<b>2 753 141</b>

### **Note 29 : Variation des actifs**

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>	<b>Variation</b>
Stocks	138 404 328	113 582 272	(24 822 056)
Créances clients	29 675 746	20 261 841	(9 413 905)
Autres actifs	11 133 771	8 955 589	(2 178 182)
<b>Total</b>	<b>179 213 845</b>	<b>142 799 702</b>	<b>(36 414 143)</b>

### **Note 30 : Variation des passifs**

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>	<b>Variation</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	121 099 804	144 743 489	(23 643 685)
Autres dettes	25 117 564	11 153 433	13 964 131
<b>Total</b>	<b>146 217 368</b>	<b>155 896 922</b>	<b>(9 679 554)</b>

**Note 31 : Décaissement sur acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles ARTES	(478 777)	(220 366)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles ARTIMO	(99 700)	(2 595 412)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles ADEV	(86 558)	(86 850)
<b>Total</b>	<b>(665 035)</b>	<b>(2 902 628)</b>

**Note 32 : +/- values sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles**

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	(21 633)	158 991
<b>Total</b>	<b>(21 633)</b>	<b>158 991</b>

**Note 33 : Encaissements pour cessions d'immobilisations corporelles**

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles	5 644 988	158 991
<b>Total</b>	<b>5 644 988</b>	<b>158 991</b>

**Note 34 : Encaissements pour cessions d'immobilisations financières**

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Encaissements pour cession d'immobilisations financières	6 722 430	2 929 670
<b>Total</b>	<b>6 722 430</b>	<b>2 929 670</b>

**Note 35 : Dividendes versés par la société mère**

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Dividendes ARTES	30 600 000	19 125 000
<b>Total</b>	<b>30 600 000</b>	<b>19 125 000</b>

**Note 36 : Dividendes versés aux minoritaires des sociétés consolidées**

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Dividendes ADEV	(399 926)	(266 600)
Dividendes ARTEGROS	(120)	(180)
Dividendes SIDEV	-	(229 990)
<b>Total</b>	<b>(400 016)</b>	<b>(496 770)</b>

**Note 37 : Correction comptable de la Société VEDEV**

<b>Libellé</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2025</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2024</b>
Correction comptable de la société VEDEV	(590)	-
<b>Total</b>	<b>(590)</b>	<b>-</b>

### Note 38 : Encaissement subvention d'investissement de la société ARTES

Libellé	Exercice clos le 31/12/2025	Exercice clos le 31/12/2024
Encaissement sur Subvention d'investissement	-	200 000
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>200 000</b>

### Note 39 : Trésorerie à la clôture de l'exercice

Libellé	Exercice clos le 31/12/2025	Exercice clos le 31/12/2024
Comptes bancaires débiteurs	67 118 509	40 816 086
Titres de placements ARTIMO	34 677 060	33 677 060
Effets à l'encaissement	1 013 785	447 774
Titres de placements TITRE SICAV	1 374 477	1 153 063
Chèques à encaisser	61 693	46 923
Titres de placements VEDEV	230 000	220 000
Caisses	14 318	14 633
CCP	331	331
Comptes bancaires créditeurs	(67 968)	(31 447)
Titres de placements ARTES	47 800 000	91 500 000
Titres de placements ARTEGROS	10 000 000	6 500 000
Titres de placements ADEV	1 500 000	12 200 000
Titres de placements VOLGA Motors ex Wallys Services	8 000 000	7 500 000
Carte bancaire	3 028	742
<b>Total</b>	<b>171 725 235</b>	<b>194 045 165</b>

### III.5 Engagement hors bilan

Engagements donnés	Valeur Totale	Tiers	Provisions
Cautions douanières, cautions sur marchés définitives et provisoires données par la société ARTES SA	4 931 773	4 931 773	-
<b>Total</b>	<b>4 931 773</b>	<b>4 931 773</b>	<b>-</b>

### III.6 Résultat par action

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre des exercices 2025 et 2024 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net	41 287 718	42 191 994
Nombre d'actions	38 250 000	38 250 000
<b>Nombre par action</b>	<b>1,079</b>	<b>1,103</b>

Le nombre d'actions en circulation est détaillé comme suit :

Libellé	Actions émises	Valeur nominale	Nombre d'actions	Capital
Nombre d'actions	38 250 000	1	38 250 000	38 250 000

### III.7 Evénements postérieurs

Ces états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration du 17 Avril 2026. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

## **RAPPORT SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2025**

Messieurs les actionnaires de la société mère **ARTES S.A**  
39, Avenue Kheireddine Pacha  
1002 Tunis Belvédère

### **I. Rapport sur l'audit des états financiers consolidés**

#### ***Opinion***

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe ARTES (« le groupe »), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, l'état de résultat consolidé et l'état de flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs (part du groupe) de 233 918 873 DT y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice (part du groupe) s'élevant à 41 287 718 DT.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

#### ***Fondement de l'opinion***

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport.

Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### ***Questions clés de l'audit***

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble arrêtés dans les conditions rappelées précédemment, et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.

## **Reconnaissance des revenus**

### Description de la question clé de l'audit :

Les revenus figurent à l'état de résultat consolidé pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 pour un montant de 339 080 045 DT et représentent le poste le plus important de l'état de résultat consolidé. Ce poste est composé essentiellement de ventes de véhicules neufs à hauteur de 311 192 881 DT.

Nous avons considéré que la reconnaissance des revenus est un point clé de l'audit en raison de leur importance significative dans les états financiers du groupe.

### Réponse d'audit :

En réponse, nous avons examiné la conformité aux normes comptables tunisiennes des méthodes comptables sous-tendant la reconnaissance du revenu.

Compte tenu notamment du volume des transactions de ventes, nous avons examiné et évalué les procédures de contrôle interne correspondantes et nous avons réalisé des tests sur les contrôles clefs pertinents.

En outre, nous avons testé les rapports générés par le système d'information que nous avons rapproché avec les données comptables.

Nous avons également procédé à des examens analytiques des revenus complétés par des tests de détail à la transaction.

## **Rapport de gestion du groupe**

La responsabilité du rapport de gestion du groupe incombe au Conseil d'Administration de la société mère.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion du groupe et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du groupe et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du groupe semble autrement comporter une anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion du groupe, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers consolidés**

Le Conseil d'Administration de la société mère est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité

d'exploitation, sauf si la Direction a l'intention de liquider la société mère ou de cesser son activité si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

### ***Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

## **II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

### ***Efficacité du système de contrôle interne du groupe***

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du groupe.

A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au Conseil d'Administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers consolidés.

Tunis, le 26 mai 2026

### **Les commissaires aux comptes**

**Société DATN – Membre de Deloitte  
Touche Tohmatsu Limited**

**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**Tarek Sahli**

**Mohamed Imed Loukil**