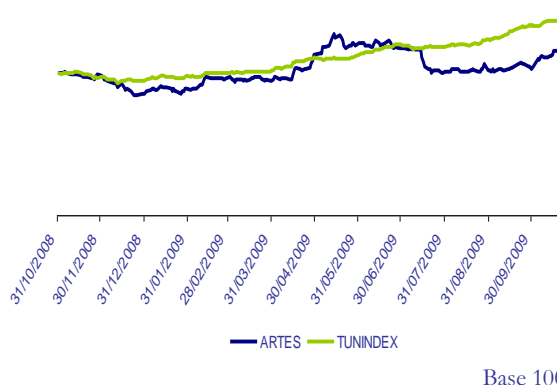


## ARTES : TOP PICK DU SECTEUR DE LA DISTRIBUTION

## Réalizations de ARTES au 31/12/2009

Cours au 20/01/2010	12,24DT
Recommandation	Acheter
Capital Social	25 500 000DT
BPA Trailing 2009	0,73DT
PER 2008	16,04x
PER Trailing 2009	16,76x
PBK 2008	5,13x
Dividende 2008	0,600DT
Yield	4,9%
Cash par action 2009	4,46DT

## Evolution de TUNINDEX//ARTES



En DT	2008	2009	Evolution
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	133 378 682	167 519 733	25,59%
Coût d'achat de marchandises vendues	113 490 120	143 566 153	26%
<b>Marge brute</b>	19 888 562	23 953 589	20,4%
Trésorerie nette	42 274 356	111 651 057	164%

- ARTES a réalisé une bonne performance en termes de croissance de chiffre d'affaires durant l'année 2009 (+25,59%) qui a atteint 167MDT contre 133MDT par rapport à 2008. Ces chiffres attestent du dynamisme commercial dont fait preuve ARTES plus visible durant le quatrième trimestre 2009 où le revenu s'est accru 94,71%. La société bénéficie sans doute du renouvellement de sa gamme.
- En effet, l'année 2009 a été marquée par le lancement de six nouveaux modèles à savoir la RENAULT SYMBOL, la nouvelle Mégane BERLIN et Mégane Coupée, nouvelle Clio 3, Clio 2 phase 5. La fin de l'année 2009 a aussi été caractérisée par l'introduction de la marque Roumaine DACIA, une première en Tunisie, et la commercialisation du modèle DACIA LOGAN en version TAXI. Le management a prévu un taux de pénétration des voitures de RENAULT et NISSAN restera dans la fourchette de 23% à 27%, d'ici la fin de cette année.
- Malgré une augmentation des coûts d'achat (+25,59%), expliquée surtout par la hausse de la parité Euro/Dinars, la marge brute commerciale s'est largement hissée de 20,4%, passant de 19,8MDT en 2008 à 23,9MDT durant l'année 2009.
- Caractérisée par sa capacité à générer du cash, la position de caisse nette de ARTES s'est nettement améliorée, passant de 42,2MDT en 2008 à 111,651 MDT à fin 2009, soit une croissance remarquable de 164%. Ce chiffre correspond à un Cash par action de 4,460DT ce qui laisse présager une possible distribution généreuse de dividendes.