



RAPPORT ANNUEL 2018

Sommaire

Introduction

Chapitre 1 : Lettre du président

Chapitre 2 : Chiffres clés

2.1 Informations financières sélectionnées

2.2 Données de marché

Chapitre 3 : Présentation des activités

3.1 Histoire et évolution de la société

3.2 Faits marquants de l'exercice

3.3 Faits marquants postérieurs à la date de clôture de l'exercice

3.4 Revue par secteur d'activité

3.5 Immobilisations corporelles et investissements

3.5.1 Principaux investissements réalisés au cours des trois dernières années

3.5.2 Principaux investissements en cours

3.6 Innovation, Recherche et Développement, Brevets et Licences

3.7 Organigramme du groupe

3.7.1 Place de la société dans le groupe

3.7.2 Filiales de la société

3.8 Schéma d'organisation

3.9 Prévision et estimation des bénéfices

3.9.1 Estimations Année 2019

3.9.2 Etats Financiers Prévisionnels Année 2019

Chapitre 4 : Facteurs de risque

4.1 Présentation des facteurs de risque

4.1.1 Risques juridiques et réglementaires

4.1.2 Risques technologiques

4.1.3 Risques opérationnels

4.1.4 Risques environnementaux

4.1.5 Risques financiers

4.1.5.1 Risques de changes

4.1.5.2 Risques de liquidité

4.1.5.3 Risques technologique

4.2 Politique de gestion des risques et assurances

Chapitre 5 : Gouvernement d'Entreprise

5.1 Composition du conseil d'administration

- 5.1.1 Mandats et fonctions des administrateurs
- 5.1.2 Indépendance des administrateurs
- 5.2 Fonctionnement du conseil d'administration
 - 5.2.1 Conseil d'administration
 - 5.2.2 Comités du conseil d'administration
- 5.3 Direction générale
- 5.4 Rémunération des organes d'administration et de direction
 - 5.4.1 Rémunération des organes de direction
 - 5.4.2 Rémunération des membres du conseil d'administration
- 5.5 Conventions, engagements et autres opérations réglementées
- 5.6 Commissaires aux comptes
 - 5.7.1 Mandats des commissaires aux comptes

Chapitre 6 : Données sociales et environnementales

- 6.1 Données sociales
 - 6.1.1 Effectif
 - 6.1.2 Rémunération, intéressement, participation et prévoyance
 - 6.1.3 Absentéisme

Chapitre 7 : Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière Et les résultats de l'entreprise

- 7.1 Etats financiers
- 7.2 Affectation des résultats
 - 7.2.1 Rappel statutaire
 - 7.2.2 Affectation des résultats
- 7.3 Evolution de la structure financière
 - 7.3.1 Fonds de roulement
 - 7.3.2 Besoin en fonds de roulement
 - 7.3.3 Trésorerie nette
- 7.4 Indicateurs d'activité et ratios de gestion
 - 7.4.1 Indicateurs d'activités
 - 7.4.2 Ratios financiers
- 7.5 Rapports des commissaires aux comptes

Chapitre 8 : Renseignements généraux sur la société et son capital

- 8.1 Identité de la société
- 8.2 Renseignements sur le capital de la société
 - 8.2.1 Dispositions générales
 - 8.2.2 Evolution du capital sur cinq ans
 - 8.2.3 Autorisations financières en vigueur consenties au conseil d'administration

8.3 Répartition du capital et des droits de vote

8.4 Marché de l'action

8.4.1 Evolution du cours

8.4.2 Présence dans les indices

8.4.3 Capitalisation boursière

8.4.4 Politique de distribution des dividendes

8.4.5 Rachat d'actions

8.4.6 Notation de la société

Chapitre 9 : Assemblée Générale

9.1 Dispositions générales

9.2 Présentation des résolutions à soumettre à L'AGO du 02/05/2019

9.2.1 Projet des résolutions à soumettre à L'AGO du 02/05/2019

9.3 Présentation des résolutions à soumettre à L'AGE du 02/05/2019

9.3.1 Projet des résolutions à soumettre à L'AGE du 02/05/2019

Chapitre 1 : Lettre du président

Chers(res) Actionnaires,

Je suis honoré d'être parmi vous aujourd'hui pour présenter mon sixième rapport aux actionnaires en qualité de président du Conseil d'Eurocycles depuis son introduction réussie en Bourse.

Notre société a relevé d'importants défis l'année dernière. Comme vous le savez, l'économie européenne a connu des bouleversements qui ont mis au ralenti beaucoup de secteurs –et encore plus celui des loisirs par l'arrivée sur le marché du bike sharing qui a transformé le paysage urbain, par l'instabilité décisionnelle politique de l'Angleterre sur sa sortie de L'Union Européenne, (Brexit)

Cette situation a été aggravée par les événements météorologiques catastrophiques sur le premier semestre 2018 qui ont fait chuté les ventes et pesé sur les stocks excédentaires de l'industrie.

Malgré cet environnement difficile, nous avons produit des résultats positifs.

Au cours de la dernière année, nous avons continué de nous dédier à nos grandes priorités à savoir :

- Assurer de solides résultats financiers ;
- Prendre de l'expansion sur d'autres pays
- Faire croître les gammes à rendement ou à ratio prix/bénéfice élevés
- Intégration industrielle

Notre concentration sur la production d'un rendement financier solide malgré les défis de la concurrence, de la réglementation et de la conjoncture économique et notre détermination à bâtir une entreprise bien diversifiée ont été profitables pour nos actionnaires.

L'expansion internationale, notre deuxième priorité, reste un des grands objectifs de l'entreprise.

Cette dernière année, nous avons fait des progrès importants pour faire croître nos activités de détail. Nous entendons par là, les détaillants et ainsi se déployer dans d'autres pays.

À l'avenir, nous nous attendons à ce qu'une partie des revenus américains tant attendus, région que nous ambitionnions fortement s'ajoute à nos résultats nets. Cette orientation est assujettie à des accords bilatéraux que nous suivons de près.

Nous continuerons de viser des marchés complémentaires stratégiques, mais notre principale priorité à court terme est d'atteindre nos objectifs opérationnels.

En effet, notre troisième priorité stratégique est de faire croître les secteurs à rendement élevé et ont des ratios plus importants par le lancement du vélo électrique cette année ;

Nous nous concentrons sur les marchés des consommateurs où nous croyons que les perspectives à long terme restent vigoureuses.

La tendance à l'intégration des processus s'affirme de plus en plus et est motivée par la volonté des clients qui aspirent à :

- La flexibilité,
- Le service,
- La qualité,

Nous ne ménageons aucun effort pour tisser des liens durables avec nos clients et répondre à leur exigence notamment par une meilleur supply chain.

Notre concentration sur les relations avec les clients et sur le service est une des

caractéristiques culturelles que partagent tous nos collaborateurs. Cela nous démarque nettement de certains de nos concurrents.

Je sais bien que nous ne sommes pas parvenus à la perfection et qu'il y a toujours moyen d'améliorer, mais nous progressons bien sur la voie de la concentration de chacun sur l'impératif du développement des relations à long terme avec les clients.

Le monde des affaires doit faire en sorte que les états financiers aient plus de crédibilité et soient plus cohérents, les plans des entreprises soient établis dans un objectif de long terme fondé sur des bases saines.

Soyez assurés que votre société, votre direction et votre Conseil d'administration sont conscients de cet enjeu. Mais nous resterons vigilants en ce qui concerne les questions de gouvernance d'entreprise.

J'aimerais conclure en remerciant nos 330 employés de leur travail assidu. Ce sont eux qui nouent et cultivent avec tant de succès en apportant une valeur ajoutée à tous nos partenaires/clients.

Des efforts soutenus sont nécessaires pour poursuivre la transformation d'Eurocycles cette année et compléter le virage nécessaire vers les vélos électriques.

Je suis convaincu que nous parviendrons à mettre en œuvre les stratégies prévues et que nous réussirons à récompenser encore davantage nos actionnaires.

Je remercie également notre conseil d'administration pour son soutien continu et ses judicieux conseils

Nous avons beaucoup de défis devant nous, mais nous ne manquons pas non plus de potentiel.

Je ne doute pas que nous ayons les forces et les capacités organisationnelles nécessaires pour continuer de produire de la valeur pour vous, nos actionnaires.

Dans quelques secondes, nous vous présenterons les résultats de notre entreprise, je me contenterai donc de mentionner que nous avons à nouveau dégagé des résultats positifs en 2018, avec un bénéfice net de 10 416 335 millions de dinars. Et en tant qu'actionnaires, vous serez heureux d'apprendre que nous avons commencé cet exercice-ci avec un bon premier trimestre.

Je vous remercie de votre attention.

Monsieur Habib ESSAYAH

Président du conseil

Chapitre 2 : Chiffres clés

2.1 Informations financières sélectionnées (en milliers de dinars)

Désignations	2016	2017	2018
Revenus	80 283,582	83 786,357	67 398 081

Désignations	2016	2017	2018
Résultat d'exploitation	11 325,880	10 577,868	4 586 901

Désignations	2016	2017	2018
Résultat net	14 169,239	14 096,588	10 416 335

Désignations	2016	2017	2018
Résultat net par action	1,749	1,740	1,285

Désignations	2016	2017	2018
Dividende par action	1,400	1,500	1,200

Désignations	2016	2017	2018
Marge brute d'autofinancement	14 762,297	14 890,089	11 399 987

Désignations	2016	2017	2018
Capitalisation boursière	330 885 000	218 700 000	151 794 000

Désignations	2016	2017	2018
Endettement financier	-14 898,957	-15 686,014	-18 191 220

Désignations	2016	2017	2018
Actifs courants	50 334,751	56 091,127	52 843 568

Désignations	2016	2017	2018
Actifs non courants	10 139,511	10 971,688	12 800 855

Désignations	2016	2017	2018
Capitaux propres	35 984,798	38 541,386	36 807,721

2.2 Données de marché

Cours de l'action 18.740Dinarsau 31/12/2018

La bourse de Tunis ouvre dans 0h38min

EURO-CYCLES

ISIN : TN0007570013 - Ticker : ECYCL



Chapitre 3 : Présentation des activités

3.1 Histoire et évolution de la société

La société EUROCYCLES est une entreprise de montage et d'assemblage de vélos implantée à la zone industrielle de Kalâa Kébira dans le gouvernorat de Sousse.

EUROCYCLES a été créée en 1993 par Mr. Patrice Grandeau sous forme d'une société à responsabilité limitée.

En 1997, la société EUROCYCLES s'est transformée en une société anonyme avec la participation des capitaux tunisiens et étrangers (français, italiens et américains) et un capital de 1.800.000 dinars.

La société opère sur les marchés internationaux et principalement sur le marché européen avec pour principaux clients : le Royaume-Uni, l'Italie, l'Espagne, l'Allemagne, l'Europe Central et la Belgique.

3.2 Faits marquants de l'exercice

Evènements majeurs de l'exercice écoulé :

- Participation au foire International EURO BIKES en Allemagne avec un Stand.
- Prospection des nouveaux marché (Allemand, Danemark)

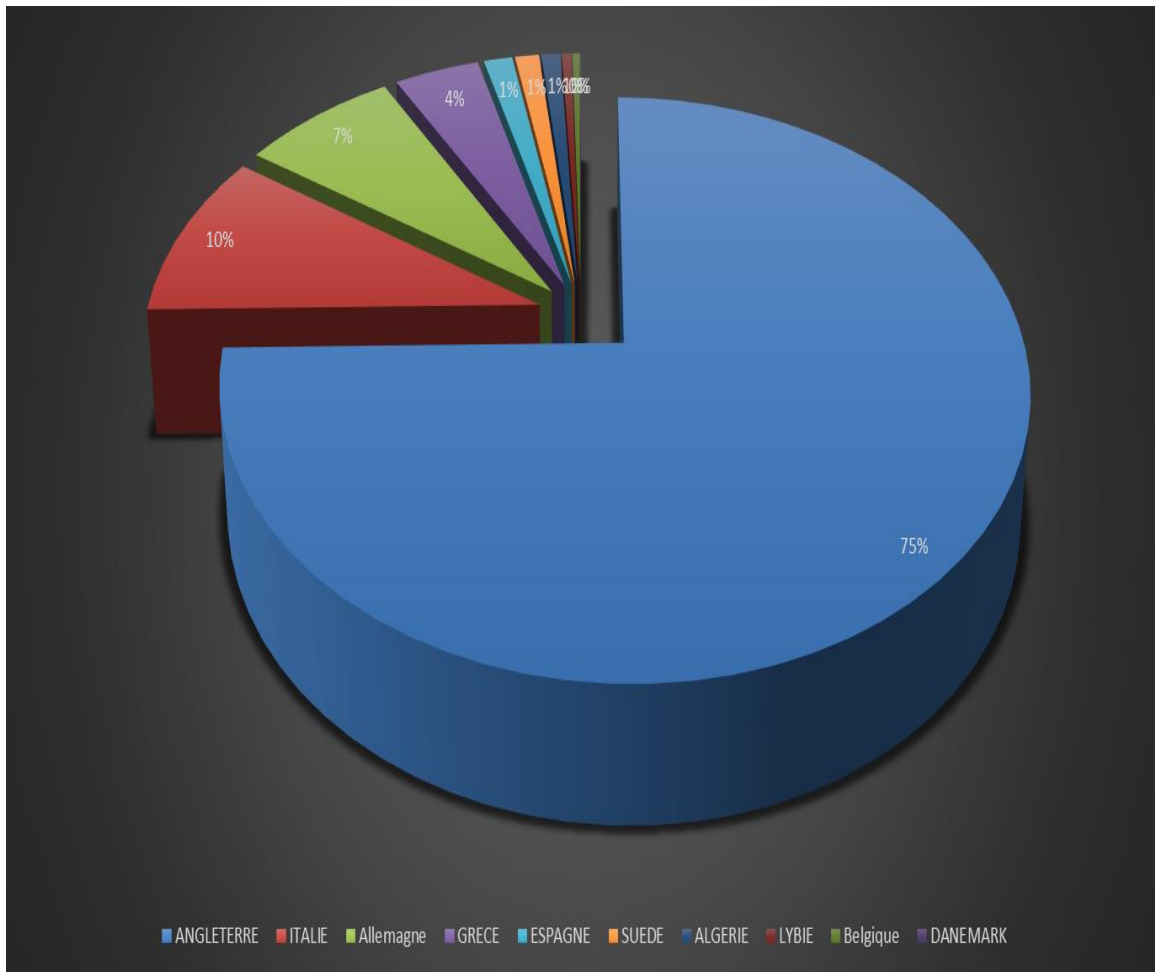
3.3 Faits marquants postérieurs à la date de clôture de l'exercice :

- réussite des audits social, qualité avec DECATHLON.
- Participation TAPEI CYCLE SHOW.
- Création d'un Brand COLLORADO CYCLES pour l'EUROPE.

3.4 Revue par secteur d'activité

Répartition par pays

ANGLETERRE	225 451		74.73%
ITALIE	28 862		9.53%
ALLEMAGNE	22 223		7.37%
GRECE	12 247		4.06%
ESPAGNE	4 130		1.37%
SUEDE	3 455		1.15%
ALGERIE	2 743		0.91%
LIBYE	1 385		0.46%
BELGIQUE	1 046		0.35%
DANEMARK	131		0.04%
TOTAL	301 673		100%



Répartition par taille de vélos

26	72 459	24.02 %
20	74 466	24.68%
24	79 618	26.39%
700C	25 845	8.57%
29	2 218	0.74%
27.5	39 230	13.00%
18	295	0.10%
14-16	7 542	2.50%
TOTAL	301 673	100%

EUROCYCLES dans le **TOP 6**

PAYS	CAMBODIA	TAIWAN	CHINA	PHILIPPINES	BANGLADESH	TUNISIA	THAILAND	SRI LANKA	INDIA	INDONESIA	VIETNAM	TOTAL
NB DE VELOS VENDUS	1193684	769797	539830	526252	519697	301673	295000	285000	198570	165482	139106	4934418
RANG	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
PART DE MARCHE	24.19%	15.60%	10.94%	10.66%	10.53%	6.12%	5.98%	5.78%	4.02%	3.35%	2.82%	100.00%

Position concurrentielle : **6.12%** du marché Européen.

Country	2017	2018	Var. 2017 / 2016
Volume total de Marché	6 940 000	4 934 418	-2 005 582
Euro-cycles	422 022	301673	-119 884
Taux part de Marché	6.05%	6.12 %	-5.98%

3.5 Immobilisations corporelles et investissements

3.5.1 Principaux investissements réalisés au cours des trois dernières années

INVESTISSEMENTS REALISES 2016-2017-2018

<i>DESIGNATIONS</i>	<i>IMMOBILISATIONS</i>		
	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>
<i>Logiciel</i>	<i>26 300.500</i>	<i>0.000</i>	<i>0.000</i>
<i>Terrain</i>	<i>100 000.000</i>	<i>0.000</i>	<i>0.000</i>
<i>Construction</i>	<i>0.000</i>	<i>1 514 726.556</i>	<i>413 940.741</i>
<i>Outillage Industriel</i>	<i>5 839.180</i>	<i>4 200.078</i>	<i>0.000</i>
<i>Matériel Industriel</i>	<i>132 202.409</i>	<i>69 404.132</i>	<i>1 574 051.885</i>
<i>Equipement de Bureau</i>	<i>1 631 100</i>	<i>102 193.583</i>	<i>26 809.267</i>
<i>Matériel Informatique</i>	<i>21 098.870</i>	<i>32 958.618</i>	<i>20 910.980</i>
<i>Matériel de Transport</i>	<i>246 488.276</i>	<i>177 621.050</i>	<i>209 462.600</i>
<i>I.A.A</i>	<i>64 559.381</i>	<i>89 343.652</i>	<i>564 088.896</i>
<i>Avances Et Acomptes/ immobilisations</i>	<i>171 125.589</i>	<i>285 011.086</i>	<i>0.000</i>
<i>Constructions en cours</i>	<i>3 030 256.715</i>	<i>0.000</i>	<i>261 540.152</i>
<i>Equipement pour Bloc Social</i>	<i>3 456.678</i>	<i>0.000</i>	<i>34 497.933</i>
<i>TOTAL GENERAL</i>	<i>3 802 958.698</i>	<i>2 275 458.755</i>	<i>3 105 302.454</i>

3.5.2 Principaux investissements en cours

Nous avons achevé la mise en place de l'unité de Phosphatation, le four de pyrolyse de décapage des peintures des cadres en Acier et en Aluminium, la modernisation de la ligne de peinture afin de continuer le processus d'amélioration et d'intégration.

Nous avons également achevé l'acquisition et l'installation de la ligne de montage des vélos électriques.

3.6 Innovation, Recherche et Développement, Brevets et Licences

Notre projet de fabrication de vélos électriques, indéniablement le futur produit phare d'Euro cycles sur lequel nous compléterons les prochaines années notre croissance afin d'élargir notre gamme en Europe et ainsi aller vers le marché de la mobilité urbaine.

Cette unité requiert l'embauche de techniciens/ingénieurs, épaulés par notre directeur technique /qualité afin d'apporter l'expertise nécessaire pour la réussite de ce projet.

A cela s'ajoute notre intérêt pour le développement d'un partenariat pour l'assemblage des batteries électriques, voire la fabrication à long terme afin de bénéficier d'une flexibilité et d'une intégration verticale, synonyme de consolidation pour la certification originale nécessaire pour réussir ce projet.

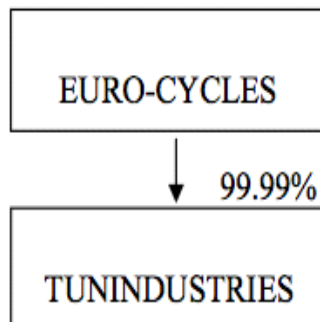
Aussi nous avons créé une marque **COLLORADO** pour le marché EUROPEEN destinés à des Distributeurs.

3.7 Organigramme du groupe

3.7.1 Place de la société dans le groupe

EUROCYCLES est la société mère par excellence.

3.7.2 Filiales de la société

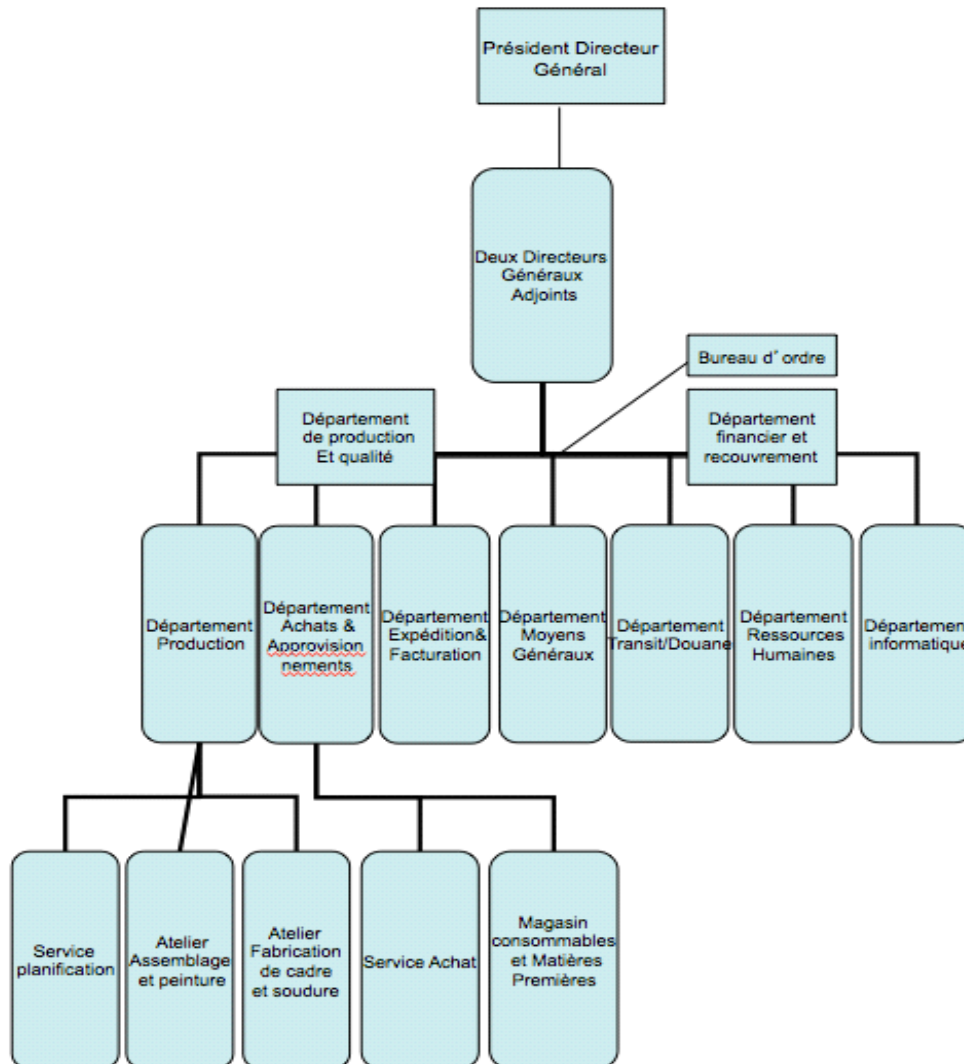


Le groupe Euro cycles est composé de deux entités :

-**Société EUROCYCLES** : qui a pour activité la production et la vente de vélos tout terrain à l'export. Elle se charge donc de l'achat de pièces et de leur assemblage.

-**Société TUNINDUSTRIE** : Filiale d'EUROCYCLES, elle a pour principale activité la fabrication de jantes, les cadres et les Scelles destinées à la production de vélos.

3.8 Schéma d'organisation



3.9 Prévision et estimations des bénéfices 2019

RUBRIQUE	2018P	%	2018R	%	2019P
<i>Produits d'exploitation</i>	80 498 160		67 398 081		80 400 000
<i>Coûts des marchandises vendues</i>	-58 763 657	77.65%	- 52 340 028	72.04 %	-62 712 000
<i>Charges de personnel</i>	-4 014 703	6.06%	- 4 084 828	5.38%	-4 333 660
<i>Autres charges d'exploitation</i>	-6 399 358	8.01%	- 5 402 672	7.93%	-5 393 626
EBITDA	11 320 442	8.26%	5 570 553	14.64 %	7 960 714
<i>Amortissements Corporelles</i>	-852 000	1.45%	- 974 704	0.67%	-1 052 000
<i>Amortissements Incorporelles</i>	0	0.01%	- 8 948	0.01%	0
EBIT	10 468 442	6.80%	4 586 901	13.65 %	6 908 714
<i>Charges financières nettes</i>	-697 000	8,09%	-5 449 923	0.46%	-697 000
<i>Produits placements-Financiers</i>	5 708 000	17.44%	11 754 432	5.46%	4 463 000
<i>Autres gains ordinaires</i>	0	0.27%	180 718	0.00%	0
<i>Autres pertes ordinaires</i>	0	0.07%	- 49 493	0.00%	0
RESULTAT avant impôt	15 479 442	16.35%	11 022 635	18.65 %	10 674 714
<i>Impôts sur les bénéfices</i>	-843 138	0.90%	- 606 301	0.97%	-590 000
RESULTAT Net Après impôt	14 636 304	15.45%	10 416 335	17.68 %	10 084 714

• 3.9.1 Estimations (Année 2019) :

Les Estimations et les budgets de la société Euro-cycles (Année 2019) ont été établis sur la base :

- Des états financiers arrêtés au 31/12/2018 certifiés par les commissaires aux comptes.
- Nombre de vélos produits estimés à 335 000 Vélos soit une augmentation de 11% par rapport à l'exercice 2018.

3.9.2 Etats Financiers Prévisionnels Année 2019

Bilans Prévisionnels de la société Euro-cycles

ACTIFS	2018R	2019P
ACTIFS IMMOBILISES		
ACTIFS NON COURANTS		
Immobilisations incorporelles	68 122	68 122
Amortissements	-66 559	-68 122
Valeur comptable nette	1 563	0
Immobilisations corporelles	18 575 123	19 184 828
Amortissements	-5 924 737	-6 976 737
Valeur comptable nette	12 659 991	12 208 091
Immobilisations financières	139 300	127 300
Valeur comptable nette	139 300	127 300
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES	12 791 150	12 335 391
Autres actifs non courants		
ACTIFS COURANTS		
Stocks	19 628 436	20 021 005
Provisions		
Valeur comptable nette	19 628 436	20 021 005
Clients	11 258 486	13 243 392
Provisions	-104 866	-104 866
Valeur comptable nette	11 153 620	13 138 526
Autres actifs courants	2 462 560	2 518 502
Placements et autres A. Financiers	8 200 000	5 600 000
Liquidités et équivalents de liquidités	11 398 952	12 251 028
TOTAL DES ACTIFS	65 634 718	65 864 452

CAPITAUX PROPRES	2018R	2018P
Capitaux propres		
Capital social	8 100 000	8 910 000
Réserves	810 000	891 000
Autres capitaux propres		
Résultats reportés	17 481 386	17 367 721
Total des capitaux propres avant résultat	26 391 386	27 168 721
Résultat de l'exercice	10 416 335	10 084 714
Total des capitaux propres	36 807 721	37 253 435
PASSIFS		
Emprunts	1 449 153	476 820
Autres passifs financiers		
Provisions	200 000	200 000
Total des passifs non courants	1 649 153	676 820
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	7 910 840	8 175 500
Autres passifs courants	2 524 937	2 514 367
Concours bancaires et Autres p. financiers	16 742 068	17 244 330
Total des passifs courants	27 187 549	27 916 297
Total Cap. Propres et Passifs	65 634 718	65 864 452

Etats de résultat prévisionnel de la société Eurocycles Exercice 2019

En dinars

	2018R	2018P
Produits d'exploitation		
Revenus	67 398 081	80 400 000
Autres produits d'exploitation		
Production immobilisée		
Total des produits d'exploitation	67 398 081	80 400 000
Charges d'exploitation		
Variation des stocks des produits finis et des encours	-623 316	
Achats de marchandises consommés		
Achats d'approvisionnements consommés	-51 716 712	-62 712 000
Charges de personnel	-4 084 828	-4 333 660
Dotations aux amortissements et aux provisions	-983 652	-1 052 000
Autres charges d'exploitation	-5 402 672	-5 393 626
Total des charges d'exploitation	-62 811 180	-73 491 286
Résultat d'exploitation	4 586 901	6 908 714
Charges financières nettes	-5 449 923	-697 000
Produits des placements	11 754 432	4 463 000
Autres gains ordinaires	180 718	
Autres pertes ordinaires	-49 493	
Résultat avant impôt	11 022 635	10 674 714
Impôts sur les bénéfices	-606 301	-590 000
Résultat après impôt		
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	10 416 335	10 084 714

Chapitre 4 : Facteurs de risque

4.1 Présentation des facteurs de risque

4.1.1 Risques juridiques et réglementaires

Dans le cadre des conventions bilatérales, et plus exactement Europe-Tunisie, EUROCYCLES bénéficie de l'exonération de droits de douanes pour l'ensemble de ses clients européens.

Ces droits sont assujettis au respect des règles d'Origine qui sont contrôlés par la commission européenne.

Il est à noter qu'EUROCYCLES a fait l'objet d'un examen approfondi par les commissaires européens qui ont passé une semaine au sein de l'entreprise.

Cet audit a fait l'objet d'une gratification positive au mois de mars 2013 qui accorde sans restrictions et sans délai l'exportation des produits fabriqués vers l'ensemble des pays européens sans droit de douanes.

Parallèlement à cela, l'Europe est en phase de négociation avec la Chine pour l'ouverture complète de leur marché sous conditions. Cette ouverture pourrait entraîner des conséquences pour Euro cycles car cela ouvrirait l'espace à de nouveaux fabricants dont les prix seraient très compétitifs mais dont la qualité et l'expertise serait défaillant.

La recherche à priori d'un profit meilleur ne persistera pas et le marché se ré-stabilisera. Cependant, cela créera certainement des turbulences dans lesquelles nous devrions subir les conséquences limitées (baisse de volume) mais auquel nous ferons face pour maintenir nos équilibres et performances actuelles.

4.1.2 Risques technologiques

EUROCYCLES achète l'ensemble de ces pièces aux normes européennes et par conséquent toutes certifiées.

Les certificats de conformité sont joints à chaque référencement de pièces nouvelles et des échantillons sont validés avec les clients/ et le service technique & qualité d'EUROCYCLES.

La nouvelle norme ISO4210 s'applique depuis le 1^{er} janvier 2016.

Euro cycles a été pro- active dans ce domaine en s'y préparant depuis juillet 2015.

En ce qui concerne les vélos complets, les clients procèdent directement aux tests des vélos.

Jusqu'à aujourd'hui, tous nos vélos sont passés avec succès.

4.1.3 Risques opérationnels

EUROCYCLES a mis en place un système informatique basé sur un back up hebdomadaire qui récupère l'ensemble des informations et les stocks sur serveur isolé.

De plus, il est enregistré l'ensemble des données sur un disque dur séparé.

Ce second travail se fait par la direction financière.

Ces données sont sécurisées.

4.1.4 Risques environnementaux

Dans le cadre de ses activités, le groupe EUROCYCLES est exposé à plusieurs risques liés à l'environnement :

- La hausse du coût des matières premières ;
- La variation des prix des composantes et des pièces nécessaires à la production des vélos et achetées auprès des fournisseurs étrangers. Bien que cette variation soit impactée directement sur les prix de vente aux clients, nous n'écartons tout de même pas le risque à long terme que la société puisse se retrouver avec des prix non compétitifs et devoir revoir la rentabilité à la baisse afin de maintenir les équilibres et la part de marché. La cyclicité de notre secteur nous oblige et nous engage à la prudence et à la pérennité.

Euro cycles croit que l'évolution des préoccupations des consommateurs à l'égard de la santé et de l'environnement contribue au développement de notre croissance contre la possibilité d'une baisse généralisée des dépenses de consommation. Cependant, la demande peut aussi être affectée par les conditions météorologiques sur lesquelles nous n'exerçons aucun contrôle.

Cette dernière a influé largement sur le premier trimestre 2018 qui a vu une baisse considérable de notre Chiffre d'affaire et Volume.

De plus, nous offrons un vaste assortiment d'articles dans la catégorie des produits représentant une bonne valeur pour le prix chez les grands détaillants. Cela signifie que si un consommateur décide de dépenser moins pour un produit récréatif particulier, Euro cycles dispose de solutions de rechange aux articles à prix plus élevé.

Une détérioration significative de la conjoncture économique, une augmentation drastique du chômage ou de mauvaises conditions météorologiques pourraient avoir des répercussions négatives sur Euro cycles du fait qu'elles seraient susceptibles d'entraîner une réduction des dépenses des consommateurs. Rien ne garantit que la conjoncture économique générale des pays connaisse une amélioration dans l'avenir, et dans l'éventualité où elle se détériorerait de manière importante, nous risquerait d'en subir les conséquences négatives.

Euro cycles étant une société totalement exportatrice, la congestion incessante des ports tunisiens avec plus de 28 jours de retards a fortement pénalisé l'activité tant sur le domaine d'approvisionnement sur le domaine des respects des livraisons clients. Ce qui ajoute de charges portuaires, des frais d'acheminement par avion et des modifications de mode de transport plus couteux à l'export.

4. 1.5 Risques financiers

4.1.5.1 Risque de change

Les ventes et achats se faisant en devises, il n'y a pas de risque de change actuellement.

4.1.5.2 Risque de liquidité

EUROCYCLES ne présente aucun risque de liquidités.

4.1.5.3 Risque technologique

Les risques liés à la qualité des produits, vu l'importance accrue accordée aux normes sécuritaires, nécessitent la priorité à la qualité avec une vigilance accrue sur la fiabilité des composantes de sécurité.

4.2 Politique de gestion des risques et assurances

La politique de gestion des risques adoptée par la société pour se prémunir des risques est souscrite dans le cadre des couvertures d'assurance. Elle couvre l'ensemble des biens matériels et des pertes d'exploitation susceptible d'arriver suite à des événements exogènes, incendie, vols, catastrophe naturelle.

La société s'est également doté d'un système performant d'intrusion par camera avec enregistrement ainsi qu'un système d'incendie par RIA, connecté sur bache à eau en cas de problème avec la SONEDE.

La société se dote de deux groupes électrogènes pour faire face à l'incessante coupure d'électricité cette année qui créent des ruptures de charges en production et peuvent occasionner des dommages aux matériels de production.

Toutes nos installations sont vérifiées annuellement par un organisme certifié l'APAVE.

La société est également dotée d'un gardiennage. il est assuré par des salariés de la société, avec renforcement nocturne.

Une patrouille de la garde nationale est affectée sur la zone et passe deux fois durant la nuit.

La société est également dotée d'un système de backup informatique automatique, planifié quotidiennement.

Chapitre 5 : Gouvernement d'Entreprise

5.1 Composition du conseil d'administration

5.1.1 Mandats et fonctions des administrateurs

COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION					
Membres	Représenté par	Qualité	Mandat	Fonction	Adresse
Mr ESSEYAH HABIB	<i>Lui-même</i>	<i>Président</i>	<i>2016-2018</i>	<i>PDG</i>	<i>Sousse</i>
Mr REKIK MOHAMED	<i>Lui-même</i>	<i>Membre</i>	<i>2016-2018</i>	<i>Néant</i>	<i>Sousse</i>
Mr MOURAD GHAZI	<i>Lui-même</i>	<i>Membre</i>	<i>2017-2019</i>	<i>DGA</i>	<i>Sousse</i>
Société MG INVEST	<i>Mr GARANDEAU</i>	<i>Membre</i>	<i>2016-2018</i>	<i>Néant</i>	<i>France</i>
Mr MICHELE BERAUDO	<i>Lui-même</i>	<i>Membre</i>	<i>2016-2018</i>	<i>Néant</i>	<i>Italie</i>
Société BENTEC	<i>Mr CHEN WEI</i>	<i>Membre</i>	<i>2017-2019</i>	<i>Néant</i>	<i>Taiwan</i>
Mr ABDELAZIZ BEN YOUSSEF	<i>Lui-même</i>	<i>Membre</i>	<i>2017-2019</i>	<i>Néant</i>	<i>Tunis</i>

5.1.2 Indépendance des administrateurs

Néant.

5.2 Fonctionnement du conseil d'administration

5.2.1 Conseil d'administration

Le Conseil d'Administration élit parmi ses membres un Président qui a la qualité de Président Directeur Général. Il doit être une personne physique et actionnaire de la société et ce, à peine de nullité de sa nomination.

Le Président propose l'ordre du jour du Conseil d'Administration, le convoque, préside ses réunions et veille à la réalisation des options arrêtées par ce Conseil. Il préside les réunions des Assemblées Générales et le Conseil doit lui déléguer à cet effet tous pouvoirs nécessaires.

Le Conseil d'Administration fixe la rémunération du Président Directeur Général. Celui-ci est nommé pour une durée qui ne saurait excéder celle de son mandat d'Administrateur. Il est éligible pour un ou plusieurs mandats.

Le Conseil d'Administration peut révoquer son Président à tout moment.

Le Président doit dans un délai d'un mois à compter de sa prise de fonction, aviser le Conseil d'Administration de sa désignation au poste de gérant, administrateur, président directeur général, directeur général ou de membre de directoire ou de conseil de surveillance d'une autre société. Le Conseil d'Administration doit en informer l'assemblée générale ordinaire des actionnaires dans sa réunion la plus proche.

En cas d'empêchement temporaire ou de décès du Président, le Conseil d'Administration peut déléguer un de ses membres dans les fonctions de Président. Cette délégation est donnée pour une durée limitée à trois mois renouvelable une seule fois, en cas d'empêchement temporaire, et vaut jusqu'à l'élection du nouveau Président en cas de décès.

Le Conseil désigne aussi un Secrétaire qui peut être choisi en dehors des Administrateurs.

ARTICLE 21 – REUNION DU CONSEIL

Le Conseil d'Administration se réunit sur la convocation du Président ou du vice-président, ou encore de la moitié de ses membres, aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige, soit au siège social soit en tout autre endroit indiqué dans la lettre de convocation.

Le Conseil d'Administration ne délibère valablement que si la moitié au moins de ses membres sont présents.

L'ordre du jour est arrêté par le Président ou par les Administrateurs qui effectuent la convocation.

Tout administrateur peut donner mandat à un autre Administrateur pour le représenter dans une délibération du Conseil d'Administration et voter pour lui sur une, plusieurs ou toutes les questions prévues à la convocation. Le pouvoir doit être donné par écrit et chaque Administrateur ne peut représenter qu'un seul Administrateur.

Les décisions sont prises à la majorité des voix des membres présents et représentés. En cas de partage des voix, celle du Président de séance est prépondérante.

Article 22 – PROCES VERBAUX

Les délibérations du Conseil d'Administration sont constatées par des procès-verbaux inscrits sur un registre spécial et signés par le Président de la séance.

Les copies ou extraits des procès-verbaux à produire en justice ou ailleurs sont signés par le Président du Conseil, ou l'Administrateur en remplissant provisoirement les fonctions soit encore par deux Administrateurs.

ARTICLES 23(nouveau) POUVOIRS DU CONSEIL :

Le Conseil d'Administration doit agir au bénéfice exclusif des actionnaires de la société et doit être le garant de la modernité des moyens techniques et des stratégies financières de manière à assurer la sécurité des différentes opérations lors de la réalisation de l'objet social et doit assurer aussi la compétence et l'honorabilité des dirigeants de la société et du personnel placé sous leur autorité.

Le Conseil d'Administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la société par le biais de son président dans la limite de l'objet social. Toutefois la société est engagée même par les actes du Conseil d'Administration qui ne relèvent pas de l'objet social à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait ou ne pouvait ignorer que l'acte dépassait cet objet.

Le conseil d'administration a les pouvoirs spécifique suivants :

- Il arrête la politique générale de la société et en assure le suivi d'exécution.
- La convocation des assemblées générales.
- Supervision de la préparation des comptes sociaux et du rapport annuel de gestion.
- Etablissement des documents de gestion prévisionnelle et des rapports correspondants.
- La cooptation d'administrateurs.
- La nomination, la révocation et la fixation des rémunérations des présidents directeurs généraux, des directeurs généraux, et directeurs généraux adjoints.
- Etablissement des états financiers du rapport de gestion.
- L'autorisation des conventions réglementées passées entre la société et l'un de ses dirigeants, administrateurs, actionnaires.
- Délibération annuelle sur la politique de la société en matière d'égalité professionnelle et salariale.

- Il autorise préalablement l'achat de tout immeuble ou droit réel dont la valeur vénale excède vingt-cinq millions de dinars.
- Il autorise préalablement aussi les emprunts importants au profit de la société engendrant l'hypothèque ou nantissement de fonds de commerce des biens sociaux dont le montant excède vingt-cinq millions de dinars.
- Il autorise cependant toujours et préalablement, la cession des fonds de commerce ou leurs locations au tiers ainsi que la vente de tous immeubles.
- Sous réserve des stipulations des présents statuts, le Conseil d'Administration peut déléguer à un ou plusieurs de ses membres ou à des tiers, actionnaires ou non, tous mandats spéciaux pour un ou plusieurs objets déterminés, dans des conditions qu'il fixe avec ou sans faculté de substitution et faire procéder à toutes études et enquêtes. Il détermine, dans ce cas, les rémunérations tant fixes que proportionnelles.

Le Conseil d'Administration ne peut empiéter sur les pouvoirs réservés par les lois et règlement en vigueur ou par les présents Statuts aux Assemblée Générales des Actionnaires ou au pouvoir du président.

ARTICLES 24 (nouveau) : DIRECTION DE LA SOCIETE

Le président Directeur Général assure, sous sa responsabilité, la direction générale de la société. Il représente la société dans ses rapports avec les tiers.

Sous réserve des pouvoirs que les Statuts attribuent expressément aux Assemblée des actionnaires, ainsi que des pouvoirs qu'ils réservent de façon spéciale au Conseil d'Administration, Le président est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la société et ce, dans les limites de l'objet social.

Il est investi notamment les pouvoirs suivants lesquels sont énonciatifs et non limitatifs :

- Il nomme et révoque tous les agents, mandataires et salariés de la société, fixe leurs traitements, salaire et gratifications, ainsi que les autres conditions de leur admission, il organise toutes caisses de sécurité et de prévoyance pour le personnel.
- Il fixe les dépenses générales d'administration, effectue les approvisionnements de toutes sortes.
- Il approuve dans le cadre de la réglementation en vigueur, les marchés passés par la société ainsi que leur règlement définitif.
- Il approuve les conventions d'arbitrage, les clauses arbitrales et les transactions réglant les différends conformément à la législation et la réglementation en vigueur.
- Il touche au nom et pour le compte de la société les sommes dues à la société et autorise le paiement de celles qu'elle doit.
- Il détermine le placement des sommes disponibles et règle l'emploi des fonds de réserves.
- Il contracte et résilie toutes polices ou contrats d'assurance concernant les risques de toutes natures.
- Il souscrit, endosse, accepte et acquitte tous effets de commerce, traite, ou lettre de change.
- Il passe et autorise tous traités, marchés et généralement tous actes rentrant dans l'objet de la société, il peut notamment conclure avec toute personne physique ou morale tous contrats de commission, d'agence ou de représentation avec exclusivités ou non.
- Il demande et accepte toutes concessions fait toutes commissions, prend part à toutes adjudications, fournit tous cautionnements.
- Il autorise toutes acquisitions, tous retraits, transferts, aliénations de rentes, valeurs, créances, et autres droits mobiliers quelconques.
- Il consent ou accepte, cède et résilie tous baux de location avec ou sans promesse de vente.
- Il se fait ouvrir en toutes banques tous comptes courants et crée tous chèques et effets pour le fonctionnement de ces comptes.
- Il contracte et signe tous traités transactions, compromis, tous acquiescements, et désistement de meubles ainsi que toutes délégations, antériorités subrogations avec ou sans garanties et toutes mainlevées d'inscriptions saisie, opposition sous autre empêchement avant ou après paiement.
- Il décide et réalise toutes acquisitions de biens et droits mobiliers et immobiliers dont la valeur vénale est inférieure ou égale à vingt-cinq millions de dinars.
- Il signe directement les contrats d'achat d'immeuble dont la valeur vénale est inférieure ou égale à vingt-cinq millions de dinars.
- Il consent pour les emprunts dont la valeur en principal est inférieur ou égal à vingt-cinq millions dinars les garanties réelles ou cautionnements.
- Il représente la société dans toutes opérations de faillite et liquidation, adhère à tous règlements amiables et à tous concordats.

- Il propose au Conseil d'administration de désigner un ou plusieurs Directeurs Généraux Adjoints ou mandataires spéciaux pour lui assister.
- Louer tous coffres.
- Emettre tous bons à vue ou à échéance fixe.
- Acquérir, aliéner, échange avec ou sans soulte, tous biens et droits mobiliers.
- Convoquer le conseil d'administration fixer les ordres du jour et présider ses réunions.
- Intéresser la société dans toutes participations et dans tous syndicats.
- Représenter la société auprès de toutes administrations étrangères.
- Représenter plus généralement la société en justice nationale ou étrangère tant en demandant qu'en défendant et compromettre sur tous intérêts de la société.
- Il exerce toute action judiciaire, tant en demandant qu'en défendant.
- Il représente la société dans toutes opérations de faillite et liquidation, adhère à tous règlements amiables et à tous concordats.
- Sans préjudice aux prérogatives du Conseil d'Administration, il signe tous traités transactions, compromis tous acquiescement et désistements, ainsi que toutes délégations, antériorités subrogations, avec ou sans garanties et toutes mainlevées d'inscriptions, saisies, oppositions et autres empêchements avant ou après paiement.

Sur propositions de Président Directeur Général le Conseil d'Administration peut désigner un ou plusieurs Directeur Général Adjoints pour assister le Président Directeur Général. Le Conseil d'Administration détermine leur rémunération.

Le ou les Directeurs Généraux Adjoints sont révocables à tout moment par le Conseil d'Administration.

Sous réserve des stipulations des présents Statuts, le Conseil d'administration peut déléguer à un ou plusieurs de ses membres ou à des tiers, actionnaires ou non, tous mandats spéciaux pour un ou plusieurs objets déterminés, dans des conditions qu'il fixe avec ou sans faculté de substitution et faire procéder à toutes études et enquêtes. Il détermine, dans ce cas, les rémunérations tant fixes que proportionnelles.

Article 25 : DELEGATION DE POUVOIRS

Le Président Directeur Général peut déléguer sa signature aux agents placés sous son autorité en ce qui concerne notamment les engagements de dépenses, la passation des marchés et la conclusion de commandes, la gestion et la discipline du personnel.

5.2.2 Comité du conseil d'Administration

Conformément aux directives du CMF, le conseil d'administration a créé un comité d'audit qui a été mis en place durant

L'année 2014 et renouvelé par le conseil d'Administration du 09 Mars 2017.

Il est composé de Monsieur Mohamed REKIK, Monsieur Beraudo Michèle et la Société MG-INVEST.

Il a été effectué l'audit des états financiers de la société Eurocycles et des états financiers consolidés qui comprennent les états consolidés de la situation financière aux 31 décembre 2018 et les comptes consolidés du résultat, les états consolidés du résultat global, les états consolidés des variations des capitaux propres et les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

À notre avis, les états financiers consolidés donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée de la société Euro-cycles aux 31 décembre 2018, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour les exercices clos à ces dates,

5.3 Direction Générale

	Fonctions	Date d'entrée	Adresse
		en fonction	
M.Esseyah Habib	Président Directeur Général	mai-97	Sousse
M.Garandau Patrice	Directeur Général Adjoint	mai-97	France
M.Ghazi Mourad	Directeur Général Adjoint	oct.-05	Sousse

5.4 Rémunération des organes d'administration et de direction

5.4.1 Rémunération des organes de direction

(en dinars)	REMUNERATION NET D'IMPOT (N)	REMUNERATION NET D'IMPOT (N-1)	REMUNERATION NET D'IMPOT (N-2)
MR ESSAYEH HABIB			
Rémunération fixe	120 000.000	36 000.000	36 000.000
Rémunération Variable	Véhicule de fonction	Véhicule de fonction	Véhicule de fonction
Avantage en nature	Cotisation sociale	Cotisation sociale	Cotisation sociale
MR PATRICE GARAN DEAU			
Rémunération fixe	36 000.000	36 000.000	36 000.000
Rémunération Variable	-	-	-
Avantage en nature	-	-	-
MR GHAZI MOURAD			
Rémunération fixe	60 000.000	60 000.000	60 000.000
Rémunération Variable	5% Resultat net d'impôts	5% Resultat net d'impôts	5% Resultat net d'impôts
Avantage en nature	Véhicule de fonction	Véhicule de fonction	Véhicule de fonction
	Cotisation sociale	Cotisation sociale	Cotisation sociale
	Billet avion pour famille à hauteur de 2500 dinars par ans	Billet avion pour famille à hauteur de 2500 dinars par ans	Billet avion pour famille à hauteur de 2500 dinars par ans
	Loyer à hauteur de 650 dinars par mois	Loyer à hauteur de 650 dinars par mois	Loyer à hauteur de 650 dinars par mois

5.4.2 Rémunération des membres du conseil d'administration

Les jetons de présence ont été versés aux membres du conseil d'administration.

5.5 Conventions, engagements et autres opérations réglementés

Néant

5.6 Commissaires aux comptes

5.7.1 Mandats des commissaires aux comptes

Noms et adresses du cabinet des commissaires aux comptes :

Cabinet « Société CAM & Associés »

Représenté par son Gérant, Monsieur Adel MADHI

5, rue de Mauritanie 1002 Tunis-belvédère.

Date de début de son premier mandat : 2010

Date de début et d'expiration de son mandat actuel :

Début : 2016

Expiration : 2018

Chapitre 6 : Données sociales et environnementales

6.1 Données sociales

6.1.1 Effectif

- L'activité de la société EUROCYCLES classée dans la branche « mécanique et électrique » est régie par la convention collective nationale applicable au secteur de la construction mécanique. L'essentiel de la politique salariale est donc dicté par les dispositions de ladite convention collective. La politique salariale adoptée au moment du recrutement, en matière de rémunération de personnel d'exécution est basée sur le salaire minimum garanti. D'une façon générale, les niveaux de rémunération sont négociés contractuellement entre les salariés et la société pour le personnel de maîtrise et les cadres.
- L'effectif actuel est de 319 employés qui se répartissent entre les classes socio professionnelles comme suit :

<i>Désignations</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>
<i>Cadres</i>	<i>23</i>	<i>30</i>	<i>33</i>
<i>Maîtrise</i>	<i>33</i>	<i>33</i>	<i>33</i>
<i>Exécution</i>	<i>277</i>	<i>264</i>	<i>253</i>
<i>Total</i>	<i>333</i>	<i>327</i>	<i>319</i>

27% de l'effectif total à une expérience qui varie de dix à quinze ans dans l'entreprise.

Cette ancienneté du personnel permanent tant au niveau administratif qu'au niveau de la production dote la société d'une expérience appréciable qui constitue un facteur favorable au développement et à la pérennité de cette dernière.

6.1.2 Rémunération, intéressement, participation et prévoyance

La politique salariale est établie sur la base des conventions signées réglementaires.

A cela s'ajoute, la politique de promotion interne afin d'encourager les efforts réalisés, le sens des responsabilités et l'esprit d'équipe.

6.1.3 Absentéisme

<i>Nombre des journées d'absence des salariés</i>				
<i>Motif</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>%</i>
<i>Maladies (tous motifs)</i>	<i>1005</i>	<i>1635</i>	<i>1043</i>	<i>1.49%</i>
<i>Accidents de travail</i>	<i>149</i>	<i>182</i>	<i>99</i>	<i>0.16%</i>
<i>Maternité</i>	<i>700</i>	<i>660</i>	<i>480</i>	<i>0.60%</i>
<i>Evènements familiaux</i>	<i>118</i>	<i>52</i>	<i>65</i>	<i>0.04%</i>
<i>Total</i>	<i>1 972</i>	<i>3 129</i>	<i>2 783</i>	
<i>Nombre de jours annuels</i>	<i>111 888</i>	<i>109 872</i>	<i>109 872</i>	
<i>%</i>	<i>1.7%</i>	<i>2.8%</i>	<i>2.8%</i>	

Chapitre 7 : Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'entreprise :7.1 Etats financiers

BILAN

<i>(Exprimé en Dinars)</i>		<i>Au 31 Décembre 2018</i>	
	<i>Notes</i>	<i>2018</i>	<i>2017</i>
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs Immobilisés			
<i>Immobilisations Incorporelles</i>	2	68 122.350	68 122.350
<i>Moins Amortissements</i>		-66 558.658	-57 610.249
<i>Valeur Comptable Nette</i>		1 563.692	10 512.101
<i>Immobilisations Corporelles</i>	2	18 575 123.253	15 872 358.951
<i>Moins Amortissements</i>		-5 924 836.755	-5 062 482.968
<i>Valeur Comptable Nette</i>		12 650 286.498	10 809 875.983
<i>Immobilisations Financières</i>	3	139 300.000	151 300.000
<i>Moins Provisions</i>		-	-
Total des actifs immobilisés		12 791 150.190	10 971 688.084
Autres actifs non courants		-	-
Total des actifs non courants		12 791 150.190	10 971 688.084
ACTIFS COURANTS			
	4		
<i>Stocks</i>	4.1	19 628 436.324	20 617 170.890
<i>Moins Provisions</i>		-	-
<i>Valeur Comptable Nette</i>		19 628 436.324	20 617 170.890
<i>Clients et Comptes Rattachés</i>	4.2	11 258 485.731	10 596 118.789
<i>Moins Provisions</i>		-104 866.004	-104 866.004
<i>Valeur Comptable Nette</i>		11 153 619.727	10 491 252.785
<i>Autres actifs courants</i>	4.3	2 462 560.091	2 500 737.473
<i>Placements & autres actifs financiers</i>	4.4	8 200 000.000	15 169 000.000
<i>Liquidités & Equivalents de liquidités</i>	4.5	11 398 952.009	7 312 965.537
Total des actifs courants		52 843 568.151	56 091 126.685
TOTAL DES ACTIFS		65 634 718.341	67 062 814.769

BILAN

(Exprimé en Dinars)

Au 31 Décembre

	Notes	2018	2017
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES			
	5		
Capital social		8 100 000.000	8 100 000.000
Réserves		810 000.000	810 000.000
Résultats reportés		17 481 386.481	15 534 798.5100
Total des capitaux propres avant résultat		26 391 386.481	24 444 798.510
Résultat de l'exercice		10 416 334.889	14 096 587.971
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		36 807 721.370	38 541 386.481
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	6	1 449 152.560	2 434 487.579
Autres passifs financiers			-
Provisions		200 000.000	200 000.000
Total des passifs non courants		1 649 152.560	2 634 487.579
Passifs courants			
	7		
Fournisseurs et comptes rattachés	7.1	7 910 839.696	9 821 784.584
Autres passifs courants	7.2	2 524 937.040	2 813 629.683
Concours bancaires et autres passifs financiers	7.3	16 742 067.675	13 251 526.442
Total des passifs courants		27 177 844.411	25 886 940.709
TOTAL DES PASSIFS		28 826 996.971	28 521 428.288
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		65 634 718.341	67 062 814.769

Etat de Résultat

(Exprimé en Dinars)

Au 31 Décembre

	<i>Notes</i>	2018	2017
Produits d'exploitation	8.1		
Revenus		67 398 081.462	83 786 356.618
Autres produits d'exploitation		0.000	0.000
Production immobilisée		-	-
Total des produits d'exploitation		67 398 081.462	83 786 356.618
Charges d'exploitation	8.2		
Variation des stocks des produits finis et des encours		-623 316.030	-2 164 490.706
Achats de marchandises consommées		-	-
Achats d'approvisionnements consommés		-51 716 712.394	-59 393 147.042
Charges de personnel		- 4 084 827.566	- 4 324 776.200
Dotations aux amorts. et aux provisions		-983 651.956	-793 501.255
Autres charges d'exploitation		- 5 356 081.459	- 6 532 573.654
Total des charges d'exploitation		- 62 764 589.405	- 73 208 488.857
Résultat d'exploitation	8.3	4 633 492.057	10 577 867.761
Charges financières nettes		-5 449 923.085	-3 993 885.192
Produits des placements		11 754 431.976	8 203 049.666
Autres gains ordinaires		180 717.812	2 330 058.674
Autres pertes ordinaires		-49 492.613	-1 868 218.808
Résultat des activités ordinaires avant impôt		11 069 226.147	15 248 872.101
Impôt sur les bénéfices		- 606 300.589	- 1 152 284.130
Résultat des activités ordinaires après impôt		10 462 925.558	14 096 587.971
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		-46 590.669	
Résultat net de l'exercice	8.4	10 416 334.889	14 096 587.971
Effets de modifications comptables (net d'impôt)		-	-
Résultats après modifications comptables		10 416 334.889	14 096 587.971

Etat de flux de trésorerie
(Exprimé en Dinars)

Au 31 Décembre

Notes **2018** **2017**

Flux de trésorerie liés à l'exploitation	9.1		
<i>Résultat net</i>		10 416 334.889	14 096 587.971
<i>Ajustements pour :</i>			
* <i>Amortissements et provisions</i>		981 580.209	793 501.255
* <i>Variation des :</i>			
- <i>stocks</i>		988 734.566	-5 210 781.830
- <i>créances</i>		-662 366.942	-5 178 602.930
- <i>autres actifs</i>		38 177.382	-1 530 735.301
+ <i>fournisseurs et autres dettes</i>		704 117.487	5 239 828.047
* <i>Plus ou moins-values de cession</i>		-26 928.253	
* <i>Modification comptable</i>			
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		12 439 649.338	8 209 797.212
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	9.2		
<i>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</i>		- 2 027 513.572	- 2 326 757.837
<i>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</i>		29 000.000	
<i>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</i>			
<i>Encaissements provenant des associés</i>		-	-
<i>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</i>		12 000.000	12 000.000
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement		- 1 986 513.572	- 2 314 757.837
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	9.3		
<i>Placements</i>		6 969 000.000	-1 298 804.880
<i>Dividendes et autres distributions</i>		-12 150 000.000	-11 340 000.000
<i>Encaissements provenant des emprunts</i>			
<i>Remboursement d'emprunts</i>		-1 066 795.066	-1 063 291.215
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement		-6 247 795.066	-13 702 096.095
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités			-
VARIATION DE TRESORERIE		4 205 340.700	-7 807 056.720
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>		6 968 120.554	14 775 177.274
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>		11 173 461.254	6 968 120.554

Soldes intermédiaires de gestion
(Exprimé en Dinars)

	Au 31 Décembre	
	2018	2017
Ventes de marchandises	-	-
Coût d'achat des marchandises vendues	-	-
Marge commerciale	-	-
Revenus et autres produits d'exploitation	67 398 081,462	83 786 356,618
Production stockée ou déstockage	-623 316,030	-2 164 490,706
Production immobilisée	-	-
Production d'exercice	66 774 765,432	81 621 865,912
Achats consommés	-51 716 712,394	-59 393 147,042
Marge sur coût matière	15 058 053,038	22 228 718,870
Activité totale	15 058 053,038	22 228 718,870
Marge brute totale	15 058 053,038	22 228 718,870
Autres charges externes	-5 153 655,891	-6 262 944,935
Valeur ajoutée brute	9 904 397,147	15 965 773,935
Impôts et taxes	-202 425,568	-269 628,719
Charges de personnel	-4 084 827,566	-4 324 776,200
Excédent brut d'exploitation	5 617 144,013	11 371 369,016
Produits financiers nets	11 754 431,976	8 203 049,666
Charges financières nettes	-5 449 923,085	-3 993 885,192
Autres gains ordinaires	180 717,812	2 330 058,674
Autres pertes ordinaires	-49 492,613	-1 868 218,808
Transfert et reprise de charges	-	-
Dotation aux amortissements et aux provisions	-983 651,956	-793 501,255
Impôt sur le résultat ordinaire	-606 300,589	-1 152 284,130
Résultats des activités ordinaires	10 462 925,558	14 096 587,971
Éléments extraordinaires	-46 590,669	-
Effets des modifications comptables	-	-
Résultats net après modifications comptables	10 416 334,889	14 096 587,971

NOTE 1 – SYSTEME COMPTABLE, FISCAL ET DEFINITION DE LA MISSION

A – SYSTEME COMPTABLE ET ASPECT 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, le schéma des Soldes Intermédiaires de Gestion et les notes annexes.

Par ailleurs, les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2018 reprennent à titre comparatif les données comptables relatives à l'exercice 2017.

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 société.

A la date de notre intervention, les livres légaux sont à mise à jour

Par ailleurs, le logiciel informatique a été déposé au Bureau de Contrôle des Impôts (Obligation légale prévue par l'article 62 du code de l'impôt sur le revenu et de l'impôt sur les sociétés).

1.3. UNITE MONETAIRE

Les états financiers de la société " EURO-CYCLES ", sont libellés en Dinars Tunisiens.

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 2.4 du présent rapport.

1.5. CONVERSION DES SOLDES LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERES

Les soldes des créances et des dettes de la société « EURO-CYCLES » arrêtés au 31 Décembre 2018, libellés en devise sont convertis pour leur contre-valeur en dinars, sur la base du cours de change moyen du mois de décembre 2018, soit 1 € = 3.4272 TND et 1 \$ = 2.9944 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.

Par ailleurs, au terme de l'article 5 de code d'incitations aux investissements, bénéficient d'exonération des bénéfices tirés de l'exportation pour une durée de 10 ans, les opérations d'investissements relatives à la création, l'extension, le renouvellement, le réaménagement ou la transformation d'activité.

La loi n° 2013-54 du 30 décembre 2013 portant loi de finances pour l'année 2014 mentionne l'expiration de la prorogation de la durée de déduction totale prévue pour la loi de finances 2013 et oblige par la suite une imposition des bénéfices réalisés à l'export au taux réduit de 10% à partir de l'année 2014.

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

- La TCL au taux de 0.1% sur le chiffre d'affaires provenant à l'exportation et ce à partir du 01/01/2014.
- 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 ayant opté pour son régime légal d'origine.
- La loi n°2017- 66 du 18 Décembre 2017, portant loi de finances pour l'année 2018 à institué une contribution sociale solidaire au profit des caisses sociales de taux 1% sur les bénéfices servant de base pour calcul de l'impôt sur les sociétés a partir de l'exercice 2018.

NOTE 2 - IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

La valeur nette globale figurant au bilan du 31 Décembre 2018 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 2018

(Exprimés en dinars tunisiens)

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS					AMORTISSEMENTS					VCN au 31/12/2018
	V. brute au 31/12/2017	Acquisition 2018	Reclassement 2018	Cession 2018	Régul 2018	V. brute au 31/12/2018	C. Amort. au 31/12/2017	Dotation 2018	Régul 2018	C. Amort. au 31/12/2018	
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)=(1)+(2)+(3)+(4)+(5)	(7)	(8)	(9)	(10)=(6)+(7)+(8)+(9)	
- Logiciels	65 721,850	-	-	-	-	65 721,850	55 361,115	8 797,043	-	64 158,158	1 563,692
- Site web	2 400,500	-	-	-	-	2 400,500	2 249,134	151,366	-	2 400,500	0,000
TOTAL IMMO. INCORPORELLES	68 122,350	-	-	-	-	68 122,350	57 610,249	8 948,409	-	66 558,658	1 563,692
- Terrain	1 016 553,900	-	-	-	-	1 016 553,900	-	-	-	-	1 016 553,900
- Constructions	6 754 374,391	411 195,083	282 914,040	-	-	7 448 483,514	893 971,255	367 095,172	-	1 261 066,427	6 187 417,087
- Matériel industriel	2 893 814,061	1 574 051,885	-	-	-	4 467 865,946	2 496 822,179	242 938,336	-	2 739 760,515	1 728 105,431
- Outillage industriel	245 397,899	-	-	-	-	245 397,899	142 764,241	24 843,890	-	167 608,131	77 789,768
- Matériel de transport	1 229 121,711	209 459,600	-	-	3,000	1 438 584,311	748 724,191	177 479,943	-	926 204,134	512 380,177
- Installations générales, A. & A. divers	849 185,518	564 088,896	-	-	-	1 413 274,414	420 697,417	78 088,238	-	498 785,655	914 488,759
- Mobilier et matériel de bureau	155 744,463	26 809,267	-	-	-	182 553,730	80 005,850	22 147,111	-	102 152,961	80 400,769
- Equipement du bloc social	19 468,000	34 497,933	-	-	-	53 965,933	3 244,667	7 338,279	-	10 582,946	43 382,987
- Matériel informatique	231 341,959	20 910,980	-	-	-	252 252,939	195 993,816	22 682,170	-	218 675,986	33 576,953
- Constructions en cours	2 077 923,455	261 540,152	-282 914,040	-	-358,900	2 056 190,667	-	-	-	-	2 056 190,667
- Matériel de transport à statut juridique particulier	114 421,508	-	-	-37 700,500	-76 721,008	-	80 259,352	32 090,408	-112 349,760	-	-
- Avances sur les immobilisations	285 012,086	2 749,056	-	-	-287 761,142	-	-	-	-	-	-
TOTAL IMMO. CORPORELLES	15 872 358,951	3 105 302,852	-	-37 700,500	-364 838,050	18 575 123,253	5 062 482,968	974 703,547	-112 349,760	5 924 836,755	12 650 286,498
TOTAL GENERAL	15 940 481,301	3 105 302,852	-	-37 700,500	-364 838,050	18 643 245,603	5 120 093,217	983 651,956	-112 349,760	5 991 395,413	12 651 850,190

2.1. ACQUISITIONS DE L'EXERCICE

Les immobilisations acquises en 2018, pour un total de 3.105.303 D s'analysent comme suit :

* Constructions	411 195 D
* Matériel Industriel	1 574 052 D
* Matériel de Transport	209 460 D
* Installations générales, A. & A. divers	564 089 D
* Equipement de bureau	26 809 D
* Equipement du bloc social	34 498 D
* Matériel Informatique	20 911 D
* Constructions en cours (ajouts)	261 540 D
* Avances sur les immobilisations	2 749 D
Total des acquisitions de l'exercice 2018	<u>3 105 303 D</u>

2.2. RECLASSEMENT DE L'EXERCICE

Les reclassements au 31 Décembre 2018 concernent les comptes « Construction en cours ».

2.3. CESSION DE L'EXERCICE

La cession d'immobilisation au 31 Décembre 2018 s'élève à 37.700 D a concerné le compte « Matériel de transport ». 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 nette sur cession
	(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(4)	(5)=(4)-(3)
- Voiture MAZDA [5230 TU 185]	37 700	37 700	-	26 928	26 928

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

2.4. AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE

Les dotations aux comptes d'amortissement de l'exercice 2018 ont été calculées sur la base des taux suivants :

- 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 de transport à statut juridique	33,33 % & 25 %

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

Sur ces bases, la dotation de l'exercice 2018 s'est élevée à 983 652 DT contre 793 501 DT l'exercice précédent enregistrant ainsi une augmentation de 190 151 DT.

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique totalisant 139 300 D au 31 Décembre 2018 se détaille comme suit :

- Participation 99 900 DT
- Emprunt National 36 000 DT
- Caution (S. O. N.E. D. E) 3 400 DT

3.1 Participation

Le solde de cette rubrique correspond à la participation de la société « EURO-CYCLES » dans le capital de la Société « TUNINDUSTRIES », société à responsabilité limitée, totalement exportatrice.

Cette participation 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 » au cours de l'exercice 2018 s'élèvent à 4 995 000 DT, (Cf. Note 8.3 du rapport général).

NOTE 4 - ACTIFS COURANTS

Cette rubrique présente, au 31 Décembre 2018, un solde de 52.843.568 D, s'analysant ainsi :

- Stocks	19.628.436 D
- Clients et comptes rattachés	11.153.620 D
- Autres actifs courants	2.462.560 D
- Placements et autres actifs financiers	8.200.000 D
- Liquidités et équivalents de liquidités	<u>11.398.952 D</u>
	<u>52.843.568 D</u>

4.1. STOCKS

Les valeurs en stocks s'élèvent à la clôture de l'exercice 2018 à 19.628.436 D et se ventilent comme suit :

- Stocks matières premières	17.497.778 D
- Stocks produits finis	821.365 D
- Stocks emballages	663.650 D
- Stocks décors	<u>645.643 D</u>
	<u>19.628.436 D</u>

⌘ **Inventaire physique**

Nous avons assisté aux opérations de prise d'inventaire physique et nous nous sommes assurés que les quantités reprises sur le bilan du 31 Décembre 2018 sont conformes à celles figurant sur les états d'inventaire de fin d'année.

⌘ **Valorisation des stocks**

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

Les produits finis ont été valorisés au coût de production.

4.2. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Le solde des clients est passé de 10.596.119 D à la clôture de l'exercice 2017 à 11.258.486 D au 31 Décembre 2018, enregistrant ainsi une augmentation de 662.367 D par rapport à l'exercice précédent.

Le détail au 31 décembre 2018 s'analyse comme suit :

- Clients ordinaires	11.153.620 D
- Clients douteux ou litigieux	<u>104.866 D</u>
	<u>11.258.486 D</u>
- Provision pour dépréciation du client douteux « PODILATOUPOLI »	- <u>104.866 D</u>
	<u>11.153.620 D</u>

Le solde du compte " Clients " au 31 Décembre 2018 représente 16,7% du chiffre d'affaires de l'exercice 2018 contre 12,65% à la clôture de l'exercice précédent, soit un crédit clients d'environ 60 jours en 2018 et 45 jours au 31 Décembre 2017.

Dans le cadre de nos diligences normales, nous avons procédé à la circularisation de certains Clients.

A la date de rédaction du présent rapport, les réponses reçues ont été valablement confrontées avec les soldes comptables.

4.3. AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisant 2.462.560 D au 31 Décembre 2018, s'analysent ainsi :

- Etat, impôts et taxes	1.156.044 D
- Produits à recevoir	524.860 D
- Fournisseurs, avances et acomptes	571.420 D
- Prêts au personnel	189.768 D
- Compte d'attente	18.268 D
- Débiteur divers	1.500 D
- Personnel – avances et acomptes	<u>700 D</u>
	<u>2.462.560 D</u>

4.4. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Cette rubrique s'élevant à 8.200.000 D au 31 Décembre 2018 correspond à des placements dont les intérêts totalisent au 31 Décembre 2018, 909.076 D. (Cf. Note 8.3 du rapport général).

4.5. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique, arrêté au 31 Décembre 2018 à 11.398.952 D se répartit comme suit :

- Banques	10.107.791 D
- Régies d'avances et d'accréditifs	1.289.219 D
- Caisse	1.942 D
	<u>11.398.952 D</u>

Dans le cadre de nos diligences normales, nous avons demandé aux banques (STB, AMEN BANK, UBCI, BH, ATB, et UIB), un certain nombre d'informations au 31 Décembre 2018 (soldes des différents comptes ouverts, emprunts octroyés à la société, titres en dépôt, noms des personnes habilitées à faire fonctionner les comptes, etc...).

A la date de rédaction du présent rapport, les réponses reçues ont été valablement confrontées avec les soldes comptables

NOTE 5 - CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique accuse au 31 Décembre 2018 un solde de 36 807722 DT s'analysant comme suit :

DESIGNATIONS	(Montants en Dinars)		
	Solde au 31/12/2017	Variations 2018	Solde au 31/12/2018
- Capital social	8 100 000		8 100 000
- Réserves	810 000		810 000
- Résultats reportés	15 734799	1 746 588	17 481 387
- Modification comptable	-200 000	200 000	-
- Résultat de l'exercice	14 096 588	-3 680 253	10 416 335
TOTAL	38 541387	-1 773 665	36 807 722

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 d'UN (1) Dinar de valeur nominale chacune.

5.2 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Désignation	Capital social	Réserve légale	Résultats reportés	Modifications comptable	Résultat de l'exercice	Total des capitaux Propres
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(1)+(2)+(3)+(4)+(5)
♠ Solde au 31 Décembre 2016	8 100 000	540 000	13 175 560		14 169 239	35 984 799
- Affectation du résultat 2016	-		14 169 239	-	-14 169 239	-
- Augmentation de la réserve légale	-	270 000	-270 000	-	-	-
- Distribution des dividendes	-	-	-11 340 000	-	-	-11 340 000
- Modifications comptable 2017				-200 000		-200 000
- Résultat de l'exercice au 31 Décembre 2017	-	-	-		14 096 588	14 096 588
♠ Solde au 31 Décembre 2017	8 100 000	810 000	15 734 799	-200 000	14 096 588	38 541 387
- Affectation du résultat 2017	-	-	13 896 588	200 000	-14 096 588	-
- Distribution des dividendes	-	-	-12 150 000	-	-	-12 150 000
- Résultat de au 31 Décembre 2018	-	-	-	-	10 416 335	10 416 335
♠ Solde au 31 Décembre 2018	8 100 000	810 000	17 481 387	-	10 416 335	36 807 722

5.2. RESULTATS RÉPORTES

Suivant PV de L'AGO du 03Mai 2018, enregistré à la Recette de finances le10 Mai 2018, 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 2017	14.096.588 D
- Bénéfices reportés	15.734.799 D
- Modification comptable	<u>-200.000 D</u>
Sous total	<u>29.631.387 D</u>
- Dividendes à distribuer (Soit 1,500 dinars par action x 8.100.000)	<u>-12.150.000 D</u>
Reliquat à reporter	<u>17.481.387 D</u>

NOTE 6 - PASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique présente au 31 Décembre 2018, un solde de 1.649.153 D, s'analysant ainsi :

- Emprunts	1.449.153 D
- Provisions pour risques et charges	<u>200.000 D</u>
	<u>1.649.153 D</u>

6.1 Emprunts

Les emprunts contractés par la société « EURO-CYCLES » totalisant 1.449.153 D au 31 Décembre 2018, se détaillent comme suit :

(Montants en dinars)

Désignation	Solde au 31/12/2017	Mouvements 2018			Solde au 31/12/2018
		Ajout	Règlement	Reclassement	
Crédit					
- UIB 4.500.000 D	2 364 407	-	-	-915 254	1 449 153
- AMEN BANK 650.000 D	61 144	-	-	-61 144	-
Crédit LEASING					
- LEASING N° 338460	8 936	-	-8 936	-	-
Total	2 434 487	-	-8 936	-976 398	1 449 153

(Cf. Note 7.3 du rapport général)

6.2 Provisions pour risques et charges

Cette rubrique portant sur un montant de 200.000 D concerne des provisions pour risques et charges constatées afin de l'exercice 2018.

NOTE 7 - PASSIFS COURANTS

Les passifs courants s'élèvent au 31 Décembre 2018 à 27 177844 DT et se détaillent comme suit :

- Fournisseurs et comptes rattachés	7 910840 DT
- Autres passifs courants	2 524 937 DT
- Concours bancaires et autres passifs financiers	16 742067 DT
	<u>27.177.844 DT</u>

7.1. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les sommes dues aux fournisseurs totalisent 7.910.840 DT à la clôture de l'exercice 2018 se présentent comme suit :

• Fournisseurs d'exploitation	7 484896 DT
- Fournisseurs d'immobilisations	148563 DT
- Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer	277636 DT
	<u>7 910 840 DT</u>

Dans le cadre de nos diligences normales, nous avons procédé à la circularisations de certains fournisseurs.

A la date de rédaction du présent rapport, les réponses reçues ont été valablement confrontées avec les soldes comptables.

7.2. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalisant 2.524.937D au 31 Décembre 2018, reprend les postes suivants :

- Charges à payer	881.653 D
- Etat, impôts et taxes	807.717 D
- Personnel, rémunérations dues	267.650 D
- Crédoeurs divers	319.274 D
- CNSS	248.643 D
	<u>2.524.937 D</u>

7.3. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique totalisant 16.742.067 DT au 31 Décembre 2018 et s'analyse comme suit :

- Emprunts liés au cycle d'exploitation (Financement import)	15.504.293 DT
- Echéances à moins d'un an	976.398 DT
- Intérêts courus	35.885DT
- Banques	225.491 DT
	<u>16.742.067 DT</u>

⌘ Emprunts à moins d'un an

Les emprunts à court terme totalisant 976.398 D à la date de clôture de l'exercice 2018, s'analysent comme suit :

(Montants en dinar)

Désignation	Solde au 31/12/2017	Mouvements 2018			Solde au 31/12/2018
		Ajout	Remboursements	Reclassements	
Crédit					
- UIB 4.500.000 D	915 254	-	-915 254	915 254	915 254
- AMEN BANK 650.000 D	118 223	-	-118 223	61 144	61 144
Crédit LEASING					
- LEASING N° 338510	8 320	-	-8 320	-	-
- LEASING N° 338500	14 995	-	-14 995	-	-
- LEASING N° 338460	10 003	-	-10 003	-	-
Total	1 066 795	-	-1 066 795	976 398	976 398

(Cf. Note 6 du rapport
général)

NOTE 8 - ETAT DE RESULTAT

L'analyse comparative des états de résultat des exercices 2018 et 2017 se présente comme suit :

Désignation	(Montants exprimés en dinars)					
	2018		2017		Variation 2018- 2017	
	Montant	%	Montant	%	En Chiffres	%
<u>Produits d'exploitation</u>	67 398 081	100	83 786 357	100	3 502 775	4.36
Revenus	67 398 081	100	83 786 357	100	3 502 775	4.36
Autres produits d'exploitation						
Production immobilisée	-	-	-	-	-	-
<u>Charges d'exploitation</u>	-62 764 589	93.13	-73 208 489	87.37	4 250 787	6.16%
Variation des stocks des P.F. et des encours	- 623 316	0.92	- 2 164 491	2.58	- 4 216 875	
Achat d'approvisionnements consommés	-51 716 712	76.73	-59 393 147	70.88	-202 865	-0.34%
Charges de personnel	-4 084 828	6.06	-4 324 776	5.16	22 342	0.52%
Dotation aux amort. et aux provisions	-983652	1.46	-793 501	0.94	200 443	33.80%
Autres charges d'exploitation	-5 356 081	7.95	-6 532 574	7.80	13 992	0.21%
<u>Résultat d'exploitation</u>	4 633 492	6.87	10 577 868	12.62	-748 013	-6.60%
Charges financières nettes	-5 449 923	8.09	-3 993 885	4.77	55 848	1.42%
Produits financiers nets	11 754 432	17.44	8 203 050	9.79	-11 733	-0.14%
Autres gains ordinaires	180 718	0.27	2 330 059	2.78	2 300 090	
Autres pertes ordinaires	-49 493	0.07	-1 868 219	2.23	1 865 696	
<u>Résultat des activités ord. avant impôt</u>	11 069 226	16.42	15 248 872	18.20	-381 201	2.44%
Impôt sur les sociétés	- 606 301	0.90	- 1 152 284	1.38	281 119	32.27%
<u>Résultat des activités ord. après impôt</u>	10 462 926	15.52	14 096 588	16.82	-662 320	-4.48%
Eléments extraordinaires CSS 2018	-46 590		-		-	
<u>Résultat net de l'exercice</u>	10 416 335	15.45	14 096 588	16.82	-72 651	-0.51%
Effets de modifications comptables	-	-	-	-	-	
<u>Résultat après modifications comptables</u>	10 416 335	15.45	14 096 588	16.82	-72 651	-0.51%

8.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires est passé de 67.398.081 DT à la clôture de l'exercice 2018 à 83 786 357 DT au 31 Décembre 2017, enregistrant ainsi une baisse de 16 388 276 DT (soit : 19.56 %).

8.2. CHARGES D'EXPLOITATION

Parallèlement à la baisse du chiffre d'affaires, les charges d'exploitation ont diminué de 10.443.899 D (soit 14,27 %).

Elles représentent par rapport au chiffre d'affaires 93,13 % en 2018, contre 87,38 % en 2017. Le détail se ventile comme suit :

<u>Achats d'approvisionnements consommés</u>	<u>51.716.712 D</u>	<u>59.393.147 D</u>
✖ Achats de matières premières	47.445.164 D	63.326.476 D
✖ Achats d'emballages	3.225.491 D	3.676.411 D
✖ Variation des stocks de matières premières	1.438.107 D	-8.327.195 D
✖ Achats de décors	680.638 D	766.724 D
✖ Variation des stocks de décors	26.194 D	-78.475 D
✖ Variation des stocks d'emballages	-1.098.882 D	21.403 D
✖ Achats stockés autres approvisionnements	-	7.803 D
<u>Charges de personnel</u>	<u>4.084.828 D</u>	<u>4.324.776 D</u>
✖ Charges de personnel	3.374.103 D	3.271.864 D
✖ Charges sociales légales	493.858 D	483.886 D
✖ Autres charges de personnel et sociales	216.867 D	569.026 D
<u>Dotations aux amortissements & aux provisions</u>	<u>983.652 D</u>	<u>793.501 D</u>
✖ Dotations aux amortis. des immo. corporelles	974.704 D	783.783 D
✖ Dotations aux amortis. des immo. incorporelles	8.948 D	9.718 D
<u>Autres charges d'exploitation</u>	<u>5.356.081 D</u>	<u>6.532.574 D</u>

8.3. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation est passé de 10.577.868 D à la clôture de l'exercice précédent à 4.633.492 D au 31 Décembre 2018 enregistrant ainsi une variation négative de 5.944.376 D due à la diminution du chiffre d'affaires plus que proportionnelle que celle des charges d'exploitation.

Les éléments hors exploitation présentent à la date de clôture de l'exercice 2018 un solde compensé de 6.435.735 D contre 4.671.004 D l'exercice précédent, détaillé comme suit :

Charges financières nettes	-5.449.923 D	-3.993.885 D
* Pertes de change	-4.816.719 D	-3.488.649 D
* Intérêts des emprunts	-590.458 D	-415.481 D
* Intérêts des comptes courants	-40.641 D	-89.755 D
* Intérêts des opérations de financement	-2.105 D	-
Produits financiers nets	11.754.432 D	8.203.050 D
* Gains de change	5.807.939 D	3.616.142 D
* Produits des participations (Cf. Note 3 du rapport général)	4.995.000 D	3.496.500 D
* Intérêts sur placement (Cf. Note 4.4 du rapport général)	906.076 D	1.066.655 D
* Produits financiers	45.417 D	23.753 D
Autres gains ordinaires	180.718 D	2.330.058 D
* Produits divers ordinaires	113.028 D	2.308.271 D
* Gains ordinaires	40.759 D	21.787 D
* Produits nets sur cessions d'immobilisations	26.931 D	-
Autres pertes ordinaires	-49.493 D	-1.868.219 D
* Pertes ordinaires	-49.492 D	-4.116 D
* Pertes suite à l'incendie	-	-1.864.103 D
	<hr/>	<hr/>
	<u>6.435.734 D</u>	<u>4.671.004 D</u>

§.4. RESULTAT NET DE L'EXERCICE

Compte tenu des éléments hors exploitation, de l'impôt sur les sociétés au taux de 10% et de la contribution sociale solidaire au profit des caisses sociales de 1%, le bénéfice net de l'exercice 2018 s'élève à 10.416.335 D contre 14.096.588 D à la clôture de l'exercice 2017.

§ **Résultat par action**

Le résultat par action au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2018 est de 1,286 D contre 1,740 D au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2017.

(Montants en Dinars)

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 31/12/2017
- Résultat net	10 416 335	14 096 588
- Nombre d'actions	8 100 000	8 100 000
Résultat par action	1,286	1,740

NOTE 9 - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Au 31 Décembre 2018, la trésorerie nette dégagée par la société « EURO-CYCLES » a atteint 11.173.461 D contre 6.968.120 D au 31 Décembre 2017, dégageant ainsi une variation positive de trésorerie de 4.205.341D.

Le détail se ventile comme suit :

- Liquidités et équivalents de liquidités	11.398.952 D
- Concours bancaires	-225.491 D
	<hr/>
Trésorerie à la clôture de l'exercice 2018	<u>11.173.461 D</u>

La trésorerie nette a enregistré une variation négative de 4.205.341 D, se détaillant comme suit :

- Flux de trésorerie liés à l'exploitation	12.439.649 D
- Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-1.986.513 D
- Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>-6.247.795 D</u>
Variation de la trésorerie	<u>4.205.341 D</u>

9.1. FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION

Ces flux dégageant, au 31 Décembre 2018, un solde de 12.439.649 D, s'analysent comme suit :

<u>9.1.1. Résultat net</u>	<u>10.416.335 D</u>
<u>9.1.2. Ajustement pour amortissement & provisions</u>	<u>981.580 D</u>
* Dotation aux amortissements & aux provisions	
<u>9.1.3. Variation des stocks</u>	<u>988.735D</u>
* Stocks au 31 Décembre 2017	20.617.171 D
* Stocks au 31 Décembre 2018	-19.628.436 D

<u>9.1.4. Variations des créances</u>		<u>-662.367 D</u>
* Clients et comptes rattachés au 31 Décembre 2017	10.491.253 D	
* Clients et comptes rattachés au 31 Décembre 2018	-11.153.620 D	
<u>9.1.5. Variations des autres actifs</u>		<u>38.177 D</u>
* Autres actifs courants au 31 Décembre 2017	2.500.737 D	
* Autres actifs courants au 31 Décembre 2018	-2.462.560 D	
<u>9.1.6. Variations des fournisseurs et autres dettes</u>		<u>704.117 D</u>
* Fournisseurs et comptes rattachés au 31 Décembre 2017	-9.821.785 D	
* Fournisseurs et comptes rattachés au 31 Décembre 2018	7.910.840 D	
* Autres passifs courants au 31 Décembre 2017	-2.813.630 D	
* Autres passifs courants au 31 Décembre 2018	2.524.937 D	
* Autres passifs financiers au 31 Décembre 2017	-12.906.681 D	
* Autres passifs financiers au 31 Décembre 2018	16.598.037 D	
* Fournisseurs d'immobilisation non décaissés	-1.040.089 D	
* Régularisation des immobilisations	252.488 D	
<u>9.1.7. Plus ou moins-values de cession</u>		<u>-26.928 D</u>
		<hr/>
		<u>12.439.649 D</u>

9.2. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Au 31 Décembre 2018, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent -1.986.513 Detse détaillent ainsi :

<u>9.2.1. Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations</u>		-2.027.513 D
<u>Corporelles et incorporelles</u>		
<u>9.2.2. Encaissements suite à la cession d'immobilisations</u>		29.000 D
<u>Corporelles et incorporelles</u>		

<u>9.2.3. Encaissements suite à la cession d'immobilisations</u>	12.000 D
--	----------

Financières

-1.986.513 D

9.3. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 31 Décembre 2018, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de -6.247.795 D détaillé ainsi :

<u>9.3.1. Placements</u>	<u>6.969.000 D</u>
--------------------------	--------------------

<u>9.3.2. Distribution des dividendes</u>	<u>-12.150.000 D</u>
---	----------------------

(Cf. au PV AGO du 03 Mai 2018)

<u>9.3.3. Remboursements des emprunts à court moyen terme</u>	<u>-1.066.795 D</u>
---	---------------------

* Emprunt AMEN BANK	-118.223D
---------------------	-----------

(Cf. Note 7.3 du rapport général)

* Emprunt UIB	-915.254 D
---------------	------------

(Cf. Note 7.3 du rapport général)

* Emprunt LEASING HANNIBAL	-33.318 D
----------------------------	-----------

(Cf. Note 7.3 du rapport général)

-6.247.795 D

**NOTE 10 – TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR NATURE AUX CHARGES PAR
DESTINATION**

Liste des comptes de charges par nature	Montant des charges par nature au 31/12/2018	Ventilation					Total
		Coût des ventes	Activité administrative	Activité de distribution	Charges financières	Autres charges	
- Variation des stocks des P.F et des encours	-623 316,030	-623 316,030	-	-	-	-	-623 316,030
- Achats consommés	-51 716 712,394	-51 716 712,394	-	-	-	-	-51 716 712,394
- Charges de personnel	-4 084 827,566	-2 859 379,296	-1 186 642,408	-38 805,862	-	-	-4 084 827,566
- Dotations aux amort. et aux provisions	-983 651,956	-795 299,874	-55 432,268	-132 919,814	-	-	-983 651,956
- Autres charges d'exploitation	-5 356 081,459	-885 218,706	-445 304,903	-3 855 426,278	-77 092,738	-93 038,834	-5 356 081,459
- Charges financières nettes	-5 449 923,085	-	-	-	-5 449 923,085	-	-5 449 923,085
- Autres pertes ordinaires nettes	-49 492,613	-	-	-	-	-49 492,613	-49 492,613
Total	-68 264 005,103	-56 879 926,300	-1 687 379,579	-4 027 151,954	-5 527 015,823	-142 531,447	-68 264 005,103

NOTE 11 - OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours de l'exercice 2018, la société « EURO-CYCLES » a conclu diverses transactions avec des parties liées.

Toutes les transactions ont été réalisées aux conditions du marché.

Sociétés	Solde au 31/12/2017	Achats 2018	Ventes 2018	Règlements 2018	Solde au 31/12/2018
	(1)	(2)	(3)	(4)	(1)+(2)+(3)+(4)
- Fournisseur TUNINDUSTRIES	6 914 524	9 684 781		-10 796 273	5 803 032
- Fournisseur BIG EASY	787 471	5 610 710		-6 302 165	96 016
- Fournisseur DENVER	164 931	3 080 189		-2 624 737	620 383
- Client DENVER	214 138		562 963	-436 569	340 532
TOTAL	8 081 064	18 375 680	562 963	-20 159 744	6 859 963

NOTE 12 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun évènement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de la société « EURO-CYCLES » n'est intervenu entre la date de clôture de l'exercice 2018 et celle de l'arrêté des états financiers.

NOTE 13 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

TABLEAU RECAPITULATIF DES ENGAGEMENTS HORS BILAN					
BANQUES	ENGAGEMENT	MONTANT	HYPOTHEQUE	SUPERFICIE	RANG
STB	CREDIT DE GESTION :	9 000 000.000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25)	6 424	1er
	Accréditifs + F I mport		Totalité du Lot 51 (ancien lot 27)	5 909	1er
			Nantissement sur outillage et matériel dont le total s'éleve 2 662 154 DT		
UIB	CREDIT DE GESTION :	5 000 000.000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25)	6 424	utile
			Totalité du Lot 51 (ancien lot 27)	5 909	utile
UIB	CREDIT MOYEN ET LONG TERME:	4 500 000.000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25)	6 424	utile
			Totalité du Lot 51 (ancien lot 27)	5 909	utile
			Nantissement sur outillage et matériel dont le total s'éleve 2 662 154 DT		
AMEN BANK	CREDIT MOYEN ET LONG TERME:	650 000.000	Totalité du Lot 51 (ancien lot 27)	5 909	2ème rang
			Nantissement Matériel CABINE DE PEINTURE		

Etats financiers consolidés au 31 Décembre 2018

BILAN				
<i>(Exprimé en Dinars)</i>				
2018		Au 31 Décembre		
	<i>Notes</i>	2018	2017	
ACTIFS				
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs Immobilisés				
<i>Immobilisations Incorporelles</i>	2	68 472.350	68 472.350	
<i>Moins Amortissements</i>		-66 908.658	-57 960.249	
<i>Valeur Comptable Nette</i>		1 563.692	10 512 101	
<i>Immobilisations Corporelles</i>	2	19 353 533.541	16 470 280.667	
<i>Moins Amortissements</i>		-6 435 592.652	-5 476 859.351	
<i>Valeur Comptable Nette</i>		15 917 940.889	10 993 421.316	
<i>Immobilisations Financières</i>	3	51 400.000	67 400.000	
<i>Moins Provisions</i>		-	-	
Total des actifs immobilisés		12 970 904.581	11 071 333.417	
Autres actifs non courants		-	-	
Total des actifs non courants		12 970 904.581	11 071 333.417	
ACTIFS COURANTS				
	4			
<i>Stocks</i>	4.1	21 490 565.471	21 594 396.866	
<i>Moins Provisions</i>		-	-	
<i>Valeur Comptable Nette</i>		21 490 565.471	21 594 396.866	
<i>Clients et Comptes Rattachés</i>	4.2	11 501 609.379	10 596 118.789	
<i>Moins Provisions</i>		-104 866.004	-104 866.004	
<i>Valeur Comptable Nette</i>		11 396 743.375	10 491 252.785	
<i>Autres actifs courants</i>	4.3	3 072 104.885	2 616 358.526	
<i>Placements & autres actifs financiers</i>		8 200 000.000	15 169 000.000	
<i>Liquidités & Equivalents de liquidités</i>		12 246 203.721	7 368 194.220	
Total des actifs courants		56 405 617.452	57 239 202.397	
TOTAL DES ACTIFS		69 376 522.033	68 310 535.814	

BILAN *(Exprimé en Dinars)*

		<i>Au 31 Décembre</i>	
	<i>Notes</i>	<i>2018</i>	<i>2017</i>
<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>			
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
	5		
<i>Capital social</i>		8100 000.000	8100 000.000
<i>Réserves</i>		819 990.000	819 990.000
<i>Résultats reportés</i>		23 453 244.928	19 518 015.597
<i>Intérêts minoritaires</i>		1 087.836	597.204
<i>Total des capitaux propres avant résultat</i>		32 374 322.764	28 438 602.801
<i>Résultat de l'exercice</i>		8 394 180.603	15 547 606.307
<i>Résultat de l'exercice des minoritaires</i>		3 203.183	5 490.632
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u>		40 771 706.550	43 991 699.740
<u>PASSIFS</u>			
<i>Passifs non courants</i>			
<i>Emprunts</i>	6	1 513 992.945	2 434 487.579
<i>Autres passifs financiers</i>		-	-
<i>Provisions</i>		200 000.000	200 000.000
<i>Total des passifs non courants</i>		1 713 992.945	2 634 487.579
<i>Passifs courants</i>			
	7		
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	7.1	2 385 884.128	2 935 255.908
<i>Autres passifs courants</i>	7.2	3 118 396.042	3 329 752.257
<i>Concours bancaires et autres passifs financiers</i>	7.3	21 386 542.368	15 419 340.330
<i>Total des passifs courants</i>		26 890 822.538	21 684 348.495
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		28 604 815.483	24 318 836.074
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</i>		69 376 522.033	68 310 535.814

Etat de Résultat

<i>(Exprimé en Dinars)</i>		<i>Au 31 Décembre</i>	
	<i>Notes</i>	<i>2018</i>	<i>2017</i>
<i>Produits d'exploitation</i>	8.1		

Revenus		67 661 509.013	83 786 356.618
Autres produits d'exploitation			
Production immobilisée		-	-
Total des produits d'exploitation		67 661 509.013	83 786 356.618
Charges d'exploitation	8.2		
Variation des stocks des produits finis et des encours		- 746 885.030	-2 348 631.227
Achats de marchandises consommées		-	-
Achats d'approvisionnements consommés		-46 596 616.043	-52 728 314.454
Charges de personnel		-4 565 722.599	-4 760 075.527
Dotations aux amort. et aux provisions		-1 080 031.470	-881 106.463
Autres charges d'exploitation		- 5 598 152.961	-7 093 592.250
Total des charges d'exploitation		-58 587 408.103	-67 811 719.921
Résultat d'exploitation	8.3	9 074 100.910	15 974 636.697
Charges financières nettes		-6 551 237.935	-4 473 037.803
Produits des placements		6 884 393.921	4 820 353.033
Autres gains ordinaires		181 031.009	2 330 058.780
Autres pertes ordinaires		- 49 523.836	- 1 868 452.182
Résultat des activités ordinaires avant impôt		9 538 764.069	16 783 558.525
Impôt sur les bénéfices		- 1 050 426.312	-1 230 461.586
Résultat des activités ordinaires après impôt		8 397 383.786	15 553 096.939
Éléments extraordinaires (Gains/Pertes)		-90 953.971	
Résultat net de l'exercice	8.4	8 397 383.786	15 553 096.939
Intérêts Minoritaires		-3 203.183	-5 490.632
Résultats après modifications comptables		8 394 180.603	15 547 606.307

Etat de flux de trésorerie (Exprimé en Dinars)

Au 31 Décembre			
	Notes	2018	2017
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	9.1		
Résultat net		8 397 383.786	15 553 096.939
Ajustements pour :			
* Amortissements et provisions		1 077 959.723	881 106.463
* Variation des :			
- stocks		641 454.419	-4 572 903.670

- créances		- 905 490.590	-5 160 070.573
- autres actifs		-455 746.359	-1 530 342.437
+ fournisseurs et autres dettes		4 619 549.945	3 033 367.139
* Plus ou moins-values de cession		-26 928.253	
* Modification comptable			
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		13 348 182.671	8 204 253.861
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	9.2		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-2 208 002.144	-2 333 141.837
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		29 000.000	
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières			
Encaissements provenant des associés		-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		16 000.000	16 000.000
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement		-2 163 002.144	- 2 317 141.837
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	9.3		
Placements		6 969 000.000	-1 298 804.880
Dividendes et autres distributions		-12 155 000.000	-11 343 500.000
Encaissements provenant des emprunts			
Remboursement d'emprunts		-1 001 954.681	-1 063 291.215
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement		-6 187 954.681	-13 705 596.095
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités			-
VARIATION DE TRESORERIE		4 997 225.846	-7 818 484.071
Trésorerie au début de l'exercice		7 023 160.511	14 841 644.582
Trésorerie à la clôture de l'exercice		12 020 386.357	7 023 160.511

7.2 AFFECTATION DES RESULTATS

7.2.1 Rappel statutaire

Les produits annuels de la Société constatés par l'inventaire, après déduction des dépenses d'exploitation, des frais généraux, des charges fiscales et financières, de tous amortissements, de toutes provisions pour risques commerciaux et industriels ainsi que les prélèvements nécessaires pour la constitution de tous fonds de prévoyance que le conseil jugera utile, constituent les bénéfices nets.

Sur ces bénéfices, après affectation, s'il y a lieu à l'extinction des pertes des exercices antérieurs, il est prélevé : cinq pour cent au moins pour la constitution de fonds de réserve. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque ce fonds de réserve atteint une somme égale à un dixième du capital social mais reprend son cours si cette réserve venait à descendre au-dessous de cette fraction.

Sur l'excédent disponible, l'Assemblée Générale Ordinaire a le droit de décider, sur proposition du Conseil d'Administration, de prélever toute somme qu'elle juge convenable, soit pour être portée à un ou plusieurs fonds de réserves généraux ou spéciaux, dont elle règle l'affectation ou l'emploi, soit pour être reportée à nouveau sur l'exercice suivant.

Le surplus est réparti entre les actionnaires.

Aucune distribution ne peut être faite aux actionnaires lorsque les capitaux propres de la société sont ou deviendraient à la suite de la distribution, inférieurs au montant du capital, majoré des réserves que la loi ou les statuts interdisent leur distribution.

Les dividendes sont payés aux époques et aux lieux fixés par l'Assemblée ou par le Conseil d'Administration, entre les mains d'actionnaires.

Tous dividendes régulièrement perçu ne peuvent faire l'objet de report ou de restitution sauf si la distribution des dividendes a eu lieu contrairement aux dispositions ci-dessus ou s'il est établi que les actionnaires savaient le caractère fictif des dividendes distribués.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur exigibilité sont prescrits conformément à la loi.

7. 2.2 Affectation des résultats

<i>Désignations</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>
<i>Résultat net de l'exercice</i>	<i>14 169 239</i>	<i>14 096 588</i>	<i>10 416 335</i>
<i>Réserves légales</i>	<i>540 000</i>	<i>810 000</i>	<i>810 000</i>
<i>Dividendes</i>	<i>11 340 000</i>	<i>12 150 000</i>	<i>9 720 000</i>
<i>Résultats reportés</i>	<i>13 175 560</i>	<i>15 534 799</i>	<i>18 177 721</i>

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES					
					En Dinars
<i>DESIGNATIONS</i>	<i>Capital Social</i>	<i>Réserves légales</i>	<i>Résultats Reportés</i>	<i>Résultat de l'exercice</i>	<i>Total Capitaux</i>
<i>Capitaux propres au 31/12/2014</i>	<i>5 400 000</i>	<i>540 000</i>	<i>5 480 227</i>	<i>10 399 379</i>	<i>21 819 606</i>
<i>Affectation des résultats 2014(selon PV AGO 29 Avril 2015)</i>					
<i>Réserves légales</i>					
<i>Résultats reportés</i>			<i>4 923 779</i>	<i>-4 923 779</i>	

<i>Dividendes</i>				-5 475 600	-5 475 600
<i>Résultat de l'exercice 2015</i>				13 031 554	13 031 554
<i>Capitaux propres au 31/12/2015</i>	5 400 000	540 000	10 404 006	13 031 554	29 375 560
<i>Affectation des résultats 2015(selon PV AGO 28 Avril 2016)</i>					
<i>Réserves légales</i>					
<i>Résultats reportés</i>			5 471 554	-5 471 554	
<i>Dividendes</i>				-7 560 000	-7 560 000
<i>Augmentation du capital</i>	2 700 000		-2 700 000		
<i>Résultat de l'exercice 2016</i>				14 169 239	14 169 239
<i>Capitaux propres au 31/12/2016</i>	8 100 000	540 000	13 175 560	14 169 239	35 984 799
<i>Affectation des résultats 2016(selon PV AGO 25 Avril 2017)</i>					
<i>Réserves légales</i>		270 000			
<i>Résultats reportés</i>			1 835 560	-1 835 560	-200 000
<i>Dividendes</i>				-11 340 000	-11 340 000
<i>Résultat de l'exercice 2017</i>				14 096 588	14 096 588
<i>Capitaux propres au 31/12/2017</i>	8 100 000	810 000	15 534 799	14 096 588	38 541 387
<i>Affectation des résultats 2017(selon PV AGO 03 Mai 2018)</i>					
<i>Réserves légales</i>					
<i>Résultats reportés</i>			1 946 587	-1 946 587	
<i>Dividendes</i>				-12 150 000	-12 150 000
<i>Résultat de l'exercice 2018</i>				10 416 335	10 416 335
<i>Capitaux propres au 31/12/2018</i>	8 100 000	810 000	17 481 386	10 416 335	36 807 722

7.3 EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIERE

7.3.1 Fonds de roulement

	(1000) dinars		
DESIGNATIONS	2016	2017	2018
<i>Fond de Roulement</i>	29 614 514	29 988 640	25 440 234

7.3.2 Besoin en fonds de roulement

DESIGNATIONS	2016	2017	2018
<i>Besoin de Fond de Roulement</i>	<i>700 860</i>	<i>7 722 220</i>	<i>6 066 772</i>

7.3.3 Trésorerie nette

DESIGNATIONS	2016	2017	2018
<i>Trésorerie nette</i>	<i>28 913 654</i>	<i>22 481 966</i>	<i>19 373 462</i>

7.4 INDICATEURS D'ACTIVITE ET RATIOS DE GESTION

7.4.1 Indicateurs d'activité

DESIGNATIONS	2016	2017	2018
<i>Capitaux propres avant affectation</i>	<i>35 984 798</i>	<i>38 541 385</i>	<i>36 807 721</i>
<i>Passifs non courants</i>	<i>3 501 283</i>	<i>2 634 488</i>	<i>1 649 153</i>
<i>Capitaux permanents</i>	<i>39 486 081</i>	<i>41 175 873</i>	<i>38 456 874</i>
<i>Passifs courants</i>	<i>20 988 181</i>	<i>25 886 941</i>	<i>27 187 549</i>
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	<i>6 674 761</i>	<i>9 821 784</i>	<i>7 920 544</i>
<i>Total passifs</i>	<i>24 489 464</i>	<i>28 521 429</i>	<i>28 836 701</i>
<i>Revenus</i>	<i>80 283 582</i>	<i>83 786 357</i>	<i>67 398 081</i>
<i>Coût d'achat des marchandises vendues</i>	<i>57 543 627</i>	<i>61 557 638</i>	<i>52 340 028</i>
<i>Marge commerciale</i>	<i>22 739 955</i>	<i>22 228 719</i>	<i>15 058 053</i>
<i>Charges de personnel</i>	<i>4 302 434</i>	<i>4 324 776</i>	<i>4 084 828</i>
<i>Résultat d'exploitation</i>	<i>11 325 880</i>	<i>10 577 868</i>	<i>4 586 901</i>
<i>Résultat net</i>	<i>14 169 239</i>	<i>14 096 588</i>	<i>10 416 335</i>

7.4.2 Ratios financiers

Ratios de structure	2016	2017	2018
<i>Actifs non courants/Total bilan</i>	<i>17%</i>	<i>16%</i>	<i>19%</i>
<i>Stocks/Total bilan</i>	<i>25%</i>	<i>30%</i>	<i>30%</i>
<i>Actifs courants/Total bilan</i>	<i>83%</i>	<i>83%</i>	<i>80%</i>

<i>Capitaux propres/Total bilan</i>	36%	57%	56%
<i>Passifs non courants/Total bilan</i>	6%	4%	2%
<i>Passifs courants/Total bilan</i>	34%	38%	41%
<i>Passifs/Total bilan</i>	40%	42%	44%
Ratios de gestion			
<i>Charges de personnel/Chiffre d'affaires</i>	5%	5%	6%
<i>Résultat d'exploitation/Chiffre d'affaires</i>	14%	12%	7%
<i>Chiffres d'affaires/Capitaux propres</i>	368%	217%	183%
Ratios de solvabilité			
<i>Capitaux propres/Capitaux permanents</i>	91%	93%	95%
Ratios de liquidités			
<i>Actifs courants/Passifs courants</i>	240%	216%	194%
<i>Liquidités et équiv.de liq/Passifs courants</i>	136%	87%	72%
Ratios de rentabilité			
<i>Résultat net/Capitaux propres après résultat</i>	39%	36%	28%
<i>Résultat net/Capitaux permanents après résultat</i>	36%	34%	27%
<i>Marge commerciale/Chiffre d'affaires</i>	28%	27%	22%
<i>Résultat net/Chiffre d'affaires</i>	18%	17%	15%
Autres ratios			
<i>Délai de règlement fournisseurs (en jours)</i>	40	57	54
<i>Délai de règlement clients (en jours)</i>	24	45	59

7.5 RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Mesdames et Messieurs les Actionnaires de la
 Société «**EURO-CYCLES – Sa** »
 Zone industrielle
4060. KALAA - KEBIRA

RAPPORT GENERAL SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2018

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 28 Avril 2016, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société « EURO-CYCLES – Sa », qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2018, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un total net de bilan de 65.634.718 D, un bénéfice net de 10.416.335 D, des capitaux avant affectation du résultat de l'exercice de 26.391.386 D et une variation positive de trésorerie de 4.205.341 D.

Opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 Décembre 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur

ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.

Évaluation des stocks

Les stocks, figurent au bilan au 31 Décembre 2018 pour une valeur nette de 19.628.436 D et représentent l'un des postes les plus importants du bilan.

Les stocks sont valorisés à leur coût d'achat hors taxes récupérables majoré par les frais accessoires d'achats (matières premières, décors et emballages) et à la valeur la plus faible du coût de production et de la valeur nette de réalisation pour les éléments produits (produits finis).

Nos procédures d'audit mises en œuvre ont consisté à valider l'existence physique des stocks à la date de clôture et à vérifier que l'évaluation de leurs coûts est conforme aux dispositions de la norme comptable NCT 04 relative au stock et à apprécier les données et les hypothèses retenues par la direction pour déterminer la valeur de réalisation nette.

Rapport de gestion du Conseil d'Administration

La responsabilité du rapport de gestion incombe au Conseil d'Administration.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société « EURO-CYCLES – Sa » dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation

d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société « EURO-CYCLES – Sa » à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant promulgation réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au Conseil d'Administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

Tunis, le : 12 Avril 2019

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Adel MADHI

CAM et Associés

Mesdames et Messieurs les Actionnaires de la société

« EURO-CYCLES » Sa

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX
COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE SOCIAL
ALLANT DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018**

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

En application de l'article 200 et suivants (et l'article 475) du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte in fine dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leur caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Les obligations et engagements de la société envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales, se détaillent comme suit :

- ❖ La rémunération et avantages annuels du Président Directeur Général a été fixée par décision du Conseil d'Administration du 28 Avril 2016 comme suit :
 - Une rémunération mensuelle de 10 000 D nette de tous impôts,
 - Un véhicule de fonction et les frais y afférents,
 - La prise en charge de la cotisation CNSS,
 - Les charges des télécommunications.

- ❖ La rémunération et avantages annuels du Directeur Général Adjoint ayant opté

pour le maintien de son statut de salarié a été fixée par le contrat de travail du 04 Juillet 2005 comme suit :

- Un salaire annuel net de tous impôts de 60.000 D,
 - Un intéressement net de tous impôts au taux de 5% calculé sur le résultat net de l'exercice,
 - Un véhicule de fonction et les frais y afférents,
 - Un abonnement téléphonique professionnel,
 - Des frais de logement à hauteur de 650 D par mois,
 - Un billet d'avion, par an pour le DGA et sa famille dans la limite de 2.500 D par an,
 - Prise en charge de l'assurance CFE.
- ❖ La rémunération annuelle du deuxième Directeur Général Adjoint a été fixée par décision du Conseil d'Administration du 23 Octobre 2004 pour un montant de 36.000 D net de tous impôts.
- ❖ Des jetons de présence d'un montant net de 5.000 Dinars alloués à chaque membre du Conseil d'Administration et ce, suivant PV de l'AGO du 10 Mai 2018.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le : 12 Avril 2019

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Adel MADHI

CAM et Associés

Chapitre 8 : Renseignements généraux sur la société et son capital

8.1 RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL

Dénomination et siège social

Dénomination sociale : « Euro-cycles »

Siège social : Zone Industrielle – KalaaKébira- Sousse

Tel : (+216) 36 408 806 /36 408 807/36 408 808

Fax : (+216) 73 342 039

E-mail : accueil@eurocycles.com.tn

Forme juridique et législation particulière applicable

Forme juridique : Société Anonyme.

Législation particulière applicable : Société totalement exportatrice

Date de constitution et durée de la société.

Date de constitution : Novembre 1993

Durée : 99 ans sauf dissolution anticipée ou prorogation.

Objet social

La société a pour objet les opérations suivantes :

- La fabrication, le montage, la vente, tout autre commerce des cycles à deux roues ou tout autre produit faisant partie de l'univers des roues et du cycle sous toutes ses formes.

- De ce fait elle est habilitée à accomplir par elle-même ou par appel à la sous-traitance des tâches connexes. A cet effet, elle peut gérer et posséder des aires de stockage et d'entrepôt, procéder à des opérations de conditionnement et d'emballage, assurer par elle-même, par ses moyens ou par recours à la location des transports intérieurs et internationaux et réaliser toutes sortes d'opérations de transit conformément à la législation en vigueur : ainsi que toutes les opérations commerciales, financières, mobilières et immobilières se rattachant directement à l'objet ci-dessus indiqué et susceptible d'en faciliter l'extension et le développement.

Registre du commerce

Registre du Commerce de Sousse B1119851997

Exercice social

Exercice social : du 1er Janvier au 31 Décembre de chaque Année.

Nationalité

Tunisienne.

Capital Social

Le Capital social est fixé à la somme de 8.100.000 dinars et divisée en 8.100.000 actions, toutes nominatives de 1 Dinar de valeur nominale chacune, entièrement libérées et numérotées de 1 à 8.100.000.

Identifiant Unique : 044463T

Régime fiscal

Société totalement exportatrice dont le régime fiscal 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 dix ans.

- La loi n° 2007-70 du 27 Décembre 2007, portant loi de finances pour la gestion de 2008 a prévu le prolongement de la durée de déduction totale des revenus et bénéfices provenant de l'exportation jusqu'au 31 Décembre 2010.
- L'article 24 de la loi de finances pour la gestion 2011 a prorogé la période de déduction totale des revenus et bénéfices provenant de l'exportation jusqu'au 31 Décembre 2011.
- L'article 11 de la loi de finances complémentaire n° 56 de 25 juin 2012 a prorogé la période de déduction totale des revenus et bénéfices provenant de l'exportation jusqu'au 31 Décembre 2012.
- L'article 20 de la loi de finances 2013 n° 27 de 29 Décembre 2012 a prorogé la période de déduction totale des revenus et bénéfices provenant de l'exportation jusqu'au 31 Décembre 2013.

La loi n° 2013-54 du 30 décembre 2013 portant loi de finances pour l'année 2014 **mentionne l'expiration de la prorogation de la durée de déduction totale prévue pour la loi de finances 2013 et oblige par la suite une imposition des bénéfices réalisés à l'export au taux réduit de 10% à partir de l'année 2014.**

Lieu où peuvent être consultés les documents de la société

Siège de la Société EUROCYCLES : Zone Industrielle – Kalaa Kebira – Sousse.

8.2 RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE LA SOCIETE

8.2.1 Dispositions générales

Capital social	8 100 000 Dinars
Nombre d'actions	8 100 000 Actions
Nominal	1 Dinar*
Forme des actions	Nominative
Catégorie	Ordinaire
Libération	Intégrale
Jouissance	01/01/2013

8.2.2 Evolution du capital

Date de décision et l'organe qui l'a décidé	Nature de l'opération	Evolution du capital		Capital en circulation		Valeur nominale
		Montant	Nbr d'actions	Montant	Nbr d'actions	
nov.-93	Constitution de la société Euro-cycles	5 000 DT	100	5 000 DT	100	50 DT
30/12/1993	Augmentation de capital en numéraire	95 000 DT	1 900	100 000 DT	2 000	50 DT
17/05/1994	Augmentation de capital en numéraire	110 000 DT	2 200	210 000 DT	4 200	50 DT
15/01/1997	Augmentation de capital en numéraire	90 000 DT	1 800	300 000 DT	6 000	50 DT
15/05/1997	Augmentation de capital en numéraire	300 000 DT	6 000	600 000 DT	12 000	50 DT
	Transformation de la forme d'une SARL à une S.A					
05/06/2007	Augmentation de capital par incorporation de résultats reportés	1 200 000 DT	24 000	1 800 000 DT	36 000	50 DT
23/11/2012	Augmentation de capital par incorporation de résultats reportés	3 600 000 DT	72 000	5 400 000 DT	108 000	50 DT
	Réduction de la valeur nominale de 50 DT à 1 DT			5 400 000 DT	5 400 000	1 DT
28/04/2016	Augmentation de capital par incorporation de résultats reportés	2 700 000 DT	2 700	2 700 000 DT	2 700 000	1 DT

8.2.3 Autorisations financières en vigueur consenties au conseil d'administration

Néant.

8.3 REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

Actionnaires	Nbr actions	% du Capital
<i>Habib ESSEYAH</i>	2 720 376	33.58%
<i>Mohamed REKIK</i>	847 822	10.46%
<i>Mourad GHAZI</i>	655 867	8.09%
<i>Michèle BERAUDO</i>	553 146	6.82%
<i>Société MG INVEST</i>	449 102	5.54%
<i>Public</i>	2 873 687	35.48%
Total	8 100 000	100%

8.4 Marché de l'action

Code valeur ISIN¹¹- TN0007570013

Place(s) de cotation- Bourse de Tunis-Tunisie

Marché des titres : principal

-Mode de cotation : continu

-Valeur nominale :1 dinar

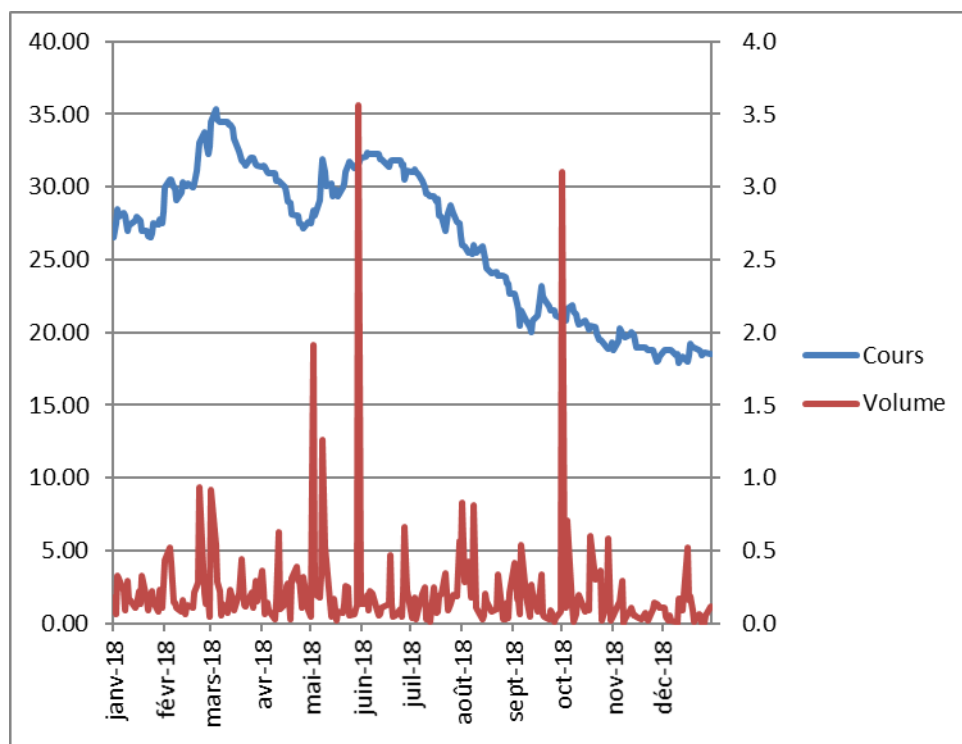
- Nombre d'actions en circulation au 31/12/2018 : 8 100 000 actions

-Cours de l'action au 31/12/2018 :18.74 dinars

-Capitalisation boursière au 31/12/18 :151794 000 DT

- Poids dans l'indice de référence au 31/12/18 :

8.4.1 Evolution du cours en 2018



8.4.2 Capitalisation boursière

La société EUROCYCLES a été introduite en bourse au cours de l'année 2013. Au 31/12/2018 la capitalisation boursière de la société s'élève à 151 794 000 dinars.

	2015	2016	2017	2018
Cours	34.39	40.85	27	18.74
Variation	112.02%	18.8%	-34%	-30%
Rdt cumulé	207.05%	424.02%	128.22%	157.51%

Elle présente un rendement cumulé depuis son introduction à plus de 157%

Mois	Jours de cotation	Cours moyen	Plus Haut	Plus Bas	Nbr de titres échangés	Capitaux échangés
Janvier	22	27.38	28.79	26.20	143 331	3 923 768
Février	20	30.94	34.00	27.41	157 831	4 883 530
Mars	21	33.38	35.49	31.30	142 525	4 756 825
Avril	20	29.86	31.99	27.07	143 939	4 298 197
Mai	22	29.67	32.20	27.40	334 434	9 921 197
Juin	20	31.43	32.40	30.20	107 805	3 388 551
Juillet	21	28.70	31.75	26.39	118 516	3 401 435
Août	20	25.20	27.30	22.57	184 999	4 662 456
Septembre	19	21.42	23.70	19.80	141 591	3 033 361
Octobre	22	20.35	22.00	18.50	377 396	7 681 362
Novembre	21	19.14	20.30	18.00	94 845	1 815 416
Décembre	21	18.38	19.47	17.94	105 537	1 939 530

8.4.4 Politique de distribution des dividendes

Désignations	En dinars		
	2016	2017	2018
<i>Capital social</i>	<i>8 100 000</i>	<i>8 100 000</i>	<i>8 100 000</i>
<i>Valeur nominale à la date de distribution</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
<i>Nombre d'actions à la date de distribution</i>	<i>8 100 000</i>	<i>8 100 000</i>	<i>8 100 000</i>
<i>Dividende globale</i>	<i>11 340 000</i>	<i>12 150 000</i>	<i>9 720 000</i>
<i>Dividende par action</i>	<i>1,400</i>	<i>1,500</i>	<i>1,200</i>
<i>% du nominal</i>	<i>140%</i>	<i>150%</i>	<i>120%</i>
<i>Date de mise en paiement</i>	<i>Mai 2017</i>	<i>Juin 2017</i>	<i>Juin 2018</i>
<i>Cours fin d'exercice</i>	<i>40.85</i>	<i>35.49</i>	<i>18.74</i>
<i>Dividend Yield</i>	<i>3.40%</i>	<i>4.23%</i>	<i>6.40%</i>
<i>Dividend pay out</i>	<i>80.01%</i>	<i>86.19%</i>	<i>93.31%</i>

La politique de distribution des dividendes est basée sur la pérennité des fondamentaux de l'entreprise ainsi qu'une rémunération généreuse des actionnaires, généralement plus que 80% des résultats financiers annuels.

8.4.5 Rachat d'actions

Néant

8.4.6 Notation de la société

Néant

Chapitre 9 : Assemblée Générale

9.1 Dispositions générales

Convocation des Assemblées Générales (Article 30 des statuts)

Les actionnaires sont réunis, chaque année en Assemblée Générale Ordinaire par le Conseil d'Administration, dans les six premiers mois qui suivent la clôture de l'exercice, pour contrôler les actes de gestion de la Société, approuver les comptes de l'exercice et affecter les résultats.

Les convocations sont faites par avis inséré au Journal Officiel de la République Tunisienne (JORT) et dans deux journaux quotidiens dont l'un est en langue arabe dans le délai de quinze jours au moins avant la date fixée pour la réunion. L'avis indiquera la date, le lieu et l'ordre du jour de la réunion de l'assemblée générale.

Les Assemblées peuvent même être réunies verbalement sans délai si tous les actionnaires sont présents ou représentés.

Ordre du jour (Article 30 des statuts)

L'ordre du jour est arrêté par le Conseil d'Administration si la convocation est faite par lui ou par la personne qui a fait la convocation de l'Assemblée.

Il n'est porté à l'ordre du jour que les propositions émanant du Conseil d'Administration ou qui ont été communiquées au Conseil d'Administration quinze jours au moins avant la convocation au moyen de demandes revêtues de la signature des actionnaires se représentant au minimum cinq pour cent du capital social.

Aucune proposition ne peut être soumise à l'Assemblée Générale si elle ne figure pas à son ordre du jour.

Accès aux assemblées - Pouvoirs (Article 30 des statuts)

Droit de siéger à une Assemblée Générale
Les titulaires d'actions libérés des versements exigibles peuvent seuls assister à l'Assemblée Générale sur justification de leur identité ou s'y faire représenter.

Les actionnaires ont la latitude de choisir leurs représentants à l'Assemblée Générale aussi bien parmi les actionnaires que les non actionnaires.

Toutefois les sociétés sont valablement représentées soit par un de leur gérant ou par le Président Directeur Général ou le Directeur Général ou par un mandataire muni d'un pouvoir régulier sans qu'il soit nécessaire que ces personnes soient personnellement actionnaires.

La forme des pouvoirs et les lieux et délais de leur production sont déterminés par le Conseil d'Administration.

Conditions à remplir pour siéger ou se faire représenter
Les propriétaires d'actions doivent, pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter aux Assemblées Générales, être inscrits sur les registres de la Société avant le jour fixé pour la réunion.

Préalablement à l'Assemblée Générale réunie sur première convocation, le texte des résolutions proposées et généralement tous les documents, qui d'après la loi doivent être communiqués à l'Assemblée, doivent être tenus à la disposition des actionnaires au siège social quinze jours au moins avant la date de l'Assemblée.

Tout actionnaire détenant au moins trois pour cent du capital social a le droit à tout moment d'obtenir communication d'une copie des documents sociaux visés à l'article 201 du Code des Sociétés Commerciales et des rapports des commissaires aux comptes qui concernent les trois derniers exercices ainsi qu'une copie des procès-verbaux et feuilles de présence des assemblées tenues au cours des trois derniers exercices.

Quorum - vote- nombre de voix (Article 31 des statuts)

Les Assemblées Générales Constitutives et Extraordinaires ne sont régulièrement constituées et ne délibèrent valablement que si les actionnaires présents ou les représentants au droit de vote détiennent, au moins, la moitié du capital social sur première convocation.

Si la première Assemblée n'a pas réuni la moitié du capital social, une nouvelle Assemblée peut être convoquée dans les formes légales.

Elle ne délibère valablement que si elle est composée d'actionnaires ou de représentants détenant au moins le tiers du capital social.

A défaut de ce dernier quorum, une troisième Assemblée peut être convoquée dans les deux mois à partir de la date de convocation. Elle statue à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents ou représentés.

Dans toutes les Assemblées Générales, le quorum n'est calculé qu'après déduction de la valeur nominale des actions privées du droit de vote en vertu des dispositions législatives ou réglementaires.

Assemblées Générales Ordinaires (Article 31 des statuts)

- Constitution de l'Assemblée Générale Ordinaire

Les Assemblées Générales Ordinaires (annuelles ou convoquées extraordinairement) se composent de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions pourvu qu'elles aient été libérées des versements exigibles.

Les délibérations de l'Assemblée Générale Ordinaire sont prises à la majorité des voix présentes ou représentées.

Pour délibérer valablement l'Assemblée Générale Ordinaire doit être composée d'un nombre d'actionnaires représentant le tiers au moins du capital social après déduction s'il y a lieu de la valeur nominale des actions privées du droit de vote, en vertu des dispositions législatives ou réglementaires.

Si ce quorum n'est pas atteint, l'Assemblée Générale est convoquée à nouveau sans qu'aucun quorum ne soit requis. Dans cette seconde réunion, les délibérations sont valables quel que soit le nombre d'actions représentées, mais elles ne peuvent porter que sur les objets mis à l'ordre du jour de la première réunion. Entre la première et la deuxième convocation, un délai minimum de quinze jours doit être observé.

- Pouvoirs de l'Assemblée Générale Ordinaire
Les Assemblées Générales Ordinaires ont à statuer sur toutes les questions qui excèdent la compétence du Conseil d'Administration et qui ne relèvent pas de la compétence de l'assemblée générale extraordinaire.

Elles confèrent au Conseil d'Administration les autorisations nécessaires pour tous les cas où les pouvoirs à lui attribuer seraient insuffisants.

D'une manière générale, elles règlent les conditions du mandat imparti au Conseil d'Administration et elles déterminent souverainement la conduite des affaires de la société.

L'Assemblée Générale Ordinaire doit notamment entendre le rapport du Conseil d'Administration sur les affaires sociales ainsi que le rapport des Commissaires aux comptes.

Elle discute, approuve ou redresse les comptes d'une façon générale, examine tous les actes de gestion d'administration et leur donne quitus.

Elle statue sur l'affectation et la répartition des bénéfices.

9.2 Présentation des résolutions à soumettre à L'Assemblée Générale Ordinaire du 02Mai 2019

- 1- Lecture et approbation du rapport du Conseil d'administration sur la Gestion de l'exercice 2018.
- 2- Lecture des rapports (général et spécial) du Commissaire aux comptes sur les états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2018.
- 3- Examen et Approbation des Etats Financiers individuels et consolidés relatifs à l'exercice 2018.
- 4- Approbation des opérations et conventions visées par les articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés commerciales.

- 5- Affectation des résultats de l'exercice 2018.
- 6- Quitus aux membres du Conseil d'Administration pour la gestion de l'exercice 2018.
- 7- Fixation des jetons de présence de l'exercice 2018.
- 8 – Renouvellement du mandat des Administrateurs M. HABIB ESSEYAH, M. REKIK MOHAMED, La Société MG INVEST et M. MICHELE BERAUDO pour les exercices 2019-2020 et 2021.
- 9- Renouvellement ou Nomination d'un Commissaire aux comptes.
- 10-Questions Diverses.
- 11- Formalités et pouvoirs.

9.2.1 Projet des résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 02Mai 2019.

1^{ère} résolution : L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport d'activité du Conseil d'Administration sur la gestion 2018, et après avoir entendu la lecture des rapports du commissaire aux comptes sur les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31/12/2018, approuve le rapport d'activité, les états financiers individuels et consolidés 2018.

Cette résolution est adoptée à

2^{ème} résolution : L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes, approuve les conventions régies par les dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Cette résolution est adoptée à

3^{ème} résolution : L'Assemblée Générale, décide d'affecter le Résultat net de l'exercice 2018, ainsi que le report à nouveau, comme suit :

- | | |
|-------------------------------|------------------------|
| - Bénéfice de l'exercice 2018 | : 10 416 335 DT |
| - Résultats reportés 2017 | : <u>17 481 386 DT</u> |

27 897 721 DT

- | | |
|--|-----------------|
| - Résultat Distribuable | 27 897 721 DT |
| - Dividendes en Dinars Tunisien | : 9 720 000 DT |
| - Résultats reportés après affectation | : 18 177 721 DT |

Soit la distribution de 1,200 dinars par action.

La date de mise en paiement des dividendes a été fixé par l'assemblée au 2018.

Le montant de ces dividendes sera prélevé sur les résultats reportés arrêtés au 31/12/2017.

L'assemblée générale prend acte de ce que les sommes distribuées à titre de dividendes, au titre des trois précédents exercices, ont été les suivants :

Exercice 2015	Néant
Exercice 2016	3 312 147 DT
Exercice 2017	14 169 239 DT

Cette résolution est adoptée à

4^{ème} résolution : L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserves aux membres du conseil d'Administration pour leur gestion de l'exercice 2018

Cette résolution est adoptée à

5^{ème} résolution : L'Assemblée générale Ordinaire décide de renouveler les mandats des Administrateurs M. HABIB ESSEYAH, M. MOHAMED REKIK, la Société MG INVEST et M. MICHELE BERAUDO pour les exercices 2019-2020 et 2021 jusqu'à l'issue de l'assemblée générale tenue en 2022 pour statuer sur les comptes de l'exercice écoulé.

Cette résolution est adoptée à

6^{ème} résolution : L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer 6 250 DT (Six mille deux cent cinquante Dinars) brut soit 5 000 DT (Cinq Mille Dinars) net de tous impôts par Membre au titre des jetons de présence alloués aux Membres du conseil pour l'exercice en cours et pour chacun des exercices ultérieurs jusqu'à nouvelle décision de sa part.

Cette résolution est adoptée à

7^{ème} résolution : L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelleNommeen qualité du commissaire aux comptes pour les exercices 2019, 2020 et 2021.

Cette résolution est adoptée à

8^{ème} résolution : L'Assemblée Générale confère tous les pouvoirs au représentant légal de la Société ou à son Mandataire pour effectuer les dépôts et les publications prévus par la loi.

Cette résolution est adoptée à

9.3 Présentation des résolutions à soumettre à L'Assemblée Générale Extraordinaire du 03 Mai

2018

1^{ère} résolution :

- L'augmentation de capital par incorporation des réserves d'un montant de 810 000 DT pour passer de 8 100 000 DT à 8 910 000 DT et ce par l'émission de 810 000 Actions nouvelles gratuites à répartir entre les anciens actionnaires à raison d'une (01) Nouvelle action nouvelle gratuite pour Dix (10) Actions Anciennes.
- Date de jouissance le 01 janvier 2019.
- Les Actions Anciennes seront négociables à la Bourse des Valeurs mobilières de Tunis à partir du2019 sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées et ce dès leurs créations. Les Droits d'attribution seront négociables à la Bourse des valeurs mobilières à partir du.....
- Prise en charge par Tunisie Clearing : Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attributions seront pris en charge par Tunisie Clearing à partir du.....
- Modifications Corrélatives de l'article 6 des statuts.
Article 6 Nouveau : le Capital de la société est fixé à Huit million neuf dix mille dinars (8 910 000 DT) divisé en Huit Million neuf cent dix mille actions (8 910 000 actions) entièrement libérée d'une valeur nominale de 01 Dinar.

Cette résolution est adoptée à

2^{ème} résolution :

L'Assemblée Générale confère tous les pouvoirs au représentant légal de la Société ou à son Mandataire pour effectuer les dépôts et les publications prévus par la loi.

Cette résolution est adoptée à