

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 2016 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 25 avril 2017. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Monsieur **Adel MADHI**.

BILAN (Exprimé en Dinars)

		Au 31 Décembre	
	Notes	2016	2015
ACTIFS			
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Actifs Immobilisés			
Immobilisations Incorporelles	2	68 472,350	42 171,850
<i>Moins Amortissements</i>		-48 242,554	-39 752,487
Immobilisations Corporelles	2	14 843 647,501	11 077 218,044
<i>Moins Amortissements</i>		-4 622 898,894	-3 972 877,488
Immobilisations Financières	3	83 400,000	80 000,000
<i>Moins Provisions</i>		-	-
Total des actifs immobilisés		10 324 378,403	7 186 759,919
Autres actifs non courants		-	-
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		10 324 378,403	7 186 759,919
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	4.1	16 878 440,469	16 845 645,131
<i>Moins Provisions</i>		-	-
Clients et Comptes Rattachés	4.2	5 436 048,216	10 459 523,716
<i>Moins Provisions</i>		-104 866,004	-104 866,004
Autres actifs courants	4.3	1 086 016,089	858 890,525
Placements & autres actifs financiers	4.4	13 870 195,120	10 768 600,000
Liquidités & Equivalents de liquidités	4.5	14 894 319,106	6 385 510,103
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>		52 060 152,996	45 213 303,471
TOTAL DES ACTIFS		62 384 531,399	52 400 063,390

BILAN
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 31 Décembre	
		2016	2015
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	5		
Capital social		8 100 000,000	5 400 000,000
Réserves		549 990,000	549 990,000
Résultats reportés		16 864 138,190	13 857 990,456
Interets minoritaires		502,271	267,442
Total des capitaux propres avant résultat		25 514 630,461	19 808 247,898
Résultat de l'exercice		14 320 824,680	13 291 809,373
Résultat de l'exercice des minoritaires		3 594,933	3 534,828
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u>		39 839 050,074	33 103 592,099
<u>PASSIFS</u>			
Passifs non courants			
Emprunts	6	3 501 282,638	368 189,901
Autres passifs financiers		-	-
Provisions		-	-
Total des passifs non courants		3 501 282,638	368 189,901
Passifs courants	7		
Fournisseurs et comptes rattachés	7.1	3 034 272,304	6 157 206,703
Autres passifs courants	7.2	3 543 400,649	2 936 587,012
Concours bancaires et autres passifs financiers	7.3	12 466 525,734	9 834 487,675
Total des passifs courants		19 044 198,687	18 928 281,390
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		22 545 481,325	19 296 471,291
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		62 384 531,399	52 400 063,390

Etat de Résultat
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 31 Décembre	
		2016	2015
Produits d'exploitation	8.1		
Revenus		80 309 824,926	74 830 948,499
Autres produits d'exploitation		1 102,990	-
Production immobilisée		-	-
Total des produits d'exploitation		80 310 927,916	74 830 948,499
Charges d'exploitation	8.2		
Variation des stocks des PF et des encours		2 125 806,295	1 365 537,679
Achats de marchandises consommées		-	-
Achats d'approvisionnements consommés		-54 499 334,152	-51 667 285,301
Charges de personnel		-4 766 209,905	-4 234 498,581
Dotations aux amort. et aux provisions		-676 598,962	-623 777,644
Autres charges d'exploitation		-7 038 807,567	-6 545 300,333
Total des charges d'exploitation		-64 855 144,291	-61 705 324,180
Résultat d'exploitation	8.3	15 455 783,625	13 125 624,319
Charges financières nettes		-4 324 378,939	-2 115 060,637
Produits des placements		4 937 273,013	3 099 622,543
Autres gains ordinaires		29 969,198	32 169,753
Autres pertes ordinaires		-2 865,039	-44 252,413
Résultat des activités ordinaires avant impôt		16 095 781,858	14 098 103,565
Impôt sur les bénéfices		-871 164,670	-802 759,364
Résultat des activités ordinaires après impôt		15 224 617,188	13 295 344,201
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		-900 197,575	-
Résultat net de l'exercice		14 324 419,613	13 295 344,201
Effets de modifications comptables (net d'impôt)		-	-
Résultats après modifications comptables		14 324 419,613	13 295 344,201
Intérêts minoritaires		-3 594,933	-3 534,828
Résultats après intérêts minoritaires (IM)	8.4	14 320 824,680	13 291 809,373

Etat de flux de trésorerie
(Exprimé en Dinars)

		Au 31 Décembre	
		2016	2015
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
	Résultat net	14 324 419,613	13 295 344,201
	Ajustements pour :		
	* Amortissements et provisions	676 598,962	623 777,644
	* Variation des :		
	- stocks	-58 456,969	-4 142 302,537
	- créances	5 023 475,500	-6 908 836,933
	- autres actifs	-227 125,564	1 204 407,308
	+ fournisseurs et autres dettes	-1 009 082,440	4 626 420,442
	* Plus ou moins values de cession	-7 000,000	-21 010,722
	* Modification comptable	-	-
	Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	18 722 829,102	8 677 799,403
	9.1		
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
	Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 612 841,420	-2 591 793,533
	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	7 000,000	73 742,800
	Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-3 400,000	-
	Encaissements provenant des associés	-	-
	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	-	-
	Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement	-3 609 241,420	-2 518 050,733
	9.2		
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
	Placements	-3 101 595,120	-736 600,000
	Dividendes et autres distributions	-7 563 300,000	-5 478 900,000
	Encaissements provenant des emprunts	4 500 000,000	114 421,508
	Remboursement d'emprunts	-491 405,421	-259 792,146
	Flux de trésorerie provenant d'activités de financement	-6 656 300,541	-6 360 870,638
	9.3		
	Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	-	-
	VARIATION DE TRESORERIE	8 457 287,141	-201 121,968
	Trésorerie au début de l'exercice	6 384 357,441	6 585 479,409
	Trésorerie à la clôture de l'exercice	14 841 644,582	6 384 357,441

INFORMATIONS GENERALES

*PRESENTATION DU GROUPE « EURO-CYCLES »

Le groupe « EURO-CYCLES » englobe deux sociétés :

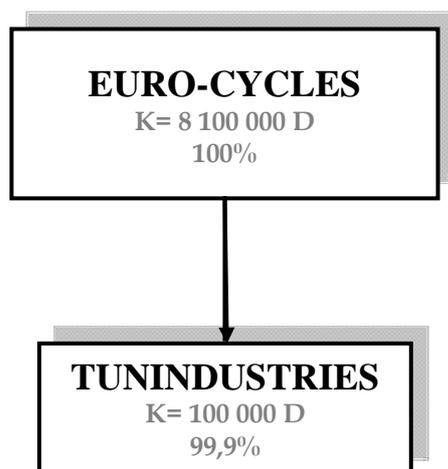
↳ **EURO-CYCLES** : La Société mère :

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 : 8.100.000 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 2016 reprennent à titre comparatif les données comptables arrêtées au 31 Décembre 2015.

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 2016, libellés en devise sont convertis pour leur contre valeur en dinars, sur la base du cours de change moyen du mois de Décembre 2016, soit 1 € = 2,4301 TND et 1 \$ = 2,3389 TND.

NOTE 2 - IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

La valeur nette globale figurant au bilan du 31 Décembre 2016 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 2016

(Exprimé en dinars tunisiens)

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS					AMORTISSEMENTS				VCN au 31/12/2016
	V. brute au 31/12/2015	Acquisition 2016	Cession 2016	Régul 2016	V. brute au 31/12/2016	C. Amort. au 31/12/2015	Dotation 2016	Cession 2016	C. Amort. au 31/12/2016	
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(1)+(2)+(3)+(4)	(6)	(7)	(8)	(9)=(6)+(7)+(8)	
- Logiciels	39 771,350	26 300,500	-	-	66 071,850	39 103,527	7 689,980	-	46 793,507	19 278,343
- Site web	2 400,500	-	-	-	2 400,500	648,960	800,087	-	1 449,047	951,453
TOTAL IMMO. INCORPORELLES	42 171,850	26 300,500	-	-	68 472,350	39 752,487	8 490,067	-	48 242,554	20 229,796
- Terrain	936 286,400	100 000,000	-	-19 732,500	1 016 553,900	-	-	-	-	1 016 553,900
- Constructions	1 622 694,909	-	-	-	1 622 694,909	634 674,657	49 869,862	-	684 544,519	938 150,390
- Matériel industriel	3 080 557,277	132 202,409	-	-	3 212 759,686	2 193 955,190	328 075,948	-	2 522 031,138	690 728,548
- Outillage industriel	175 987,282	5 839,680	-	-	181 826,962	96 398,189	21 986,827	-	118 385,016	63 441,946
- Matériel de transport	1 012 100,385	246 487,765	-18 087,489	-	1 240 500,661	488 920,301	174 729,689	-18 087,489	645 562,501	594 938,160
- Installations générales, A. & A. divers	414 643,185	86 508,631	-	-	501 151,816	339 734,878	30 276,616	-	370 011,494	131 140,322
- Mobilier et matériel de bureau	71 388,780	1 631,100	-	-	73 019,880	61 528,733	5 521,225	-	67 049,958	5 969,922
- Matériel informatique	177 674,471	26 740,879	-	-	204 415,350	153 679,566	19 512,039	-	173 191,605	31 223,745
- Constructions en cours	3 414 329,666	3 030 256,715	-	-	6 444 586,381	-	-	-	-	6 444 586,381
- Outillage industriel en cours	57 134,181	3 456,678	-	-	60 590,859	-	-	-	-	60 590,859
- Matériel de transport à statut juridique particulier	114 421,508	-	-	-	114 421,508	3 985,974	38 136,689	-	42 122,663	72 298,845
- Avances sur les immobilisations	-	171 125,589	-	-	171 125,589	-	-	-	-	171 125,589
TOTAL IMMO. CORPORELLES	11 077 218,044	3 804 249,446	-18 087,489	-19 732,500	14 843 647,501	3 972 877,488	668 108,895	-18 087,489	4 622 898,894	10 220 748,607
TOTAL GENERAL	11 119 389,894	3 830 549,946	-18 087,489	-19 732,500	14 912 119,851	4 012 629,975	676 598,962	-18 087,489	4 671 141,448	10 240 978,403

2.1. ACQUISITIONS DE L'EXERCICE

Les immobilisations acquises en 2016, pour un total de 3.830.550 D s'analysent comme suit :

* Logiciel	26 301 D
* Terrain	100 000 D
* Matériel Industriel	132 202 D
* Outillage Industriel	5 840 D
* Matériel de Transport	246 488 D
* Installations générales, A. & A. divers	86 508 D
* Equipement de bureau	1 631 D
* Matériel Informatique	26 741 D
* Construction en cours	3 030 257 D
* Outillage Industriel en cours	3 457 D
* Avances sur les immobilisations	171 125 D
Total des acquisitions de l'exercice 2016	<u>3 830 550 D</u>

2.2. CESSION DE L'EXERCICE

La cession au 31 Décembre 2016 s'élevant à 18.087 D a concerné le compte suivant. Le détail se présente comme suit :

(Montants en dinars)

Désignation	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)
<u>Matériel de transport</u>					
- Camionette [4481 TU 120]	18 087	18 087	-	7 000	7 000

Le produit net sur cession a été valablement constaté en comptabilité (Cf. Note 8.3 du rapport général).

2.3. REGULARISATION DE L'EXERCICE

La régularisation au 31 Décembre 2016 s'élevant à 19.732 D a concerné le compte « Terrain » suite à l'établissement du contrat complémentaire avec l'A.F.I., on a régularisé la valeur d'acquisition de la parcelle N°25 et 26.

2.4. AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE

Les dotations aux comptes d'amortissement arrêtées au 31 Décembre 2016 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 %
- 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 2016 s'est élevée à 676.599 D contre 623.778 D au 31 Décembre 2015 enregistrant ainsi une augmentation de 52.821 D.

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières s'élevant à 83.400 D au 31 Décembre 2016 se détaillent comme suit :

- Emprunt national	80.000 D
- Cautionnement	<u>3.400 D</u>
	<u>83.400 D</u>

NOTE 4 - ACTIFS COURANTS

Cette rubrique présente au 31 Décembre 2016, un solde de 52.060.153 D, s'analysant ainsi :

- Stocks	16.878.440 D
- Clients et comptes rattachés	5.331.182 D
- Autres actifs courants	1.086.016 D
- Placements & autres actifs financiers	13.870.195 D
- Liquidités et équivalents de liquidités	<u>14.894.320 D</u>
	<u>52.060.153 D</u>

4.1. STOCKS

Les valeurs en stocks s'élèvent au 31 Décembre 2016 à 16.878.440 D contre 16.845.645 D au 31 Décembre 2015.

Le détail se présente ainsi :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Stock matières premières	12 052 566 D	14 178 473 D
- Stock décors	620 318 D	494 930 D
- Stock emballages	431 726 D	355 505 D
- Stock produits finis	3 916 882 D	1 791 075 D
- Annulation marge inter-groupe	-143 052 D	25 662 D
	16 878 440 D	16 845 645 D

4.2. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique est passée de 10.354.658 D au 31 Décembre 2015 à 5.331.182 D au 31 Décembre 2016, enregistrant ainsi une diminution de 5.023.476 D.

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Clients ordinaires	9 195 717 D	12 986 714 D
- Clients douteux	231 748 D	104 866 D
- Annulation compte inter-groupe	-3 991 417 D	-2 632 056 D
Solde du compte " Clients "	5 436 048 D	10 459 524 D
- Provision pour dépréciation des clients	-104 866 D	-104 866 D
Total	5 331 182 D	10 354 658 D

Le solde du compte " Clients " au 31 Décembre 2016 représente 6,63 % du chiffre d'affaires contre 13,83 % l'exercice précédent, soit un crédit clients d'environ 24 jours en 2016 et 50 jours en 2015.

4.3. AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisent 1.086.016 D au 31 Décembre 2016 contre 858.891D au 31 Décembre 2015. Le détail se présente comme suit:

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Débiteurs divers	150 557 D	261 724 D
- Fournisseurs, avances et acomptes	476 355 D	510 331 D
- Etat, impôts et taxes	7 399 D	6 220 D
- Produits à recevoir	170 308 D	-
- Comptes d'attente	18 268 D	-
- Charges constatées d'avance	6 180 D	-
- Personnel – avances & acomptes	155 192 D	74 975 D
- Fournisseurs débiteurs	101 757 D	5 641 D
Total	1 086 016 D	858 891 D

4.4. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Cette rubrique s'élevant à 13.870.195 D au 31 Décembre 2016 correspond à des placements dont les intérêts sur ces placements totalisent au 31 Décembre 2016, 522.037 D. (Cf. Note 8.3 du rapport général).

4.5. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique, arrêté au 31 Décembre 2016 à 14.894.320 D a subi une variation positive de 8.508.810 D par rapport au 31 Décembre 2015. Le détail se présente comme suit :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Banques	14 863 334 D	5 561 990 D
- Régies d'avances et accreditifs	24 650 D	813 445 D
- Caisse	6 336 D	10 075 D
Total	14 894 320 D	6 385 510 D

NOTE 5 - CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique accuse au 31 Décembre 2016 un solde de 39.839.050D s'analysant comme suit :
(Montants en Dinars)

Désignation	Solde au 31/12/2015	Variation 2016	Solde au 31/12/2016
- Capital social	5 400 000	2 700 000	8 100 000
- Réserves	549 990	-	549 990
- Intérêts minoritaires	267	235	502
- Résultats reportés	13 857 991	3 006 147	16 864 138
- Résultat de l'exercice	13 291 809	1 029 016	14 320 825
- Résultat de l'exercice des minoritaires	3 535	60	3 595
Total	33 103 592	6 735 458	39 839 050

5.1. CAPITAL SOCIAL

Suivant P.V de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 28 Avril 2016, enregistré à la recette de finances de Kalâa-Kébira le 19 Mai 2016, les actionnaires de la société « Euro-Cycles » ont décidé l'augmentation du capital social par incorporation des réserves de DEUX MILLIONS SEPT CENT MILLE (2.700.000) Dinars et ce, par la création de DEUX MILLIONS SEPT CENT MILLE (2.700.000) actions nouvelles de UN (1) Dinars de valeur nominale chacune, attribuées gratuitement aux actionnaires à raison de 01 action nouvelle gratuite pour 02 actions anciennes.

Le solde de cette rubrique s'élevant au 31 Décembre 2016 à 8.100.000 D se détaille comme suit :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Capital social " Euro - Cycles "	8 100 000 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
Total	8 100 000 D	5 400 000 D

5.2. RESERVES

Le solde de cette rubrique s'élevant au 31 Décembre 2016 à 549.990 D se détaille comme suit :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Réserves " Euro - Cycles "	540 000 D	540 000 D
- Réserves " Tunindustries "	10 000 D	10 000 D
- Intérêts minoritaires	-10 D	-10 D
Total	549 990 D	549 990 D

5.3. RESULTATS REPORTEES

Le solde de cette rubrique s'élevant au 31 Décembre 2016 à 16.864.138 D se détaille comme suit :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Résultats reportés " Euro - Cycles "	13 175 560 D	10 404 006 D
- Résultats reportés " Tunindustries "	392 270 D	157 442 D
- Intérêts minoritaires	-392 D	-157 D
- Dividendes inter-group	3 296 700 D	3 296 700 D
Total	16 864 138 D	13 857 991 D

NOTE 6 - EMPRUNTS

Les emprunts contractés par le groupe « Euro- Cycles » totalisant 3.501.282 D au 31 Décembre 2016, se détaillent comme suit :

(Montants en dinar)

Désignation	Solde au 31/12/2015	Mouvements 2016		Solde au 31/12/2016
		Ajout	Reclassement	
Crédit				
- UIB 4.500.000 D	-	4 194 915	-915 254	3 279 661
- AMEN BANK 650.000 D	292 369	-	-113 002	179 367
Crédit LEASING				
- LEASING N° 338510	17 626	-	-9 306	8 320
- LEASING N° 338500	28 862	-	-13 867	14 995
- LEASING N° 338460	29 333	-	-10 394	18 939
Total	368 190	4 194 915	-1 061 823	3 501 282

(Cf. Note 7.3 du rapport général)

NOTE 7 - PASSIFS COURANTS

Les passifs courants s'élèvent au 31 Décembre 2016 à 19.044.198 D contre 18.928.281 D au 31 Décembre 2015.

Le détail se présente ainsi :

- Fournisseurs et comptes rattachés	3.034.272 D
- Autres passifs courants	3.543.401 D
- Concours bancaires et autres passifs financiers	<u>12.466.525 D</u>
	<u>19.044.198 D</u>

7.1. FOURNISSEURS

Les dettes envers les fournisseurs totalisent 3.034.272 D au 31 Décembre 2016 contre 6.157.207 D au 31 Décembre 2015, enregistrant ainsi une diminution de 3.122.935 D, s'analysée comme suit :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Fournisseurs d'exploitation	6 666 855 D	8 449 684 D
- Fournisseurs d'immobilisations	9 263 D	156 788 D
- Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer	349 570 D	182 791 D
- Annulation compte inter-groupe	-3 991 416 D	-2 632 056 D
Total	3 034 272 D	6 157 207 D

Le solde du compte " Fournisseurs " au 31 Décembre 2016 représente 3,77% du chiffre d'affaires de l'exercice 2016 contre 8,22% l'exercice précédent, soit un crédit fournisseurs d'environ 13 jours en 2016 et 30 jours en 2015.

7.2. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalisant 3.543.401 D au 31 Décembre 2016 contre 2.936.587 D au 31 Décembre 2015 reprend les postes suivants :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Avances clients	39 245 D	15 512 D
- Etats, impôts et taxes	1 289 765 D	272 498 D
- Charges à payer	1 497 634 D	812 092 D
- Crédoiteurs divers	459 579 D	948 459 D
- Personnel, rémunérations dues	38 205 D	498 818 D
- CNSS	218 973 D	300 139 D
- Etat, retenues à la source	-	89 069 D
Total	3 543 401 D	2 936 587 D

7.3. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent 12.466.525 D au 31 Décembre 2016 contre 9.834.488 D au 31 Décembre 2015, enregistrant ainsi une variation positive de 2.632.037 D. Le détail se présente comme suit :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Emprunts liés au cycle d'exploitation	11 334 513 D	9 623 927 D
- Échéances à moins d'un an	1 063 292 D	187 789 D
- Intérêts courus	16 046 D	21 619 D
- Concours bancaires	52 674 D	1 153 D
Total	12 466 525 D	9 834 488 D

§ Emprunts à moins d'un an

Les emprunts à court terme totalisant 1.063.292 D à la date de clôture de l'exercice 2016, s'analysent comme suit :

(Montants en dinar)

Désignation	Solde au		Mouvements 2016			Solde au
	31/12/2015		Ajout	Remboursement	Reclassement	31/12/2016
Crédit UIB						-
- UIB 4.500.000 D	-	305 085	-305 085	915 254		915 254
Crédit AMEN BANK						
- AMEN BANK 600.000 D	46 248	-	-46 248	-		-
- AMEN BANK 650.000 D	108 012	-	-108 012	113 002		113 002
Crédit LEASING						
- LEASING N° 338510	8 525	-	-8 525	9 306		9 306
- LEASING N° 338500	17 951	-	-15 213	13 867		16 605
- LEASING N° 338460	7 053	-	-8 322	10 394		9 125
Total	187 789	305 085	-491 405	1 061 823		1 063 292

(Cf. Note 6 du rapport
général)

NOTE 8 - ETAT DE RESULTAT

L'analyse comparative des états de résultat à la date du 31 Décembre 2016 et 2015 se présente comme suit :

(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Au 31 Décembre 2016		Au 31 Décembre 2015		Variation	
	Montant	%	Montant	%	En Chiffres	%
<u>Produits d'exploitation</u>	80 310 928	100,00	74 830 948,499	100,00	5 479 979,417	7,32
Revenus	80 309 824,926	100,00	74 830 948,499	100,00	5 478 876,427	7,32
Autres produits d'exploitation	1 102,990	-	-	-	1 102,990	-
Production immobilisée	-	-	-	-	-	-
<u>Charges d'exploitation</u>	-64 855 144,291	80,76	-61 705 324,180	82,46	3 149 820,111	5,10
Variation des stocks des P.F. et des encours	2 125 806,295	2,65	1 365 537,679	1,82	-760 268,616	55,68
Achat de marchandises consommées	-	-	-	-	-	-
Achat d'approvisionnements consommés	-54 499 334,152	67,86	-51 667 285,301	69,05	2 832 048,851	5,48
Charges de personnel	-4 766 209,905	5,93	-4 234 498,581	5,66	531 711,324	12,56
Dotation aux amort. et aux provisions	-676 598,962	0,84	-623 777,644	0,83	52 821,318	8,47
Autres charges d'exploitation	-7 038 807,567	8,76	-6 545 300,333	8,75	493 507,234	7,54
<u>Résultat d'exploitation</u>	15 455 783,625	19,25	13 125 624,319	17,54	2 330 159,306	17,75
Charges financières nettes	-4 324 378,939	5,38	-2 115 060,637	2,83	2 209 318,302	104,46
Produits financiers nets	4 937 273,013	6,15	3 099 622,543	4,14	1 837 650,470	59,29
Autres gains ordinaires	29 969,198	0,04	32 169,753	0,04	-2 200,555	6,84
Autres pertes ordinaires	-2 865,039	-	-44 252,413	0,06	41 387,374	93,53
<u>Résultat des activités ord. avant impôt</u>	16 095 781,858	20,04	14 098 103,565	18,84	1 997 678,293	14,17
Impôt sur les sociétés	-871 164,670	1,08	-802 759,364	1,07	68 405,306	0,09
<u>Résultat des activités ord. après impôt</u>	15 224 617,188	18,96	13 295 344,201	17,77	1 929 272,987	14,51
Eléments extraordinaires	-900 197,575	1,12	-	-	-900 197,575	-
<u>Résultat net de l'exercice</u>	14 324 419,613	17,84	13 295 344,201	17,77	1 029 075,412	7,74
Effets de modifications comptables	-	-	-	-	-	-
<u>Résultat après modifications comptables</u>	14 324 419,613	17,84	13 295 344,201	17,77	1 029 075,412	7,74
Intérêts minoritaires	-3 594,933	-	-3 534,828	-	60,105	-
<u>Résultat après intérêts minoritaires</u>	14 320 824,680	22,08	13 291 809,373	21,54	1 029 015,307	7,74

8.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation du groupe « EURO-CYCLES » sont passés de 74.830.948 D au 31 Décembre 2015 à 80.310.928 D au 31 Décembre 2016, enregistrant ainsi une augmentation de 5.479.980 D.

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Ventes vélos	81 921 237 D	74 598 558 D
- Ventes accessoires	2 780 735 D	97 279 D
- Ventes jantes	6 978 362 D	7 250 670 D
- Ventes selles	-	65 712 D
- RRR	-1 776 512 D	-15 411 D
- Annulation opération inter-groupe	-9 593 997 D	-7 165 860 D
- Autres produits d'exploitation	1 103 D	-
Total	80 310 928 D	74 830 948 D

8.2. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation totalisent -64.855.144 D au 31 Décembre 2016 contre -61.705.324 D au 31 Décembre 2015, soit une augmentation de 3.149.820 D représentant 5,1%.

Elles représentent par rapport au chiffre d'affaires 80,76 % au 31 Décembre 2016, contre 82,46 % au 31 Décembre 2015.

8.3. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation est passé de 13.125.624 D au 31 Décembre 2015 à 15.455.784 D au 31 Décembre 2016, enregistrant une variation positive de 2.330.160 D.

Les éléments hors exploitation présentent à la date du 31 Décembre 2016 un solde compensé de 639.998 D, détaillé comme suit :

- Charges financières nettes	-4.324.379 D
- Produits financiers nets	4.937.273 D
- Autres gains ordinaires (dont 7.000 D profit sur cession) (Cf. Note 2.2 du rapport général)	29.969 D
- Autres pertes ordinaires	<u>-2.865 D</u>
	<u>639.998 D</u>

8.4. RESULTAT NET DE L'EXERCICE

Compte tenu des éléments hors exploitation, de l'impôt sur les sociétés, de la contribution conjoncturelle de 7,5% et des intérêts minoritaires au taux de 10%, le bénéfice net de l'exercice 2016 s'élève à 14.320.825 D contre 13.291.809 D à la clôture de l'exercice 2015, soit une augmentation de 1.029.016 D.

NOTE 9 - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Au 31 Décembre 2016, la trésorerie nette dégagée du groupe « EURO-CYCLES » a atteint 14.841.644 D contre 6.384.357 D au 31 Décembre 2015, dégageant ainsi une variation positive de trésorerie de 8.457.287 D.

Le détail se ventile comme suit :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Liquidités et équivalents de liquidités	14 894 318 D	6 383 204 D
- Concours bancaires	52 674 D	1 153 D
Total	14 841 644 D	6 384 357 D

La trésorerie nette a enregistré une variation positive de 8.457.287 D, se détaillant comme suit :

- Flux de trésorerie liés à l'exploitation	18.722.829 D
- Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-3.609.242 D
- Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>-6.656.300 D</u>

Variation de la trésorerie

8.457.287 D

9.1. FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION

Ces flux dégagent, au 31 Décembre 2016, un solde de 18.722.829 D contre 8.677.799 D à la clôture de l'exercice 2015 dont le détail est le suivant :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Résultat net	14 324 420 D	13 295 344 D
- Ajustement pour amortissement & provisions	676 599 D	623 778 D
- Variation des stocks	-58 457 D	-4 142 302 D
- Variation des créances	5 023 475 D	-6 908 837 D
- Variations des autres actifs	-227 126 D	1 204 407 D
- Variations des fournisseurs et autres dettes	-1 009 082 D	4 626 420 D
- Plus ou moins values de cession	-7 000 D	-21 011 D
Total	18 722 829 D	8 677 799 D

9.2. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Au 31 Décembre 2016, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent - 3.609.242 D et se détaillent ainsi :

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 612 842 D	-2 591 794 D
- Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	7 000 D	73 743 D
- Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations financières	-3 400 D	-
Total	-3 609 242 D	-2 518 051 D

9.3. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 31 décembre 2016, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de -6.656.300 D détaillé ainsi:

	Décembre 2016	Décembre 2015
- Placements	-3 101 595 D	-736 600 D
- Dividendes et autres distributions	-7 563 300 D	-5 478 900 D
- Encaissements provenant des emprunts	4 500 000 D	114 422 D
- Remboursement des emprunts	-491 405 D	-259 792 D
Total	-6 656 300 D	-6 360 870 D

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2016**

Messieurs les Actionnaires du « **Groupe EURO-CYCLES** »

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 2016, 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 **62.384.531 D** et un bénéfice net consolidé (part du groupe) de **14.320.825 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 2016, 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 : 31 MARS 2017

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Adel MADHI