

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE EURO-CYCLES SA

Siège social : Zone industrielle 4060 KALAA - KEBIRA

La société «**EURO-CYCLES**» publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2013 accompagnés du rapport d'examen limité du commissaire aux comptes Monsieur **Adel MADHI**.

BILAN
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2013	2012	Au 31 Décembre 2012
ACTIFS				
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs Immobilisés				
Immobilisations Incorporelles	2	37 228,350	31 550,000	35 968,350
<i>Moins Amortissements</i>		-25 645,641	-18 253,666	-22 289,285
Immobilisations Corporelles	2	7 193 141,043	6 903 714,749	7 292 046,851
<i>Moins Amortissements</i>		-2 563 682,347	-1 899 850,777	-2 413 544,142
Immobilisations Financières	3	99 900,000	99 900,000	99 900,000
<i>Moins Provisions</i>		-	-	-
Total des actifs immobilisés		4 740 941,405	5 117 060,306	4 992 081,774
Autres actifs non courants		-	-	-
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		4 740 941,405	5 117 060,306	4 992 081,774
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks	4.1	8 434 681,918	9 536 665,910	8 353 183,327
<i>Moins Provisions</i>		-	-	-
Clients et Comptes Rattachés	4.2	12 082 650,132	13 327 926,781	5 441 285,708
<i>Moins Provisions</i>		-104 866,004	-104 866,004	-104 866,004
Autres actifs courants	4.3	559 650,610	392 119,491	59 112,504
Placements & autres actifs financiers		-	-	8 905,929
Liquidités & Equivalents de liquidités	4.4	2 914 354,233	4 727 297,288	4 925 117,946
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>		23 886 470,889	27 879 143,466	18 682 739,410
TOTAL DES ACTIFS		28 627 412,294	32 996 203,772	23 674 821,184

BILAN
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2013	2012	Au 31 Décembre 2012
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	5			
Capital social		5 400 000,000	1 800 000,000	5 400 000,000
Réserves		540 000,000	180 000,000	180 000,000
Résultats reportés		2 792 770,437	4 159 032,388	559 032,388
Total des capitaux propres avant résultat		8 732 770,437	6 139 032,388	6 139 032,388
Résultat de l'exercice		4 753 640,459	5 262 266,138	5 557 738,049
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u>		13 486 410,896	11 401 298,526	11 696 770,437
<u>PASSIFS</u>				
Passifs non courants				
Emprunts	6	934 314,932	1 117 915,594	934 314,932
Autres passifs financiers		-	-	-
Provisions		-	-	-
Total des passifs non courants	7	934 314,932	1 117 915,594	934 314,932
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	7.1	6 776 797,332	6 218 319,911	2 755 708,375
Autres passifs courants	7.2	966 587,083	4 205 169,922	826 856,815
Concours bancaires et autres passifs financiers	7.3	6 463 302,051	10 053 499,819	7 461 170,625
Total des passifs courants		14 206 686,466	20 476 989,652	11 043 735,815
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		15 141 001,398	21 594 905,246	11 978 050,747
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		28 627 412,294	32 996 203,772	23 674 821,184

Etat de Résultat
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30 Juin 2013	2012	Au 31 Décembre 2012
Produits d'exploitation				
Revenus	8.1	24 804 049,381	26 180 245,748	48 520 860,846
Autres produits d'exploitation		63 869,800	-	-
Production immobilisée		-	-	152 000,000
Total des produits d'exploitation		24 867 919,181	26 180 245,748	48 672 860,846
Charges d'exploitation	8.2			
Variation des stocks des PF et des encours		-23 322,000	-77 400,000	-32 078,000
Achats de marchandises consommées		-	-	-
Achats d'approvisionnements consommés		-18 183 346,568	-19 029 877,386	-37 121 195,776
Charges de personnel		-1 220 416,877	-1 053 385,786	-2 111 869,130
Dotations aux amort. et aux provisions		-269 507,679	-275 899,984	-793 628,968
Autres charges d'exploitation		-2 186 163,930	-2 487 834,184	-4 800 421,448
Total des charges d'exploitation		-21 882 757,054	-22 924 397,340	-44 859 193,322
Résultat d'exploitation	8.3	2 985 162,127	3 255 848,408	3 813 667,524
Charges financières nettes		-88 125,568	-85 820,648	-362 098,092
Produits des placements		2 013 393,075	1 980 756,113	2 143 293,829
Autres gains ordinaires		76 013,118	185 209,889	6 286,710
Autres pertes ordinaires		-232 802,293	-73 727,624	-43 411,922
Résultat des activités ordinaires avant impôt		4 753 640,459	5 262 266,138	5 557 738,049
Impôt sur les bénéfices		-	-	-
Résultat des activités ordinaires après impôt		4 753 640,459	5 262 266,138	5 557 738,049
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		-	-	-
Résultat net de l'exercice	8.4	4 753 640,459	5 262 266,138	5 557 738,049
Effets de modifications comptables (net d'impôt)		-	-	-
Résultats après modifications comptables		4 753 640,459	5 262 266,138	5 557 738,049

Etat de flux de trésorerie
(Exprimé en Dinars)

		Au 30 Juin		Au 31 Décembre
	Notes	2013	2012	2012
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		4 753 640,459	5 262 266,138	5 557 738,049
Ajustements pour :				
* Amortissements et provisions		269 507,679	275 899,884	793 628,968
* Variation des :				
- stocks		-81 498,591	-2 104 857,555	-921 374,972
- créances		-6 641 364,424	-6 740 093,317	1 146 547,756
- autres actifs		-500 538,106	329 491,625	662 498,612
+ fournisseurs et autres dettes		2 284 859,402	3 234 961,139	-4 152 460,994
* Plus ou moins values de cession		-76 013,118	-	-
* Transfert de charges		-	-	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	9.1	8 593,301	257 667,914	3 086 577,419
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-32 354,192	-684 193,000	-1 076 141,080
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		90 000,000	-	-
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-	-	-
Encaissements provenant des associés		-	-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		-	-	-
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement	9.2	57 645,808	-684 193,000	-1 076 141,080
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Placements		8 905,929	-	-8 905,929
Dividendes et autres distributions		-2 964 000,000	-600 000,000	-3 100 000,000
Encaissements provenant des emprunts		-	650 000,000	650 000,000
Remboursement d'emprunts		-67 070,906	-103 018,060	-181 719,992
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement	9.3	-3 022 164,977	-53 018,060	-2 640 625,921
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		-	-	-
VARIATION DE TRESORERIE		-2 955 925,868	-479 543,146	-630 189,582
Trésorerie au début de l'exercice		4 527 772,700	5 157 962,282	5 157 962,282
Trésorerie à la clôture de l'exercice		1 571 846,832	4 678 419,136	4 527 772,700

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

1.1. PRESENTATION DES COMPTES

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

Par ailleurs, les états financiers arrêtés au 30 Juin 2013 reprennent à titre comparatif les données comptables arrêtées au 30 Juin 2012 et celles relatives à l'exercice 2012.

1.2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE

La comptabilité est tenue sur ordinateur.

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

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

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

1.3. UNITE MONETAIRE

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

1.4. IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

Les immobilisations sont portées en comptabilité à leur coût d'acquisition hors TVA et amorties selon le mode linéaire et sur la base des taux indiqués à la Note 2.3 du présent rapport.

1.5. CONVERSION DES SOLDES LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERE

Les soldes des créances et des dettes de la société " EURO-CYCLES " arrêtés au 30 Juin 2013, libellées en devise sont convertis pour leur contre valeur en dinars, sur la base du cours de change moyen du mois Juin 2013, soit **1 € = 2,1302 TND** et **1 \$ = 1,6325 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.

La loi n° 2007-70 du 27 Décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008 a prévu le prolongement de la durée de déduction totale des revenus et bénéfices provenant de l'exportation jusqu'au 31 Décembre 2010.

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

- La loi de finances pour la gestion 2011, article 24, a prorogé la période de déduction totale des revenus et bénéfices provenant de l'exportation jusqu'au 31 Décembre 2011.
- La loi de finances complémentaire n° 56 de 25 juin 2011, article 11, a prorogé la période de déduction totale des revenus et bénéfices provenant de l'exportation jusqu'au 31 Décembre 2012.
- La loi de finances 27/2012 pour la gestion 2013, article 20, a prorogé la période de déduction totale des revenus et bénéfices provenant de l'exportation jusqu'au 31 Décembre 2013.

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

- Droits et taxes relatifs aux véhicules automobiles de tourisme,
- Taxe unique de compensation sur les transports routiers,
- Taxe d'entretien et d'assainissement,
- Droits et taxes perçus au titre des prestations directes (Téléphone, taxes portuaires, etc),
- Contributions et cotisations au régime de sécurité sociale sauf pour le personnel étranger ayant opté pour son régime légal d'origine.

NOTE 2 - IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

La valeur nette globale figurant au bilan du 30 Juin 2013 représente le prix d'acquisition des immobilisations, après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice résumés dans le tableau suivant :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

ARRETE AU 30 JUIN 2013

(Exprimé en dinars tunisiens)

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS					VCN an 30/06/2013
	V. brute au 31/12/2012	Acquisitions 30/06/2013	Cessions 30/06/2013	V. brute au 30/06/2013	C. Amort. au 31/12/2012	Dotation 30/06/2013	Cessions 30/06/2013	Régul 30/06/2013	C. Amort. au 30/06/2013	
- Logiciels	35 968,350	1 260,000	-	37 228,350	22 289,285	3 356,356	-	-	25 645,641	11 582,709
TOTAL IMMO. INCORPORELLES	35 968,350	1 260,000	-	37 228,350	22 289,285	3 356,356	-	-	25 645,641	11 582,709
- Terrain	1 434 316,400	-	-	1 434 316,400	-	-	-	-	-	1 434 316,400
- Constructions	2 150 576,991	-	-	2 150 576,991	496 046,822	53 764,432	-	-	550 611,254	1 599 965,737
- Matériel industriel	2 450 046,536	-	-	2 450 046,536	1 163 460,068	147 839,304	-	-12 013,118	1 299 286,254	1 151 560,282
- Outillage industriel	116 089,557	2 600,800	-	118 700,357	47 682,683	7 292,969	-	-	54 975,652	63 724,703
- Matériel de transport	544 082,301	-	-130 000,000	414 082,301	292 107,695	34 257,176	-104 000,000	-	222 364,871	181 717,430
- Installations générales, A. & A. divers	401 145,951	4 567,534	-	405 713,485	261 927,864	12 244,493	-	-	274 172,356	131 541,129
- Mobilier et matériel de bureau	60 841,939	4 377,237	-	65 219,176	44 125,082	2 612,043	-	-	46 737,125	18 482,051
- Matériel informatique	134 137,176	8 838,834	-	142 976,010	107 393,928	8 140,906	-	-	115 534,834	27 441,176
- Constructions en cours	-	10 000,800	-	10 000,800	-	-	-	-	-	10 000,800
- Outillage industriel en cours	-	708,987	-	708,987	-	-	-	-	-	708,987
TOTAL IMMO. CORPORELLES	7 292 046,851	31 094,192	-130 000,000	7 193 141,043	2 413 544,142	266 151,324	-104 000,000	-12 013,118	2 563 682,347	4 629 458,696
TOTAL GENERAL	7 328 015,201	32 354,192	-130 000,000	7 230 369,393	2 435 833,427	269 507,680	-104 000,000	-12 013,118	2 589 327,988	4 641 041,405

2.1. ACQUISITIONS DE L'EXERCICE

Les immobilisations acquises au 30 Juin 2013, pour un total de 32.354 D s'analysent comme suit :

<u>Logiciel</u>		<u>1 260 D</u>
- Logiciel PAIE / TSI INTERNATIONAL		
<u>Outillage Industriel</u>		<u>2 601 D</u>
- 4 Transpalettes 2500 kg / SEGHAIER		
<u>Installations Générales, Agencements et Aménagements</u>		<u>4 568 D</u>
- Ménagements en aluminium / BIG BAT		
<u>Equipements de bureau</u>		<u>4 377 D</u>
- Bureau Beta droite + Armoire APC 1820 Open + 2 Plans 80*40 gris + Caissons CR3 Open line / KTC	2	2 332 D
- Bureau DYNAMIC +1/4 Cercle + Table ordinateur + Siège LEADER noir + 2 Eléments bas + Siège ROYAL PM noir / SIP		2 000 D
- Fax SHARP F051 / SGI		45 D
<u>Matériel Informatique</u>		<u>8 839 D</u>
-2 APNs N526 N S2600 + MagSafe Power Adapter 60W / ITECH PRO		671 D
- PC HP 3500 + Ecran 20" + Armoire 19" avec roue + Unité 4 ventilateurs + Plateau pour armoire + Onduleur + Panneau de brassage / SGI		5 117 D
- Handkey 512 Ko + Liens de reconnaissance pour HANDKEY/ SMGI		3 051 D
<u>Construction en cours</u>		<u>10 001 D</u>
<u>Outillage Industriel en cours</u>		<u>708 D</u>
- Convertisseurs Métal en cours /CPM		
Total des acquisitions de 30 Juin 2013 :		<u>32 354 D</u>

2.2. CESSIONS DE L'EXERCICE

La cession au 30 Juin 2013 s'élevant à 130.000 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	Produit net sur cession
- Mercedes Benz [Mat 143 TU 5953]	130 000	104 000	26 000	90 000	64 000

Le produit net sur cession du matériel de transport a été valablement constaté en comptabilité (Conformément à la note 8.3 du présent rapport)

2. 3. AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE

Les dotations aux comptes d'amortissement arrêtées au 30 Juin 2013 ont été calculées sur la base des taux suivants :

TAUX

- Logiciel	33,33 %
- Construction	5 %
- Matériel et outillage industriels	15 %
- Matériel de transport	20 %
- Installations générales, agencements et aménagements divers	10 %
- Mobilier et matériel de bureau	20 %
- Matériel informatique	33,33 %

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

Sur ces bases, la dotation arrêtée au 30 Juin 2013 s'est élevée à 269.508 D contre 275.900 D au 30 Juin 2012 enregistrant ainsi une baisse de 6.392 D.

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique totalisant 99.900 D au 30 Juin 2013 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 ».

NOTE 4 - ACTIFS COURANTS

Cette rubrique présente au 30 Juin 2013, un solde de 23.886.471 D, s'analysant ainsi :

- Stocks	8.434.682 D
- Clients et comptes rattachés	11.977.784 D
- Autres actifs courants	559.651 D
- Liquidités et équivalents de liquidités	<u>2.914.354 D</u>
	<u>23.886.471 D</u>

4.1. STOCKS

Les valeurs en stocks s'élèvent au 30 Juin 2013 à 8.434.682 D contre 9.536.666 D au 30 Juin 2012, soit une variation de 1.101.984 D, analysée comme suit :

(Montants en DT)

	Au 30 Juin 2013	Au 30 Juin 2012	Variations
- Stock matières premières	7 676 037	8 886 537	-1 210 500
- Stock décors	382 590	411 874	-29 284
- Stock emballages	354 055	238 255	115 800
- Stock produit finis	22 000	-	22 000
Total	8 434 682	9 536 666	-1 101 984

N Valorisation des stocks

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

Les produits finis ont été valorisés au coût de production.

4.2. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique est passée de 13.223.061 D au 30 Juin 2012 à 11.977.784 D au 30 Juin 2013, enregistrant ainsi une diminution de 1.245.277 D (soit 9,41%), analysée comme suit :

(Montants en DT)

	Au 30 Juin 2013	Au 30 Juin 2012	Variations
- Clients ordinaires	11 977 784	13 223 061	-1 245 277
- Clients douteux ou litigieux	104 866	104 866	-
Solde du compte " Clients "	12 082 650	13 327 927	-1 245 277
- Provision pour dépréciation des clients	-104 866	-104 866	-
Total	11 977 784	13 223 061	-1 245 277

Le solde du compte " Clients " au 30 Juin 2013 représente 48,29 % du chiffre d'affaires au 30 Juin 2013 contre 50,9 % au 30 Juin 2012, soit un crédit clients d'environ 174 jours au 30 Juin 2013 et 183 jours au 30 Juin 2012.

4.3. AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisent 559.651 D au 30 Juin 2013 contre 392.119 D au 30 Juin 2012.

Le détail se présente au 30 Juin 2013 comme suit :

- Débiteurs divers	350.233 D
- Fournisseurs avances et acomptes versés sur commandes	188.555 D
- Personnel – avances & acomptes	18.250 D
- Etat – impôts sur les sociétés	2.293 D
- Etat – impôts et taxes retenus à la source	169 D
- Charges constatées d'avance	151 D
	<u>559.651 D</u>

4.4. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique, arrêté au 30 Juin 2013 à 2.914.354 D a subi une variation négative de 1.812.943 D par rapport au 30 Juin 2012.

Le détail se présente au 30 Juin 2013 comme suit :

- Banques	1.667.512 D
- Régies d'avances et accreditifs	1.238.076 D
- Caisse	8.766 D
	<u>2.914.354 D</u>

NOTE 5 - CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique accuse au 30 Juin 2013 un solde de 13.486.411 D s'analysant comme suit :

(Montants en Dinars)

DESIGNATIONS	Solde au 31/12/2012	Variations 2012	Solde au 30/06/2013
- Capital social	5 400 000	-	5 400 000
- Réserves	180 000	360 000	540 000
- Résultats reportés	559 032	2 233 738	2 792 770
- Résultat de l'exercice	5 557 738	-804 098	4 753 640
TOTAL	11 696 770	1 789 640	13 486 411

CAPITAL SOCIAL

Suivant PV de L'AGO du 15 Février 2013 enregistré à la Recette de l'enregistrement des Actes de Société à Sousse le 19 Février 2013, la société « EURO-CYCLE » 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 2012	5.557.738 D
- Résultats Reportés	<u>559.032 D</u>
Sous total	<u>6.116.770 D</u>
- Réserve légale (Plafond de 10 % du capital social soit 540.000 D - 180.000 D)	-360.000 D
- Dividendes à distribuer	<u>-2.964.000 D</u>
Reliquat à reporter	<u>2.792.770 D</u>

- La société « EURO-CYCLES » a été introduite à la Bourse des valeurs mobilières de Tunis après obtention du Visa du Conseil du marché financier N° 13-0826 du 29 Avril 2013.
- Suivant prospectus mis à la disposition du public et dont la notice légale a été publiée au JORT N° 54 du 04 Mai 2013, il a été mentionné ce qui suit :
 - Une offre à prix ferme de 907.200 actions dans le cadre d'une cession au public au prix de 11,200 D l'action.
 - Un placement de garanti de 712.800 actions dans le cadre d'une cession au public au prix de 11,200 D l'action.
 - Et l'admission aux négociations sur le marché principal de la cote de la bourse des actions composant le capital de la société « EURO-CYCLES »

NOTE 6 - EMPRUNTS

Les emprunts contractés par la société totalisant 934.315 D au 30 Juin 2013, se détaillent comme suit :

- Emprunt AMEN BANK	650.000 D	602.305 D
- Emprunt AMEN BANK	600.000 D	304.511 D
- Emprunt STB	110.000 D	<u>27.499 D</u>
		<u>934.315 D</u>

NOTE 7 - PASSIFS COURANTS

Les passifs courants s'élèvent au 30 Juin 2013 à 14.206.686 D contre 20.476.990 D au 30 Juin 2012.

Le détail se présente ainsi :

- Fournisseurs et comptes rattachés	6.776.797 D
- Autres passifs courants	966.587 D
- Concours bancaires et autres passifs financiers	<u>6.463.302 D</u>
	<u>14.206.686 D</u>

7.1. FOURNISSEURS

Les dettes envers les fournisseurs totalisent 6.776.797 D au 30 Juin 2013 contre 6.218.320 D au 30 Juin 2012, enregistrant ainsi une augmentation de 558.477 D, (soit 8,98 %) analysée comme suit :

	(Montants en DT)		
	Au 30 Juin 2013	Au 30 Juin 2012	Variations
- Fournisseurs d'exploitation	6 764 711	6 144 390	620 321
- Fournisseurs d'immobilisation	12 086	10 633	1 453
- Fournisseurs d'immobilisation - effets à payer	-	63 297	-63 297
Total	6 776 797	6 218 320	558 477

Le solde du compte " Fournisseurs " au 30 Juin 2013 représente 27,32 % du chiffre d'affaires au 30 Juin 2013 contre 23,75 % au 30 Juin 2012, soit un crédit fournisseurs d'environ 98 jours au 30 Juin 2013 et 86 jours au 30 Juin 2012.

7.2. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalisant 966.587 D au 30 Juin 2013 contre 4.205.170 D au 30 Juin 2012 reprend les postes suivants :

- Crédoiteurs divers	403.491 D
- Comptes d'attente	328.323 D
- CNSS	138.467 D
- Personnel, rémunérations dues	78.293 D
- Etat, retenue à la source	17.831 D
- Charges à payer	<u>182 D</u>
	<u>966.587 D</u>

7.3. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaire et autres passifs financiers totalisent 6.463.302 D au 30 Juin 2013 contre 10.053.500 D au 30 Juin 2012, enregistrant ainsi une variation négative de 3.590.198 D, soit 35,71 %.

Le détail se présente au 30 Juin 2013 comme suit :

- Emprunts liés au cycle d'exploitation (Financement import)	6.214.395 D
- Echéances à moins d'un an	125.697 D
- Concours bancaires	104.431 D
- Intérêts courus	18.779 D
	<u>6.463.302 D</u>

NOTE 8 - ETAT DE RESULTAT

L'analyse comparative des états de résultat à la date du 30 Juin 2013 et 2012 se présente comme suit :

(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Au 30 Juin 2013		Au 30 Juin 2012		Variation	
	Montant	%	Montant	%	En Chiffres	%
Produits d'exploitation	24 867 919,181	100,26	26 180 245,748	100,00	-1 312 326,567	5,01
Reversés	24 804 049,381	100,00	26 180 245,748	100,00	-1 376 196,367	5,26
Autres produits d'exploitation	63 869,800	0,26	-	-	63 869,800	-
Charges d'exploitation	-21 882 757,054	88,22	-22 924 397,340	87,56	-1 041 640,286	4,54
Variation des stocks des P.F. et des encours	-23 322,000	0,09	-77 400,000	0,30	-54 078,000	69,87
Achat de marchandises consommées	-	-	-	-	-	-
Achat d'approvisionnements consommés	-18 183 346,568	73,31	-19 029 877,386	72,69	-846 530,818	4,45
Charges de personnel	-1 220 416,877	4,92	-1 053 385,786	4,02	167 031,091	15,86
Dotation aux amort. et aux provisions	-269 507,679	1,09	-275 899,984	1,05	-6 392,305	2,32
Autres charges d'exploitation	-2 186 163,930	8,81	-2 487 834,184	9,50	-301 670,254	12,13
Résultat d'exploitation	2 985 162,127	12,03	3 255 848,408	12,44	-270 686,281	8,31
Charges financières nettes	-88 125,568	0,36	-85 820,648	0,33	2 304,920	2,69
Produits financiers nets	2 013 393,075	8,12	1 980 756,113	7,57	32 636,962	1,65
Autres gains ordinaires	76 013,118	0,31	185 209,889	0,71	-109 196,771	58,96
Autres pertes ordinaires	-232 802,293	0,94	-73 727,624	0,28	-159 074,669	215,76
Résultat des activités ord. avant impôt	4 753 640,459	19,16	5 262 266,138	20,10	-508 625,679	9,67
Impôt sur les sociétés	-	-	-	-	-	-
Résultat des activités ord. après impôt	4 753 640,459	19,16	5 262 266,138	20,10	-508 625,679	9,67
Eléments extraordinaires	-	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice	4 753 640,459	19,16	5 262 266,138	20,10	-508 625,679	9,67
Effets de modifications comptables	-	-	-	-	-	-
Résultat après modifications comptables	4 753 640,459	19,16	5 262 266,138	20,10	-508 625,679	9,67

8.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de la société EURO-CYCLES est passé de 26.180.246 D au 30 Juin 2012 à 24.804.049 au 30 Juin 2013, enregistrant ainsi une diminution de 1.376.196 D (Soit 5,26 %).

8.2. CHARGES D'EXPLOITATION

Parallèlement à la baisse du chiffre d'affaires, les charges d'exploitation totalisant 21.882.757 D au 30 Juin 2013 contre 22.924.397 D au 30 Juin 2012, soit une diminution de 1.041.640 D représentant 4,54 %.

Elles représentent par rapport au chiffre d'affaires 88,22 % au 30 Juin 2013, contre 87,56 % au 30 Juin 2012.

Le détail se ventile comme suit :

- Variation des stocks des produits finis	23.322 D
- Achats d'approvisionnements consommés	18.183.347 D
- Charges de personnel	1.220.417 D
- Dotations aux amortissements et aux provisions	269.508 D
- Autres charges d'exploitation	<u>2.186.164 D</u>
	<u>21.882.757 D</u>

8.3. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation est passé de 3.255.848 D au 30 Juin 2012 à 2.985.162 D au 30 Juin 2013, enregistrant une variation négative de 270.686 D, soit 8,31 %.

Les éléments hors exploitation présentent à la date du 30 Juin 2013 un solde compensé de 1.768.478 D contre 2.006.417 D au 30 Juin 2012, détaillé comme suit :

Charges financiers nettes	-88.126 D
▣ Pertes de change	-15.834 D
▣ Intérêts bancaires AMEN BANK	-24.213 D
▣ Intérêts bancaires UIB	-1.680 D
▣ Intérêts bancaires STB	-596 D
▣ Intérêts comptes courants	-1.558 D
▣ Intérêts bancaires et financements	-44.245 D
 Produits financiers nets	 2.013.393 D
▣ Produits des participations	1.998.000 D
▣ Intérêts créditeurs	1.551 D
▣ Plus value / Cessions SICAV	13.842 D

Autres gains ordinaires		-76.013 D
▣ Produits de cessions	64.000 D	
(Conformément à la note 2.2 du présent rapport)		
▣ Régularisation d'immobilisation	12.013 D	
Autres pertes ordinaires		-232.802 D
▣ Charges diverses liées à une modif- comptable	228.298 D	
▣ Pertes ordinaires	4.504 D	
		<u>1.768.478 D</u>

8.4. RESULTAT NET DE L'EXERCICE

Compte tenu des éléments hors exploitation, le bénéfice net de l'exercice au 30 Juin 2013 s'élève à 4.753.640 D contre 5.262.266 D au 30 Juin 2012, soit une diminution de 508.626 D.

NOTE 9 - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Au 30 Juin 2013, la trésorerie nette dégagée par la société "EURO-CYCLES" a atteint 1.571.847 D contre 4.527.773 D au 31 Décembre 2012. Le détail se ventile comme suit :

- Liquidités et équivalents de liquidités	2.914.354 D
- Concours bancaires	-104.431 D
- Régies d'avances et accreditifs	<u>-1.238.076 D</u>
	<u>1.571.847 D</u>

La trésorerie nette a enregistré une variation négative de 2.955.926 D, se détaillent comme suit :

- Flux de trésorerie liée à l'exploitation	8.593 D
- Flux de trésorerie liée aux activités d'investissement	57.646 D
- Flux de trésorerie liée aux activités de financement	<u>-3.022.165 D</u>
	<u>-2.955.926 D</u>

9.1. FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION

Ces flux dégagant, au 30 Juin 2013, un solde de 8.593 D, s'analysant comme suit :

<u>9.1.1. Résultat net</u>	<u>4.753.640 D</u>
<u>9.1.2. Ajustement pour amortissement & provisions</u>	<u>269.508 D</u>
* Dotation aux amortissements & aux provisions	269.508 D
* Reprise sur provisions	-
<u>9.1.3. Variation des stocks</u>	<u>-81.499 D</u>
* Stocks au 31 Décembre 2012	8.353.183 D
* Stocks au 30 Juin 2013	-8.434.682 D
<u>9.1.4. Variations des créances</u>	<u>-6.641.364 D</u>
* Clients et comptes rattachés au 31 Décembre 2012	5.336.420 D
* Clients et comptes rattachés au 30 Juin 2013	-11.977.784 D
<u>9.1.5. Variations des autres actifs</u>	<u>-500.538 D</u>
* Autres actifs courants au 31 Décembre 2012	59.112 D
* Autres actifs courants au 30 Juin 2013	-559.651 D

<u>9.1.6. Variations des fournisseurs et autres dettes</u>		<u>2.284.859 D</u>
* Fournisseurs et comptes rattachés au 31 Décembre 2012	-2.755.708 D	
* Fournisseurs et comptes rattachés au 30 Juin 2013	6.776.797 D	
* Autres passifs courants au 31 Décembre 2012	-826.857 D	
* Autres passifs courants au 30 Juin 2013	966.587 D	
* Autres passifs financiers au 31 Décembre 2012	-7.461.171 D	
* Autres passifs financiers au 30 Juin 2013	6.463.302 D	
* Régie d'avances et accreditifs	-840.747 D	
* Concours bancaires	-104.416 D	
* Variation des emprunts	67.071 D	
<u>9.1.7. Plus ou moins value de cession</u>		<u>-76.013 D</u>
* Produits de cession	-64.000 D	
* Régularisation d'immobilisation	-12.013 D	
		<u>8.593 D</u>

9.2. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Au 30 Juin 2013, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent 57.646 contre -1.076.141 au 31 Décembre 2012, présentant le détail suivant :

<u>9.2.1. Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>-32.354 D</u>
* Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations incorporelles	-1.260 D	
* Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations corporelles	-31.094 D	
<u>9.2.2. Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>90.000 D</u>
		<u>57.646 D</u>

9.3. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 30 Juin 2013, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de -3.022.165 contre -2.640.626 D au 31 Décembre 2012. Le détail des flux de trésorerie provenant des activités de financement se présente ainsi:

<u>9.3.1. Encaissements provenant des placements</u>		<u>8.906 D</u>
<u>9.3.2. Remboursement des dividendes</u>		<u>-2.964.000 D</u>
* Dividendes suivants PV du 15 Février 2013	-2.964.000 D	
<u>9.3.3. Remboursement des emprunts à moyen terme</u>		<u>-67.071 D</u>
* Emprunts AMEN BANK	-57.904 D	
* Emprunts STB	-9.167 D	
		<u>-3.022.165 D</u>

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

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de la société n'est intervenu entre la date de clôture et celle de l'arrêté des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2013.

NOTE 11 - TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Désignation	Capital	Réserves légale	Résultats Reportés	Résultat de l'exercice	Total
- Capitaux propres au 31 Décembre 2012	5 400 000	180 000	559 032	5 557 738	11 696 770
- Affectation des résultats 2012 approuvés par l'AGO du 15 Fevrier 2013	-	360 000	2 233 738	-804 098	1 789 640
- Réserves légales	-	360 000	-	-360 000	-
- Résultats reportés	-	-	2 233 738	-2 233 738	-
- Dividendes	-	-	-	-2 964 000	-2 964 000
- Résultat de l'exercice 30 Juin 2013	-	-	-	4 753 640	4 753 640
- Capitaux propres au 30 Juin 2013	5 400 000	540 000	2 792 770	4 753 641	13 486 411

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
AU 30 JUIN 2013**

Introduction

En application des dispositions de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société « **EURO-CYCLES** » pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2013.

Ces états financiers intermédiaires, qui font apparaître un total net de bilan de **28.627.412 D** et un bénéfice net de **4.753.640 D**, ont été arrêtés par la Direction Générale qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur.

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

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

Etendue de l'examen limité

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

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité et compte tenu de ce qui est mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « **EURO-CYCLES** » arrêtée au **30 Juin 2013**, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le : 30 Août 2013

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Adel MADHI