

AVIS DE 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 2017 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 3 mai 2018. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Monsieur Adel MADHI.

BILAN (Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 31 Décembre	
		2017	2016
ACTIFS			
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Actifs Immobilisés			
Immobilisations Incorporelles	2	68 472,350	68 472,350
<i>Moins Amortissements</i>		-57 960,249	-48 242,554
Immobilisations Corporelles	2	16 470 280,667	14 843 647,501
<i>Moins Amortissements</i>		-5 476 859,351	-4 622 898,894
Immobilisations Financières	3	67 400,000	83 400,000
<i>Moins Provisions</i>		-	-
Total des actifs immobilisés		11 071 333,417	10 324 378,403
Autres actifs non courants		-	-
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		11 071 333,417	10 324 378,403
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	4.1	21 594 396,866	16 878 440,469
<i>Moins Provisions</i>		-	-
Clients et Comptes Rattachés	4.2	10 596 118,789	5 436 048,216
<i>Moins Provisions</i>		-104 866,004	-104 866,004
Autres actifs courants	4.3	2 616 358,526	1 086 016,089
Placements & autres actifs financiers	4.4	15 169 000,000	13 870 195,120
Liquidités & Equivalents de liquidités	4.5	7 368 194,220	14 894 319,106
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>		57 239 202,397	52 060 152,996
TOTAL DES ACTIFS		68 310 535,814	62 384 531,399

BILAN
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 31 Décembre	
		2017	2016
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	5		
Capital social		8 100 000,000	8 100 000,000
Réserves		819 990,000	549 990,000
Résultats reportés		19 518 015,597	16 864 138,190
Interets minoritaires		597,204	502,271
Total des capitaux propres avant résultat		28 438 602,801	25 514 630,461
Résultat de l'exercice		15 547 606,307	14 320 824,680
Résultat de l'exercice des minoritaires		5 490,632	3 594,933
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u>		43 991 699,740	39 839 050,074
<u>PASSIFS</u>			
Passifs non courants	6		
Emprunts	6.1	2 434 487,579	3 501 282,638
Autres passifs financiers		-	-
Provisions	6.2	200 000,000	-
Total des passifs non courants		2 634 487,579	3 501 282,638
Passifs courants	7		
Fournisseurs et comptes rattachés	7.1	2 935 255,908	3 034 272,304
Autres passifs courants	7.2	3 329 752,257	3 543 400,649
Concours bancaires et autres passifs financiers	7.3	15 419 340,330	12 466 525,734
Total des passifs courants		21 684 348,495	19 044 198,687
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		24 318 836,074	22 545 481,325
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		68 310 535,814	62 384 531,399

Etat de Résultat
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 31 Décembre	
		2017	2016
Produits d'exploitation	8.1		
Revenus		83 786 356,618	80 309 824,926
Autres produits d'exploitation		-	1 102,990
Production immobilisée		-	-
Total des produits d'exploitation		83 786 356,618	80 310 927,916
Charges d'exploitation	8.2		
Variation des stocks des PF et des encours		-2 348 631,227	2 125 806,295
Achats de marchandises consommées		-	-
Achats d'approvisionnements consommés		-52 728 314,454	-54 499 334,152
Charges de personnel		-4 760 075,527	-4 766 209,905
Dotations aux amort. et aux provisions		-881 106,463	-676 598,962
Autres charges d'exploitation		-7 093 592,250	-7 038 807,567
Total des charges d'exploitation		-67 811 719,921	-64 855 144,291
Résultat d'exploitation	8.3	15 974 636,697	15 455 783,625
Charges financières nettes		-4 473 037,803	-4 324 378,939
Produits des placements		4 820 353,033	4 937 273,013
Autres gains ordinaires		2 330 058,780	29 969,198
Autres pertes ordinaires		-1 868 452,182	-2 865,039
Résultat des activités ordinaires avant impôt		16 783 558,525	16 095 781,858
Impôt sur les bénéfices		-1 230 461,586	-871 164,670
Résultat des activités ordinaires après impôt		15 553 096,939	15 224 617,188
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		-	-900 197,575
Résultat net de l'exercice		15 553 096,939	14 324 419,613
Effets de modifications comptables (net d'impôt)		-	-
Résultats après modifications comptables		15 553 096,939	14 324 419,613
Intérêts minoritaires		-5 490,632	-3 594,933
Résultats après intérêts minoritaires (IM)	8.4	15 547 606,307	14 320 824,680

Etat de flux de trésorerie
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 31 Décembre	
		2017	2016
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		15 553 096,939	14 324 419,613
Ajustements pour :			
* Amortissements et provisions		881 106,463	676 598,962
* Variation des :			
- stocks		-4 572 903,670	-58 456,969
- créances		-5 160 070,573	5 023 475,500
- autres actifs		-1 530 342,437	-227 125,564
+ fournisseurs et autres dettes		3 033 367,139	-1 009 082,440
* Plus ou moins values de cession		-	-7 000,000
* Modification comptable		-	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	9.1	8 204 253,861	18 722 829,102
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-2 333 141,837	-3 612 841,420
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	7 000,000
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-	-3 400,000
Encaissements provenant des associés		-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		16 000,000	-
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement	9.2	-2 317 141,837	-3 609 241,420
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Placements		-1 298 804,880	-3 101 595,120
Dividendes et autres distributions		-11 343 500,000	-7 563 300,000
Encaissements provenant des emprunts		-	4 500 000,000
Remboursement d'emprunts		-1 063 291,215	-491 405,421
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement	9.3	-13 705 596,095	-6 656 300,541
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		-	-
VARIATION DE TRESORERIE		-7 818 484,071	8 457 287,141
Trésorerie au début de l'exercice		14 841 644,582	6 384 357,441
Trésorerie à la clôture de l'exercice		7 023 160,511	14 841 644,582

INFORMATIONS GENERALES

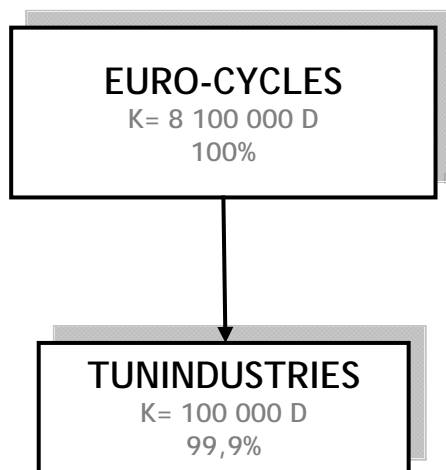
❖ PRESENTATION DU GROUPE « EURO-CYCLES »

Le groupe « EURO-CYCLES » englobe deux sociétés :

↳ <u>EURO-CYCLES :</u>	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 :	8.100.000 Dinars
Registre de commerce :	B.1119851997
Matricule fiscal :	44463T A M 000

↳ <u>TUNINDUSTRIES :</u>	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 2017 reprennent à titre comparatif les données comptables arrêtées au 31 Décembre 2016.

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 2.4 du présent rapport.

1.4. CONVERSION DES SOLDES LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERE

Les soldes des créances et des dettes de la société « EURO-CYCLES » arrêtés au 31 Décembre 2017, libellés en devise sont convertis pour leur contre valeur en dinars, sur la base du cours de change moyen du mois de Décembre 2017, soit 1 € = 2,9478 TND et 1 \$ = 2,4839 TND.

NOTE 2 - IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

La valeur nette globale figurant au bilan du 31 Décembre 2017 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 2017

(Exprimé en dinars tunisiens)

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS					AMORTISSEMENTS				VCN au 31/12/2017
	V. brute au 31/12/2016	Acquisition 2017	Reclassement 2017	Régul 2017	V. brute au 31/12/2017	C. Amort. au 31/12/2016	Dotation 2017	Régul 2017	C. Amort. au 31/12/2017	
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(1)+(2)+(3)+(4)	(6)	(7)	(8)	(9)=(6)+(7)+(8)	
- Logiciels	66 071,850	-	-	-	66 071,850	46 793,507	8 917,608	-	55 711,115	10 360,735
- Site web	2 400,500	-	-	-	2 400,500	1 449,047	800,087	-	2 249,134	151,366
TOTAL IMMO. INCORPORELLES	68 472,350	-	-	-	68 472,350	48 242,554	9 717,695	-	57 960,249	10 512,101
- Terrain	1 016 553,900	-	-	-	1 016 553,900	-	-	-	-	1 016 553,900
- Constructions	1 622 694,909	-	5 520 322,982	-388 643,500	6 754 374,391	684 544,519	209 426,736	-	893 971,255	5 860 403,136
- Matériel industriel	3 212 759,686	69 404,379	-	-20 398,247	3 261 765,818	2 522 031,138	301 396,480	-17 428,311	2 805 999,307	455 766,511
- Outillage industriel	181 826,962	790,178	64 000,759	-	246 617,899	118 385,016	25 486,726	-	143 871,742	102 746,157
- Matériel de transport	1 240 500,661	177 621,050	-	-	1 418 121,711	645 562,501	194 511,691	-	840 074,192	578 047,519
- Installations générales, A. & A. divers	501 151,816	95 726,705	343 048,363	-57 023,416	882 903,468	370 011,494	59 433,421	-	429 444,915	453 458,553
- Mobilier et matériel de bureau	73 019,880	82 724,583	-	-	155 744,463	67 049,958	12 955,892	-	80 005,850	75 738,613
- Equipement du bloc social	-	19 468,000	-	-	19 468,000	-	3 244,667	-	3 244,667	16 223,333
- Matériel informatique	204 415,350	32 958,618	-	-	237 373,968	173 191,605	26 796,466	-	199 988,071	37 385,897
- Constructions en cours	6 444 586,381	1 514 726,235	-5 863 371,345	-18 017,816	2 077 923,455	-	-	-	-	2 077 923,455
- Outillage industriel en cours	60 590,859	3 409,900	-64 000,759	-	-	-	-	-	-	-
- Matériel de transport à statut juridique particulier	114 421,508	-	-	-	114 421,508	42 122,663	38 136,689	-	80 259,352	34 162,156
- Avances sur les immobilisations	171 125,589	285 012,086	-	-171 125,589	285 012,086	-	-	-	-	285 012,086
TOTAL IMMO. CORPORELLES	14 843 647,501	2 281 841,734	-	-655 208,568	16 470 280,667	4 622 898,894	871 388,768	-17 428,311	5 476 859,351	10 993 421,316
TOTAL GENERAL	14 912 119,851	2 281 841,734	-	-655 208,568	16 538 753,017	4 671 141,448	881 106,463	-17 428,311	5 534 819,600	11 003 933,417

2.1. ACQUISITIONS DE L'EXERCICE

Les immobilisations acquises en 2017, pour un total de 2.281.842 D s'analysent comme suit :

* Matériel industriel	69 404 D
* Outillage industriel	790 D
* Matériel de transport	177 621 D
* Installations générales, A. & A. divers	95 727 D
* Equipement de bureau	82 725 D
* Equipement du bloc social	19 468 D
* Matériel informatique	32 959 D
* Construction en cours (ajouts)	1 514 726 D
* Outillage industriel en cours	3 410 D
* Avances sur les immobilisations	285 012 D
Total des acquisitions de l'exercice 2017	<u>2 281 842 D</u>

2.2. RECLASSEMENT DE L'EXERCICE

Les reclassements au 31 Décembre 2017 concernent les comptes « Construction encours » et « Outillage industriel encours ».

2.3. REGULARISATION DE L'EXERCICE

La régularisation au 31 Décembre 2017 s'élevant à 655.209 D concerne la sortie des immobilisations suite à l'incendie qui a touché un des dépôts de la société « EURO-CYCLES »
L'ossature métallique et certains compresseurs ont été incendiés ou endommagés.

2.4. AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE

Les dotations aux comptes d'amortissement arrêtées au 31 Décembre 2017 ont été calculées sur la base des taux suivants :

	<u>TAUX</u>
- 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 %
- Equipement du bloc social	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 2017 s'est élevée à 881.106 D contre 676.599 D au 31 Décembre 2016 en registrant ainsi une augmentation de 204.507 D.

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières s'élevant à 67.400 D au 31 Décembre 2017 se détaillent comme suit :

- Emprunt national	64.000 D
- Cautionnement	3.400 D
	<u>67.400 D</u>

NOTE 4 - ACTIFS COURANTS

Cette rubrique présente au 31 Décembre 2017, un solde de 57.239.202 D, s'analysant ainsi :

- Stocks	21.594.396 D
- Clients et comptes rattachés	10.491.253 D
- Autres actifs courants	2.616.359 D
- Placements & autres actifs financiers	15.169.000 D
- Liquidités et équivalents de liquidités	7.368.194 D
	<u>57.239.202 D</u>

4.1. STOCKS

Les valeurs en stocks s'élèvent au 31 Décembre 2017 à 21.594.396 D contre 16.878.440 D au 31 Décembre 2016.

Le détail se présente ainsi :

	Décembre 2017	Décembre 2016
- Stocks matières premières	19 313 170 D	12 052 566 D
- Stocks décors	715 276 D	620 318 D
- Stocks emballages	410 323 D	431 726 D
- Stocks produits finis	1 568 250 D	3 916 882 D
- Stocks produits résiduels	125 000 D	-
- Annulation marge inter-groupe	-537 623 D	-143 052 D
Total	21 594 396 D	16 878 440 D

4.2. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique est passée de 5.331.182 D au 31 Décembre 2016 à 10.491.253 D au 31 Décembre 2017, enregistrant ainsi une augmentation de 5.160.071 D.

	Décembre 2017	Décembre 2016
- Clients ordinaires	17 278 895 D	9 195 717 D
- Clients douteux	231 748 D	231 748 D
- Annulation compte inter-groupe	-6 914 524 D	-3 991 417 D
Solde du compte " Clients "	10 596 119 D	5 436 048 D
- Provision pour dépréciation des clients	-104 866 D	-104 866 D
Total	10 491 253 D	5 331 182 D

Le solde du compte " Clients " au 31 Décembre 2017 représente 12,52 % du chiffre d'affaires contre 6,63 % l'exercice précédent, soit un crédit clients d'environ 45 jours en 2017 et 24 jours en 2016.

4.3. AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisent 2.616.359 D au 31 Décembre 2017 contre 1.086.016 D au 31 Décembre 2016.

Le détail se présente comme suit:

	Décembre 2017	Décembre 2016
- Débiteurs divers	71 343 D	150 557 D
- Fournisseurs, avances et acomptes	708 581 D	476 355 D
- Etat, impôts et taxes	10 877 D	7 399 D
- Produits à recevoir	1 580 204 D	170 308 D
- Comptes d'attente	18 268 D	18 268 D
- Charges constatées d'avance	-	6 180 D
- Personnel – avances & acomptes	180 327 D	155 192 D
- Fournisseurs débiteurs	46 759 D	101 757 D
Total	2 616 359 D	1 086 016 D

4.4. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Cette rubrique s'élevant à 15.169.000 D au 31 Décembre 2017 correspond à des placements dont les intérêts sur ces placements totalisent au 31 Décembre 2017, 1.066.655 D. (Cf. Note 8.3 du rapport général).

4.5. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique, arrêté au 31 Décembre 2017 à 7.368.194 D a subi une variation négative de 7.526.126D par rapport au 31 Décembre 2016. Le détail se présente comme suit :

	Décembre 2017	Décembre 2016
- Banques	5 930 594 D	14 863 334 D
- Régies d'avances et accréditifs	1 429 040 D	24 650 D
- Caisse	8 560 D	6 336 D
Total	7 368 194 D	14 894 320 D

NOTE 5 - CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique accuse au 31 Décembre 2017 un solde de 43.991.699D s'analysant comme suit :

(Montants en Dinars)

Désignation	Solde au 31/12/2016	Variation 2017	Solde au 31/12/2017
- Capital social	8 100 000	-	8 100 000
- Réserves	549 990	270 000	819 990
- Intérêts minoritaires	502	95	597
- Résultats reportés	16 864 138	2 653 877	19 518 015
- Résultat de l'exercice	14 320 825	1 226 781	15 547 606
- Résultat de l'exercice des minoritaires	3 595	1 896	5 491
Total	39 839 050	4 152 649	43 991 699

5.1. CAPITAL SOCIAL

Le capital social est fixé à la somme de HUIT MILLIONS CENT MILLE (8.100.000) Dinars divisé en HUIT MILLIONS CENT MILLE (8.100.000) actions de UN (1) Dinar de valeur nominale chacune.

Le solde de cette rubrique s'élevant au 31 Décembre 2017 à 8.100.000 D se détaille comme suit :

	Décembre 2017	Décembre 2016
- Capital social " Euro-Cycles "	8 100 000 D	8 100 000 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
Total	8 100 000 D	8 100 000 D

5.2. RESERVES

Le solde de cette rubrique s'élevant au 31 Décembre 2017 à 819.990 D se détaille comme suit :

	Décembre 2017	Décembre 2016
- Réserves " Euro-Cycles "	810 000 D	540 000 D
- Réserves " Tunindustries "	10 000 D	10 000 D
- Intérêts minoritaires	-10 D	-10 D
Total	819 990 D	549 990 D

5.3. RESULTATS REPORTEES

Le solde de cette rubrique s'élevant au 31 Décembre 2017 à 19.518.015 D se détaille comme suit :

	Décembre 2017	Décembre 2016
- Résultats reportés " Euro - Cycles "	15 534 798 D	13 175 560 D
- Résultats reportés " Tunindustries "	487 204 D	392 270 D
- Intérêts minoritaires	-487 D	-392 D
- Dividendes inter-groupe	3 496 500 D	3 296 700 D
Total	19 518 015 D	16 864 138 D

NOTE 6-PASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique présente au 31 Décembre 2017, un solde de 2.634.487 D, s'analysant ainsi :

- Emprunts	2.434.487 D
- Provisions pour risques et charges	<u>200.000 D</u>
	<u>2.634.487 D</u>

6.1 Emprunts

Les emprunts contractés par le groupe « Euro-Cycles » totalisant 2.434.487 D au 31 Décembre 2017, se détaillent comme suit :

(Montants en dinar)

Désignation	Solde au 31/12/2016	Mouvements 2017		Solde au 31/12/2017
		Ajout	Reclassement	
Crédit				
- UIB 4.500.000 D	3 279 661	-	-915 254	2 364 407
- AMEN BANK 650.000 D	179 367	-	-118 223	61 144
Crédit LEASING				
- LEASING N° 338510	8 320	-	-8 320	-
- LEASING N° 338500	14 995	-	-14 995	-
- LEASING N° 338460	18 939	-	-10 003	8 936
Total	3 501 282	-	-1 066 795	2 434 487

(Cf. Note 7.3 du rapport général)

6.2 Provisions pour risques et charges

Cette rubrique totalisant 200.000 D au 31 Décembre 2017 concerne les provisions pour risques et charges constatées durant l'exercice 2017.

NOTE 7 - PASSIFS COURANTS

Les passifs courants s'élèvent au 31 Décembre 2017 à 21.684.348 D contre 19.044.198 D au 31 Décembre 2016. Le détail se présente ainsi :

- Fournisseurs et comptes rattachés	2.935.256D
- Autres passifs courants	3.329.752 D
- Concours bancaires et autres passifs financiers	<u>15.419.340 D</u>
	<u>21.684.348 D</u>

7.1. FOURNISSEURS

Les dettes envers les fournisseurs totalisent 2.935.256 D au 31 Décembre 2017 contre 3.034.272 D au 31 Décembre 2016, enregistrant ainsi une diminution de 99.016 D, s'analysée comme suit :

	Décembre 2017	Décembre 2016
- Fournisseurs d'exploitation	9 530 280 D	6 666 855 D
- Fournisseurs d'immobilisations	52 012 D	9 263 D
- Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer	267 488 D	349 570 D
- Annulation compte inter-groupe	-6 914 524 D	-3 991 416 D
Total	2 935 256 D	3 034 272 D

Le solde du compte " Fournisseurs " au 31 Décembre 2017 représente 3,5 % du chiffre d'affaires de l'exercice 2017 contre 3,78% l'exercice précédent, soit un crédit fournisseurs d'environ 13 jours en 2017 et 14 jours en 2016.

7.2. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalisant 3.329.752 D au 31 Décembre 2017 contre 3.543.401 D au 31 Décembre 2016 reprend les postes suivants :

	Décembre 2017	Décembre 2016
- Avances clients	-	39 245 D
- Etats, impôts et taxes	630 764 D	1 289 765 D
- Charges à payer	1 466 756 D	1 497 634 D
- Crédoiteurs divers	428 198 D	459 579 D
- Personnel, rémunérations dues	505 232 D	38 205 D
- CNSS	298 802 D	218 973 D
Total	3 329 752 D	3 543 401 D

7.3. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent 15.419.340 D au 31 Décembre 2017 contre 12.466.525 D au 31 Décembre 2016, enregistrant ainsi une variation positive de 2.952.815 D.

Le détail se présente comme suit :

	Décembre 2017	Décembre 2016
- Emprunts liés au cycle d'exploitation	13 970 607 D	11 334 513 D
- Échéances à moins d'un an	1 066 795 D	1 063 292 D
- Intérêts courus	36 904 D	16 046 D
- Concours bancaires	345 034 D	52 674 D
Total	15 419 340 D	12 466 525 D

⌘ Emprunts à moins d'un an

Les emprunts à court terme totalisant 1.066.795 D à la date de clôture de l'exercice 2017, s'analysent comme suit :

(Montants en dinar)

Désignation	Solde au 31/12/2016	Mouvements 2017			Solde au 31/12/2017
		Ajout	Remboursement	Reclassement	
Crédit					-
- UIB 4.500.000 D	915 254	-	-915 254	915 254	915 254
- AMEN BANK 650.000 D	113 002	-	-113 002	118 223	118 223
Crédit LEASING					
- LEASING N° 338510	9 306	-	-9 306	8 320	8 320
- LEASING N° 338500	16 605	-	-16 605	14 995	14 995
- LEASING N° 338460	9 125	-	-9 125	10 003	10 003
Total	1 063 292	-	-1 063 292	1 066 795	1 066 795

(Cf. Note 6 du rapport
général)

NOTE 8 - ETAT DE RESULTAT

L'analyse comparative des états de résultat à la date du 31 Décembre 2017 et 2016 se présente comme suit :

(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Au 31 Décembre 2017		Au 31 Décembre 2016		Variation	
	Montant	%	Montant	%	En Chiffres	%
<u>Produits d'exploitation</u>	83 786 356,618	100,00	80 310 927,916	100,00	3 475 428,702	4,33
Revenus	83 786 356,618	100,00	80 309 824,926	100,00	3 476 531,692	4,33
Autres produits d'exploitation	-	-	1 102,990	-	-1 102,990	-
Production immobilisée	-	-	-	-	-	-
<u>Charges d'exploitation</u>	-67 811 719,921	80,93	-64 855 144,291	80,76	2 956 575,630	4,56
Variation des stocks des P.F. et des encours	-2 348 631,227	2,80	2 125 806,295	2,65	4 474 437,522	-
Achat de marchandises consommées	-	-	-	-	-	-
Achat d'approvisionnements consommés	-52 728 314,454	62,93	-54 499 334,152	67,86	-1 771 019,698	3,25
Charges de personnel	-4 760 075,527	5,68	-4 766 209,905	5,93	-6 134,378	0,13
Dotation aux amort. et aux provisions	-881 106,463	1,05	-676 598,962	0,84	204 507,501	30,23
Autres charges d'exploitation	-7 093 592,250	8,47	-7 038 807,567	8,76	54 784,683	0,78
<u>Résultat d'exploitation</u>	15 974 636,697	19,07	15 455 783,625	19,25	518 853,072	3,36
Charges financières nettes	-4 473 037,803	5,34	-4 324 378,939	5,38	148 658,864	3,44
Produits financiers nets	4 820 353,033	5,75	4 937 273,013	6,15	-116 919,980	2,37
Autres gains ordinaires	2 330 058,780	2,78	29 969,198	0,04	2 300 089,582	-
Autres pertes ordinaires	-1 868 452,182	2,23	-2 865,039	-	-1 865 587,143	-
<u>Résultat des activités ord. avant impôt</u>	16 783 558,525	20,03	16 095 781,858	20,04	687 776,667	4,27
Impôt sur les sociétés	-1 230 461,586	1,47	-871 164,670	1,08	359 296,916	0,41
<u>Résultat des activités ord. après impôt</u>	15 553 096,939	18,56	15 224 617,188	18,96	328 479,751	2,16
Eléments extraordinaires	-	-	-900 197,575	1,12	-900 197,575	1,00
<u>Résultat net de l'exercice</u>	15 553 096,939	18,56	14 324 419,613	17,84	1 228 677,326	8,58
Effets de modifications comptables	-	-	-	-	-	-
<u>Résultat après modifications comptables</u>	15 553 096,939	18,56	14 324 419,613	17,84	1 228 677,326	8,58
Intérêts minoritaires	-5 490,632	-	-3 594,933	-	1 895,699	0,53
<u>Résultat après intérêts minoritaires</u>	15 547 606,307	22,93	14 320 824,680	22,08	1 226 781,627	8,57

8.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation du groupe « EURO-CYCLES » sont passés de 80.310.928D au 31 Décembre 2016 à 83.786.357 D au 31 Décembre 2017, enregistrant ainsi une augmentation de 3.475.429 D.

	Décembre 2017	Décembre 2016
- Ventes vélos	83 555 487 D	81 921 237 D
- Ventes accessoires	3 624 971 D	2 780 735 D
- Ventes jantes	8 306 162 D	6 978 362 D
- RRR	-	-1 776 512 D
- Annulation opération inter-groupe	-11 700 263 D	-9 593 997 D
- Autres produits d'exploitation	-	1 103 D
Total	83 786 357 D	80 310 928 D

8.2. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation totalisent -67.811.720D au 31 Décembre 2017 contre -64.855.144 D au 31 Décembre 2016, soit une augmentation de 2.956.576 D représentant 4,56%.

Elles représentent par rapport au chiffre d'affaires 81,05 % au 31 Décembre 2017, contre 80,76 % au 31 Décembre 2016.

8.3. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation est passé de 15.455.784D au 31 Décembre 2016 à 15.974.637 D au 31 Décembre 2017, enregistrant une variation positive de 518.853D.

Les éléments hors exploitation présentent à la date du 31 Décembre 2017 un solde compensé de 808.922 D, détaillé comme suit :

-Charges financières nettes	-4.473.038 D
- Produits financiers nets (dont 1.066.655 D intérêts sur placements)	4.820.353 D
-Autres gains ordinaires	2.330.059 D
-Autres pertes ordinaires	<u>-1.868.452 D</u>
	<u>808.922 D</u>

8.4. RESULTAT NET DE L'EXERCICE

Compte tenu des éléments hors exploitation ,de l'impôt sur les sociétés et des intérêts minoritaires au taux de 10%,le bénéfice net de l'exercice 2017 s'élève à 15.547.606 D contre 14.320.825 D à la clôture de l'exercice 2016, soit une augmentation de 1.226.781 D.

NOTE 9 - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Au 31 Décembre 2017, la trésorerie nette dégagée du groupe « EURO-CYCLES » a atteint 7.023.160 D contre 14.841.644D au 31 Décembre 2016, dégageant ainsi une variation négative de trésorerie de 7.818.484 D.

Le détail se ventile comme suit :

	Décembre 2017	Décembre 2016
- Liquidités et équivalents de liquidités	7 368 194 D	14 894 318 D
- Concours bancaires	-345 034 D	-52 674 D
Total	7 023 160 D	14 841 644 D

La trésorerie nette a enregistré une variation négative de 7.818.484 D, se détaillant comme suit :

- Flux de trésorerie liés à l'exploitation	8.204.254 D
- Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-2.317.142 D
- Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>-13.705.596 D</u>
Variation de la trésorerie	<u>-7.818.484 D</u>

9.1. FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION

Ces flux dégageant, au 31 Décembre 2017, un solde de 8.204.254D contre 18.722.829 D à la clôture de l'exercice 2016 dont le détail est le suivant :

	Décembre 2017	Décembre 2016
- Résultat net	15 553 097 D	14 324 420 D
- Ajustement pour amortissement & provisions	881 106 D	676 599 D
- Variation des stocks	-4 572 904 D	-58 457 D
- Variation des créances	-5 160 071 D	5 023 475 D
- Variation des autres actifs	-1 530 342 D	-227 126 D
- Variation des fournisseurs et autres dettes	3 033 368 D	-1 009 082 D
- Plus ou moins values de cession	-	-7 000 D
Total	8 204 254 D	18 722 829 D

9.2. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Au 31 Décembre 2017, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent -2.317.142D et se détaillent ainsi :

	Décembre 2017	Décembre 2016
- Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 333 142 D	-3 612 842 D
- Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	7 000 D
- Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations financières	-	-3 400 D
- Encaissements suite à la cession d'immobilisations financières	16 000 D	-
Total	-2 317 142 D	-3 609 242 D

9.3. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 31 décembre 2017, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de -13.705.596D détaillé ainsi:

	Décembre 2017	Décembre 2016
- Placements	-1 298 805 D	-3 101 595 D
- Dividendes et autres distributions	-11 343 500 D	-7 563 300 D
- Encaissements provenant des emprunts	-	4 500 000 D
- Remboursement des emprunts	-1 063 291 D	-491 405 D
Total	-13 705 596 D	-6 656 300 D

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTESUR
LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2017**

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 « **TUNINDUSTRIES** », 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 2017, 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 68.310.536 D et un bénéfice net consolidé (part du groupe) de 15.547.606 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 planifions et réalisons 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 2017, 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 : 06 AVRIL 2018

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Adel MADHI