

## **AVIS DES SOCIETES**

### **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

#### **SOCIETE EURO-CYCLES SA**

Siège social : Zone industrielle 4060 KALAA - KEBIRA

La société «**EURO-CYCLES**» publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2015 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 28 avril 2016. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Monsieur **Adel MADHI**.

**BILAN**  
(Exprimé en Dinars)

		Au 31 Décembre	
	Notes	2015	2014
<b>ACTIFS</b>			
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>			
Immobilisations Incorporelles	2	42 171,850	39 316,350
<i>Moins Amortissements</i>		-39 752,487	-37 449,170
Immobilisations Corporelles	2	11 077 218,044	8 625 990,075
<i>Moins Amortissements</i>		-3 972 877,488	-3 392 421,799
Immobilisations Financières	3	80 000,000	80 000,000
<i>Moins Provisions</i>		-	-
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>7 186 759,919</b>	<b>5 315 435,456</b>
<b>Autres actifs non courants</b>		-	-
<b><u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u></b>		<b>7 186 759,919</b>	<b>5 315 435,456</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>	<b>4</b>		
Stocks	4.1	16 845 645,131	12 695 080,576
<i>Moins Provisions</i>		-	-
Clients et Comptes Rattachés	4.2	10 459 523,716	3 550 686,783
<i>Moins Provisions</i>		-104 866,004	-104 866,004
Autres actifs courants	4.3	858 890,525	2 063 297,833
Placements & autres actifs financiers		10 768 600,000	10 032 000,000
Liquidités & Equivalents de liquidités	4.4	6 385 510,103	6 592 230,597
<b><u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u></b>		<b>45 213 303,471</b>	<b>34 828 429,785</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>52 400 063,390</b>	<b>40 143 865,241</b>

**BILAN**  
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 31 Décembre	
		2015	2014
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
	<b>5</b>		
Capital social		5 400 000,000	5 400 000,000
Réserves		549 990,000	549 990,000
Résultats reportés		13 857 990,456	8 036 402,763
Interets minoritaires		267,442	168,735
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>		<b>19 808 247,898</b>	<b>13 986 561,498</b>
Résultat de l'exercice		13 291 809,373	11 288 925,674
Résultat de l'exercice des minoritaires		3 534,828	3 398,708
<b><u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u></b>		<b>33 103 592,099</b>	<b>25 278 885,880</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	<b>6</b>	368 189,901	446 629,538
Autres passifs financiers		-	-
Provisions		-	-
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>368 189,901</b>	<b>446 629,538</b>
<b>Passifs courants</b>			
	<b>7</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	7.1	6 157 206,703	2 872 467,898
Autres passifs courants	7.2	2 936 587,012	4 044 176,783
Concours bancaires et autres passifs financiers	7.3	9 834 487,675	7 501 705,142
<b>Total des passifs courants</b>		<b>18 928 281,390</b>	<b>14 418 349,823</b>
<b><u>TOTAL DES PASSIFS</u></b>		<b>19 296 471,291</b>	<b>14 864 979,361</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>52 400 063,390</b>	<b>40 143 865,241</b>

**Etat de Résultat**  
**(Exprimé en Dinars)**

	Notes	Au 31 Décembre	
		2015	2014
<b>Produits d'exploitation</b>	8.1		
Revenus		74 830 948,499	65 092 840,272
Autres produits d'exploitation		-	83,206
Production immobilisée		-	-
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>74 830 948,499</b>	<b>65 092 923,478</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	8.2		
Variation des stocks des PF et des encours		1 365 537,679	229 429,141
Achats de marchandises consommées		-	-
Achats d'approvisionnements consommés		-51 667 285,301	-44 584 184,633
Charges de personnel		-4 234 498,581	-3 402 152,325
Dotations aux amort. et aux provisions		-623 777,644	-611 502,912
Autres charges d'exploitation		-6 545 300,333	-6 541 035,499
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-61 705 324,180</b>	<b>-54 909 446,228</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	8.3	<b>13 125 624,319</b>	<b>10 183 477,250</b>
Charges financières nettes		-2 115 060,637	-3 639 518,940
Produits des placements		3 099 622,543	3 829 261,310
Autres gains ordinaires		32 169,753	1 633 329,058
Autres pertes ordinaires		-44 252,413	-27 665,676
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>14 098 103,565</b>	<b>11 978 883,002</b>
Impôt sur les bénéfices		-802 759,364	-686 558,620
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>13 295 344,201</b>	<b>11 292 324,382</b>
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>13 295 344,201</b>	<b>11 292 324,382</b>
Effets de modifications comptables (net d'impôt)		-	-
<b>Résultats après modifications comptables</b>		<b>13 295 344,201</b>	<b>11 292 324,382</b>
Intérêts minoritaires		-3 534,828	-3 398,708
<b>Résultats après intérêts minoritaires (IM)</b>	8.4	<b>13 291 809,373</b>	<b>11 288 925,674</b>

**Etat de flux de trésorerie**  
**(Exprimé en Dinars)**

	Au 31 Décembre	
	2015	2014
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
<b>Résultat net</b>	<b>13 295 344,201</b>	<b>11 292 324,382</b>
Ajustements pour :		
* Amortissements et provisions	623 777,644	611 502,912
* Variation des :		
- stocks	-4 142 302,537	-4 108 743,522
- créances	-6 908 836,933	2 575 290,874
- autres actifs	1 204 407,308	-1 498 597,262
+ fournisseurs et autres dettes	4 626 420,442	1 870 448,465
* Plus ou moins values de cession	-21 010,722	-1 632 452,543
* Modification comptable	-	-
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>9.1 8 677 799,403</b>	<b>9 109 773,306</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 591 793,533	-1 824 473,792
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	73 742,800	1 500 000,000
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-	-80 000,000
Encaissements provenant des associés	-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	-	-
<b>Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement</b>	<b>9.2 -2 518 050,733</b>	<b>-404 473,792</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Placements	-736 600,000	-10 032 000,000
Dividendes et autres distributions	-5 478 900,000	-4 052 500,000
Encaissements provenant des emprunts	114 421,508	-
Remboursement d'emprunts	-259 792,146	-242 131,680
<b>Flux de trésorerie provenant d'activités de financement</b>	<b>9.3 -6 360 870,638</b>	<b>-14 326 631,680</b>
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	-	-
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-201 121,968</b>	<b>-5 621 333,166</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>6 585 479,409</b>	<b>12 206 812,575</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>6 384 357,441</b>	<b>6 585 479,409</b>

## INFORMATIONS GENERALES

### \* PRESENTATION DU GROUPE « EURO-CYCLES »

Le groupe « EURO-CYCLES » englobe deux sociétés :

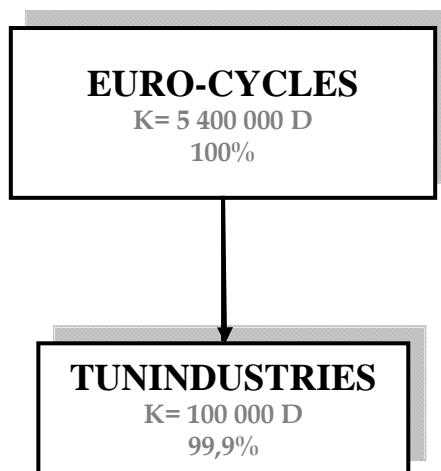
↳ **EURO-CYCLES** : La Société mère :

**Dénomination de la Société** : EURO-CYCLES  
**Forme juridique** : Société anonyme  
**Secteur d'activité** : Industriel  
**Date de création** : 1993  
**Siège social** : Z.I KALAA-KEBIRA  
**Capital social** : 5.400.000 Dinars  
**Registre de commerce** : B.1119851997  
**Matricule fiscal** : 44463T A M 000

↳ **TUNINDUSTRIES** : La Société filiale :

**Dénomination de la Société** : TUNINDUSTRIES  
**Forme juridique** : Société à responsabilité limitée  
**Secteur d'activité** : Industriel  
**Date de création** : 31 décembre 2007  
**Siège social** : Z.I KALAA-KEBIRA  
**Capital social** : 100.000 Dinars  
**Registre de commerce** : B 2763702007  
**Matricule fiscal** : 1020875Q A M 000

### \* ORGANIGRAMME DU GROUPE « EURO-CYCLES »



## **NOTE 1 – SYSTEME COMPTABLE**

### **1.1. PRESENTATION DES COMPTES**

Les comptes du groupe " EURO-CYCLES " sont tenus conformément au Système Comptable des Entreprises tel que fixé par la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 et les états financiers qui en découlent comportent le bilan, l'état des résultats, l'état des flux de trésorerie et les notes annexes.

Par ailleurs, les états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2015 reprennent à titre comparatif les données comptables arrêtées au 31 Décembre 2014.

### **1.2. UNITE MONETAIRE**

Les états financiers du groupe " EURO-CYCLES ", sont libellés en Dinars Tunisiens.

### **1.3. IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS**

Les immobilisations sont portées en comptabilité à leur coût d'acquisition hors TVA et amorties selon le mode linéaire et sur la base des taux indiqués à la Note 3.1 du présent rapport.

### **1.4. CONVERSION DES SOLDES LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERE**

Les soldes des créances et des dettes du groupe " EURO-CYCLES " arrêtés au 31 Décembre 2015, libellés en devise sont convertis pour leur contre valeur en dinars, sur la base du cours de change moyen du mois de Décembre 2015, soit 1 € = 2,2015 TND et 1 \$ = 2,0149 TND.

## **NOTE 2 - IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS**

La valeur nette globale figurant au bilan du 31 Décembre 2015 représente le prix d'acquisition des immobilisations, après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice résumés dans le tableau suivant :

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS**

**ARRETE AU 31 DECEMBRE 2015**

( Exprimé en dinars tunisiens )

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				VCN au 31/12/2015
	V. brute au 31/12/2014	Acquisitions 2015	Cessions 2015	V. brute au 31/12/2015	C. Amort. au 31/12/2014	Dotation 2015	Cessions 2015	C. Amort. au 31/12/2015	
	(1)	(2)	(3)	(4)=(1)+(2)+(3)	(5)	(6)	(7)	(8)=(5)+(6)+(7)	
- Logiciels	38 966,350	455,000	-	39 421,350	37 099,170	1 654,357	-	38 753,527	667,823
- Site web	-	2 400,500	-	2 400,500	-	648,960	-	648,960	1 751,540
<b>TOTAL IMMO. INCORPORELLES</b>	<b>38 966,350</b>	<b>2 855,500</b>	<b>-</b>	<b>41 821,850</b>	<b>37 099,170</b>	<b>2 303,317</b>	<b>-</b>	<b>39 402,487</b>	<b>2 419,363</b>
- Terrain	936 286,400	-	-	936 286,400	-	-	-	-	936 286,400
- Constructions	1 622 694,909	-	-	1 622 694,909	553 539,912	81 134,745	-	634 674,657	988 020,252
- Matériel industriel	3 017 336,489	122 172,588	-59 221,800	3 080 287,277	1 879 187,896	321 257,016	-6 489,722	2 193 955,190	886 332,087
- Outillage industriel	153 159,005	22 828,277	-	175 987,282	77 751,427	18 646,762	-	96 398,189	79 589,093
- Matériel de transport	741 518,301	305 111,000	-34 528,916	1 012 100,385	373 211,251	150 237,965	-34 528,916	488 920,300	523 180,085
- Installations générales, A. & A. divers	413 103,185	1 540,000	-	414 643,185	314 000,976	25 733,903	-	339 734,879	74 908,306
- Mobilier et matériel de bureau	71 388,780	-	-	71 388,780	55 379,066	6 149,667	-	61 528,733	9 860,047
- Matériel informatique	153 073,210	24 211,261	-	177 284,471	139 351,271	14 328,295	-	153 679,566	23 604,905
- Constructions en cours	1 508 917,475	1 905 412,191	-	3 414 329,666	-	-	-	-	3 414 329,666
- Outillage industriel en cours	8 122,321	49 011,860	-	57 134,181	-	-	-	-	57 134,181
- Matériel de transport à statut juridique particulier	-	114 421,508	-	114 421,508	-	3 985,974	-	3 985,974	110 435,534
<b>TOTAL IMMO. CORPORELLES</b>	<b>8 625 600,075</b>	<b>2 544 708,685</b>	<b>-93 750,716</b>	<b>11 076 558,044</b>	<b>3 392 421,799</b>	<b>621 474,327</b>	<b>-41 018,638</b>	<b>3 972 877,488</b>	<b>7 103 680,556</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>8 664 566,425</b>	<b>2 547 564,185</b>	<b>-93 750,716</b>	<b>11 118 379,894</b>	<b>3 429 520,969</b>	<b>623 777,644</b>	<b>-41 018,638</b>	<b>4 012 279,975</b>	<b>7 106 099,919</b>



## **2.1. ACQUISITIONS DE L'EXERCICE**

Les immobilisations acquises en 2015, pour un total de 2.547.564 D s'analysent comme suit :

* Logiciel	455 D
* Site web	2 400 D
* Matériel Industriel	122 173 D
* Outillage Industriel	22 828 D
* Matériel de Transport	305 111 D
* Installations générales, A. & A. divers	1 540 D
* Matériel Informatique	24 211 D
* Construction en cours	1 905 412 D
* Outillage Industriel en cours	49 012 D
* Matériel de Transport à statut juridique	114 422 D
<b>Total des acquisitions de l'exercice 2015</b>	<b><u>2 547 564 D</u></b>

## **2.2. CESSIONS DE L'EXERCICE**

Les cessions au 31 Décembre 2015 s'élevant à 93.751 D ont concerné les comptes suivants. Le détail se présente comme suit :

(Montants en dinars)

Désignations	Valeur d'origine	Cumul amort. à la date de cession	VCN à la date de cession	Prix de cession	Profit net sur cession
	(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)=(4)-(3)
<b><u>Matériel transport</u></b>					
- Voiture TOYOTA [4671 TU 115]	34 529	34 529	-	10 000	10 000
<b><u>Matériel industriel</u></b>					
- Machine Pneumatique	59 222	6 490	52 732	63 743	11 011
<b>Total</b>	<b>93 751</b>	<b>41 019</b>	<b>52 732</b>	<b>73 743</b>	<b>21 011</b>

Les produits nets sur cession ont été valablement constatés en comptabilité (Cf. Note 8.3 du rapport général).

### **2.3. AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE**

Les dotations aux comptes d'amortissement arrêtées au 31 Décembre 2015 ont été calculées sur la base des taux suivants :

	<b><u>TAUX</u></b>
- Logiciel	33,33 %
- Site Web	33,33 %
- Construction	5 %
- Matériel et outillage industriels	15 %
- Matériel de transport	20 %
- Installations générales, agencements et aménagements divers	10 %
- Mobilier et matériel de bureau	20 %
- Matériel informatique	33,33 %
- Matériel à statut juridique particulier	25% & 33,33 %

Ces taux sont conformes à ceux retenus à la clôture de l'exercice précédent.

Sur ces bases, la dotation arrêtée au 31 Décembre 2015 s'est élevée à 623.778 D contre 611.503 D au 31 Décembre 2014 enregistrant ainsi une augmentation de 12.275 D.

### **NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Les immobilisations financières s'élevant à 80.000 D au 31 Décembre 2015 concernent le compte « Emprunt national ».

### **NOTE 4 - ACTIFS COURANTS**

Cette rubrique présente au 31 Décembre 2015, un solde de 45.213.304 D, s'analysant ainsi :

- Stocks	16.845.645 D
- Clients et comptes rattachés	10.354.658 D
- Autres actifs courants	858.891 D
- Placements & autres actifs financiers	10.768.600 D
- Liquidités et équivalents de liquidités	<u>6.385.510 D</u>
	<b><u>45.213.304 D</u></b>

#### **4.1. STOCKS**

Les valeurs en stocks s'élèvent au 31 Décembre 2015 à 16.845.645 D contre 12.695.080 D au 31 Décembre 2014.

Le détail se présente ainsi :

	Décembre 2015	Décembre 2014
- Stock matières premières	14 178 473 D	11 319 513 D
- Stock décors	494 930 D	450 483 D
- Stock emballages	355 505 D	507 809 D
- Stock produits finis	1 791 075 D	425 537 D
- Annulation marge inter-groupe	25 662 D	-8 262 D
	<b>16 845 645 D</b>	<b>12 695 080 D</b>

#### **4.2. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

Cette rubrique est passée de 3.445.821 D au 31 Décembre 2014 à 10.354.658 D au 31 Décembre 2015, enregistrant ainsi une augmentation de 6.908.837 D.

	Décembre 2015	Décembre 2014
- Clients ordinaires	12 986 714 D	7 426 571 D
- Clients douteux	104 866 D	104 866 D
- Annulation compte inter-groupe	-2 632 056 D	-3 980 750 D
<b>Solde du compte " Clients "</b>	<b>10 459 524 D</b>	<b>3 550 687 D</b>
- Provision pour dépréciation des clients	-104 866 D	-104 866 D
<b>Total</b>	<b>10 354 658 D</b>	<b>3 445 821 D</b>

Le solde du compte " Clients " au 31 Décembre 2015 représente 13,83 % du chiffre d'affaires contre 5,29 % l'exercice précédent, soit un crédit clients d'environ 50 jours en 2015 et 19 jours en 2014.

#### **4.3. AUTRES ACTIFS COURANTS**

Les autres actifs courants totalisent 858.891 D au 31 Décembre 2015 contre 2.063.298 D au 31 Décembre 2014. Le détail se présente comme suit :

	Décembre 2015	Décembre 2014
- Débiteurs divers	261 724 D	1 206 147 D
- Fournisseurs, avances et acomptes	510 331 D	674 181 D
- Etat, impôts et taxes	6 220 D	96 341 D
- Personnel – avances & acomptes	74 975 D	61 555 D
- Fournisseurs débiteurs	5 641 D	25 074 D
<b>Total</b>	<b>858 891 D</b>	<b>2 063 298 D</b>

#### **4.4. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Cette rubrique s'élevant à 10.768.600 D au 31 Décembre 2015 correspond à un placement en bons du trésor. Les intérêts sur placements comptabilisés durant l'exercice 2015 totalisent 969.680 D.

#### **4.5. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Le solde de cette rubrique, arrêté au 31 Décembre 2015 à 6.385.510 D a subi une variation négative de 206.720 D par rapport au 31 Décembre 2014. Le détail se présente comme suit :

	Décembre 2015	Décembre 2014
- Banques	5 561 990 D	6 489 381 D
- Régies d'avances et accreditifs	813 445 D	102 125 D
- Caisse	10 075 D	724 D
<b>Total</b>	<b>6 385 510 D</b>	<b>6 592 230 D</b>

## **NOTE 5 - CAPITAUX PROPRES**

Cette rubrique accuse au 31 Décembre 2015 un solde de 33.103.592 D s'analysant comme suit :

(Montants en Dinars)

<b>Désignations</b>	<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>Variations 2014</b>	<b>Solde au 31/12/2015</b>
- Capital social	5 400 000	-	5 400 000
- Réserves	549 990	-	549 990
- Intérêts minoritaires	168	99	267
- Résultats reportés	8 036 403	5 821 588	13 857 991
- Résultat de l'exercice	11 288 926	2 002 883	13 291 809
- Résultat de l'exercice des minoritaires	3 399	136	3 535
<b>Total</b>	<b>25 278 886</b>	<b>7 824 706</b>	<b>33 103 592</b>

### **5.1. CAPITAL SOCIAL**

Le solde de cette rubrique s'élevant au 31 Décembre 2015 à 5.400.000 D se détaille comme suit :

	<b>Décembre 2015</b>	<b>Décembre 2014</b>
- Capital social " Euro - Cycles "	5 400 000 D	5 400 000 D
- Capital social " Tunindustries "	100 000 D	100 000 D
- Intérêts minoritaires	-100 D	-100 D
- Quote-part "EC" dans " Tunindustries "	-99 900 D	-99 900 D
<b>Total</b>	<b>5 400 000 D</b>	<b>5 400 000 D</b>

### **5.2. RESERVES**

Le solde de cette rubrique s'élevant au 31 Décembre 2015 à 549.990 D se détaille comme suit :

	<b>Décembre 2015</b>	<b>Décembre 2014</b>
- Réserves " Euro - Cycles "	540 000 D	540 000 D
- Réserves " Tunindustries "	10 000 D	10 000 D
- Intérêts minoritaires	-10 D	-10 D
<b>Total</b>	<b>549 990 D</b>	<b>549 990 D</b>

### **5.3. RESULTATS REPORTEES**

Le solde de cette rubrique s'élevant au 31 Décembre 2015 à 13.857.991 D se détaille comme suit :

	Décembre 2015	Décembre 2014
- Résultats reportés " Euro - Cycles "	10 404 006 D	5 480 227 D
- Résultats reportés " Tunindustries "	157 442 D	58 735 D
- Intérêts minoritaires	-157 D	-59 D
- Dividendes à distribuer	3 296 700 D	2 497 500 D
<b>Total</b>	<b>13 857 991 D</b>	<b>8 036 403 D</b>

### **NOTE 6 - EMPRUNTS**

Les emprunts contractés par le groupe « Euro- Cycles » totalisant 368.190 D au 31 Décembre 2015, se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2014	Mouvements 2015			Solde au 31/12/2015
		Ajouts	Règlements	Reclassements	
<b>Crédit AMEN BANK</b>					
- AMEN BANK 600.000 D	46 248	-	-	-46 248	-
- AMEN BANK 650.000 D	400 381	-	-	-108 012	292 369
<b>Crédit LEASING</b>					
- LEASING N° 338510	-	27 501	-1 350	-8 525	17 626
- LEASING N° 338500	-	49 221	-2 408	-17 951	28 862
- LEASING N° 338460	-	37 701	-1 315	-7 053	29 333
<b>Total</b>	<b>446 629</b>	<b>114 423</b>	<b>-5 073</b>	<b>-187 789</b>	<b>368 190</b>

(Cf. Note 7.3 du rapport général)

## **NOTE 7 - PASSIFS COURANTS**

Les passifs courants s'élèvent au 31 Décembre 2015 à 18.928.282 D contre 14.418.350 D au 31 Décembre 2014.

Le détail se présente ainsi :

- Fournisseurs et comptes rattachés	6.157.207 D
- Autres passifs courants	2.936.587 D
- Concours bancaires et autres passifs financiers	<u>9.834.488 D</u>
	<b><u>18.928.282 D</u></b>

### **7.1. FOURNISSEURS**

Les dettes envers les fournisseurs totalisent 6.157.207 D au 31 Décembre 2015 contre 2.872.468 D au 31 Décembre 2014, enregistrant ainsi une augmentation de 3.284.739 D, s'analysée comme suit :

	<b>Décembre 2015</b>	<b>Décembre 2014</b>
- Fournisseurs d'exploitation	8 449 684 D	6 025 392 D
- Fournisseurs d'immobilisations	156 788 D	80 298 D
- Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer	182 791 D	337 259 D
- Fournisseurs, factures non parvenues	-	410 269 D
- Annulation compte inter-groupe	-2 632 056 D	-3 980 750 D
<b>Total</b>	<b>6 157 207 D</b>	<b>2 872 468 D</b>

Le solde du compte " Fournisseurs " au 31 Décembre 2015 représente 8,22 % du chiffre d'affaires de l'exercice 2015 contre 4,41 % l'exercice précédent, soit un crédit fournisseurs d'environ 30 jours en 2015 et 15 jours en 2014.

## **7.2. AUTRES PASSIFS COURANTS**

Cette rubrique totalisant 2.936.587 D au 31 Décembre 2015 contre 4.044.176 D au 31 Décembre 2014 reprend les postes suivants :

	<b>Décembre 2015</b>	<b>Décembre 2014</b>
- Avances clients	15 512 D	1 038 574 D
- Etats, impôts et taxes	272 498 D	689 105 D
- Charges à payer	812 092 D	1 076 587 D
- Crédoiteurs divers	948 459 D	788 765 D
- Personnel, rémunérations dues	498 818 D	142 809 D
- CNSS	300 139 D	118 848 D
- Compte d'attente	-	80 179 D
- Etat, retenues à la source	89 069 D	109 309 D
<b>Total</b>	<b>2 936 587 D</b>	<b>4 044 176 D</b>

## **7.3. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent 9.834.488 D au 31 Décembre 2015 contre 7.501.705 D au 31 Décembre 2014, enregistrant ainsi une variation positive de 2.332.783 D. Le détail se présente comme suit :

	<b>Décembre 2015</b>	<b>Décembre 2014</b>
- Emprunts liés au cycle d'exploitation	9 623 927 D	7 225 116 D
- Échéances à moins d'un an	187 789 D	254 720 D
- Intérêts courus	21 619 D	15 118 D
- Concours bancaires	1 153 D	6 751 D
<b>Total</b>	<b>9 834 488 D</b>	<b>7 501 705 D</b>



## § Emprunts à moins d'un an

Les emprunts à court terme totalisant 187.789 D à la date de clôture de l'exercice 2015, s'analysent comme suit :

Désignation	Solde au	Mouvements 2015		Solde au
	31/12/2014	Remboursements	Reclassements	31/12/2015
<b>Crédit AMEN BANK</b>				
- AMEN BANK <b>600.000 D</b>	133 145	-133 145	46 248	46 248
- AMEN BANK <b>650.000 D</b>	103 242	-103 242	108 012	108 012
<b>Crédit STB</b>				
- STB <b>110.000 D</b>	18 333	-18 333	-	-
<b>Crédit LEASING</b>				
- LEASING N° 338510	-	-	8 525	8 525
- LEASING N° 338500	-	-	17 951	17 951
- LEASING N° 338460	-	-	7 053	7 053
<b>Total</b>	<b>254 720</b>	<b>-254 720</b>	<b>187 789</b>	<b>187 789</b>

(Cf. Note 6 du rapport général)

## **NOTE 8 - ETAT DE RESULTAT**

L'analyse comparative des états de résultat à la date du 31 Décembre 2015 et 2014 se présente comme suit :

(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Au 31 Décembre 2015		Au 31 Décembre 2014		Variation	
	Montant	%	Montant	%	En Chiffres	%
<b><u>Produits d'exploitation</u></b>	<b>74 830 948</b>	<b>100,00</b>	<b>65 092 924</b>	<b>100,00</b>	<b>9 738 024</b>	<b>14,96</b>
Revenus	74 830 948	100,00	65 092 841	100,00	9 738 107	14,96
Autres produits d'exploitation	-	-	83	-	-83	100,00
Production immobilisée	-	-	-	-	-	-
<b><u>Charges d'exploitation</u></b>	<b>-61 705 324</b>	<b>82,46</b>	<b>-54 909 445</b>	<b>84,36</b>	<b>6 795 879</b>	<b>12,38</b>
Variation des stocks des P.F. et des encours	1 365 538	-1,82	229 429	-	-1 136 109	-
Achat de marchandises consommées	-	-	-	-	-	-
Achat d'approvisionnements consommés	-51 667 285	69,05	-44 584 184	68,49	7 083 101	15,89
Charges de personnel	-4 234 499	5,66	-3 402 152	5,23	832 347	24,47
Dotation aux amort. et aux provisions	-623 778	0,83	-611 503	0,94	12 275	2,01
Autres charges d'exploitation	-6 545 300	8,75	-6 541 035	10,05	4 265	0,07
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>	<b>13 125 624</b>	<b>17,54</b>	<b>10 183 479</b>	<b>15,64</b>	<b>2 942 145</b>	<b>28,89</b>
Charges financières nettes	-2 115 061	2,83	-3 639 519	5,59	-1 524 458	-
Produits financiers nets	3 099 623	4,14	3 829 261	5,88	-729 638	-
Autres gains ordinaires	32 170	0,04	1 633 329	2,51	-1 601 159	-
Autres pertes ordinaires	-44 252	0,06	-27 666	0,04	-16 586	59,95
<b><u>Résultat des activités ord. avant impôt</u></b>	<b>14 098 104</b>	<b>18,84</b>	<b>11 978 884</b>	<b>18,40</b>	<b>2 119 220</b>	<b>17,69</b>
Impôt sur les sociétés	-802 759	1,07	-686 559	-	116 200	-
<b><u>Résultat des activités ord. après impôt</u></b>	<b>13 295 344</b>	<b>17,77</b>	<b>11 292 325</b>	<b>17,35</b>	<b>2 003 019</b>	<b>17,74</b>
Eléments extraordinaires	-	-	-	-	-	-
<b><u>Résultat net de l'exercice</u></b>	<b>13 295 344</b>	<b>17,77</b>	<b>11 292 325</b>	<b>17,35</b>	<b>2 003 019</b>	<b>17,74</b>
Effets de modifications comptables	-	-	-	-	-	-
<b><u>Résultat après modifications comptables</u></b>	<b>13 295 344</b>	<b>17,77</b>	<b>11 292 325</b>	<b>17,35</b>	<b>2 003 019</b>	<b>17,74</b>
Intérêts minoritaires	-3 535	-	-3 399	-	136	-
<b><u>Résultat après intérêts minoritaires</u></b>	<b>13 291 809</b>	<b>21,54</b>	<b>11 288 926</b>	<b>20,56</b>	<b>2 002 883</b>	<b>17,74</b>

### **8.1. PRODUITS D'EXPLOITATION**

Les produits d'exploitation du groupe « EURO-CYCLES » sont passés de 65.092.924 D au 31 Décembre 2014 à 74.830.948 D au 31 Décembre 2015, enregistrant ainsi une augmentation de 9.738.024 D.

	Décembre 2015	Décembre 2014
- Ventes vélos	74 598 558 D	55 623 550 D
- Ventes accessoires	97 279 D	8 508 300 D
- Ventes jantes	7 250 670 D	7 688 696 D
- Ventes selles	65 712 D	-
- RRR	-15 411 D	-
- Annulation opération inter-groupe	-7 165 860 D	-6 727 705 D
- Autres produits d'exploitation	-	83 D
<b>Total</b>	<b>74 830 948 D</b>	<b>65 092 924 D</b>

### **8.2. CHARGES D'EXPLOITATION**

Les charges d'exploitation totalisent -61.705.324 D au 31 Décembre 2015 contre -54.909.446 D au 31 Décembre 2014, soit une augmentation de 6.795.879 D représentant 12,38 %.

Elles représentent par rapport au chiffre d'affaires 82,46 % au 31 Décembre 2015, contre 84,36 % au 31 Décembre 2014.

### **8.3. RESULTAT D'EXPLOITATION**

Le résultat d'exploitation est passé de 13.125.624 D au 31 Décembre 2015 à 10.183.477 D au 31 Décembre 2014, enregistrant une variation positive de 2.942.145 D.

Les éléments hors exploitation présentent à la date du 31 Décembre 2015 un solde compensé de 972.480 D, détaillé comme suit :

- Charges financières nettes	-2.115.061 D
- Produits financiers nets	3.099.623 D
- Autres gains ordinaires (dont 21.011 D profit sur cessions) (Cf. Note 2.2 du rapport général)	32.170 D
- Autres pertes ordinaires	<u>-44.252 D</u>
	<b><u>972.480 D</u></b>

### **8.4. RESULTAT NET DE L'EXERCICE**

Compte tenu des éléments hors exploitation, des intérêts minoritaires et de l'impôt sur la société au taux de 10%, le bénéfice net de l'exercice 2015 s'élève à 13.291.809 D contre 11.288.926 D au 31 Décembre 2014, soit une augmentation de 2.002.883 D.

## **NOTE 9 - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**

Au 31 Décembre 2015, la trésorerie nette dégagée du groupe « EURO-CYCLES » a atteint 6.384.357 D contre 6.585.479 D au 31 Décembre 2014, dégageant ainsi une variation négative de trésorerie de 201.122 D.

Le détail se ventile comme suit :

	Décembre 2015	Décembre 2014
- Liquidités et équivalents de liquidités	6 383 204 D	6 578 728 D
- Concours bancaires	1 153 D	6 751 D
<b>Total</b>	<b>6 384 357 D</b>	<b>6 585 479 D</b>

La trésorerie nette a enregistré une variation négative de 201.122 D, se détaillant comme suit :

- Flux de trésorerie liés à l'exploitation	8.677.799 D
- Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-2.518.051 D
- Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>-6.360.870 D</u>

**Variation de la trésorerie** **-201.122 D**

### **9.1. FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION**

Ces flux dégageant, au 31 Décembre 2015, un solde de 8.677.799 D contre 9.109.774 D à la clôture de l'exercice 2014 dont le détail est le suivant :

	Décembre 2015	Décembre 2014
- Résultat net	16 566 383 D	13 798 087 D
- Annulation résultat inter-groupe	-3 271 038 D	-2 505 762 D
- Ajustement pour amortissement & provisions	623 778 D	611 503 D
- Variation des stocks	-4 116 641 D	-4 117 006 D
- Annulation marge inter-groupe	-25 662 D	8 262 D
- Variation des créances	-5 560 143 D	-71 723 D
- Annulation variation du compte inter-groupe	-1 348 694 D	2 647 014 D
- Variations des autres actifs	1 204 407 D	-1 498 597 D
- Variations des fournisseurs et autres dettes	3 277 727 D	4 517 463 D
- Annulation variation du compte inter-groupe	1 348 694 D	-2 647 014 D
- Plus ou moins values de cession	-21 011 D	-1 632 453 D
<b>Total</b>	<b>8 677 799 D</b>	<b>9 109 774 D</b>

## **9.2. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT**

Au 31 Décembre 2015, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent -2.518.051 D et se détaillent ainsi :

	<b>Décembre 2015</b>	<b>Décembre 2014</b>
- Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 591 794 D	-1 824 474 D
- Encaissements suite de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	73 743 D	1 500 000 D
- Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations financières	-	-80 000 D
<b>Total</b>	<b>-2 518 051 D</b>	<b>-404 474 D</b>

## **9.3. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT**

Au 31 décembre 2015, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de -6.360.870 D détaillé ainsi:

	<b>Décembre 2015</b>	<b>Décembre 2014</b>
- Placements	-736 600 D	-10 032 000 D
- Dividendes distribués inter-groupe	3 296 700 D	2 497 500 D
- Dividendes et autres distributions	-8 775 600 D	-6 550 000 D
- Encaissements provenant des emprunts	114 422 D	-
- Remboursement des emprunts	-259 792 D	-242 133 D
<b>Total</b>	<b>-6 360 870 D</b>	<b>-14 326 633 D</b>

Messieurs les Actionnaires du  
« **Groupe EURO-CYCLES** »  
Zone industrielle  
4060. KALAA KEBIRA

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR  
LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE  
CLOS LE 31 DECEMBRE 2015**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe constitué par la société **EURO-CYCLES** et sa filiale, qui comprennent le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 décembre 2015, ainsi que les notes aux états financiers consolidés.

**1. Responsabilité de la Direction relative aux états financiers consolidés**

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan consolidé de 52.400.063 D et un bénéfice net consolidé (part du groupe) de 13.291.809 D, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration.

Le Conseil est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément au système comptable des entreprises. Ainsi que du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

**2. Responsabilité du commissaire aux comptes**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit.

Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifiions et réalisions l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève du jugement de l'auditeur. En procédant à cette évaluation des risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne de l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des méthodes comptables retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction et la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

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

### **3. Opinion sur les états financiers consolidés**

À notre avis, les états financiers consolidés sont sincères et réguliers et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe constitué par la société « **EURO CYCLES** » et sa filiale « **TUNINDUSTRIES** » au 31 Décembre 2015, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **4. Vérifications et Informations Spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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 du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice.

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie, nous n'avons pas relevé des insuffisances majeures qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable aboutissant à la préparation des états financiers consolidés.

Tunis, le : 1<sup>er</sup> Avril 2016

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

**Adel MADHI**