

## **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 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 29 avril 2015. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Monsieur **Adel MADHI**.

**BILAN**  
**mé en Dinars)**

	Notes	Au 31 Décembre 2014	2013
<b>ACTIFS</b>			
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>			
Immobilisations Incorporelles	2	39 316,350	39 316,350
<i>Moins Amortissements</i>		-37 449,170	-29 858,333
Immobilisations Corporelles	2	8 625 990,075	7 531 592,204
<i>Moins Amortissements</i>		-3 392 421,799	-2 946 874,349
Immobilisations Financières	3	80 000,000	-
<i>Moins Provisions</i>		-	-
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>5 315 435,456</b>	<b>4 594 175,872</b>
<b>Autres actifs non courants</b>		-	-
<b><u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u></b>		<b>5 315 435,456</b>	<b>4 594 175,872</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>	<b>4</b>		
Stocks	4.1	12 695 080,576	8 521 321,906
<i>Moins Provisions</i>		-	-
Clients et Comptes Rattachés	4.2	3 550 686,783	6 125 977,657
<i>Moins Provisions</i>		-104 866,004	-104 866,004
Autres actifs courants	4.3	2 063 297,833	552 604,571
Placements & autres actifs financiers		10 032 000,000	-
Liquidités & Equivalents de liquidités	4.4	6 592 230,597	12 206 912,342
<b><u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u></b>		<b>34 828 429,785</b>	<b>27 301 950,472</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>40 143 865,241</b>	<b>31 896 126,344</b>

**BILAN**  
(Exprimé en Dinars)

		Au 31 Décembre	
	Notes	2014	2013
<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		8 036 402,763	4 883 877,135
Interets minoritaires		168,735	203,200
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>		<b>13 986 561,498</b>	<b>10 834 070,335</b>
Résultat de l'exercice		11 288 925,674	7 137 510,480
Résultat de l'exercice des minoritaires		3 398,708	2 465,535
<b><u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u></b>		<b>25 278 885,880</b>	<b>17 974 046,350</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	<b>6</b>	446 629,538	692 182,252
Autres passifs financiers		-	-
Provisions		-	-
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>446 629,538</b>	<b>692 182,252</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	7.1	2 872 467,898	2 370 353,801
Autres passifs courants	7.2	4 044 176,783	1 626 310,454
Concours bancaires et autres passifs financiers	7.3	7 501 705,142	9 233 233,487
<b>Total des passifs courants</b>		<b>14 418 349,823</b>	<b>13 229 897,742</b>
<b><u>TOTAL DES PASSIFS</u></b>		<b>14 864 979,361</b>	<b>13 922 079,994</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>40 143 865,241</b>	<b>31 896 126,344</b>

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

	Notes	Au 31 Décembre	
		2014	2013
<b>Produits d'exploitation</b>	8.1		
Revenus		65 092 840,272	50 538 463,482
Autres produits d'exploitation		83,206	63 869,800
Production immobilisée		-	-
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>65 092 923,478</b>	<b>50 602 333,282</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	8.2		
Variation des stocks des PF et des encours		229 429,141	-10 879,785
Achats de marchandises consommées		-	-
Achats d'approvisionnements consommés		-44 584 184,633	-35 000 479,370
Charges de personnel		-3 402 152,325	-2 893 657,527
Dotations aux amort. et aux provisions		-611 502,912	-581 116,397
Autres charges d'exploitation		-6 541 035,499	-4 690 976,354
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-54 909 446,228</b>	<b>-43 177 109,433</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	8.3	<b>10 183 477,250</b>	<b>7 425 223,849</b>
Charges financières nettes		-3 639 518,940	-1 482 651,666
Produits des placements		3 829 261,310	1 324 602,176
Autres gains ordinaires		1 633 329,058	148 893,622
Autres pertes ordinaires		-27 665,676	-276 091,966
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>11 978 883,002</b>	<b>7 139 976,015</b>
Impôt sur les bénéfices		-686 558,620	-
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>11 292 324,382</b>	<b>7 139 976,015</b>
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>11 292 324,382</b>	<b>7 139 976,015</b>
Effets de modifications comptables (net d'impôt)		-	-
<b>Résultats après modifications comptables</b>		<b>11 292 324,382</b>	<b>7 139 976,015</b>
Intérêts minoritaires		-3 398,708	-2 465,535
<b>Résultats après intérêts minoritaires (IM)</b>	8.4	<b>11 288 925,674</b>	<b>7 137 510,480</b>

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

	Au 31 Décembre	
	2014	2013
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
<b>Résultat net</b>	<b>11 292 324,382</b>	<b>7 139 976,015</b>
Ajustements pour :		
* Amortissements et provisions	611 502,912	581 116,397
* Variation des :		
- stocks	-4 108 743,522	315 937,358
- créances	2 575 290,874	-683 404,451
- autres actifs	-1 498 597,262	-490 184,149
+ fournisseurs et autres dettes	1 870 448,465	3 216 134,298
* Plus ou moins values de cession	-1 632 452,543	-64 000,000
* Modification comptable	-	-37 188,287
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>9.1   9 109 773,306</b>	<b>9 978 387,181</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 824 473,792	-122 810,718
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 500 000,000	90 000,000
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   -404 473,792</b>	<b>-32 810,718</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Placements	-10 032 000,000	8 905,929
Dividendes et autres distributions	-4 052 500,000	-2 966 000,000
Encaissements provenant des emprunts	-	-
Remboursement d'emprunts	-242 132,680	-183 600,662
<b>Flux de trésorerie provenant d'activités de financement</b>	<b>9.3   -14 326 632,680</b>	<b>-3 140 694,733</b>
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	-	-
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-5 621 333,166</b>	<b>6 804 881,730</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>12 206 812,575</b>	<b>5 401 930,845</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>6 585 479,409</b>	<b>12 206 812,575</b>

## INFORMATIONS GENERALES

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

Le groupe « EURO-CYCLES » englobe deux sociétés :

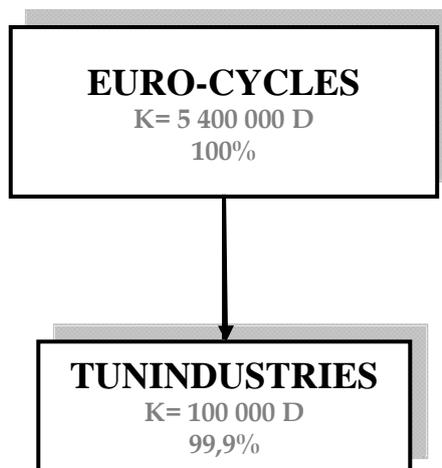
↳ **EURO-CYCLES** : La Société mère :

**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 2014 reprennent à titre comparatif les données comptables arrêtées au 31 Décembre 2013.

### **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 2014, libellés en devise sont convertis pour leur contre valeur en dinars, sur la base du cours de change moyen du mois de Décembre 2014, soit 1 € = 2,2642 TND et 1 \$ = 1,8626 TND.

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

La valeur nette globale figurant au bilan du 31 Décembre 2014 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 2014**

( Exprimé en dinars tunisiens )

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				VCN au 31/12/2014
	V. brute au 31/12/2013	Acquisitions 2014	Cessions 2014	V. brute au 31/12/2014	C. Amort. au 31/12/2013	Dotation 2014	Cessions 2014	C. Amort. au 31/12/2014	
- Logiciels	39 316,350	-	-	39 316,350	29 858,333	7 590,837	-	37 449,170	1 867,180
<b>TOTAL IMMO. INCORPORELLES</b>	<b>39 316,350</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39 316,350</b>	<b>29 858,333</b>	<b>7 590,837</b>	<b>-</b>	<b>37 449,170</b>	<b>1 867,180</b>
- Terrain	1 434 316,400	-	-498 030,000	936 286,400	-	-	-	-	936 286,400
- Constructions	2 150 576,991	-	-527 882,082	1 622 694,909	604 375,687	107 528,850	-158 364,625	553 539,912	1 069 154,997
- Matériel industriel	2 757 828,602	259 507,887	-	3 017 336,489	1 561 448,124	317 739,772	-	1 879 187,896	1 138 148,593
- Outillage industriel	121 818,038	31 340,967	-	153 159,005	63 034,412	14 717,015	-	77 751,427	75 407,578
- Matériel de transport	414 082,301	327 436,000	-	741 518,301	256 622,046	116 589,205	-	373 211,251	368 307,050
- Intallations générales, A. & A. divers	413 103,185	-	-	413 103,185	288 316,267	25 684,709	-	314 000,976	99 102,209
- Mobilier et matériel de bureau	67 553,380	3 835,400	-	71 388,780	49 579,344	5 799,722	-	55 379,066	16 009,714
- Matériel informatique	143 470,210	9 993,000	-	153 463,210	123 498,469	15 852,802	-	139 351,271	14 111,939
- Constructions en cours	24 653,40	1 484 264,075	-	1 508 917,475	-	-	-	-	1 508 917,475
- Outillage industriel en cours	4 189,70	3 932,624	-	8 122,321	-	-	-	-	8 122,321
<b>TOTAL IMMO. CORPORELLES</b>	<b>7 531 592,204</b>	<b>2 120 309,953</b>	<b>-1 025 912,082</b>	<b>8 625 990,075</b>	<b>2 946 874,349</b>	<b>603 912,075</b>	<b>-158 364,625</b>	<b>3 392 421,799</b>	<b>5 233 568,276</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>7 570 908,554</b>	<b>2 120 309,953</b>	<b>-1 025 912,082</b>	<b>8 665 306,425</b>	<b>2 976 732,682</b>	<b>611 502,912</b>	<b>-158 364,625</b>	<b>3 429 870,969</b>	<b>5 235 435,456</b>

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

Les immobilisations acquises en 2014, pour un total de 2.120.310 D s'analysent comme suit :

* Outillage Industriel	31 341 D
* Matériel Industriel	259 508 D
* Equipements de bureau	3 835 D
* Matériel Informatique	9 993 D
* Matériel Transport	327 436 D
* Construction en cours	1 484 264 D
* Outillage Industriel en cours	3 933 D
<b>Total des acquisitions de l'exercice 2014</b>	<b><u>2 120 310 D</u></b>

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

Les cessions au 31 Décembre 2014 s'élevant à 1.025.912 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	Produit net et ou perte sur cession
<b><u>Terrain + Construction</u></b>					
Terrain lot N°16, objet du titre foncier N°40017, d'une superficie totale de 10 096 m <sup>2</sup> , suivant contrat de cession du 24 Décembre 2014, enregistré à la recette des Finances de KELAA KEBIRA le 6 Janvier 2015. Ce lot contient bâtiment couvert d'une superficie 3 071 m <sup>2</sup>	1 025 912	158 365	867 547	2 500 000	1 632 453
<b>Total</b>	<b>1 025 912</b>	<b>158 365</b>	<b>867 547</b>	<b>2 500 000</b>	<b>1 632 453</b>

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

Les dotations aux comptes d'amortissement arrêtées au 31 Décembre 2014 ont été calculées sur la base des taux suivants :

	<b><u>TAUX</u></b>
- Logiciel	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 %

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

Sur ces bases, la dotation arrêtée au 31 Décembre 2014 s'est élevée à 611.503 D contre 581.116 D au 31 Décembre 2013 enregistrant ainsi une augmentation de 30.387 D.

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

Les immobilisations financières totalisent 80.000 D au 31 Décembre 2014 concernant le compte « Emprunt national »

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

Cette rubrique présente au 31 Décembre 2014, un solde de 34.828.430 D, s'analysant ainsi :

- Stocks	12.695.080 D
- Clients et comptes rattachés	3.445.821 D
- Autres actifs courants	2.063.298 D
- Placements & autres actifs financiers	10.032.000 D
- Liquidités et équivalents de liquidités	<u>6.592.231 D</u>
	<b><u>34.828.430 D</u></b>

#### **4.1. STOCKS**

Les valeurs en stocks s'élèvent au 31 Décembre 2014 à 12.695.080 D contre 8.521.322 D au 31 Décembre 2013

Le détail se présente ainsi :

	<b>Décembre 2014</b>	<b>Décembre 2013</b>
- Stock matières premières	11 319 513 D	7 769 928 D
- Stock décors	450 483 D	423 620 D
- Stock emballages	507 809 D	196 681 D
- Stock produits finis	425 537 D	196 108 D
- Annulation marge inter-groupe	-8 262 D	-65 015 D
	<b>12 695 080 D</b>	<b>8 521 322 D</b>

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

Cette rubrique est passée de 6.021.112 D au 31 Décembre 2013 à 3.445.821 D au 31 Décembre 2014, enregistrant ainsi une diminution de 2.575.291 D (soit -42,77%).

	<b>Décembre 2014</b>	<b>Décembre 2013</b>
- Clients ordinaires	7 426 571 D	7 354 848 D
- Clients douteux	104 866 D	104 866 D
- Annulation compte inter-groupe	-3 980 750 D	-1 333 736 D
<b>Solde du compte " Clients "</b>	<b>3 550 687 D</b>	<b>6 125 978 D</b>
- Provision pour dépréciation des clients	-104 866 D	-104 866 D
<b>Total</b>	<b>3 445 821 D</b>	<b>6 021 112 D</b>

Le solde du compte " Clients " au 31 Décembre 2014 représente 5,29 % du chiffre d'affaires contre 11,91 % l'exercice précédent, soit un crédit clients d'environ 19 jours en 2014 et 43 jours en 2013.

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

Les autres actifs courants totalisent 2.063.298 D au 31 Décembre 2014 contre 552.605 D au 31 Décembre 2013. Le détail se présente comme suit :

	<b>Décembre 2014</b>	<b>Décembre 2013</b>
- Débiteurs divers	1 206 147 D	184 718 D
- Fournisseurs, avances et acomptes	674 181 D	297 035 D
- Etat, impôts et taxes	96 341 D	2 293 D
- Personnel – avances & acomptes	61 555 D	37 896 D
- Charges constatés d'avance	-	11 439 D
- Fournisseurs débiteurs	25 074 D	19 224 D
<b>Total</b>	<b>2 063 298 D</b>	<b>552 605 D</b>

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

Cette rubrique s'élevant à 10.032.0000 D au 31 Décembre 2014 correspond à un placement des bons de trésor.

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

Le solde de cette rubrique, arrêté au 31 Décembre 2014 à 6.592.230 D a subi une variation négative de 5.614.682 D par rapport au 31 Décembre 2013. Le détail se présente au 31 Décembre 2014 comme suit :

	<b>Décembre 2014</b>	<b>Décembre 2013</b>
- Banques	6 489 381 D	12 160 821 D
- Régies d'avances et accreditifs	102 125 D	9 830 D
- Caisse	724 D	36 261 D
<b>Total</b>	<b>6 592 230 D</b>	<b>12 206 912 D</b>

## **NOTE 5 - CAPITAUX PROPRES**

Cette rubrique accuse au 31 Décembre 2014 un solde de 25.278.886 D s'analysant comme suit :

(Montants en Dinars)

<b>Désignations</b>	<b>Solde au 31/12/2013</b>	<b>Variations 2013</b>	<b>Solde au 31/12/2014</b>
- Capital social	5 400 000	-	5 400 000
- Réserves	549 990	-	549 990
- Intérêts minoritaires	203	-35	168
- Résultats reportés	4 883 877	3 152 526	8 036 403
- Résultat de l'exercice	7 137 510	4 151 416	11 288 926
- Résultat de l'exercice des minoritaires	2 466	933	3 399
<b>Total</b>	<b>17 974 046</b>	<b>7 304 840</b>	<b>25 278 886</b>

### **5.1. CAPITAL SOCIAL**

Le solde de cette rubrique s'élevant au 31 Décembre 2014 à 5.400.000 D se détaille comme suit :

	<b>Décembre 2014</b>	<b>Décembre 2013</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 2014 à 549.990 D se détaille comme suit :

	<b>Décembre 2014</b>	<b>Décembre 2013</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 2014 à 8.036.403 D se détaille comme suit :

	<b>Décembre 2014</b>	<b>Décembre 2013</b>
- Résultats reportés " Euro - Cycles "	5 480 227 D	2 792 770 D
- Résultats reportés " Tunindustries "	58 735 D	93 200 D
- Intérêts minoritaires	-59 D	-93 D
- Dividendes à distribuer	2 497 500 D	1 998 000 D
<b>Total</b>	<b>8 036 403 D</b>	<b>4 883 877 D</b>

### **NOTE 6 - EMPRUNTS**

Les emprunts contractés par le groupe « Euro- Cycles » totalisant 446.629 D au 31 Décembre 2014, se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2013	Mouvements 2014			Solde au 31/12/2014
		Ajouts	Règlements	Reclassements	
<b>Crédit AMEN BANK</b>					
- AMEN BANK 600.000 D	179 393	-	-	-133 145	46 248
- AMEN BANK 650.000 D	503 623	-	-	-103 242	400 381
<b>Crédit STB</b>					
- STB 110.000 D	9 166	-	-	-9 166	-
<b>Total Crédit Bancaire</b>	<b>692 182</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-245 553</b>	<b>446 629</b>

(Cf. Note 7.3 du  
rapport général)

## **NOTE 7 - PASSIFS COURANTS**

Les passifs courants s'élèvent au 31 Décembre 2014 à 14.418.350 D contre 13.229.898 D au 31 Décembre 2013.

Le détail se présente ainsi :

- Fournisseurs et comptes rattachés	2.872.468 D
- Autres passifs courants	4.044.177 D
- Concours bancaires et autres passifs financiers	<u>7.501.705 D</u>
	<b><u>14.418.350 D</u></b>

### **7.1. FOURNISSEURS**

Les dettes envers les fournisseurs totalisent 2.872.468 D au 31 Décembre 2014 contre 2.370.355 D au 31 Décembre 2013, enregistrant ainsi une augmentation de 502.113 D, (soit 21,18 %) analysée comme suit :

	<b>Décembre 2014</b>	<b>Décembre 2013</b>
- Fournisseurs d'exploitation	6 025 392 D	3 361 162 D
- Fournisseurs d'immobilisations	80 298 D	21 614 D
- Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer	337 259 D	321 315 D
- Fournisseurs, factures non parvenues	410 269 D	-
- Annulation compte inter-groupe	-3 980 750 D	-1 333 736 D
<b>Total</b>	<b>2 872 468 D</b>	<b>2 370 355 D</b>

Le solde du compte " Fournisseurs " au 31 Décembre 2014 représente 4,41 % du chiffre d'affaires de l'exercice 2014 contre 4,69 % l'exercice précédent, soit un crédit fournisseurs d'environ 15 jours en 2014 et 16 jours en 2013.

### **7.2. AUTRES PASSIFS COURANTS**

Cette rubrique totalisant 4.044.176 D au 31 Décembre 2014 contre 1.626.310 D au 31 Décembre 2013 reprend les postes suivants :

	<b>Décembre 2014</b>	<b>Décembre 2013</b>
- Avances clients	1 038 574 D	321 700 D
- Etats, impôts et taxes	689 105 D	-
- Charges à payer	1 076 587 D	859 828 D
- Crédoiteurs divers	788 765 D	-
- Personnel, rémunérations dues	142 809 D	192 666 D
- CNSS	118 848 D	160 643 D
- Compte d'attente	80 179 D	-
- Etat, retenues à la source	109 309 D	91 473 D
<b>Total</b>	<b>4 044 176 D</b>	<b>1 626 310 D</b>

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

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent 7501.705 D au 31 Décembre 2014 contre 9.233.233 D au 31 Décembre 2013, enregistrant ainsi une variation négative de 1.731.528 D, (soit -18,75 %). Le détail se présente comme suit :

	Décembre 2014	Décembre 2013
- Emprunts liés au cycle d'exploitation	7 225 116 D	8 963 414 D
- Échéances à moins d'un an	254 720 D	251 299 D
- Intérêts courus	15 118 D	18 420 D
- Concours bancaires	6 751 D	100 D
<b>Total</b>	<b>7 501 705 D</b>	<b>9 233 233 D</b>

#### **§ Emprunts à moins d'un an**

Les emprunts à court terme totalisant 254.720 D à la date de clôture de l'exercice 2014, s'analysent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2013	Mouvements 2014		Solde au 31/12/2014
		Remboursements	Reclassements	
<b>Crédit AMEN BANK</b>				
- AMEN BANK 600.000 D	125 117	-125 117	133 145	133 145
- AMEN BANK 650.000 D	98 682	-98 682	103 242	103 242
<b>Crédit STB</b>				
- STB 110.000 D	27 500	-18 333	9 166	18 333
<b>Total Crédit Bancaire</b>	<b>251 299</b>	<b>-242 132</b>	<b>245 553</b>	<b>254 720</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 2014 et 2013 se présente comme suit :

(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Au 31 Décembre 2014		Au 31 Décembre 2013		Variation	
	Montant	%	Montant	%	En Chiffres	%
<b><u>Produits d'exploitation</u></b>	<b>65 092 924</b>	<b>100,00</b>	<b>50 602 333</b>	<b>100,13</b>	<b>14 490 591</b>	<b>28,64</b>
Revenus	65 092 841	100,00	50 538 463	100,00	14 554 378	28,80
Autres produits d'exploitation	83	-	63 870	0,13	-63 787	99,87
Production immobilisée	-	-	-	-	-	-
<b><u>Charges d'exploitation</u></b>	<b>-54 909 445</b>	<b>84,36</b>	<b>-43 177 109</b>	<b>85,43</b>	<b>11 732 336</b>	<b>27,17</b>
Variation des stocks des P.F. et des encours	229 429	-0,35	-10 880	-	-240 309	-
Achat de marchandises consommées	-	-	-	-	-	-
Achat d'approvisionnements consommés	-44 584 184	68,49	-35 000 479	69,26	9 583 705	27,38
Charges de personnel	-3 402 152	5,23	-2 893 658	5,73	508 494	17,57
Dotation aux amort. et aux provisions	-611 503	0,94	-581 116	1,15	30 387	5,23
Autres charges d'exploitation	-6 541 035	10,05	-4 690 976	9,28	1 850 059	39,44
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>	<b>10 183 479</b>	<b>15,64</b>	<b>7 425 224</b>	<b>14,69</b>	<b>2 758 255</b>	<b>37,15</b>
Charges financières nettes	-3 639 519	5,59	-1 482 652	2,93	2 156 867	-
Produits financiers nets	3 829 261	5,88	1 324 602	2,62	2 504 659	-
Autres gains ordinaires	1 633 329	2,51	148 894	0,29	1 484 435	-
Autres pertes ordinaires	-27 666	0,04	-276 092	0,55	248 426	89,98
<b><u>Résultat des activités ord. avant impôt</u></b>	<b>11 978 884</b>	<b>18,40</b>	<b>7 139 976</b>	<b>14,13</b>	<b>4 838 908</b>	<b>67,77</b>
Impôt sur les sociétés	-686 559	1,05	-	-	-686 559	-
<b><u>Résultat des activités ord. après impôt</u></b>	<b>11 292 325</b>	<b>17,35</b>	<b>7 139 976</b>	<b>14,13</b>	<b>4 152 349</b>	<b>58,16</b>
Eléments extraordinaires	-	-	-	-	-	-
<b><u>Résultat net de l'exercice</u></b>	<b>11 292 325</b>	<b>17,35</b>	<b>7 139 976</b>	<b>14,13</b>	<b>4 152 349</b>	<b>58,16</b>
Effets de modifications comptables	-	-	-	-	-	-
<b><u>Résultat après modifications comptables</u></b>	<b>11 292 325</b>	<b>17,35</b>	<b>7 139 976</b>	<b>14,13</b>	<b>4 152 349</b>	<b>58,16</b>
Intérêts minoritaires	-3 399	-	-2 466	-	933	-
<b><u>Résultat après intérêts minoritaires</u></b>	<b>11 288 926</b>	<b>20,56</b>	<b>7 137 510</b>	<b>16,53</b>	<b>4 151 416</b>	<b>58,16</b>

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

Les produits d'exploitation du groupe « EURO-CYCLES » sont passés de 50.602.333 D au 31 Décembre 2013 à 65.092.924 D au 31 Décembre 2014, enregistrant ainsi une augmentation de 14.490.591 D.

	<b>Décembre 2014</b>	<b>Décembre 2013</b>
- Ventes vélos	55 623 550 D	47 154 324 D
- Ventes accessoires	8 508 300 D	3 203 514 D
- Ventes jantes	7 688 696 D	4 673 108 D
- Ventes cadres	-	3 325 340 D
- Ventes fourches	-	1 350 185 D
- Ventes divers	-	38 046 D
- Travaux	-	5 468 D
- Annulation opération inter-groupe	-6 727 705 D	-9 211 522 D
- Autres produits d'exploitation	83 D	63 870 D
<b>Total</b>	<b>65 092 924 D</b>	<b>50 602 333 D</b>

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

Les charges d'exploitation totalisent 54.909.446 D au 31 Décembre 2014 contre 43.177.109 D au 31 Décembre 2013, soit une augmentation de 11.732.336 D représentant 27,17 %.

Elles représentent par rapport au chiffre d'affaires 84,36 % au 31 Décembre 2014, contre 85,43 % au 31 Décembre 2013.

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

Le résultat d'exploitation est passé de 7.425.224 D au 31 Décembre 2013 à 10.183.477 D au 31 Décembre 2014, enregistrant une variation positive de 2.758.255 D.

Les éléments hors exploitation présentent à la date du 31 Décembre 2014 un solde compensé de -1.795.405 D, détaillé comme suit :

-Charges financières nettes	-3.639.519 D
- Produits financiers nets	3.829.261 D
-Autres gains ordinaires	1.633.329 D
-Autres pertes ordinaires	-27.666 D
	<b><u>-1.795.405 D</u></b>

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

Compte tenu des éléments hors exploitation, des intérêts minoritaires et de l'impôt sur les sociétés au taux de 10%, le bénéfice net de l'exercice 2014 s'élève à 11.288.926 D contre 7.137.510 D au 31 Décembre 2014, soit une augmentation de 4.151.416 D.

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

Au 31 Décembre 2014, la trésorerie nette dégagée du groupe « EURO-CYCLES » a atteint 6.585.479 D contre 12.206.813 D au 31 Décembre 2013, dégageant ainsi une variation négative de trésorerie de 5.621.334 D.

Le détail se ventile comme suit :

	<b>Décembre 2014</b>	<b>Décembre 2013</b>
- Liquidités et équivalents de liquidités	6 578 728 D	12 206 713 D
- Concours bancaires	6 751 D	100 D
<b>Total</b>	<b>6 585 479 D</b>	<b>12 206 813 D</b>

La trésorerie nette a enregistré une variation positive de 5.621.334 D, se détaillant comme suit :

- Flux de trésorerie liés à l'exploitation	9.109.773 D
- Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-404.474 D
- Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>-14.326.633 D</u>

**Variation de la trésorerie** **5.621.334 D**

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

Ces flux dégageant, au 31 Décembre 2014, un solde de 9.109.774 D contre 9.978.387 D à la clôture de l'exercice 2013 dont le détail est le suivant :

	<b>Décembre 2014</b>	<b>Décembre 2013</b>
- Résultat net	13 798 087 D	9 202 991 D
- Annulation résultat inter-groupe	-2 505 762 D	-2 063 015 D
- Ajustement pour amortissement & provisions	611 503 D	581 116 D
- Variation des stocks	-4 117 006 D	250 922 D
- Annulation marge inter-groupe	8 262 D	65 015 D
- Variation des créances	-71 723 D	-668 865 D
- Annulation variation du compte inter-groupe	2 647 014 D	14 539 D
- Variations des autres actifs	-1 498 597 D	-490 184 D
- Variations des fournisseurs et autres dettes	4 517 463 D	3 201 595 D
- Annulation variation du compte inter-groupe	-2 647 014 D	-14 539 D
- Plus ou moins values de cession	-1 632 453 D	-64 000 D
- Produits ordinaires liés à une modification comptable	-	-37 188 D
<b>Total</b>	<b>9 109 774 D</b>	<b>9 978 387 D</b>

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

Au 31 Décembre 2014, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent -404.474 D et se détaillent ainsi :

	<b>Décembre 2014</b>	<b>Décembre 2013</b>
- Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 824 474 D	-122 811 D
- Encaissements suite de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 500 000 D	90 000 D
- Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations financiers	-80 000 D	-
<b>Total</b>	<b>-404 474 D</b>	<b>-32 811 D</b>

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

Au 31 décembre 2014, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de -14.326.633 D détaillé ainsi:

	<b>Décembre 2014</b>	<b>Décembre 2013</b>
- Placements	-10 032 000 D	8 906 D
- Dividendes distribués inter-groupe	2 497 500 D	1 998 000 D
- Dividendes et autres distributions	-6 550 000 D	-4 964 000 D
- Remboursement des emprunts	-242 133 D	-183 601 D
<b>Total</b>	<b>-14 326 633 D</b>	<b>-3 140 695 D</b>

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR  
LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE  
CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**

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 2014, 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 40.143.865 D et un bénéfice net consolidé (part du groupe) de 11.288.926 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 2014, 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 : 10 Avril 2015

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

**Adel MADHI**