

## AVIS DE SOCIETES

### ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

#### **SOCIETE EURO-CYCLES SA**

Siège social : Zone industrielle 4060 KALAA - KEBIRA

La société «EURO-CYCLES» publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2018 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 02 mai 2019. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Monsieur Adel MADHI.

#### **BILAN** **(Exprimé en Dinars)**

		<b>Au 31 Décembre</b>	
	<b>Notes</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>ACTIFS</b>			
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>			
Immobilisations Incorporelles		68 472,350	68 472,350
<i>Moins Amortissements</i>	<b>2</b>	-66 908,658	-57 960,249
Immobilisations Corporelles		19 353 533,541	16 470 280,667
<i>Moins Amortissements</i>	<b>2</b>	-6 435 592,652	-5 476 859,351
Immobilisations Financières		51 400,000	67 400,000
<i>Moins Provisions</i>	<b>3</b>	-	-
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>12 970 904,581</b>	<b>11 071 333,417</b>
<b>Autres actifs non courants</b>		-	-
<b><u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u></b>		<b>12 970 904,581</b>	<b>11 071 333,417</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
Stocks	<b>4</b>		
<i>Moins Provisions</i>	<b>4.1</b>	21 490 565,471	21 594 396,866
		-	-
Clients et Comptes Rattachés		11 501 609,379	10 596 118,789
<i>Moins Provisions</i>	<b>4.2</b>	-104 866,004	-104 866,004
Autres actifs courants	<b>4.3</b>	3 072 104,885	2 616 358,526
Placements & autres actifs financiers	<b>4.4</b>	8 200 000,000	15 169 000,000
Liquidités & Equivalents de liquidités	<b>4.5</b>	12 246 203,721	7 368 194,220
<b><u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u></b>		<b>56 405 617,452</b>	<b>57 239 202,397</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>69 376 522,033</b>	<b>68 310 535,814</b>

**BILAN**  
(Exprimé en Dinars)

		<b>Au 31 Décembre</b>	
	Notes	2018	2017
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>	<b>5</b>		
Capital social		8 100 000,000	8 100 000,000
Réserves		819 990,000	819 990,000
Résultats reportés		23 453 244,928	19 518 015,597
Interets minoritaires		1 087,836	597,204
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>		<b>32 374 322,764</b>	<b>28 438 602,801</b>
Résultat de l'exercice		8 394 180,603	15 547 606,307
Résultat de l'exercice des minoritaires		3 203,183	5 490,632
<b><u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u></b>		<b>40 771 706,550</b>	<b>43 991 699,740</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
<b>Passifs non courants</b>	<b>6</b>		
Emprunts	6.1	1 513 992,945	2 434 487,579
Autres passifs financiers		-	-
Provisions	6.2	200 000,000	200 000,000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>1 713 992,945</b>	<b>2 634 487,579</b>
<b>Passifs courants</b>	<b>7</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	7.1	2 385 884,128	2 935 255,908
Autres passifs courants	7.2	3 118 396,042	3 329 752,257
Concours bancaires et autres passifs financiers	7.3	21 386 542,368	15 419 340,330
<b>Total des passifs courants</b>		<b>26 890 822,538</b>	<b>21 684 348,495</b>
<b><u>TOTAL DES PASSIFS</u></b>		<b>28 604 815,483</b>	<b>24 318 836,074</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>69 376 522,033</b>	<b>68 310 535,814</b>

**Etat de Résultat**  
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 31 Décembre	
		2018	2017
<b>Produits d'exploitation</b>	8.1		
Revenus		67 661 509,013	83 786 356,618
Autres produits d'exploitation		-	-
Production immobilisée		-	-
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>67 661 509,013</b>	<b>83 786 356,618</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	8.2		
Variation des stocks des PF 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
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-58 587 408,103</b>	<b>-67 811 719,921</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	8.3	<b>9 074 100,910</b>	<b>15 974 636,697</b>
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
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>9 538 764,069</b>	<b>16 783 558,525</b>
Impôt sur les bénéfices		-1 050 426,312	-1 230 461,586
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>8 488 337,757</b>	<b>15 553 096,939</b>
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		-90 953,971	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>8 397 383,786</b>	<b>15 553 096,939</b>
Effets de modifications comptables (net d'impôt)		-	-
<b>Résultats après modifications comptables</b>		<b>8 397 383,786</b>	<b>15 553 096,939</b>
Intérêts minoritaires		-3 203,183	-5 490,632
<b>Résultats après intérêts minoritaires (IM)</b>	8.4	<b>8 394 180,603</b>	<b>15 547 606,307</b>

**Etat de flux de trésorerie**  
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 31 Décembre	
		2018	2017
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
<b>Résultat net</b>		<b>8 397 383,786</b>	<b>15 553 096,939</b>
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		-	-
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	9.1	<b>13 348 182,671</b>	<b>8 204 253,861</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
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
<b>Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement</b>	9.2	<b>-2 163 002,144</b>	<b>-2 317 141,837</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
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
<b>Flux de trésorerie provenant d'activités de financement</b>	9.3	<b>-6 187 954,681</b>	<b>-13 705 596,095</b>
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		-	-
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>4 997 225,846</b>	<b>-7 818 484,071</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>7 023 160,511</b>	<b>14 841 644,582</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>12 020 386,357</b>	<b>7 023 160,511</b>

## INFORMATIONS GENERALES

### ❖ PRESENTATION DU GROUPE « EURO-CYCLES »

Le groupe « EURO-CYCLES » englobe deux sociétés :

#### ↳ EURO-CYCLES :

La Société mère :

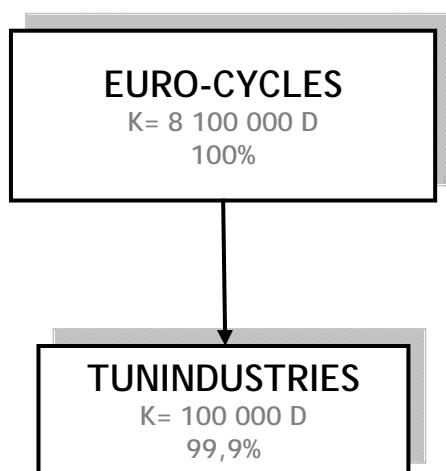
Dénomination de la Société :	EURO-CYCLES
Forme juridique :	Société anonyme
Secteur d'activité :	Industriel
Date de création :	1993
Siège social :	Z.I KALAA-KEBIRA
Capital social :	8.100.000 Dinars
Registre de commerce :	B.1119851997
Matricule fiscal :	44463T A M 000

#### ↳ TUNINDUSTRIES :

La Société filiale :

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

### ❖ ORGANIGRAMME DU GROUPE « EURO-CYCLES »



**NOTES COMPLEMENTAIRES AUX ETATS FINANCIERS**  
**CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018**

**NOTE 1 – SYSTEME COMPTABLE**

**1.1. PRESENTATION DES COMPTES**

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

Par ailleurs, les états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2018 reprennent à titre comparatif les données comptables arrêtées au 31 Décembre 2017.

**1.2. UNITE MONETAIRE**

Les états financiers du groupe " EURO-CYCLES ", sont libellés en Dinars Tunisiens.

**1.3. IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS**

Les immobilisations sont portées en comptabilité à leur coût d'acquisition hors TVA et amorties selon le mode linéaire et sur la base des taux indiqués à la Note 2.4 du présent rapport.

**1.4. CONVERSION DES SOLDES LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERE**

Les soldes des créances et des dettes du groupe « 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.

**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	Acquisitions 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	66 071,850	-	-	-	-	66 071,850	55 711,115	8 797,043	-	64 508,158	1 563,692
- Site web	2 400,500	-	-	-	-	2 400,500	2 249,134	151,366	-	2 400,500	-
<b>TOTAL IMMO. INCORPORELLES</b>	<b>68 472,350</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>68 472,350</b>	<b>57 960,249</b>	<b>8 948,409</b>	<b>-</b>	<b>66 908,658</b>	<b>1 563,692</b>
- 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	3 261 765,818	1 615 560,457	-	-	-	4 877 326,275	2 805 999,307	269 032,508	-	3 075 031,815	1 802 294,460
- Outillage industriel	246 617,899	-	-	-	-	246 617,899	143 871,741	24 911,390	-	168 783,131	77 834,768
- Matériel de transport	1 418 121,711	348 439,600	-	-	3,000	1 766 564,311	840 074,191	240 759,610	-	1 080 833,801	685 730,510
- Installations générales, A. & A. divers	882 903,468	564 088,896	-	-	-	1 446 992,364	429 444,916	83 145,931	-	512 590,847	934 401,517
- 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	237 373,968	20 910,980	-	-	-	258 284,948	199 988,072	24 562,652	-	224 550,724	33 734,224
- 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	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL IMMO. CORPORELLES</b>	<b>16 470 280,667</b>	<b>3 285 791,424</b>	<b>-</b>	<b>-37 700,500</b>	<b>-364 838,050</b>	<b>19 353 533,541</b>	<b>5 476 859,351</b>	<b>1 071 083,061</b>	<b>-112 349,760</b>	<b>6 435 592,652</b>	<b>12 917 940,889</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>16 538 753,017</b>	<b>3 285 791,424</b>	<b>-</b>	<b>-37 700,500</b>	<b>-364 838,050</b>	<b>19 422 005,891</b>	<b>5 534 819,600</b>	<b>1 080 031,470</b>	<b>-112 349,760</b>	<b>6 502 501,310</b>	<b>12 919 504,581</b>

## 2.1. ACQUISITIONS DE L'EXERCICE

Les immobilisations acquises en 2018, pour un total de 3.285.791 D s'analysent comme suit :

* Constructions	411 195 D
* Matériel industriel	1 615 560 D
* Matériel de transport	348 440 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
<b>Total des acquisitions de l'exercice 2018</b>	<b><u>3 285 791 D</u></b>

## 2.2. RECLASSEMENT DE L'EXERCICE

Le reclassement de l'exercice 2018 concerne le reclassement du compte « Construction en cours » au compte « Construction » d'un montant de 282.914 D.

## 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.



## **2.4. AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE**

Les dotations aux comptes d'amortissement arrêtées au 31 Décembre 2018 ont été calculées sur la base des taux suivants :

	<b><u>TAUX</u></b>
- 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 %
- Equipements du bloc social	20 %
- Matériel informatique	33,33 %
- Matériel à statut juridique particulier	25% & 33,33 %

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

Sur ces bases, la dotation de l'exercice 2018 s'est élevée à 1.080.031 D contre 881.106 D l'exercice précédent enregistrant ainsi une augmentation de 198.925 D.

### **NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Les immobilisations financières s'élevant à 51.400 D au 31 Décembre 2018 se détaillent comme suit :

- Emprunt national	48.000 D
- Cautionnement	<u>3.400 D</u>
	<b><u>51.400 D</u></b>

### **NOTE 4 - ACTIFS COURANTS**

Cette rubrique présente au 31 Décembre 2018, un solde de 56.405.617 D, s'analysant ainsi :

- Stocks	21.490.565 D
- Clients et comptes rattachés	11.396.743 D
- Autres actifs courants	3.072.105 D
- Placements & autres actifs financiers	8.200.000 D
- Liquidités et équivalents de liquidités	<u>12.246.204 D</u>
	<b><u>56.405.617 D</u></b>

#### **4.1. STOCKS**

Les valeurs en stocks s'élèvent au 31 Décembre 2018 à 21.490.565 D contre 21.594.396 D au 31 Décembre 2017.

Le détail se présente ainsi :

	<b>Décembre 2018</b>	<b>Décembre 2017</b>
- Stocks matieres premieres	19 542 479 D	19 313 170 D
- Stocks décors	645 643 D	715 276 D
- Stocks emballages	663 650 D	410 323 D
- Stocks produits finis	865 928 D	1 568 250 D
- Stocks produits résiduels	-	125 000 D
- Annulation marge inter-groupe	-227 135 D	-537 623 D
<b>Total</b>	<b>21 490 565 D</b>	<b>21 594 396 D</b>

#### **4.2. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

Cette rubrique est passée de 10.491.253 D au 31 Décembre 2017 à 11.396.743 D au 31 Décembre 2018, enregistrant ainsi une augmentation de 905.490 D.

	Décembre 2018	Décembre 2017
- Clients ordinaires	17 199 775 D	17 278 895 D
- Clients douteux	104 866 D	231 748 D
- Annulation compte inter-groupe	-5 803 032 D	-6 914 524 D
<b>Solde du compte " Clients "</b>	<b>11 501 609 D</b>	<b>10 596 119 D</b>
- Provision pour dépréciation des clients	-104 866 D	-104 866 D
<b>Total</b>	<b>11 396 743 D</b>	<b>10 491 253 D</b>

Le solde du compte " Clients " au 31 Décembre 2018 représente 16,84 % du chiffre d'affaires contre 12,52 % l'exercice précédent, soit un crédit clients d'environ 61 jours en 2018 et 45 jours en 2017.

#### **4.3. AUTRES ACTIFS COURANTS**

Les autres actifs courants totalisent 3.072.105 D au 31 Décembre 2018 contre 2.616.359 D au 31 Décembre 2017.

Le détail se présente comme suit:

	Décembre 2018	Décembre 2017
- Débiteurs divers	1 500 D	71 343 D
- Fournisseurs, avances et acomptes	1 094 682 D	755 340 D
- Etat, impôts et taxes	1 240 927 D	10 877 D
- Produits à recevoir	524 860 D	1 580 204 D
- Comptes d'attente	18 268 D	18 268 D
- Personnel – avances & acomptes	191 868 D	180 327 D
<b>Total</b>	<b>3 072 105 D</b>	<b>2 616 359 D</b>

#### **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, 906.076 D.

#### **4.5. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Le solde de cette rubrique, s'élève au 31 Décembre 2018 à 12.246.204 D autre 7.368.194 D au 31 Décembre 2017. Le détail se présente comme suit :

	Décembre 2018	Décembre 2017
- Banques	10 952 096 D	5 930 594 D
- Régies d'avances et accréditifs	1 289 219 D	1 429 040 D
- Caisse	4 889 D	8 560 D
<b>Total</b>	<b>12 246 204 D</b>	<b>7 368 194 D</b>

## **NOTE 5 - CAPITAUX PROPRES**

Cette rubrique accuse au 31 Décembre 2018 un solde de 40.771.707 D s'analysant comme suit :

(Montants en Dinars)

Désignation	Solde au 31/12/2017	Variation 2018	Solde au 31/12/2018
- Capital social	8 100 000	-	8 100 000
- Réserves	819 990	-	819 990
- Intérêts minoritaires	597	491	1 088
- Résultats reportés	19 518 015	3 935 230	23 453 245
- Résultat de l'exercice	15 547 606	-7 153 425	8 394 181
- Résultat de l'exercice des minoritaires	5 491	-2 288	3 203
<b>Total</b>	<b>43 991 699</b>	<b>-3 219 992</b>	<b>40 771 707</b>

### **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 de UN (1) Dinar de valeur nominale chacune.

Le solde de cette rubrique s'élevant au 31 Décembre 2018 à 8.100.000 D n'a subi aucune variation par rapport au 31 Décembre 2017.

	Décembre 2018	Décembre 2017
- Capital social " Euro-Cycles "	8 100 000 D	8 100 000 D
- Capital social " Tunindustries "	100 000 D	100 000 D
- Intérêts minoritaires	-100 D	-100 D
- Quote-part "EC" dans " Tunindustries "	-99 900 D	-99 900 D
<b>Total</b>	<b>8 100 000 D</b>	<b>8 100 000 D</b>

## **5.2. RESERVES**

Le solde de cette rubrique s'élevant au 31 Décembre 2018 à 819.990 D n'a subi aucune variation par rapport au 31 Décembre 2017.

	Décembre 2018	Décembre 2017
- Réserves " Euro-Cycles "	810 000 D	810 000 D
- Réserves " Tunindustries "	10 000 D	10 000 D
- Intérêts minoritaires	-10 D	-10 D
<b>Total</b>	<b>819 990 D</b>	<b>819 990 D</b>

## **5.3. RESULTATS REPORTEES**

Le solde de cette rubrique s'élevant au 31 Décembre 2018 à 23.453.245 n'a subi aucune variation par rapport au 31 Décembre 2017.

	Décembre 2018	Décembre 2017
- Résultats reportés " Euro - Cycles "	17 481 387 D	15 534 798 D
- Résultats reportés " Tunindustries "	977 836 D	487 204 D
- Intérêts minoritaires	-978 D	-487 D
- Dividendes inter-groupe	4 995 000 D	3 496 500 D
<b>Total</b>	<b>23 453 245 D</b>	<b>19 518 015 D</b>

## NOTE 6 – PASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique présente au 31 Décembre 2018, un solde de 1.713.993 D, s'analysant ainsi :

- Emprunts	1.513.993 D
- Provisions pour risques et charges	<u>200.000 D</u>
	<b><u>1.713.993 D</u></b>

### 6.1 Emprunts

Les emprunts contractés par le groupe « Euro-Cycles » totalisant 1.513.993 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	
<b>Crédit</b>					
- UIB 4.500.000 D	2 364 407	-	-	-915 254	1 449 153
- AMEN BANK 650.000 D	61 144	-	-	-61 144	-
<b>Crédit LEASING</b>					
- LEASING N° 338460	8 936	-	-8 936	-	-
- LEASING N° 516130	-	138 980	-42 817	-31 323	64 840
<b>Total</b>	<b>2 434 487</b>	<b>138 980</b>	<b>-51 753</b>	<b>-1 007 721</b>	<b>1 513 993</b>

(Cf. Note 7.3 du rapport général)

### 6.2 Provisions pour risques et charges

Cette rubrique totalisant 200.000 D au 31 Décembre 2018 concerne la provision pour risques et charges constatée à fin de l'exercice 2017.

## NOTE 7 - PASSIFS COURANTS

Les passifs courants s'élèvent au 31 Décembre 2018 à 26.890.823 D contre 21.684.348 D au 31 Décembre 2017. Le détail se présente ainsi :

- Fournisseurs et comptes rattachés	2.385.884 D
- Autres passifs courants	3.118.396 D
- Concours bancaires et autres passifs financiers	<u>21.386.543 D</u>
	<b><u>26.890.823 D</u></b>

### **7.1. FOURNISSEURS**

Les dettes envers les fournisseurs totalisent 2.385.884 D au 31 Décembre 2018 contre 2.935.256 D au 31 Décembre 2017, reprend les postes suivants :

	<b>Décembre 2018</b>	<b>Décembre 2017</b>
- Fournisseurs d'exploitation	7 756 192 D	9 530 280 D
- Fournisseurs d'immobilisations	148 563 D	52 012 D
- Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer	284 161 D	267 488 D
- Annulation compte inter-groupe	-5 803 032 D	-6 914 524 D
<b>Total</b>	<b>2 385 884 D</b>	<b>2 935 256 D</b>

Le solde du compte " Fournisseurs " au 31 Décembre 2018 représente 3,53 % du chiffre d'affaires de l'exercice 2018 contre 3,5% l'exercice précédent, soit un crédit fournisseurs d'environ 13 jours en 2018 et 13 jours en 2017.

### **7.2. AUTRES PASSIFS COURANTS**

Cette rubrique totalisant 3.118.396 D au 31 Décembre 2018 contre 3.329.752 D au 31 Décembre 2017 reprend les postes suivants :

	<b>Décembre 2018</b>	<b>Décembre 2017</b>
- Etats, impôts et taxes	1 308 652 D	630 764 D
- Charges à payer	920 730 D	1 466 756 D
- Crédoiteurs divers	319 274 D	428 198 D
- Personnel, rémunérations dues	296 033 D	505 232 D
- CNSS	273 707 D	298 802 D
<b>Total</b>	<b>3 118 396 D</b>	<b>3 329 752 D</b>

### **7.3. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent 21.386.543 D au 31 Décembre 2018 contre 15.419.340 D au 31 Décembre 2017, enregistrant ainsi une variation positive de 5.967.202 D.

Le détail se présente comme suit :

	Décembre 2018	Décembre 2017
- Emprunts liés au cycle d'exploitation	20 123 036 D	13 970 607 D
- Échéances à moins d'un an	994 089 D	1 066 795 D
- Intérêts courus	43 600 D	36 904 D
- Concours bancaires	225 818 D	345 034 D
<b>Total</b>	<b>21 386 543 D</b>	<b>15 419 340 D</b>

### ⌘ Emprunts à moins d'un an

Les emprunts à court terme totalisant 994.089 D à la date de clôture de l'exercice 2018, s'analysent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2017	Mouvements 2018			Solde au 31/12/2018
		Ajout	Reclassements	Remboursements	
Crédit					
- UIB 4.500.000 D	915 254	-	915 254	-915 254	915 254
- AMEN BANK 650.000 D	118 223	-	61 144	-118 223	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	-
- LEASING N° 516130	-	-	31 323	-13 632	17 691
<b>Total</b>	<b>1 066 795</b>	<b>-</b>	<b>1 007 721</b>	<b>-1 080 427</b>	<b>994 089</b>

(Cf. Note 6 du rapport  
général)



## NOTE 8 – ANALYSE DE LETAT DE RESULTAT

L'analyse comparative des états de résultat à la date du 31 Décembre 2018 et 2017 se présente comme suit :

(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Au 31 Décembre 2018		Au 31 Décembre 2017		Variation	
	Montant	%	Montant	%	En Chiffres	%
<b><u>Produits d'exploitation</u></b>	<b>67 661 509,013</b>	<b>100,00</b>	<b>83 786 356,618</b>	<b>100,00</b>	<b>-16 124 847,605</b>	<b>-19,25</b>
Revenus	67 661 509,013	100,00	83 786 356,618	100,00	-16 124 847,605	-19,25
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-	-	-
Production immobilisée	-	-	-	-	-	-
<b><u>Charges d'exploitation</u></b>	<b>-58 587 408,103</b>	<b>86,59</b>	<b>-67 811 719,921</b>	<b>80,93</b>	<b>-9 224 311,818</b>	<b>-13,60</b>
Variation des stocks des P.F. et des encours	-746 885,030	1,10	-2 348 631,227	-2,80	-1 601 746,197	-68,20
Achat de marchandises consommées	-	-	-	-	-	-
Achat d'approvisionnements consommés	-46 596 616,043	68,87	-52 728 314,454	62,93	-6 131 698,411	-11,63
Charges de personnel	-4 565 722,599	6,75	-4 760 075,527	5,68	-194 352,928	-4,08
Dotation aux amort. et aux provisions	-1 080 031,470	1,60	-881 106,463	1,05	198 925,007	22,58
Autres charges d'exploitation	-5 598 152,961	8,27	-7 093 592,250	8,47	-1 495 439,289	-21,08
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>	<b>9 074 100,910</b>	<b>13,41</b>	<b>15 974 636,697</b>	<b>19,07</b>	<b>-6 900 535,787</b>	<b>-43,20</b>
Charges financières nettes	-6 551 237,935	9,68	-4 473 037,803	5,34	-2 078 200,132	46,46
Produits financiers nets	6 884 393,921	10,17	4 820 353,033	5,75	2 064 040,888	42,82
Autres gains ordinaires	181 031,009	0,27	2 330 058,780	2,78	-2 149 027,771	-92,23
Autres pertes ordinaires	-49 523,836	0,07	-1 868 452,182	-	1 818 928,346	-97,35
<b><u>Résultat des activités ord. avant impôt</u></b>	<b>9 538 764,069</b>	<b>14,10</b>	<b>16 783 558,525</b>	<b>20,03</b>	<b>-7 244 794,456</b>	<b>-43,17</b>
Impôt sur les sociétés	-1 050 426,312	1,55	-1 230 461,586	1,47	-180 035,274	-0,15
<b><u>Résultat des activités ord. après impôt</u></b>	<b>8 488 337,757</b>	<b>12,55</b>	<b>15 553 096,939</b>	<b>18,56</b>	<b>-7 064 759,182</b>	<b>-45,42</b>
Eléments extraordinaires	-90 953,971	-	-	-	90 953,971	-
<b><u>Résultat net de l'exercice</u></b>	<b>8 397 383,786</b>	<b>12,41</b>	<b>15 553 096,939</b>	<b>18,56</b>	<b>-7 155 713,153</b>	<b>-46,01</b>
Effets de modifications comptables	-	-	-	-	-	-
<b><u>Résultat après modifications comptables</u></b>	<b>8 397 383,786</b>	<b>12,41</b>	<b>15 553 096,939</b>	<b>18,56</b>	<b>-7 155 713,153</b>	<b>-46,01</b>
Intérêts minoritaires	-3 203,183	-	-5 490,632	-	-2 287,449	-0,42
<b><u>Résultat après intérêts minoritaires</u></b>	<b>8 394 180,603</b>	<b>14,33</b>	<b>15 547 606,307</b>	<b>22,93</b>	<b>-7 153 425,704</b>	<b>-46,01</b>

### **8.1. PRODUITS D'EXPLOITATION**

Les produits d'exploitation du groupe « EURO-CYCLES » sont passés de 67.661.508 D au 31 Décembre 2018 à 83.786.357 D au 31 Décembre 2017, enregistrant ainsi une diminution de 16.124.849 D.

	<b>Décembre 2018</b>	<b>Décembre 2017</b>
- Ventes vélos	60 604 314 D	83 555 487 D
- Ventes accessoires	10 033 192 D	3 624 971 D
- Ventes jantes	5 472 021 D	8 306 162 D
- Ventes scelles	1 226 312 D	-
- Annulation opération inter-groupe	-9 674 331 D	-11 700 263 D
<b>Total</b>	<b>67 661 508 D</b>	<b>83 786 357 D</b>

### **8.2. CHARGES D'EXPLOITATION**

Les charges d'exploitation totalisent -58.587.408 D au 31 Décembre 2018 contre -67.811.720 D au 31 Décembre 2017, soit une diminution de 9.224.312 D représentant -13,6%.

Elles représentent par rapport au chiffre d'affaires 86,59 % au 31 Décembre 2018, contre 80,93 % au 31 Décembre 2017.

### **8.3. RESULTAT D'EXPLOITATION**

Le résultat d'exploitation est passé de 15.974.637 D au 31 Décembre 2017 à 9.074.101 D au 31 Décembre 2018, enregistrant une variation négative de 6.900.536 D.

Les éléments hors exploitation présentent à la date du 31 Décembre 2018 un solde compensé de 464.663 D, détaillé comme suit :

- Charges financières nettes	-6.551.238 D
- Produits financiers nets	6.884.394 D
- Autres gains ordinaires	181.031 D
- Autres pertes ordinaires	-49.524 D
	<b><u>464.663 D</u></b>

### **8.4. 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 8.394.181 D contre 15.547.606 D à la clôture de l'exercice 2017.

## NOTE 9 - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Au 31 Décembre 2018, la trésorerie nette dégagée du groupe «EURO-CYCLES » a atteint 12.020.386 D contre 7.023.160 D au 31 Décembre 2017, dégageant ainsi une variation positive de trésorerie de 4.997.226 D.

Le détail se ventile comme suit :

	Décembre 2018	Décembre 2017
- Liquidités et équivalents de liquidités	12 246 204 D	7 368 194 D
- Concours bancaires	-225 818 D	-345 034 D
<b>Total</b>	<b>12 020 386 D</b>	<b>7 023 160 D</b>

La trésorerie nette a enregistré une variation négative de 4.997.226 D, se détaillant comme suit :

- Flux de trésorerie liés à l'exploitation	13.348.183 D
- Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-2.163.002 D
- Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>-6.187.955 D</u>

### **Variation de la trésorerie**

**4.997.226 D**

### 9.1. FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION

Ces flux dégageant, au 31 Décembre 2018, un solde de 13.348.183 D contre 8.204.254 D à la clôture de l'exercice 2017 dont le détail est le suivant :

	Décembre 2018	Décembre 2017
- Résultat net	8 397 384 D	15 553 097 D
- Ajustement pour amortissement & provisions	1 077 960 D	881 106 D
- Variation des stocks	641 454 D	-4 572 904 D
- Variation des créances	-905 491 D	-5 160 071 D
- Variation des autres actifs	-455 746 D	-1 530 342 D
- Variation des fournisseurs et autres dettes	4 619 550 D	3 033 368 D
- Plus ou moins values de cession	-26 928 D	-
<b>Total</b>	<b>13 348 183 D</b>	<b>8 204 254 D</b>

## **9.2. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT**

Au 31 Décembre 2018, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent -2.163.002 D et se détaillent ainsi :

	<b>Décembre 2018</b>	<b>Décembre 2017</b>
- Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 208 002 D	-2 333 142 D
- Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	29 000 D	-
- Décaissements suite à l'acquisition d'immobilisations financières	-	-
- Encaissements suite à la cession d'immobilisations financières	16 000 D	16 000 D
<b>Total</b>	<b>-2 163 002 D</b>	<b>-2 317 142 D</b>

## **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 -6.187.955 D détaillé ainsi:

	<b>Décembre 2018</b>	<b>Décembre 2017</b>
- Placements	6 969 000 D	-1 298 805 D
- Dividendes et autres distributions	-12 155 000 D	-11 343 500 D
- Encaissements provenant des emprunts	-	-
- Remboursement des emprunts	-1 001 955 D	-1 063 291 D
<b>Total</b>	<b>-6 187 955 D</b>	<b>-13 705 596 D</b>

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

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR  
LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE  
CLOS LE 31 DECEMBRE 2018**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du « Groupe EURO-CYCLES », 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 consolidés font ressortir un total net de bilan de 69.376.522 D, un bénéfice net consolidé (part du groupe) de 8.394.181 D, des capitaux avant affectation du résultat de l'exercice de 32.374.323 D et une variation positive de trésorerie de 4.997.226 D.

**Opinion**

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du « Groupe EURO-CYCLES » 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 consolidés » du présent rapport.

Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés 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 consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés 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 du 31 Décembre 2018 pour une valeur nette de 21.490.565 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 consolidés 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 Groupe dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. 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 consolidés 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 consolidés**

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés 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 consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Groupe « EURO-CYCLES » 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 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 du Groupe.

## **Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés 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 consolidés 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 consolidés 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 du Groupe 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 consolidés 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 le Groupe à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés 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 consolidés 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 du Groupe. 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 le Groupe 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 du Groupe avec la réglementation en vigueur.

Tunis, le : 12 Avril 2019

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Adel MADHI**