

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE EURO-CYCLES SA

Siège social : Zone industrielle 4060 KALAA - KEBIRA

La société «**EURO-CYCLES**» publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015 accompagnés du rapport d'examen limité du commissaire aux comptes Monsieur **Adel MADHI**.

BILAN
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2015	2014	Au 31 Décembre 2014
ACTIFS				
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs Immobilisés				
Immobilisations Incorporelles	2	41 821,850	38 966,350	38 966,350
<i>Moins Amortissements</i>		-38 626,686	-33 313,491	-37 099,170
Immobilisations Corporelles	2	9 445 858,866	7 885 821,555	8 314 786,418
<i>Moins Amortissements</i>		-3 489 425,943	-3 101 861,132	-3 204 608,298
Immobilisations Financières	3	159 900,000	159 900,000	159 900,000
<i>Moins Provisions</i>		-	-	-
Total des actifs immobilisés		6 119 528,087	4 949 513,282	5 271 945,300
Autres actifs non courants		-	-	-
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		6 119 528,087	4 949 513,282	5 271 945,300
<u>ACTIFS COURANTS</u>	4			
Stocks	4.1	15 901 140,749	16 155 946,807	11 987 751,483
<i>Moins Provisions</i>		-	-	-
Clients et Comptes Rattachés	4.2	10 564 334,689	19 074 084,957	3 051 036,710
<i>Moins Provisions</i>		-104 866,004	-104 866,004	-104 866,004
Autres actifs courants	4.3	1 057 554,350	1 104 609,100	2 055 883,776
Placements & autres actifs financiers		7 575 000,000	-	10 032 000,000
Liquidités & Equivalents de liquidités	4.4	7 462 032,784	2 962 330,128	6 449 209,086
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>		42 455 196,568	39 192 104,988	33 471 015,051
TOTAL DES ACTIFS		48 574 724,655	44 141 618,270	38 742 960,351

BILAN
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2015	2014	Au 31 Décembre 2014
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	5			
Capital social		5 400 000,000	5 400 000,000	5 400 000,000
Réserves		540 000,000	540 000,000	540 000,000
Résultats reportés		10 404 005,533	5 480 226,677	5 480 226,677
Total des capitaux propres avant résultat		16 344 005,533	11 420 226,677	11 420 226,677
Résultat de l'exercice		8 016 347,030	5 696 562,855	10 399 378,856
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u>		24 360 352,563	17 116 789,532	21 819 605,533
<u>PASSIFS</u>				
Passifs non courants				
Emprunts	6	446 629,538	692 182,252	446 629,538
Autres passifs financiers		-	-	-
Provisions		-	-	-
Total des passifs non courants		446 629,538	692 182,252	446 629,538
Passifs courants				
Fourisseurs et comptes rattachés	7.1	7 123 157,964	13 217 552,881	6 552 758,333
Autres passifs courants	7.2	3 734 310,498	2 995 435,007	3 752 336,503
Concours bancaires et autres passifs financiers	7.3	12 910 274,092	10 119 658,598	6 171 630,444
Total des passifs courants		23 767 742,554	26 332 646,486	16 476 725,280
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		24 214 372,092	27 024 828,738	16 923 354,818
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		48 574 724,655	44 141 618,270	38 742 960,351

Etat de Résultat
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2015	2014	Au 31 Décembre 2014
Produits d'exploitation				
Revenus	8.1	38 652 048,813	34 737 368,321	64 131 848,807
Autres produits d'exploitation		-	-	-
Production immobilisée		-	-	-
Total des produits d'exploitation		38 652 048,813	34 737 368,321	64 131 848,807
Charges d'exploitation	8.2			
Variation des stocks des PF et des encours		300 441,734	1 021 289,964	214 400,000
Achats de marchandises consommées		-	-	-
Achats d'approvisionnements consommés		-28 768 412,624	-27 486 760,735	-48 287 043,602
Charges de personnel		-1 909 688,730	-1 363 276,877	-2 736 702,831
Dotations aux amort. et aux provisions		-286 345,161	-305 267,012	-570 164,482
Autres charges d'exploitation		-3 144 072,943	-3 109 083,804	-6 128 714,237
Total des charges d'exploitation		-33 808 077,724	-31 243 098,464	-57 508 225,152
Résultat d'exploitation	8.3	4 843 971,089	3 494 269,857	6 623 623,655
Charges financières nettes		-1 036 138,425	-1 460 431,594	-3 421 075,448
Produits des placements		4 592 218,823	4 035 119,957	6 273 469,484
Autres gains ordinaires		5 271,497	682,809	1 633 135,352
Autres pertes ordinaires		-13 133,796	-17 904,574	-23 215,567
Résultat des activités ordinaires avant impôt		8 392 189,188	6 051 736,455	11 085 937,476
Impôt sur les bénéfices		-375 842,158	-355 173,600	-686 558,620
Résultat des activités ordinaires après impôt		8 016 347,030	5 696 562,855	10 399 378,856
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		-	-	-
Résultat net de l'exercice	8.4	8 016 347,030	5 696 562,855	10 399 378,856
Effets de modifications comptables (net d'impôt)		-	-	-
Résultats après modifications comptables		8 016 347,030	5 696 562,855	10 399 378,856

Etat de flux de trésorerie
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2015	2014	Au 31 Décembre 2014
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	9.1			
Résultat net		8 016 347,030	5 696 562,855	10 399 378,856
Ajustements pour :				
* Amortissements et provisions		286 345,161	305 267,012	570 164,482
* Variation des :				
- stocks		-3 913 389,266	-8 110 874,884	-3 942 679,560
- créances		-7 513 298,979	-12 995 919,757	3 027 128,490
- autres actifs		1 034 808,062	-560 763,396	-1 512 038,072
+ fournisseurs et autres dettes		-801 712,430	10 274 522,170	3 897 411,559
* Plus ou moins values de cession		-	-	-1 632 452,543
* Modification comptable		-	-	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-2 890 900,422	-5 391 206,000	10 806 913,212
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	9.2			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-1 133 927,948	-665 433,008	-1 824 473,792
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-	1 500 000,000
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-	-60 000,000	-60 000,000
Encaissements provenant des associés		-	-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		-	-	-
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement		-1 133 927,948	-725 433,008	-384 473,792
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	9.3			
Placements		2 457 000,000	-	-10 032 000,000
Dividendes et autres distributions		-4 147 043,004	-3 105 016,500	-4 050 000,000
Encaissements provenant des emprunts		19 814 394,804	19 129 757,732	-
Remboursement d'emprunts		-13 919 075,714	-17 296 593,575	-242 132,680
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement		4 205 276,086	-1 271 852,343	-14 324 132,680
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		-	-	-
VARIATION DE TRESORERIE		180 447,716	-7 388 491,351	-3 901 693,260
Trésorerie au début de l'exercice		6 442 457,898	10 344 151,158	10 344 151,158
Trésorerie à la clôture de l'exercice		6 622 905,614	2 955 659,807	6 442 457,898

NOTE 1 – SYSTEME COMPTABLE ET REGIME FISCAL

1.1. PRESENTATION DES COMPTES

Les comptes de la société " 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 arrêtés au 30 Juin 2015 reprennent à titre comparatif les données comptables arrêtées au 30 Juin 2014 et celles relatives à l'exercice 2014.

1.2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE

La comptabilité est tenue sur ordinateur.

Le logiciel de comptabilité permet d'établir périodiquement, les journaux auxiliaires, le grand-livre des comptes, les balances auxiliaires et la balance générale.

Le regroupement de tous les comptes permet d'établir les états financiers de la société " EURO-CYCLES ".

La société " EURO-CYCLES " utilise les normes comptables comme référentiel de base pour la préparation et la présentation des états financiers. Aucune divergence n'a été relevée entre les normes comptables et les principes comptables retenus par la dite société.

1.3. UNITE MONETAIRE

Les états financiers de la société " EURO-CYCLES ", sont libellés en Dinar Tunisien.

1.4. 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 2.2 du présent rapport.

1.5. CONVERSION DES SOLDES LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERE

Les soldes des créances et des dettes de la société " EURO-CYCLES " arrêtés au 30 Juin 2015, libellés en devise sont convertis pour leur contre valeur en dinars, sur la base du cours de change de 30 Juin 2015, soit **1 € = 2,1615 TND** et **1 \$ = 1,9367 TND**.

1.6. REGIME FISCAL

Le régime fiscal de la société, "EURO-CYCLES" société totalement exportatrice, est fixé par la loi 93/120 du 27 Décembre 1993, portant promulgation du code d'incitations aux investissements qui limite l'exonération totale des bénéfices tirés de l'exportation à une période de 10 ans.

Le prolongement de la durée de déduction totale des revenus et bénéfices provenant de l'exportation a été prévu également par les lois de finances suivantes :

- La loi n° 2007-70 du 27 Décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008 a prévu le prolongement de la durée de déduction totale des revenus et bénéfices provenant de l'exportation jusqu'au 31 Décembre 2010.
- La loi de finances pour la gestion 2011, article 24, a prorogé la période de déduction totale des revenus et bénéfices provenant de l'exportation jusqu'au 31 Décembre 2011.
- La loi de finances complémentaire n° 56 de 25 juin 2011, article 11, a prorogé la période de déduction totale des revenus et bénéfices provenant de l'exportation jusqu'au 31 Décembre 2012.
- La loi de finances 27/2012 pour la gestion 2013, article 20, a prorogé la période de déduction totale des revenus et bénéfices provenant de l'exportation jusqu'au 31 Décembre 2013.

Toutefois, la société " EURO-CYCLES " est soumise au paiement des droits et taxes suivants :

- Droits et taxes relatifs aux véhicules automobiles de tourisme,
- Taxe unique de compensation sur les transports routiers,
- Taxe d'entretien et d'assainissement,
- Droits et taxes perçus au titre des prestations directes (Téléphone, taxes portuaires, etc),
- Contributions et cotisations au régime de sécurité sociale sauf pour le personnel étranger ayant opté pour son régime légal d'origine.
- L'impôt sur les sociétés au taux de 10% des bénéfices provenant de l'exportation sous réserve des dispositions de l'article 17 du présent code et ce, pour les revenus réalisés à partir du « 1^{er} janvier 2014 », « y compris les bénéfices exceptionnels prévus par le paragraphe I bis de l'article 11 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés et selon les mêmes conditions ».

NOTE 2 - IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

La valeur nette globale figurant au bilan du 30 Juin 2015 représente le prix d'acquisition des immobilisations, après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice résumés dans le tableau suivant :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

ARRETE AU 30 JUIN 2015

(Exprimé en dinars tunisiens)

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS			AMORTISSEMENTS			VCN au 30/06/2015
	V. brute au 31/12/2014	Acquisitions 30/06/2015	V. brute au 30/06/2015	C. Amort. au 31/12/2014	Dotation 30/06/2015	C. Amort. au 30/06/2015	
- Logiciels	38 966,350	455,000	39 421,350	37 099,170	1 034,130	38 133,300	1 288,050
- Site Web	-	2 400,500	2 400,500	-	493,386	493,386	1 907,114
TOTAL IMMO. INCORPORELLES	38 966,350	2 855,500	41 821,850	37 099,170	1 527,516	38 626,686	3 195,164
- Terrain	936 286,400	-	936 286,400	-	-	-	936 286,400
- Constructions	1 622 694,909	-	1 622 694,909	553 539,912	40 567,373	594 107,285	1 028 587,624
- Matériel industriel	2 713 127,532	-	2 713 127,532	1 694 425,442	142 839,736	1 837 265,178	875 862,354
- Outillage industriel	151 939,005	3 896,727	155 835,732	77 024,489	9 210,690	86 235,179	69 600,553
- Matériel de transport	741 518,301	40 000,500	781 518,801	373 211,251	69 934,146	443 145,397	338 373,404
- Installations générales, A. & A. divers	407 718,485	-	407 718,485	311 936,841	12 573,119	324 509,960	83 208,525
- Mobilier et matériel de bureau	71 388,780	-	71 388,780	55 379,066	3 176,525	58 555,591	12 833,189
- Matériel informatique	153 073,210	16 336,261	169 409,471	139 091,297	6 516,056	145 607,353	23 802,118
- Constructions en cours	1 508 917,475	1 024 218,025	2 533 135,500	-	-	-	2 533 135,500
- Outillage industriel en cours	8 122,321	46 620,935	54 743,256	-	-	-	54 743,256
TOTAL IMMO. CORPORELLES	8 314 786,418	1 131 072,448	9 445 858,866	3 204 608,298	284 817,645	3 489 425,943	5 956 432,923
TOTAL GENERAL	8 353 752,768	1 133 927,948	9 487 680,716	3 241 707,468	286 345,161	3 528 052,629	5 959 628,087

2.1. ACQUISITIONS DE L'EXERCICE

Les immobilisations acquises au 30 Juin 2015, pour un total de 1.133.928 D s'analysent comme suit :

<u>Logiciel</u>		<u>455 D</u>
- Office HomeAnd Business 2013 / SGI		
<u>Site WEB</u>		<u>2 401 D</u>
- Cération Site WEB /PICANDOM		
<u>Outillage industriel</u>		<u>3 897 D</u>
- 5 Tanspalettes / ETS AMOR SGHAIR	3 177 D	
- Tanspalette 2500 KG / SICAME	720 D	
<u>Matériel de transport</u>		<u>40 000 D</u>
- Chariot élévateur /ETS ZOUARI & CIE		
<u>Matériel informatique</u>		<u>16 336 D</u>
- Installation serveur HP Proliant ML350p+ PC Portable Intel 32+ Imprimante Sato +Imprimante HP Laserjet +Onduleurs / SGI		
<u>Construction en cours</u>		<u>1 024 218 D</u>
<u>Outillage Industriel en cours</u>		<u>46 621 D</u>
- Convertisseurs Métal en cours /CPM		
Total des acquisitions de 30 Juin 2015		<u>1 133 928 D</u>

2. 2. AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE

Les dotations aux comptes d'amortissement arrêtées au 30 Juin 2015 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 %

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

Sur ces bases, la dotation arrêtée au 30 Juin 2015 s'est élevée à 286.345 D contre 305.267 D au 30 Juin 2014 enregistrant ainsi une diminution de 18.922 D.

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique présente au 30 Juin 2015, un solde de 159.900 D, s'analysant ainsi :

- Participation dans la société «TUNINDUSTRIES »	99.900 D
- Emprunt national	<u>60.000 D</u>
	<u>159.900 D</u>

La participation de la société « EURO-CYCLES » dans le capital de la société « TUNINDUSTRIES », société à responsabilité limitée, totalement exportatrice, correspond à 999 parts sociales de 100 D chacune, soit 99,9% du capital de la société « TUNINDUSTRIES ».

Les dividendes encaissés par la société « EURO-CYCLES » de la société « TUNINDUSTRIES » au 30 Juin 2015 s'élèvent à 3.296.700 D, (Cf. Note 8.3 du rapport général).

NOTE 4 - ACTIFS COURANTS

Cette rubrique présente au 30 Juin 2015, un solde de 42.455.197 D, s'analysant ainsi :

- Stocks	15.901.141 D
- Clients et comptes rattachés	10.459.469 D
- Autres actifs courants	1.057.554 D
- Placements et autres actifs financiers	7.575.000 D
- Liquidités et équivalents de liquidités	<u>7.462.033 D</u>
	<u>42.455.197 D</u>

4.1. STOCKS

Les valeurs en stocks s'élèvent au 30 Juin 2015 à 15.901.141 D contre 16.155.947 D au 30 Juin 2014, soit une variation négative de 245.806 D, analysée comme suit :

	(Montants en DT)		
	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Variations
- Stock matières premières	14 349 322	14 172 078	177 244
- Stock décors	459 455	427 830	31 625
- Stock emballages	529 022	486 249	42 773
- Stock produit finis		51 300	-51 300
- Stock produit en cours	563 342	1 018 490	-455 148
Total	15 901 141	16 155 947	-254 806

∞ Valorisation des stocks

Les matières premières, le stock décors et les emballages ont été valorisés au coût d'achat moyen pondéré.

4.2. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique est passée de 18.969.219 D au 30 Juin 2014 à 10.459.469 D au 30 Juin 2015, enregistrant ainsi une diminution de 8.509.750 D (soit 44,86%), analysée comme suit :

(Montants en DT)

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Variations
- Clients ordinaires	10 459 469	18 969 219	-8 509 750
- Clients douteux ou litigieux	104 866	104 866	-
Solde du compte " Clients "	10 564 335	19 074 085	-8 509 750
- Provision pour dépréciation des clients	-104 866	-104 866	-
Total	10 459 469	18 969 219	-8 509 750

Le solde du compte " Clients " au 30 Juin 2015 représente 27,06 % du chiffre d'affaires contre 54,60 % au 30 Juin 2014, soit un crédit clients d'environ 97 jours au 30 Juin 2015 contre 197 jours au 30 Juin 2014.

4.3. AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisent 1.057.554 D au 30 Juin 2015 contre 1.104.609 D au 30 Juin 2014.

Le détail se présente au 30 Juin 2015 comme suit :

- Débiteurs divers	214.232 D
- Fournisseurs Débiteurs	27.585 D
- Fournisseurs avances et acomptes versés sur commandes	557.849 D
- Comptes courants associés	36.478 D
- Personnel – avances & acomptes	70.975 D
- Etat – impôts sur les sociétés	43.093 D
- Etat – Impôts et taxes	66.783 D
* Retenus à la source	66.763 D
* TVA Déductible	20 D
- Compte débiteur	40.559 D
	<u>1.057.554 D</u>

4.4. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Cette rubrique s'élevant à 7.575.000 D au 31 Juin 2015 correspond à un placement en bons de trésor.

4.5. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique, arrêté au 30 Juin 2015 à 7.462.033 D a subi une variation positive de 4.499.703 D par rapport au 30 Juin 2014.

Le détail se présente au 30 Juin 2015 comme suit :

- Banques	6.699.462 D
- Régies d'avances et accreditifs	760.397 D
- Caisse	<u>2.174 D</u>
	<u>7.462.033 D</u>

NOTE 5 - CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique accuse au 30 Juin 2015 un solde de 24.360.352 D s'analysant comme suit :

(Montants en Dinars)

DESIGNATION	Solde au 31/12/2014	Variations	Solde au 30/06/2015
- Capital social	5 400 000	-	5 400 000
- Réserves	540 000	-	540 000
- Résultats reportés	5 480 226	4 923 779	10 404 005
- Résultat de l'exercice	10 399 379	-2 383 032	8 016 347
TOTAL	21 819 605	2 540 747	24 360 352

CAPITAL SOCIAL

Suivant PV de L'A.G.O du 29 Avril 2015 enregistré à la Recette des enregistrements des actes de sociétés de Sousse le 11 Mai 2015, la société « EURO-CYCLES » a procédé à la distribution des dividendes à ses actionnaires et ce, proportionnellement à leur participation dans le capital.

Le détail se présente ainsi :

- Bénéfice de l'exercice 2014	10.399.379 D
- Résultats Reportés	<u>5.480.226 D</u>
Sous total	<u>15.879.605 D</u>
- Dividendes à distribuer (par prélèvement des fonds propre au 31 Décembre 2013)	<u>-5.475.600 D</u>
Reliquat à reporter	<u>10.404.005 D</u>

NOTE 6 - EMPRUNTS

L'emprunt contracté par la société « EURO-CYCLES » s'élève à 446.630 D au 30 Juin 2015 et concerne un emprunt auprès de l'AMEN BANK.

NOTE 7 - PASSIFS COURANTS

Les passifs courants s'élèvent au 30 Juin 2015 à 23.767.743 D contre 26.332.647 D au 30 Juin 2014.

Le détail se présente ainsi :

- Fournisseurs et comptes rattachés	7.123.158 D
- Autres passifs courants	3.734.310 D
- Concours bancaires et autres passifs financiers	<u>12.910.275 D</u>
	<u>23.767.743 D</u>

7.1. FOURNISSEURS

Les dettes envers les fournisseurs totalisent 7.123.158 D au 30 Juin 2015 contre 13.217.553 D au 30 Juin 2014, enregistrant ainsi une diminution de 6.094.395 D, (soit 46,10 %) analysée comme suit :

	(Montants en DT)		
	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Variations
- Fournisseurs d'exploitation	7 083 080	12 967 029	-5 883 949
- Fournisseurs d'immobilisations	32 711	243 157	-210 446
- Fournisseurs d'immobilisations - effets à payer	7 367	7 367	-
Total	7 123 158	13 217 553	-6 094 395

7.2. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalisant 3.734.310 D au 30 Juin 2015 contre 2.995.435 D au 30 Juin 2014 reprend les postes suivants :

- Clients créditeurs	5.684 D
- Crédoeurs divers	667.002 D
- Etat, Impôts sur bénéfices	375.842 D
- CNSS	187.960 D
- Personnel, rémunérations dues	168.920 D
- Charges à payer	828.178 D
- Associés- dividendes à payer	1.365.034 D
- Etat, Impôts et taxes	135.690 D
* Retenues à la source	129.091 D
* TCL	6.599 D

3.734.310 D

7.3. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent 12.910.275 D au 30 Juin 2015 contre 10.119.659 D au 30 Juin 2014, enregistrant ainsi une variation positive de 2.790.616 D, soit 27,57 %.

Le détail se présente au 30 Juin 2015 comme suit :

- Emprunts liés au cycle d'exploitation (Financement import)	11.867.921 D
- Echéances à moins d'un an	180.005 D
- Concours bancaires	839.127 D
- Intérêts courus	<u>23.222 D</u>
	<u>12.910.275 D</u>

NOTE 8 - ETAT DE RESULTAT

L'analyse comparative des états de résultat à la date du 30 Juin 2015 et 30 Juin 2014 se présente comme suit :

(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Au 30 Juin 2015		Au 30 Juin 2014		Variation	
	Montant	%	Montant	%	En Chiffres	%
<u>Produits d'exploitation</u>	38 652 048,813	100,00	34 737 368,321	100,00	3 914 680,492	11,27
Revenus	38 652 048,813	100,00	34 737 368,321	100,00	3 914 680,492	11,27
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-	-	-
<u>Charges d'exploitation</u>	-33 808 077,724	87,47	-31 243 098,464	89,94	2 564 979,260	8,21
Variation des stocks des P.F. et des encours	300 441,734	0,78	1 021 289,964	2,64	720 848,230	70,58
Achat de marchandises consommées	-	-	-	-	-	-
Achat d'approvisionnements consommés	-28 768 412,624	-74,43	-27 486 760,735	-71,11	1 281 651,889	-4,66
Charges de personnel	-1 909 688,730	-4,94	-1 363 276,877	-3,53	546 411,853	-40,08
Dotation aux amort. et aux provisions	-286 345,161	-0,74	-305 267,012	-0,79	-18 921,851	6,20
Autres charges d'exploitation	-3 144 072,943	-8,13	-3 109 083,804	-8,04	34 989,139	-1,13
<u>Résultat d'exploitation</u>	4 843 971,089	12,53	3 494 269,857	10,06	1 349 701,232	38,63
Charges financières nettes	-1 036 138,425	-2,68	-1 460 431,594	-3,78	-424 293,169	29,05
Produits financiers nets	4 592 218,823	11,88	4 035 119,957	10,44	557 098,866	13,81
Autres gains ordinaires	5 271,497	-	682,809	-	4 588,688	-
Autres pertes ordinaires	-13 133,796	-0,03	-17 904,574	-0,05	4 770,778	-26,65
<u>Résultat des activités ord. avant impôt</u>	8 392 189,188	21,71	6 051 736,455	17,42	2 340 452,733	38,67
Impôt sur les sociétés	-375 842,158	-	-355 173,600	-	-	-
<u>Résultat des activités ord. après impôt</u>	8 016 347,030	20,74	5 696 562,855	16,40	2 319 784,175	40,72
Eléments extraordinaires	-	-	-	-	-	-
<u>Résultat net de l'exercice</u>	8 016 347,030	20,74	5 696 562,855	16,40	2 319 784,175	40,72
Effets de modifications comptables	-	-	-	-	-	-
<u>Résultat après modifications comptables</u>	8 016 347,030	20,74	5 696 562,855	16,40	2 319 784,175	-40,72

8.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de la société « EURO-CYCLES » est passé de 34.737.368 D au 30 Juin 2014 à 38.652.049 au 30 Juin 2015, enregistrant ainsi une augmentation de 3.914.681 D (Soit 11,27 %).

8.2. CHARGES D'EXPLOITATION

Parallèlement à l'augmentation du chiffre d'affaires, les charges d'exploitation totalisent 33.808.077 D au 30 Juin 2015 contre 31.243.098 D au 30 Juin 2014 soit une augmentation de 2.564.979 D représentant 8,21 %.

Elles représentent par rapport au chiffre d'affaires 87,47% au 30 Juin 2015, contre 89,94 % au 30 Juin 2014.

8.3. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation est passé de 3.494.270 D au 30 Juin 2014 à 4.843.971 D au 30 Juin 2015, enregistrant une variation positive de 1.349.701 D, soit 38,63 %.

Les éléments hors exploitation présentent à la date du 30 Juin 2015 un solde compensé de 3.548.218 D, détaillé comme suit :

Charges financières nettes	-1.036.138 D
▣ Pertes de change	-955.039 D
▣ Intérêts bancaires et financements	-61.812 D
▣ Intérêts bancaires AMEN BANK	-16.383 D
▣ Intérêts des comptes courants	-891 D
▣ Intérêts bancaires STB	-169 D
▣ Intérêts des autres dettes	-1.844 D
Produits financiers nets	4.592.219 D
▣ Produits des participations (Cf. Note 3 du présent rapport)	3.296.700 D
▣ Gains de change	970.842 D
▣ Intérêts / Placements	324.096 D
▣ Intérêts créditeurs	581 D
Autres gains ordinaires	5.271 D
▣ Gains ordinaires	
Autres pertes ordinaires	-13.134 D
▣ Pertes ordinaires	
	<u>3.548.218 D</u>

8.4. RESULTAT NET DE L'EXERCICE

Compte tenu des éléments hors exploitation et de l'impôt sur les sociétés s'élevant à 375.842 D, le bénéfice net au 30 Juin 2015 s'élève à 8.016.347 D contre 5.696.563 D au 30 Juin 2014, soit une augmentation de 2.319.784 D.

NOTE 9 - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Au 30 Juin 2015, la trésorerie nette dégagée par la société "EURO-CYCLES" a atteint 6.622.906 D contre 6.442.458 D au 31 Décembre 2014.

Le détail se ventile comme suit :

- Liquidités et équivalents de liquidités	7.462.033 D
- Concours bancaires	<u>-839.127 D</u>
	<u>6.622.906 D</u>

La trésorerie nette a enregistré une variation positive de 180.448 D détaillée ainsi :

- Flux de trésorerie liée à l'exploitation	-2.890.900 D
- Flux de trésorerie liée aux activités d'investissement	-1.133.928 D
- Flux de trésorerie liée aux activités de financement	<u>4.205.276 D</u>
	<u>180.448 D</u>

9.1. FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION

Ces flux dégagant, au 30 Juin 2015, un solde négatif de -2.890.900 D, s'analysant comme suit :

<u>9.1.1. Résultat net</u>	<u>8.016.347 D</u>
<u>9.1.2. Ajustement pour amortissement & provisions</u>	<u>286.345 D</u>
* Dotation aux amortissements & aux provisions	
<u>9.1.3. Variation des stocks</u>	<u>-3.913.390 D</u>
* Stocks au 31 Décembre 2014	11.987.751 D
* Stocks au 30 Juin 2015	-15.901.141 D
<u>9.1.4. Variations des créances</u>	<u>-7.513.298 D</u>
* Clients et comptes rattachés au 31 Décembre 2014	2.946.171 D
* Clients et comptes rattachés au 30 Juin 2015	-10.459.469 D
<u>9.1.5. Variations des autres actifs</u>	<u>1.034.808 D</u>
* Autres actifs courants au 31 Décembre 2014	2.055.884 D
* Autres actifs courants au 30 Juin 2015	-1.057.554 D
* Variation des comptes courants associés	36.478 D
<u>9.1.6. Variations des fournisseurs et autres dettes</u>	<u>-801.712 D</u>
* Fournisseurs et comptes rattachés au 31 Décembre 2014	-6.552.758 D
* Fournisseurs et comptes rattachés au 30 Juin 2015	7.123.160 D
* Autres passifs courants au 31 Décembre 2014	-3.752.337 D

* Autres passifs courants au 30 Juin 2015	3.734.311 D
* Autres passifs financiers au 31 Décembre 2014	-6.171.630 D
* Autres passifs financiers au 30 Juin 2015	12.910.274 D
* Variation des concours bancaires	-832.376 D
* Emprunts au 31 Décembre 2014	5.897.885 D
* Emprunts au 30 Juin 2015	-11.867.921 D
* Remboursement emprunts à moins d'1 au 30 Juin 2015	74.714 D
* Variation des comptes courants associés	-1.365.034 D
	<u>-2.890.900 D</u>

9.2. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Au 30 Juin 2015, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent -1.133.928 contre -384.474 au 31 Décembre 2014 et se présentent ainsi ::

<u>9.2.1. Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>	<u>-1.133.928 D</u>
--	---------------------

9.3. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 30 Juin 2015, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de 4.205.276 contre -14.324.133 D au 31 Décembre 2014.

Le détail se présente ainsi:

<u>9.3.1. Placements</u>	<u>2.457.000 D</u>
* Variation de placements	
<u>9.3.2. Remboursement des dividendes</u>	<u>-4.147.043 D</u>
* Dividendes suivants PV du 29 Avril 2015	-5.475.600 D
* Associés -dividendes à payer	1.328.557 D
<u>9.3.2. Encaissements Provenant des financements</u>	<u>19.814.394 D</u>
* Financement import STB	10.303.246 D
* Financement import UIB	4.523.884 D
* Financement import AB	4.987.264 D
<u>9.3.3. Remboursement des emprunts à moyen terme</u>	<u>-13.919.075 D</u>
* Financement import	-13.844.360 D
* Emprunts AB	-65.548 D
* Emprunts STB	-9.167 D

4.205.276 D

NOTE 10 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA FIN DE LA PERIODE INTERMEDIAIRE

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de la société n'est intervenu entre la date de clôture et celle de l'arrêté des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2015.

NOTE 11 –TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Désignation	Capital	Réserve légale	Résultats Reportés	Résultat de l'exercice	Total
- Capitaux propres au 31 Décembre 2012	5 400 000	180 000	559 032	5 557 738	11 696 770
- Affectation des résultats 2012 approuvée par l'AGO du 15 Fevrier 2013	-	-	-559 032	559 032	-
- Réserve légale	-	360 000	-	-360 000	-
- Résultats reportés	-	-	2 792 770	-2 792 770	-
- Dividendes	-	-	-	-2 964 000	-2 964 000
- Résultat de l'exercice au 31 Décembre 2013	-	-	-	6 737 456	6 737 456
- Capitaux propres au 31 Décembre 2013	5 400 000	540 000	2 792 770	6 737 456	15 470 226
- Affectation des résultats 2013 approuvée par l'AGO du 15 Mai 2014	-	-	-2 792 770	2 792 770	-
- Réserve légale	-	-	-	-	-
- Résultats reportés	-	-	5 480 226	-5 480 226	-
- Dividendes	-	-	-	-4 050 000	-4 050 000
- Résultat de l'exercice au 31 Décembre 2014	-	-	-	10 399 379	10 399 379
- Capitaux propres au 31 Décembre 2014	5 400 000	540 000	5 480 226	10 399 379	21 819 605
- Affectation des résultats 2014 approuvée par l'AGO du 29 Avril 2015	-	-	10 399 379	-10 399 379	-
- Réserve légale	-	-	-	-	-
- Résultats reportés	-	-	-	-	-
- Dividendes	-	-	-5 475 600	-	-5 475 600
- Résultat de l'exercice 30 Juin 2015	-	-	-	8 016 347	8 016 347
- Capitaux propres au 30 Juin 2015	5 400 000	540 000	10 404 005	8 016 347	24 360 352

Messieurs les Actionnaires de la société :
« **EURO-CYCLES** " Sa
Zone industrielle
4060. KALAA KEBIRA

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
AU 30 JUIN 2015**

Introduction

En application des dispositions de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société « **EURO-CYCLES** " pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2015.

Ces états financiers intermédiaires, qui font apparaître un total net de bilan de **48.574.725 D** et un bénéfice net de **8.016.347 D**, ont été arrêtés par la Direction Générale qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur.

Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et de la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthiques, de planifier et de réaliser notre examen limité en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité et compte tenu de ce qui est mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « **EURO-CYCLES** » arrêtée au **30 Juin 2015**, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le : 7 AOÛT 2015

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Adel MADHI