

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

SOCIETE EURO-CYCLES SA

Siège social : Zone industrielle 4060 KALAA - KEBIRA

La société «**EURO-CYCLES**» publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés 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	42 171,850	39 316,350	39 316,350
<i>Moins Amortissements</i>		-38 976,686	-33 663,491	-37 449,170
Immobilisations Corporelles	2	9 757 062,523	8 197 025,212	8 625 990,075
<i>Moins Amortissements</i>		-3 694 284,229	-3 271 609,550	-3 392 421,799
Immobilisations Financières	3	80 000,000	80 000,000	80 000,000
<i>Moins Provisions</i>		-	-	-
Total des actifs immobilisés		6 145 973,458	5 011 068,521	5 315 435,456
Autres actifs non courants		-	-	-
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		6 145 973,458	5 011 068,521	5 315 435,456
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks	4.1	18 618 640,505	16 717 305,545	12 695 080,576
<i>Moins Provisions</i>		-	-	-
Clients et Comptes Rattachés	4.2	10 714 853,766	19 472 744,740	3 550 686,783
<i>Moins Provisions</i>		-104 866,004	-104 866,004	-104 866,004
Autres actifs courants	4.3	1 109 766,145	1 123 405,484	2 063 297,833
Placements & autres actifs financiers	4.4	7 575 000,000	-	10 032 000,000
Liquidités & Equivalents de liquidités	4.5	8 116 535,647	3 285 188,838	6 592 230,597
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>		46 029 930,059	40 493 778,603	34 828 429,785
TOTAL DES ACTIFS		52 175 903,517	45 504 847,124	40 143 865,241

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		549 990,000	549 990,000	549 990,000
Résultats reportés		13 857 990,456	8 036 402,763	8 036 402,763
Interets minoritaires		267,442	168,735	168,735
Total des capitaux propres avant résultat		19 808 247,898	13 986 561,498	13 986 561,498
Résultat de l'exercice		6 091 618,909	4 311 469,729	11 288 925,674
Résultat de l'exercice des minoritaires		1 468,743	1 147,246	3 398,708
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u>		25 901 335,550	18 299 178,473	25 278 885,880
<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	7	446 629,538	692 182,252	446 629,538
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	7.1	6 046 385,852	12 045 660,069	2 872 467,898
Autres passifs courants	7.2	3 864 932,395	3 102 218,021	4 044 176,783
Concours bancaires et autres passifs financiers	7.3	15 916 620,182	11 365 608,309	7 501 705,142
Total des passifs courants		25 827 938,429	26 513 486,399	14 418 349,823
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		26 274 567,967	27 205 668,651	14 864 979,361
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		52 175 903,517	45 504 847,124	40 143 865,241

Etat de Résultat
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2015	2014	Au 31 Décembre 2014
Produits d'exploitation	8.1			
Revenus		38 802 571,317	35 192 053,706	65 092 840,272
Autres produits d'exploitation		-	83,206	83,206
Production immobilisée		-	-	-
Total des produits d'exploitation		38 802 571,317	35 192 136,912	65 092 923,478
Charges d'exploitation	8.2			
Variation des stocks des PF et des encours		277 218,653	1 091 419,882	229 429,141
Achats de marchandises consommées		-	-	-
Achats d'approvisionnements consommés		-27 123 948,706	-26 399 844,258	-44 584 184,633
Charges de personnel		-2 044 086,895	-1 660 832,478	-3 402 152,325
Dotations aux amort. et aux provisions		-303 389,946	-328 540,359	-611 502,912
Autres charges d'exploitation		-3 334 103,249	-3 225 643,192	-6 541 035,499
Total des charges d'exploitation		-32 528 310,143	-30 523 440,405	-54 909 446,228
Résultat d'exploitation	8.3	6 274 261,174	4 668 696,507	10 183 477,250
Charges financières nettes		-1 141 005,057	-1 562 689,762	-3 639 518,940
Produits des placements		1 346 613,757	1 578 811,889	3 829 261,310
Autres gains ordinaires		6 365,482	876,515	1 633 329,058
Autres pertes ordinaires		-17 305,546	-17 904,574	-27 665,676
Résultat des activités ordinaires avant impôt		6 468 929,810	4 667 790,575	11 978 883,002
Impôt sur les bénéfices		-375 842,158	-355 173,600	-686 558,620
Résultat des activités ordinaires après impôt		6 093 087,652	4 312 616,975	11 292 324,382
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		-	-	-
Résultat net de l'exercice		6 093 087,652	4 312 616,975	11 292 324,382
Effets de modifications comptables (net d'impôt)		-	-	-
Résultats après modifications comptables		6 093 087,652	4 312 616,975	11 292 324,382
Intérêts minoritaires		-1 468,743	-1 147,246	-3 398,708
Résultats après intérêts minoritaires (IM)	8.4	6 091 618,909	4 311 469,729	11 288 925,674

Etat de flux de trésorerie
(Exprimé en Dinars)

	Note	Au 30 Juin 2015	2014	Au 31 Décembre 2014
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	9			
Résultat net		6 093 087,652	4 312 616,975	11 292 324,382
Ajustements pour :				
* Amortissements et provisions		303 389,946	328 540,359	611 502,912
* Variation des :				
- stocks		-5 915 297,911	-8 130 968,491	-4 108 743,522
- créances		-7 164 166,983	-14 167 391,034	2 575 290,874
- autres actifs		990 009,324	-2 725 161,272	-1 498 597,262
+ fournisseurs et autres dettes		3 316 858,902	13 185 503,760	1 870 448,465
* Plus ou moins values de cession		-	-	-1 632 452,543
* Transfert de charges		-	-	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-2 376 119,070	-7 196 859,703	9 109 773,306
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
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		-	-80 000,000	-80 000,000
Encaissements provenant des associés		-	-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		-	-	-
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement		-1 133 927,948	-745 433,008	-404 473,792
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Placements		2 457 000,000	-	-10 032 000,000
Dividendes et autres distributions		-4 150 343,004	-3 105 016,500	-4 052 500,000
Encaissements provenant des emprunts		19 814 393,804	20 371 990,918	-
Remboursement d'emprunts		-13 919 074,714	-18 252 975,765	-242 132,680
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement		4 201 976,086	-986 001,347	-14 326 632,680
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		-	-	-
VARIATION DE TRESORERIE		691 929,068	-8 928 294,058	-5 621 333,166
Trésorerie au début de l'exercice		6 585 479,409	12 206 812,575	12 206 812,575
Trésorerie à la clôture de l'exercice		7 277 408,477	3 278 518,517	6 585 479,409

INFORMATIONS GENERALES

* PRESENTATION DU GROUPE « EURO-CYCLES »

Le groupe « EURO-CYCLES » englobe deux sociétés :

↳ EURO-CYCLES :

La Société mère :

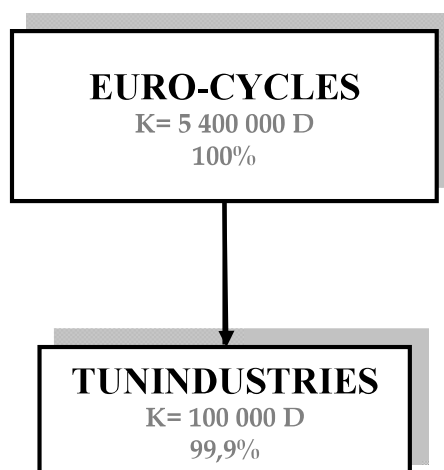
Dénomination de la Société : EURO-CYCLES
Forme juridique : Société anonyme
Secteur d'activité : Industriel
Date de création : 1993
Siège social : Z.I KALAA-KEBIRA
Capital social : 5.400.000 Dinars
Registre de commerce : B 1119851997
Matricule fiscal : 44463T A M 000

↳ TUNINDUSTRIES :

La Société filiale :

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

* ORGANIGRAMME DU GROUPE « EURO-CYCLES »



NOTE 1 – SYSTEME COMPTABLE

1.1. PRESENTATION DES COMPTES

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

Par ailleurs, les états financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2015 reprennent à titre comparatif les données comptables arrêtées au 30 Juin 2014 et celles relatives à l'exercice 2014.

1.2. UNITE MONETAIRE

Les états financiers du groupe " EURO-CYCLES ", sont libellés en Dinar Tunisien.

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 2.2 du présent rapport.

1.4. CONVERSION DES SOLDES LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERE

Les soldes des créances et des dettes du groupe " EURO-CYCLES " arrêtés au 30 Juin 2015, libellées 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**.

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 :

TABEAU 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 31/12/2013	Dotation 30/06/2015	C. Amort. au 30/06/2015	
- Logiciels	39 316,350	455,000	39 771,350	37 449,170	1 034,130	38 483,300	1 288,050
- Site Web	-	2 400,500	2 400,500	-	493,386	493,386	1 907,114
TOTAL IMMO. INCORPORELLES	39 316,350	2 855,500	42 171,850	37 449,170	1 527,516	38 976,686	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	3 017 336,489	-	3 017 336,489	1 879 187,896	159 458,792	2 038 646,688	978 689,801
- Outillage industriel	153 159,005	3 896,727	157 055,732	77 751,427	9 302,190	87 053,617	70 002,115
- 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	413 103,185	-	413 103,185	314 000,976	12 842,354	326 843,330	86 259,855
- 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	153 463,210	16 336,261	169 799,471	139 351,271	6 581,050	145 932,321	23 867,150
- 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	8 625 990,075	1 131 072,448	9 757 062,523	3 392 421,799	301 862,430	3 694 284,229	6 062 778,294
TOTAL GENERAL	8 665 306,425	1 133 927,948	9 799 234,373	3 429 870,969	303 389,946	3 733 260,915	6 065 973,458

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 :

* Logiciel	455 D
* Site WEB	2 401 D
* Outillage industriel	3 897 D
* Matériel de transport	40 000 D
* Matériel informatique	16 336 D
* Construction en cours	1 024 218 D
* Outillage Industriel en cours	<u>46 621 D</u>
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 303.390 D contre 328.540 D au 30 Juin 2014 enregistrant ainsi une diminution de 25.150 D.

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières totalisent 80.000 D au 30 Juin 2015 concernant le compte « Emprunt national »

NOTE 4 - ACTIFS COURANTS

Cette rubrique présente au 30 Juin 2015, un solde de 46.029.930 D, s'analysant ainsi :

- Stocks	18.618.640 D
- Clients et comptes rattachés	10.609.988 D
- Autres actifs courants	1.109.766 D
- Placements & autres actifs financiers	7.575.000 D
- Liquidités et équivalents de liquidités	<u>8.116.536 D</u>
	<u>46.029.930 D</u>

4.1. STOCKS

Les valeurs en stocks s'élèvent au 30 Juin 2015 à 18.618.640 D contre 16.717.306 D au 30 Juin 2014

Le détail se présente ainsi :

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Stock matières premières	17 006 025 D	14 549 391 D	11 319 513 D
- Stock décors	476 139 D	427 830 D	450 483 D
- Stock emballages	529 022 D	486 249 D	507 809 D
- Stock produits finis	139 415 D	269 038 D	425 537 D
- Stock produits en cours	563 341 D	1 018 490 D	-
- Annulation marge inter-groupe	-95 302 D	-33 692 D	-8 262 D
Total	18 618 640 D	16 717 306 D	12 695 080 D

4.2. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique est passée de 19.367.879 D au 30 Juin 2014 à 10.609.988 D au 30 Juin 2015, enregistrant ainsi une diminution de 8.757.891 D (soit -45 ,21%).

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Clients ordinaires	12 464 077 D	21 522 239 D	7 426 571 D
- Clients douteux	104 866 D	104 866 D	104 866 D
- Annulation compte inter-groupe	-1 854 089 D	-2 154 360 D	-3 980 750 D
Solde du compte " Clients "	10 714 854 D	19 472 745 D	3 550 687 D
- Provision pour dépréciation des clients	-104 866 D	-104 866 D	-104 866 D
Total	10 609 988 D	19 367 879 D	3 445 821 D

Le solde du compte " Clients " au 30 Juin 2015 représente 27,34 % du chiffre d'affaires contre 55,03 % la même date de précédent, soit un crédit clients d'environ 98 jours au 30 Juin 2015 et 198 jours au 30 Juin 2014.

4.3. AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisent 1.109.766 D au 30 Juin 2015 contre 1.123.405 D au 30 Juin 2014. Le détail se présente comme suit :

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Débiteurs divers	214 232 D	198 733 D	1 206 147 D
- Fournisseurs, avances et acomptes	599 947 D	796 831 D	674 181 D
- Etat, impôts et taxes	115 790 D	57 560 D	96 341 D
- Personnel – avances & acomptes	75 175 D	69 064 D	61 555 D
- Fournisseurs débiteurs	27 585 D	598 D	25 074 D
- Comptes d'attente	40 559 D	619 D	-
- Comptes courants associés	36 478 D	-	-
Total	1 109 766 D	1 123 405 D	2 063 298 D

4.4. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Cette rubrique s'élevant à 7.575.000 D au 30 Juin 2015 correspond à un placement des bons de trésor.

4.5. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique, arrêté au 30 Juin 2015 s'élève à 8.116.536 D contre 3.285.189 D au 30 Juin 2014.

Le détail se présente comme suit :

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Banques	7 349 626 D	3 253 788 D	6 489 381 D
- Régies d'avances et accreditifs	760 397 D	-	102 125 D
- Caisse	6 513 D	31 401 D	724 D
Total	8 116 536 D	3 285 189 D	6 592 230 D

NOTE 5 - CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique accuse au 30 Juin 2015 un solde de 25.901.335 D s'analysant comme suit :

(Montants en DT)

Désignation	Solde au 30/06/2014	Variations	Solde au 30/06/2015
- Capital social	5 400 000	-	5 400 000
- Réserves	549 990	-	549 990
- Intérêts minoritaires	169	98	267
- Résultats reportés	8 036 402	5 821 588	13 857 990
- Résultat de la période	4 311 470	1 780 149	6 091 619
- Résultat de l'exercice des minoritaires	1 147	322	1 469
Total	18 299 178	7 602 157	25 901 335

5.1. CAPITAL SOCIAL

Le solde de cette rubrique s'élevant au 30 Juin 2015 à 5.400.000 D se détaille comme suit :

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Capital social " Euro - Cycles "	5 400 000 D	5 400 000 D	5 400 000 D
- Capital social " Tunindustries "	100 000 D	100 000 D	100 000 D
- Intérêts minoritaires	-100 D	-100 D	-100 D
- Quote-part "EC" dans " Tunindustries "	-99 900 D	-99 900 D	-99 900 D
Total	5 400 000 D	5 400 000 D	5 400 000 D

5.2. RESERVES

Le solde de cette rubrique s'élevant au 30 Juin 2015 à 549.990 D se détaille comme suit :

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Réserves " Euro - Cycles "	540 000 D	540 000 D	540 000 D
- Réserves " Tunindustries "	10 000 D	10 000 D	10 000 D
- Quote-part "EC" dans " Tunindustries "	-10 D	-10 D	-10 D
Total	549 990 D	549 990 D	549 990 D

5.3. RESULTATS REPORTEES

Le solde de cette rubrique s'élevant au 30 Juin 2015 à 13.857.990 D se détaille comme suit :

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Résultats reportés " Euro - Cycles "	10 404 005 D	5 480 227 D	5 480 227 D
- Résultats reportés " Tunindustries "	157 442 D	58 735 D	58 735 D
- Intérêts minoritaires	-157 D	-59 D	-59 D
- Dividendes inter-groupe	3 296 700 D	2 497 500 D	2 497 500 D
Total	13 857 990 D	8 036 403 D	8 036 403 D

NOTE 6 - EMPRUNTS

Les emprunts contractés par le groupe « Euro- Cycles » totalisant 446.629 D au 30 Juin 2015, se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2014	Mouvements			Solde au 30/06/2015
		Ajouts	Règlements	Reclassements	
Crédit AMEN BANK					
- AMEN BANK 600.000 D	46 248	-	-	-	46 248
- AMEN BANK 650.000 D	400 381	-	-	-	400 381
Total Crédit Bancaire	446 629	-	-	-	446 629

NOTE 7 - PASSIFS COURANTS

Les passifs courants s'élèvent au 30 Juin 2015 à 25.827.938 D contre 26.513.486 D au 30 Juin 2014.

Le détail se présente ainsi :

- Fournisseurs et comptes rattachés	6.046.385 D
- Autres passifs courants	3.864.932 D
- Concours bancaires et autres passifs financiers	15.916.621 D
	<u>25.827.938 D</u>

7.1. FOURNISSEURS

Les dettes envers les fournisseurs totalisent 6.046.385 D au 30 Juin 2015 contre 12.045.660 D au 30 Juin 2014, enregistrant ainsi une diminution de 5.999.275 D, (soit 49,80 %) analysée comme suit :

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Fournisseurs d'exploitation	7 857 803 D	13 949 496 D	6 025 392 D
- Fournisseurs d'immobilisations	32 711 D	243 157 D	80 298 D
- Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer	9 960 D	7 367 D	337 259 D
- Fournisseurs, factures non parvenues	-	D	410 269 D
- Annulation compte inter-groupe	-1 854 089 D	-2 154 360 D	-3 980 750 D
Total	6 046 385 D	12 045 660 D	2 872 468 D

7.2. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalisant 3.864.932 D au 30 Juin 2015 contre 3.102.218 D au 30 Juin 2014 reprend les postes suivants :

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Avances sur clients	5 684 D	61 700 D	1 038 574 D
- Etats, impôts et taxes	517 273 D	D	689 105 D
- Charges à payer	926 956 D	189 607 D	1 076 587 D
- Crédoiteurs divers	667 002 D	902 095 D	788 765 D
- Personnel, rémunérations dues	180 909 D	205 923 D	142 809 D
- CNSS	198 774 D	181 410 D	118 848 D
- Etat, retenues à la source	-	458 679 D	109 309 D
- Comptes d'attente	-	155 320 D	80 179 D
- Associes-dividendes à payer	1 368 334 D	947 484 D	-
Total	3 864 932 D	3 102 218 D	4 044 176 D

7.3. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent 15.916.621 D au 30 Juin 2015 contre 11.365.608 D au 30 Juin 2014, enregistrant ainsi une variation positive de 4.551.013 D, (soit 40,04 %). Le détail se présente comme suit :

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Emprunts liés au cycle d'exploitation	14 872 162 D	11 211 088 D	7 225 116 D
- Échéances à moins d'un an	180 005 D	122 641 D	254 720 D
- Intérêts courus	25 327 D	25 209 D	15 118 D
- Concours bancaires	839 127 D	6 670 D	6 751 D
Total	15 916 621 D	11 365 608 D	7 501 705 D

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>	38 802 571,317	100,00	35 192 136,912	100,00	3 610 434,405	10,26
Revenus	38 802 571,317	100,00	35 192 053,706	100,00	3 610 517,611	10,26
Autres produits d'exploitation	-	-	83,206	-	-83,206	100,00
<u>Charges d'exploitation</u>	-32 528 310,143	83,83	-30 523 440,405	86,73	2 004 869,738	6,57
Variation des stocks des P.F. et des encours	277 218,653	0,71	1 091 419,882	3,10	814 201,229	74,60
Achat de marchandises consommées	-	-	-	-	-	-
Achat d'approvisionnements consommés	-27 123 948,706	-69,90	-26 399 844,258	-75,02	724 104,448	-2,74
Charges de personnel	-2 044 086,895	-5,27	-1 660 832,478	-4,72	383 254,417	-23,08
Dotation aux amort. et aux provisions	-303 389,946	-0,78	-328 540,359	-0,93	-25 150,413	7,66
Autres charges d'exploitation	-3 334 103,249	-8,59	-3 225 643,192	-9,17	108 460,057	3,36
<u>Résultat d'exploitation</u>	6 274 261,174	16,17	4 668 696,507	13,27	1 605 564,667	34,39
Charges financières nettes	-1 141 005,057	2,94	-1 562 689,762	4,44	-421 684,705	26,98
Produits financiers nets	1 346 613,757	-3,47	1 578 811,889	-4,49	-232 198,132	-14,71
Autres gains ordinaires	6 365,482	-0,02	876,515	-	5 488,967	-
Autres pertes ordinaires	-17 305,546	0,04	-17 904,574	0,05	599,028	-3,35
<u>Résultat des activités ord. avant impôt</u>	6 468 929,810	16,67	4 667 790,575	13,26	1 801 139,235	-38,59
Impôt sur les sociétés	-375 842,158	-	-355 173,600	-	-	-
<u>Résultat des activités ord. après impôt</u>	6 093 087,652	15,70	4 312 616,975	12,25	1 780 470,677	41,29
Eléments extraordinaires	-	-	-	-	-	-
<u>Résultat net de l'exercice</u>	6 093 087,652	15,70	4 312 616,975	12,25	1 780 470,677	41,29
Effets de modifications comptables	-	-	-	-	-	-
<u>Résultat après modifications comptables</u>	6 093 087,652	15,70	4 312 616,975	12,25	1 780 470,677	41,29
Intérêts minoritaires	-1 468,743	-	-1 147,246	-	-	-
<u>Résultat après intérêts minoritaires</u>	6 091 618,909	18,73	4 311 469,729	14,13	1 780 149,180	41,29

8.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation du groupe « EURO-CYCLES » sont passés de 35.192.136 D au 30 Juin 2014 à 38.802.571 D au 30 Juin 2015, enregistrant ainsi une augmentation de 3.610.435 D.

	Au 30 Juin 2015	Au 30 Juin 2014	Au 31 Décembre 2014
- Ventes vélos	30 930 584 D	28 938 237 D	55 623 550 D
- Ventes accessoires	7 721 464 D	5 799 131 D	8 508 300 D
- Ventes jantes	3 368 493 D	3 775 309 D	7 688 696 D
- Annulation opération inter-groupe	-3 217 970 D	-3 320 624 D	-6 727 705 D
- Autres produits d'exploitation	-	83 D	83 D
Total	38 802 571 D	35 192 136 D	65 092 924 D

8.2. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation totalisent 30.523.440 D au 30 Juin 2014 contre 32.528.310 D au 30 Juin 2015, soit une augmentation de 2.004.870 D représentant 6,57 %.

Elles représentent par rapport au chiffre d'affaires 83,83 % au 30 Juin 2015, contre 86,73 % au 30 Juin 2014.

8.3. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation est passé de 4.668.696 D au 30 Juin 2014 à 6.274.261 D au 30 Juin 2015, enregistrant une variation positive de 1.605.567 D.

Les éléments hors exploitation présentent à la date du 30 Juin 2015 un solde compensé de 194.668 D, détaillé comme suit :

-Charges financières nettes	-1.141.005 D
- Produits financiers nets	1.346.614 D
-Autres gains ordinaires	6.365 D
-Autres pertes ordinaires	<u>-17.306 D</u>
	<u>194.668 D</u>

8.4. RESULTAT NET DE L'EXERCICE

Compte tenu des éléments hors exploitation, des intérêts minoritaires et de l'impôt sur les sociétés au taux de 10%, le bénéfice net de 30 Juin 2015 s'élève à 6.091.619 D contre 4.311.470 D au 30 Juin 2014, soit une augmentation de 1.780.149 D.

NOTE 9 - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Au 30 Juin 2015, la trésorerie nette dégagée du groupe « EURO-CYCLES » a atteint 7.277.408 D contre 6.585.479 D au 30 Juin 2014, dégageant ainsi une variation positive de trésorerie de 691.929 D.

Le détail se ventile comme suit :

- Liquidités et équivalents de liquidités	8.116.535 D
- Concours bancaires	<u>-839.127 D</u>
	<u>7.277.408 D</u>

La trésorerie nette a enregistré une variation positive de 691.929 D détaillée ainsi :

- Flux de trésorerie liée à l'exploitation	-2.376.119 D
- Flux de trésorerie liée aux activités d'investissement	-1.133.928 D
- Flux de trésorerie liée aux activités de financement	<u>4.201.976 D</u>
	<u>691.929 D</u>

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

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
AU 30 JUIN 2015**

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 bis 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 consolidés du « **Groupe EURO-CYCLES** » pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2015.

1. Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états Financiers :

Ces états financiers intermédiaires, qui comportent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes, ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de Direction et d'Administration de la société.

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

2. Responsabilité de l'auditeur :

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les règles professionnelles d'audit relatives aux missions d'examen limité. Ces règles requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé 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 examens analytiques appliqués aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

3. Opinion sur les états financiers consolidés :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés, ci-joints annexés, ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leur aspects significatifs de la situation financière, du groupe « EURO-CYCLES" 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 et ce, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le : 07 AOÛT 2015

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Adel MADHI