

Avis des Sociétés

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

EURO-CYCLES

Siège social: Z.I. Kalaa Kébira 4060 Sousse

La Société « EURO-CYCLES » publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2025 tel qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire statuant sur l'exercice 2025. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mme YOSRA CHELLY & M. AHMED EL KAFSI.

Bilan consolidé
(Exprimé en Dinars)

Exercice clos le 31 Décembre

	Notes	2025	2024
ACTIFS			
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Actifs Immobilisés	3		
Immobilisations Incorporelles		92 280,048	92 280,048
➤ <i>Moins Amortissements</i>		-92 280,048	-91 738,679
	3.1	0,000	541,369
Immobilisations Corporelles		37 238 416,400	36 979 259,167
➤ <i>Moins Amortissements</i>		-17 539 060,220	-15 636 074,490
	3.1	19 699 356,180	21 343 184,677
Immobilisations Financières		201 701,360	74 900,000
➤ <i>Moins Provisions</i>		0,000	0,000
	3.2	201 701,360	74 900,000
Total des actifs immobilisés		19 901 057,540	21 418 626,046
Autres actifs non courants		0	0
Total des actifs non courants		19 901 057,540	21 418 626,046
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	4		
Stocks		80 467 305,861	99 281 653,654
➤ <i>Moins Provisions</i>		-2 212 661,113	-1 906 328,890
	4.1	78 254 644,748	97 375 324,764
Clients et Comptes Rattachés		15 672 890,960	26 136 876,559
➤ <i>Moins Provisions</i>		-3 209 330,345	-3 163 506,798
	4.2	12 463 560,615	22 973 369,761
Autres actifs courants	4.3	4 384 242,628	4 726 186,146
Placements & autres actifs financiers	4.4	3 119 812,300	3 042 775,394
Liquidités & Equivalents de liquidités	4.5	15 047 288,744	14 149 731,071
Total des actifs courants		113 269 549,035	142 267 387,136
TOTAL DES ACTIFS		133 170 606,575	163 686 013,182

Bilan consolidé
(Exprimé en Dinars)

Exercice clos le 31 Décembre

Notes	2025	2024
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	5	
Capital social	9 801 000,000	9 801 000,000
Réserves consolidés	48 467 871,919	43 315 173,092
Intérêts minoritaires	1 385,393	1 279,425
Total des capitaux propres avant résultat	58 270 257,312	53 117 452,517
Résultat de l'exercice	7 753 481,995	10 976 340,938
Résultat de l'exercice minoritaires	235,062	1 105,968
Total des capitaux propres et minoritaires	66 023 974,369	64 094 899,424
<u>PASSIFS</u>	6	
Passifs non courants		
Emprunts	9 619 823,282	11 660 630,197
Provisions	0,000	0,000
Total des passifs non courants	9 619 823,282	11 660 630,197
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	7.1 12 085 993,272	17 136 287,196
Autres passifs courants	7.2 8 434 104,905	13 653 836,576
Autres passifs financiers	7.3 36 976 596,413	56 787 700,342
Concours bancaires	7.4 30 114,334	352 659,447
Total des passifs courants	57 526 808,924	87 930 483,561
TOTAL des passifs	67 146 632,206	99 591 113,758
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	133 170 606,575	163 686 013,182

Etat de Résultat consolidé
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Exercice clos le 31 Décembre	
		2025	2024
Produits d'exploitation	8		
Revenus	8.1	99 470 759,422	119 660 294,374
Autres produits d'exploitation	8.2	2 024 717,416	2 589 731,888
Production immobilisée			
Total des produits d'exploitation		101 495 476,838	122 250 026,262
Charges d'exploitation	8.3		
Variation des stocks des PF et des encours		1 464 192,940	-4 128 289,280
Achats de marchandises consommées			
Achats d'approvisionnements consommés	8.4	-68 209 600,767	-74 616 287,492
Charges de personnel		-8 490 259,734	-8 234 756,631
Dotations aux amort. et aux provisions		-4 164 849,972	-3 614 619,630
Autres charges d'exploitation	8.5	-7 694 538,081	-10 244 844,706
Total des charges d'exploitation		-87 095 055,614	-100 838 797,739
Résultat d'exploitation	8.6	14 400 421,224	21 411 228,523
Charges financières nettes		-5 265 786,131	-7 100 280,258
Produits des placements		473 750,812	83 908,721
Autres gains ordinaires		392 466,150	104 810,957
Autres pertes ordinaires		-18 741,798	-241,053
Résultat des activités ordinaires avant impôt		9 982 110,257	14 499 426,890
Impôt sur les bénéfices		-2 228 393,200	-3 239 041,600
Résultat des activités ordinaires après impôt		7 753 717,057	11 260 385,290
Éléments extraordinaires (Gains/Pertes)		-0,000	-282 938,383
Résultat net de l'exercice	8.7	7 753 717,057	10 977 446,907
Effets de modifications comptables (net d'impôt)		0,000	0,000
Résultats après modifications comptables		7 753 717,057	10 977 446,907
Intérêts minoritaires		-235,062	-1 105,968
Résultats après intérêts minoritaires (IM)		7 753 481,995	10 976 340,938

Etat des flux de trésorerie consolidé
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Exercice clos le 31 Décembre

Notes	2025	2024
9		
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net	7 753 717,057	10 977 446,907
Ajustements pour :		
* Amortissements et provisions	4 164 849,972	3 610 000,270
*Reprise sur provisions	-1 909 167,103	-2 516 836,197
* Variation des :		
- stocks	18 871 305,681	24 767 062,855
- créances	10 463 985,599	-13 638 207,466
- autres actifs	341 943,518	2 057 598,515
+ fournisseurs et autres dettes	-10 231 240,407	6 731 212,800
-Modifications comptables		
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	29 455 394,317	31 988 277,684
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-259 157,233	-1 550 733,082
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-203 838,266	-2 926 401,446
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	0,000	43 050,000
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement	-462 995,499	-4 434 084,528
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Placements	0,000	0,000
Dividendes et autres distributions	-5 881 600,000	-2 940 800,000
Encaissements provenant des emprunts	117 381 621,906	109 197 659,182
Remboursement d'emprunts	-139 272 317,938	-115 076 114,051
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement	-27 772 296,032	-8 819 254,869
VARIATION DE TRESORERIE	1 220 102,786	18 734 938,287
Trésorerie au début de l'exercice	13 797 071,624	-4 937 866,663
Trésorerie à la clôture de l'exercice	15 017 174,410	13 797 071,624

NOTE 1 : PRESENTATION DU GROUPE :

Le Groupe « **EURO-CYCLES** » est constitué d'une société mère « **EURO-CYCLES** », et d'une société sous contrôle exclusif « **TUNINDUSTRIES** » avec une participation directe de 99.9% du capital.

C'est un groupe de droit tunisien opérant dans le secteur d'industrie, régie par les dispositions du Code des Sociétés Commerciales du 03 Novembre 2000 tel qu'il a été modifié et complété par la législation et la réglementation applicable aux sociétés faisant appel public à l'épargne et notamment la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 relative à la réorganisation du marché financier telle qu'elle été subséquemment amendée et complétée.

Présentation de la société mère « EURO-CYCLES »

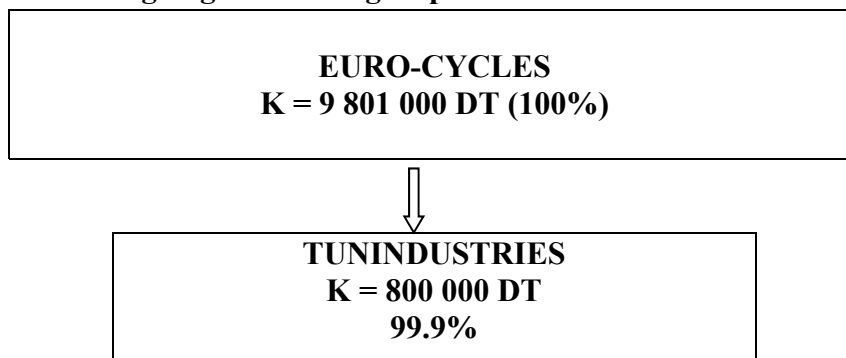
Structure du Capital au 31/12/2025 :

- Capital Social : 9 801 000 Dinars Tunisiens
- Nombre d'actions : 9 801 000 actions
- Valeur nominale de l'action : 1 Dinar Tunisien
- Forme des actions : Nominatives
- Catégorie des actions : Ordinaires

Activité du groupe :

Le groupe « EURO-CYCLES » a pour objet, la fabrication, le montage, la vente, et 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.

Organigramme du groupe « EURO CYCLES » :



NOTE 2 : REFERENTIEL ET PRINCIPALES METHODES COMPTABLES :

2.1. REFERENTIEL

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 de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes.

Par ailleurs, les états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2025 reprennent à titre comparatif les données comptables arrêtées au 31 décembre 2024.

Le Groupe **EURO-CYCLES** a adopté le modèle autorisé de présentation de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie prévu par la norme comptable tunisienne générale NC01.

Les états financiers consolidés du Groupe **EURO-CYCLES** ont été établis à partir des états financiers individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtés tous à la date du 31 Décembre 2025.

2.2. PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont prises en compte au coût d'origine puis amortis linéairement sur la base de leurs durées de vie respectives.

	TAUX
- 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 %

Les dividendes des titres de participations sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue. Les intérêts sur placement financiers à long terme ou à court terme (obligations, bons de trésors, etc....) sont constatés en produits au fur et à mesure qu'ils sont courus.

Les stocks des matières premières et fournitures liées ainsi que les stocks des autres approvisionnements sont évalués au cout moyen pondéré après chaque nouvelle réception et ce sans tenir compte des pertes de change provenant des acquisitions des stocks facturées dans une monnaie étrangère.

Les produits finis ont été valorisés à leurs coûts de production.

La société a opté pour la méthode de l'inventaire intermittent.

La méthode de calcul de la provision pour dépréciation des stocks de matières premières et fournitures liés adoptées par la société est basée sur l'ancienneté des articles non mouvementés déductions faites des besoins futurs de consommations de ces mêmes articles.

Pour les produits finis, la société a opté pour la provision d'articles spécifiques en stock lié aux clients douteux.

Les liquidités et équivalents de liquidités sont les fonds disponibles, les dépôts à vue et les découverts bancaires. Ils comprennent également les placements à court terme, très liquides facilement convertibles en un montant connu de liquidité et non soumis à un risque significatif de changement de valeur.

2.3. METHODE DE CONSOLIDATION

- **Périmètre de consolidation** : le périmètre de consolidation du groupe **EURO-CYCLES** comprend :
 - **La société mère : EURO CYCLES SA**
 - **La société FILIALE : TUNINDUSTRIES**

- **Méthode de consolidation : l'intégration globale** : cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par la société mère « EURO-CYCLES SA ». Elle consiste :
 - Au niveau du bilan : à remplacer la valeur comptable des titres (postes titres de participations dans le bilan de la société mère) par des éléments d'actifs et de passifs après élimination et retraitement des comptes en normes comptables tunisiennes et à partager le montant des capitaux propres en capitaux propres consolidés et en intérêts minoritaires.
 - Au niveau de l'état de résultat : à reprendre tous les postes de charges et de produits après élimination et retraitement de certaines opérations en normes NCT puis à répartir en résultat consolidés, ce qui revient aux minoritaires.

- A l'élimination des opérations internes : les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes du groupe **EURO-CYCLES** sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.

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

2.4. CONVERSION DES SOLDES LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERE

Les soldes des créances et des dettes du groupe « EURO-CYCLES » arrêtés au 31 Décembre 2025, libellés en devise sont convertis pour leur contre-valeur en dinars, sur la base du cours de change à la date de la clôture du mois de Décembre 2025, soit **1 € = 3,3744 TND** et **1 \$ = 2.9009 TND**.

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

La valeur nette globale figurant au bilan du 31 Décembre 2025 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 :

3.1 TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS
ARRETE AU 31/12/2025

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS			VCN au 31/12/2025
	V. brute au 31/12/2024	Acquisitions & ajouts 31/12/2025	Reclassements au 31/12/2025	V. brute au 31/12/2025	C. Amort. au 31/12/2024	Dotations Au 31/12/2025	C. Amort. au 31/12/2025	
	(1)	(2)	(3)	(4)=(1)+(2)+(3)	(5)	(6)	(7)=(5)+(6)	(8)=(4)-(7)
- Logiciels	89 879,548	0,000	0,000	89 879,548	89 338,179	541,369	89 879,548	0,000
- Site web	2 400,500	0,000	0,000	2 400,500	2 400,500	0,000	2 400,500	0,000
TOTAL IMMO. INCORPORELLES	92 280,048	0,000	0,000	92 280,048	91 738,679	541,369	92 280,048	0,000
- Terrain	3 593 853,637	0,000	0,000	3 593 853,637	0,000	0,000	0,000	3 593 853,637
- Constructions	12 622 781,801	75 095,625	0,000	12 697 877,426	4 644 329,323	928 100,633	5 572 429,956	7 125 447,470
- Matériel industriel	7 333 617,770	0,000	0,000	7 333 617,770	5 695 846,553	390 991,537	6 086 838,090	1 246 779,680
- Outillage industriel	333 682,917	0,000	0,000	333 682,917	307 628,964	13 059,754	320 688,718	12 994,199
- Matériel de transport	3 312 228,962	0,000	0,000	3 312 228,962	2 752 191,574	317 288,618	3 069 480,132	242 748,770
- Installations générales, A. & A. divers	2 182 905,766	4 555,600	0,000	2 187 461,366	1 330 552,270	171 596,937	1 502 149,207	685 312,159
- Mobilier et matériel de bureau	213 379,474	1 042,000	0,000	214 421,474	207 097,667	3 962,668	211 060,335	3 361,139
- Equipement du bloc social	53 965,933	0,000	0,000	53 965,933	53 965,932	0,000	53 965,932	0,001
- Matériel informatique	428 994,614	44 322,210	0,000	473 316,824	403 570,240	21 577,562	425 147,802	48 169,022
- Matériel de transport à statut juridique particulier	353 197,469	0,000	0,000	353 197,469	152 410,843	56 408,021	208 818,864	144 378,605
-Divers aménagements SIDI BOUALI	88 481,124	0,000	0,000	88 481,124	88 481,124	0,000	88 481,124	0,000
- Constructions en cours	6 462 169,700	134 141,798	0,000	6 596 311,498	0,000	0,000	0,000	6 596 311,498
TOTAL IMMO. CORPORELLES	36 979 259,167	259 157,233	0,000	37 238 416,400	15 636 074,490	1 902 985,730	17 539 060,220	19 699 356,180
TOTAL GENERAL	37 071 539,215	259 157,233	0,000	37 330 696,448	15 727 813,169	1 903 527,099	17 631 340,268	19 699 356,180

3.2. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières du groupe EURO-CYCLES ont totalisé au 31 Décembre 2025 un solde net de **201 701,360 TND** contre un solde de **74 900,000 DT** au 31 Décembre 2024, qui se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2025	Au 31 Décembre 2024
Participation AFRICA PACK	32 000,000	32 000,000
Prêts au personnel	92 482,000	0,000
Cautionnements	77 219,360	42 900,000
Total	201 701,360	74 900,000

NOTE 4 : ACTIFS COURANTS

Ce poste présente un solde net au 31 Décembre 2025 de **113 269 549,035 TND** contre un solde de **142 267 387,136 TND** au 31 Décembre 2024, qui se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2025	Au 31 Décembre 2024
Stocks	80 467 305,861	99 281 653,654
Clients et comptes rattachés	15 672 890,960	26 136 876,559
Autres actifs courants	4 384 242,628	4 726 186,146
Placements et autres actifs financiers	3 119 812,300	3 042 775,394
Liquidités. équivalents de liquidités	15 047 288,744	14 149 731,071
VALEURS BRUTES	118 691 540,493	147 337 222,824
Provisions stock	-2 212 661,113	-1 906 328,890
Provisions clients	-3 209 330,345	-3 163 506,798
VALEURS NETTES	113 269 549,035	142 267 387,136

4.1. STOCKS

Les valeurs nettes en stocks s'élèvent au 31 Décembre 2025 à **78 254 644,748 TND** contre **97 375 324,764 TND** au 31 Décembre 2024. Ce poste se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2025	Au 31 Décembre 2024
- Stocks	80 380 197,611	99 338 611,542
- Annulation marge inter-groupe	87 108,250	-56 957,888
VALEURS BRUTES	80 467 305,861	99 281 653,654
Moins provisions	-2 212 661,113	-1 906 328,890
VALEURS NETTES	78 254 644,748	97 375 324,764

4.2. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique présente un solde net de **12 463 560,615 TND** au 31 Décembre 2025 contre un solde de **22 973 369,761 TND** au 31 Décembre 2024, soit une diminution de **10 509 809,146 TND** par rapport à l'exercice précédent qui se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2025	Au 31 Décembre 2024
- Clients ordinaires	14 584 536,459	27 851 245,993
- Clients douteux	3 209 330,345	3 163 506,798
- Annulation compte inter-groupe	-2 120 975,844	-4 877 876,232
Total Brut	15 672 890,960	26 136 876,559
- Provision pour dépréciation des clients	-3 209 330,345	-3 163 506,798
Total Net	12 463 560,615	22 973 369,761

4.3. AUTRES ACTIFS COURANTS

Le poste des autres actifs courants totalise **4 384 242,628 TND** au 31 Décembre 2025 contre **4 726 186,146 TND** au 31 Décembre 2024 enregistrant une diminution de **341 943,518 TND**. Il se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2025	Au 31 Décembre 2024
- Débiteurs divers	2 017 081,918	756 781,497
- Fournisseurs, avances et acomptes	770 316,061	1 261 264,676
- Etat, impôts et taxes	3 208 278,199	3 080 822,928
- Prêt au personnel	153 340,000	122 500,000
- Fournisseurs débiteurs	17 875,500	29 472,234
- Charges constatées d'avance	218 041,754	215 735,194
- Annulation compte inter groupe (produit à recevoir)	-2 000 690,804	-740 390,383
Total	4 384 242,628	4 726 186,146

1.4. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les placements et autres actifs financiers s'élevant à **3 119 812,300 TND** au 31 Décembre 2025 se détaillent comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2025	Au 31 Décembre 2024
- Valeurs mobilières de placement	3 000 000,000	3 000 000,000
- Échéance à moins d'un an sur prêt NC	74 600,000	0,000
-FCP capital plus	45 212,300	42 775,394
Total	3 119 812,300	3 042 775,394

4.5. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique, arrêté au 31 Décembre 2025 s'élève à **15 047 288,744 TND** et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2025	Au 31 Décembre 2024
- Banques	15 041 744,016	13 900 257,119
- Régies d'avances et d'accréditifs	0,000	244 086,150
- Caisses	5 260,394	5 090,738
- Autres organismes financiers	284,334	297,064
Total	15 047 288,744	14 149 731,071

NOTE 5 : CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique accuse au 31 Décembre 2025 un solde de **66 023 974,369 TND** s'analysant comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
- Capital social	9 801 000,000	9 801 000,000	0,000
Réserves (1)	1 600 290,000	1 600 290,000	0,000
Résultats reportés (2)	46 867 581,918	41 714 883,092	5 152 698,826
- Réserves consolidés (1) + (2)	48 467 871,918	43 315 173,092	5 152 698,826
- Intérêts minoritaires	1 385,393	1 279,425	105,968
- Résultat de la période	7 753 481,995	10 976 340,938	-3 222 858,944
- Résultat de l'exercice des minoritaires	235,062	1 105,968	-870,906
Total	66 023 974,369	64 094 899,424	1 929 074,945

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31-12-2025

Désignation	AU 31-12-2024 (avant affectation du résultat)	Affectation du résultat 2024	Distribution des dividendes	Résultat de l'exercice 2025	Retraitements	Au 31/12/2025
	1	2	3	4	5	(1)+(2)+(3)+(4)+(5)
- Capital Social	9 801 000,000					9 801 000,000
Réserves (1)	1 600 290,000					1 600 290,000
Résultats reportés (2)	41 714 883,092	10 976 340,938	-5 880 600,000		56 957,888	46 867 581,918
-Réserves consolidés (1) + (2)	43 315 173,092	10 976 340,938	-5 880 600,000		56 957,888	48 467 871,918
- Intérêts des minoritaires	1 279,425	1 105,968	-1 000,000			1 385,393
-Résultat de l'exercice Groupe	10 976 340,938	-10 976 340,938		7 753 481,995		7 753 481,995
- Résultat de l'exercice des minoritaires	1 105,968	-1 105,968		235,062		235,062
♣ Total	64 094 899,424	0,000	-5 881 600,000	7 753 717,057	56 957,888	66 023 974,369

NOTE 6 : PASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique présente au 31 Décembre 2025 un solde de **9 619 823,282 TND**, se détaillant ainsi :

Désignation	Au 31 Décembre 2025	Au 31 Décembre 2024
Emprunts	9 619 823,282	11 660 630,197
Total	9 619 823,282	11 660 630,197

NOTE 7 : PASSIFS COURANTS

Les passifs courants s'élèvent au 31 Décembre 2025 à **57 526 808,924 TND**. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2025	Au 31 Décembre 2024
Fournisseurs et comptes rattachés	12 085 993,272	17 136 287,196
Autres passifs courants	8 434 104,905	13 653 836,576
Autres passifs financiers	36 976 596,413	56 787 700,342
Concours bancaires	30 114,334	352 659,447
Total	57 526 808,924	87 930 483,561

7.1. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Les dettes envers les fournisseurs totalisent **12 085 993,272 TND** au 31 Décembre 2025.

Le détail se présente comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2025	Au 31 Décembre 2024
- Fournisseurs d'exploitation	13 382 619,117	20 190 838,990
- Fournisseurs d'exploitations, effets à payer	824 263,779	1 823 324,438
- Fournisseur factures non parvenu	86,220	0,000
- Annulation compte inter-groupe	-2 120 975,844	-4 877 876,232
Total	12 085 993,272	17 136 287,196

7.2. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalisant **8 434 104,905 TND** au 31 Décembre 2025. Le détail se présente comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2025	Au 31 Décembre 2024
- Clients avances et acomptes	1 726 058,750	2 979 872,396
- Etats, impôts et taxes	2 878 387,875	4 362 328,987
- Charges à payer	1 708 299,074	2 993 148,657
- Crédoiteurs divers	1 485 450,950	1 289 773,094
- Personnel, rémunérations dues	866 696,371	903 852,820
- CNSS	553 233,625	523 831,361
- Actionnaires - Dividendes à payer	1 216 669,064	1 341 419,644
-Annulation Compte inter groupe	-2 000 690,804	-740 390,383
Total	8 434 104,905	13 653 836,576

7.3. AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique totalisant **36 976 596,413 TND** au 31 Décembre 2025. Le détail se présente comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2025	Au 31 Décembre 2024
- Emprunts liés au cycle d'exploitation	34 538 999,712	54 383 170,453
- Échéances à moins d'un an	2 040 806,917	2 046 525,291
- Intérêts courus	396 789,784	358 004,598
Total	36 976 596,413	56 787 700,342

7.4. CONCOURS BANCAIRES

Cette rubrique totalisant **30 114,334 TND** au 31 Décembre 2025. Le détail se présente comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2025	Au 31 Décembre 2024
- Concours bancaires	30 114,334	352 659,447
Total	30 114,334	352 659,447

NOTE 8 : LES POSTES DE L'ETAT DE RESULTAT

8.1. LES REVENUS

Les revenus du " **GROUPE EURO-CYCLES** " s'élèvent au 31 Décembre 2025 à **99 470 759,422 TND** contre **119 660 294,374 TND** au 31 Décembre 2024, enregistrant ainsi une diminution de **20 189 534,952 TND** représentant **-16.87 %**.

Désignation	Au 31 Décembre 2025	Au 31 Décembre 2024
- Ventes vélos	91 878 170,673	109 469 670,390
- Ventes accessoires	7 592 588,749	10 129 901,651
- Ventes jantes	6 299 924,917	8 310 408,949
-Cadres et fourches	1 710 851,450	1 198 276,817
Ventes de produits résiduels	0,000	31 617,600
- Annulation opération inter-groupe	-8 010 776,367	-9 479 581,033
Total	99 470 759,422	119 660 294,374

8.2. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Les autres produits d'exploitation du " **GROUPE EURO-CYCLES** " s'élèvent au 31 Décembre 2025 à **2 024 717,416 TND** contre **2 589 731,888 TND** au 31 Décembre 2024, enregistrant ainsi une diminution de **565 014,472 TND** représentant **-22 %**.

Désignation	Au 31 Décembre 2025	Au 31 Décembre 2024
-Autres produits d'exploitation EC	2 268 113,857	2 809 041,864
-Annulation loyers et frais administratifs facturés par EC à TN	-243 396,441	-219 309,976
Total	2 024 717,416	2 589 731,888

8.3. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation totalisent **87 095 055,614 TND** au 31 Décembre 2025 contre **100 838 797,739 TND** au 31 Décembre 2024, soit une diminution de **13 743 742,125 TND**. Elles représentent par rapport aux produits d'exploitation **85,81 %** au 31 Décembre 2025, contre **82,49 %** au 31 Décembre 2024.

Désignation	Au 31 Décembre 2025	Au 31 Décembre 2024
Variation des stocks PF et des encours	-1 464 192,940	4 128 289,280
Achat d'approvisionnement consommés	68 209 600,767	74 616 287,492
Charges de personnel	8 490 259,734	8 234 756,631
Dotations aux amort et provisions	4 164 849,972	3 614 619,630
Autres charges d'exploitations	7 694 538,081	10 244 844,706
Total	87 095 055,614	100 838 797,739

8.4 LES ACHATS D'APPROVISIONNEMENT CONSOMMES

Cette rubrique totalise un solde au 31 Décembre 2025 de **68 209 600,767 TND** soit une diminution par rapport au 31 Décembre 2024 de **6 406 686,725 TND** qui se détaille comme suit :

Désignation	Au 31/12/2025	Au 31 Décembre 2024
Achat d'approvisionnement consommés EC	70 857 751,608	78 774 397,849
Achat d'approvisionnement consommés TN	5 449 733,776	5 264 512,788
Annulation achat EC auprès de TN	-8 010 776,367	-9 479 581,033
Variation de la marge	-87 108,250	56 957,888
Total	68 209 600,767	74 616 287,492

8.5 LES AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 Décembre 2025 à **7 694 538,081 TND** contre **10 244 844,706 TND** au 31 Décembre 2024, soit une variation négative de **2 550 306,625 TND** se détaillant comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2025	Au 31 Décembre 2024
Autres charges d'exploitations EC	7 379 652,848	9 919 485,526
Autres charges d'exploitations TN	558 281,674	544 669,156
Retraitement EC	-243 396,441	-219 309,976
Total	7 694 538,081	10 244 844,706

8.6. RESULTAT D'EXPLOITATION

Au 31 Décembre 2025, Le résultat d'exploitation s'élève à **14 400 421,224 TND** contre **21 411 228,523 TND** au 31 Décembre 2024, enregistrant une variation négative de **7 010 807,299 TND**.

Les éléments hors exploitation présentent à la date du 31 Décembre 2025 un solde compensé de **- 4 418 310 ,967 TND**, se détaillant comme suit :

-Charges financières nettes	- 5 265 786,131 TND
- Produits des placements	473 750,812 TND
-Autres gains ordinaires	392 466,150 TND
-Autres pertes ordinaires	-18 741,798 TND
TOTAL	<u>-4 418 310,967 TND</u>

8.7. RESULTAT NET DE L'EXERCICE

Compte tenu des éléments hors exploitation, de l'impôt sur les sociétés au taux de 20%, de la contribution sociale solidaire au profit de caisses sociales de 3%, le bénéfice net au 31 Décembre 2025 s'élève à **7 753 717,057 TND** contre **10 977 446,907 TND** au 31 Décembre 2024, soit une diminution de **3 223 729,850 TND** (soit **-29.37 %**).

NOTE 9 : ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Au 31 Décembre 2025, la trésorerie nette dégagée du "**GROUPE EURO-CYCLES**" a atteint **15 017 174,410 TND** contre **13 797 071,624 TND** au 31 Décembre 2024, dégageant ainsi une variation positive de trésorerie de **1 220 102,786 TND**, ventilée comme suit :

- Flux de trésorerie liés à l'exploitation	29 455 394,317 TND
- Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	- 462 995,499 TND
- Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-27 772 296,032 TND

9.1 TRESORERIE CONSOLIDEE AU 31 DECEMBRE 2025

DESIGNATION	Au 31 Décembre 2025	Au 31 Décembre 2024
Liquidités et Equivalents de Liquidités	15 047 288,744	14 149 731,071
-Concours bancaires	30 114,334	352 659,447
	15 017 174,410	13 797 071,624

NOTE 10 – SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Produits	Montant 2025	Charges	Montant 2025	Soldes	31/12/2025	31/12/2024
Revenus et autres produits d'exploitation	99 470 759,422	Achats Consommés	68 209 600,767			
Revenus et autres produits d'exploitation autres produits	2 024 717,416					
Production stockée Production immobilisée	1 464 192,940					
Total	102 959 669,778	Total	68 209 600,767	Production	102 959 669,778	118 121 736,982
Production	102 959 669,778	Achats Consommés	68 209 600,767	Marge sur cout Matières	34 750 069,011	43 505 449,490
Marge commerciale		Autres charges externes	7 020 332,382			
Marge sur coût matière	34 750 069,011					
subvention d'exploitation						
Total	34 750 069,011	Total	7 020 332,382	Valeur Ajoutée Brute	27 729 736,629	34 257 045,116
Valeur Ajoutée Brute	27 729 736,629	Impôts et taxes	674 205,699			
		Charges de personnel	8 490 259,734			
Total	27 729 736,629	Total	9 164 465,433	Excédent Brut D'exploitation	18 565 271,196	25 025 848,153
Excédent brut d'exploitation	18 565 271,196	charges ordinaires	18 741,798			
Autres produits ordinaires	392 466,150	Charges financières	5 265 786,131			
Produits financiers	473 750,812	Dotations aux amortissements et aux prov	4 164 849,972			
Transfert et reprise de charges		Impôt sur le résultat ordinaire	2 228 393,200			
Total	19 431 488,158	Total	11 677 771,101	Résultat des activités Ordinaires après IS	7 753 717,057	11 260 385,290
Résultat positif des activités ordinaires après Impôt	7 753 717,057					
		Éléments Extraordinaires	0			
Total	7 753 717,057	Total	0	Résultat net après modification comptable	7 753 717,057	10 977 446,907

NOTE 11 : TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR NATURE AUX CHARGES PAR DESTINATION

Liste des comptes de charges par nature	Montant des charges par nature au 31/12/2025	Ventilation					Total
		Coût des ventes	Activité administrative	Activité de distribution	Charges financières	Autres charges	
- Variation des stocks des P.F et des encours	1 464 192,940	1 464 192,940					1 464 192,940
- Achats consommés	-68 209 600,767	-68 209 600,767					-68 209 600,767
- Charges de personnel	-8 490 259,734	-5 943 181,814	-2 466 420,453	-80 657,467			-8 490 259,734
- Dotations aux amort. et aux provisions	-4 164 849,972	-3 367 697,687	-234 481,053	-562 671,231			-4 164 849,972
- Autres charges d'exploitation	-7 694 538,081	-952 552,143	-704 094,792	-5 661 334,901	-190 510,429	-186 045,817	-7 694 538,081
- Charges financières nettes	-5 265 786,131				-5 265 786,131		-5 265 786,131
- Autres pertes ordinaires nettes	-18 741,798					-18 741,798	-18 741,798
Total	-92 379 583,543	-77 008 839,471	-3 404 996,298	-6 304 663,600	-5 456 296,560	-204 787,615	-92 379 583,543

NOTE 12- NOTE SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 31 Décembre 2025, les engagements hors bilan des sociétés du groupe « Euro-cycles » sont :

I- ENGAGEMENTS DONNES PAR LA SOCIETE MERE « EURO-CYCLES »

I.1 Engagements bancaires donnés

Banques	Engagement	Montant en DT	Hypothèque	Superficie en m ²	Rang
STB	CREDIT DE GESTION : Accréditifs + F import	30 337 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063	6 424	1 ^{er}
			Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062	5 909	1 ^{er}
			Nantissement sur outillage et matériel dont le total s'élève 2 662 154 TND Nantissement sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fond de commerce sis à la Z.I KALAA KEBIRA Sousse		
UIB	CREDIT DE GESTION :	10 000 000,000	Nantissement en rang utile sur le matériel de 2 662 154 DT	6 424	utile
			Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063 Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062 Totalité du TF N° 40017	5 909	utile
AMEN BANK	CREDIT DE GESTION :	21 000 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063 Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062	6 424 5 909	utile utile
	CREDIT LONG TERME :	6 000 000,000	Totalité du Lot 43 TF 40017	5792	1 ^{er} rang
BH BANK	CREDIT DE GESTION :	30 500 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063	6424	utile
			Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062	5909	utile
BT BANK	CREDIT DE GESTION :	14 000 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063 Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062	6 424 5 909	utile utile
	CREDIT MOYEN TERME :	3 750 000,000	Totalité du Lot 43 (ancien lot 27) TF 201920 Nantissement sur le fonds de commerce	5 792	2 ^{eme} rang utile

I.2 Engagements donnés au profit des sociétés du groupe

Des garanties sont données par la société mère EUROCYCLE au profit de sa filiale TUNINDUSTRIE détaillées comme suit :

Banques	Engagement	Montant en DT	
UIB	Crédit de gestion	2 100 000	caution
UIB	Crédit à moyen Terme d'investissement	4 202 000	caution
STB	Crédit de gestion	5 000 000	Hypothèque Immobilière
STB	Crédit à moyen Terme d'investissement	2 500 000	Hypothèque Immobilière

II- ENGAGEMENTS DONNES PAR LA SOCIETE FILIALE « TUNINDUSTRIES »

Banques	Engagement	Montant en TND	Hypothèque	Superficie en m ²	Rang
STB	CREDIT A MOYEN TERME D'INVESTISSEMENT	2 500 000	Totalité de la propriété sise à Kalaa Kebira –Sousse objet de titre foncier N°167943 Sousse	2649	1 ^{er}
UIB	CREDIT A MOYEN TERME D'INVESTISSEMENT	4 202 000	Totalité de la propriété sise à Kalaa Kebira –Sousse objet de titre foncier N°167943 Sousse Nantissement en rang utile sur le matériel à acquérir	2649	1 ^{er} Utile

NOTE 14. Note sur les enjeux liés à la durabilité (ESG) :

Conformément au Communiqué du Conseil du Marché Financier du 25 décembre 2025, complété par celui du 13 février 2026, relatif aux informations à fournir dans les notes aux états financiers, le groupe EURO-CYCLES présente des informations relatives aux risques et opportunités liés à la durabilité susceptible d'avoir une incidence sur sa situation financière, sa performance ou ses perspectives.

La présente note est structurée en s'inspirant :

- des principes et des exigences du cadre conceptuel comptable du décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 relatif au cadre conceptuel de la comptabilité,
- des normes IFRS S1 et IFRS S2, relatives respectivement aux exigences générales d'informations financières liées à la durabilité et aux informations spécifiques relatives aux changements climatiques,
- du communiqué explicatif du Conseil du Marché Financier du 13 février 2026 relatif aux informations ESG à fournir dans les notes aux états financiers.

Ce document reflète notre engagement à intégrer les enjeux de durabilité au cœur de notre stratégie, de notre gouvernance et de notre gestion des risques. En tant que premier exercice dans un contexte réglementaire tunisien en pleine évolution, ce rapport adopte une approche progressive, conformément au principe de « Comply or Explain ». Il privilégie des informations qualitatives pour décrire notre feuille de route, tout en posant les jalons pour un reporting quantitatif futur plus mature.

Dans ce cadre, les informations présentées sont organisées autour de quatre piliers :

1. La gouvernance des risques et opportunités de durabilité,
2. La stratégie du groupe au regard de ces risques et opportunités,
3. Les processus de gestion des risques associés,
4. Les indicateurs et objectifs pertinents.

1. Gouvernance des enjeux ESG

La supervision des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) relève du Conseil d'administration. À ce titre, il approuve les stratégies, les politiques et les rapports relatifs à la gestion des risques environnementaux et sociaux, à la responsabilité sociétale ainsi qu'à la durabilité, et veille à leur bonne exécution.

La gestion et le pilotage des enjeux ESG sont assurés par la Direction du groupe, avec l'implication de la fonction Risques, qui intègre les risques liés à la durabilité dans le dispositif global de gestion des risques.

Le groupe EURO-CYCELS accorde une importance particulière au renforcement des compétences des collaborateurs en matière de durabilité. À partir de 2026, les effectifs du département QHSE, des comités spécialisés et de la Direction Générale ont été présents à des formations, couvrant les principaux enjeux ESG.

Aussi le comité d'audit veille à la fiabilité des informations financières liées à la durabilité publiée, ainsi que l'efficacité des dispositifs de contrôle interne associés

2. La stratégie du groupe au regard de ces risques et opportunités liées à la durabilité

La stratégie du groupe intègre les enjeux liés à la durabilité dans son modèle d'affaires conformément à sa Politique RSE et à sa Politique Générale de Gestion des Risques Environnementaux et Sociaux. Elle vise à soutenir un développement économique durable et inclusif.

Aussi, l'activité cyclisme rapproche le monde d'un environnement propre et d'un climat meilleur. Il favorise la résilience physique et mentale et aide à créer des villes agréables et vivables avec moins d'embouteillages, moins de bruit et une pollution de l'air réduite. Pour le groupe Euro-cycles, ce sont les gens qui font la différence dans la façon dont ils conçoivent et fabriquent nos produits.

Le groupe Euro-cycles veut continuellement créer de la valeur de manière durable. Nous améliorons la qualité de nos rendements financiers en limitant l'impact écologique, en faisant des affaires de manière socialement responsable et grâce à une bonne gouvernance. Et nous prenons en compte les intérêts de toutes nos parties prenantes. Nous sommes convaincus que cela aura un impact positif sur le groupe à court et à long terme.

En 2025, le groupe Euro-cycles a défini encore sa nouvelle stratégie de développement durable pour les années à venir. Notre objectif est de créer une culture dans laquelle chaque employé nous aide à créer de la valeur à la fois tangible et intangible à long terme, pour nous et toutes ses parties prenantes. Nous avons un impact positif sur ce front en :

- Contribuant à créer un groupe durable en stimulant le cyclisme.
- Vendre des vélos et des pièces et accessoires durables.
- Les produire de manière durable.

Pour atteindre notre objectif dans les années à venir, nous avons établi des priorités sur quatre fronts :

1. Gestion de la chaîne d'approvisionnement : favorise la durabilité dans notre chaîne d'approvisionnement.
2. Qualité et sécurité des produits : en se concentrant sur les innovations, en optimisant les processus de production et en continuant à investir dans nos collaborateurs.
3. Conception et cycle de vie des produits : le cycle de vie des batteries de vélos électriques et redéfinir le vélo pour la durabilité.
4. Bien-être des clients : promouvoir les avantages des vélos et des vélos cargo pour la santé personnelle et l'environnement.

Pour cela, nous avons :

1. Mis en place des politiques générales environnementales afin de définir les cadres réglementaires complétées par des politiques spécifiques (de traitements des déchets en partenariat avec une société française basée en Tunisie, réductions des émissions, etc..).
2. Mise en place d'un projet d'économie d'Énergie par la construction d'une centrale photovoltaïque dédiée à nos besoins.
3. Intégration verticale favorisant la réduction des imports et développement de la valeur locale.
4. Équité dans la rémunération et dans les recrutements entre les hommes et les femmes en fonction des postes.
5. Développons le partenariat avec les centres de formations professionnelles, ou les universités, respectivement soit dans le cadre de l'alternance ou dans le cadre de PFE.
6. Le recrutement des handicapés et veille à leurs intégrations dans et leurs encadrements dans le groupe.

Ces objectifs sont en projet de réalisation dans le cadre de l'alignement de la Tunisie sur les réductions à effets de serre d'ici à 2030.

Nous sommes convaincus qu'une production et des produits durables ajouteront finalement de la valeur à notre groupe, ce qui créera à son tour de nouvelles opportunités. Nous voyons entre autres les opportunités suivantes :

- Les fournisseurs deviendront des partenaires, car tous les accords sont clairement définis et suivis, intégrés sur la chaîne de valeur.
- Le transport des marchandises et des fournitures est optimisé. Nous recevons moins de demandes de service de la part de nos concessionnaires car la qualité et le service des produits les plus élevés sont la norme.
- Notre objectif et nos résultats en matière de développement durable nous aident à attirer les personnes les plus talentueuses et à créer une main-d'œuvre très engagée.
- Une production durable augmentera la confiance des parties prenantes dans notre entreprise et nos marques.

3. Les processus de gestion des risques et des opportunités de durabilité

Le groupe EURO-CYCLES ambitionne de lancer un processus structuré pour identifier, évaluer, gérer et suivre les risques et opportunités liés à la durabilité. Ce processus est en cours de déploiement et vise à être pleinement intégré dans notre cadre global de gestion des risques.

L'identification des risques et opportunités ESG matériellement significatifs est la première étape de notre démarche. Elle s'appuie sur :

- Le diagnostic ESG approfondi : Une analyse complète est en cours de finalisation pour évaluer notre exposition aux enjeux ESG.

- L'analyse de matérialité : Un risque ou une opportunité liée à la durabilité est considéré comme significatif lorsqu'il est susceptible d'influencer de manière notable la situation financière, la performance, la continuité d'exploitation ou les perspectives du groupe.

- La veille réglementaire et sectorielle : Un suivi constant des évolutions et des tendances de marché pour anticiper les risques et opportunités émergents. Les principaux risques à identifier durant cette période incluent les enjeux clés pour les marchés et ne se limite plus aux prix du pétrole, mais à leur impact direct sur les consommateurs. Le choc énergétique lié au conflit au Moyen-Orient agit comme une taxe implicite sur les ménages, réduisant leur pouvoir d'achat et pesant sur la consommation. Dans ce contexte, la capacité des économies à absorber ce choc dépend largement du niveau d'épargne accumulé avant la crise.

En Europe et au Royaume-Uni, qui sont nos principaux clients, les ménages apparaissent mieux protégés qu'au dans d'autres pays, le taux d'épargne en zone euro atteint environ **14–15%**, soit au-dessus de sa moyenne de long terme, tandis qu'il se situe proche de **10%** au Royaume-Uni. Cela offre une marge de manœuvre plus importante pour absorber temporairement la hausse des prix de l'énergie sans réduire immédiatement la consommation.

En résumé, l'Europe semble mieux armée que les États-Unis pour absorber un choc énergétique à court terme grâce à un niveau d'épargne plus élevé. Mais cette protection est inégale et pourrait s'éroder rapidement si les prix de l'énergie restent durablement élevés. Pour les marchés, cela signifie que l'impact économique et politique du choc pétrolier pourrait varier fortement selon les régions, avec des implications directes sur la consommation, la croissance et les politiques monétaires dans les mois à venir.

4. Les indicateurs et objectifs pertinents.

Nos objectifs à court et moyen termes sont principalement de nature qualitative et visent à construire les fondations de notre performance en matière de durabilité :

- **Finalisation du diagnostic ESG et de l'analyse de matérialité** : Objectif de finalisation au cours de l'année 2026 pour disposer d'une cartographie précise et hiérarchisée des enjeux.
- **Définition d'une feuille de route ESG intégrée** : Sur la base du diagnostic, élaboration d'un plan d'action détaillé avec des objectifs clairs, des responsabilités définies et un calendrier de mise en œuvre (fin 2026).

En ce qui concerne que les Indicateurs Quantitatifs, bien que notre système de reporting soit en cours de structuration, nous sommes en mesure de communiquer les indicateurs suivants pour l'exercice 2025 :

- **Indicateurs de Gouvernance :**

* Le conseil d'Administration : deux réunions avec un taux de présence des administrateurs avoisinant les 100%.

* Le Comité d'audit : deux réunions avec un taux de présence des administrateurs avoisinant les 100%.

- **Indicateur Environnemental :**

Le groupe a entamé au cours de l'année 2025 Une étude pour l'installation des panneaux photovoltaïque, cela permet de réduire la dépendance au réseau et de contribuer à la transition énergétique.

- **Indicateur social :**

Une certification ISO 45001 est en cours de préparation par la société mère EURO-CYCELS S.A, afin d'avoir un cadre stratégique pour réduire les risques professionnels et avoir un plan de prévention sécurité santé.

Le comité santé sécurité au travail se réunit cinq fois par année pour suivre les recommandations de la médecine de travail à propos de la santé et sécurité des personnels.

Aussi les employés du groupe bénéficient chaque année à des formations en continue par employé, démontrant notre investissement dans le capital humain.

5. Exposition au mécanisme d'ajustement carbone aux frontières (MACF)

Le mécanisme d'ajustement carbone aux frontières (MACF), applicable progressivement à partir du 1er janvier 2026, vise à appliquer une tarification carbone aux importations dans l'Union Européenne pour certains produits à forte intensité carbone (notamment acier, aluminium, ciment et engrais).

À la date de clôture, les produits fabriqués par le groupe (vélos et composants associés) ne relèvent pas du périmètre actuel du MACF. En conséquence, le groupe n'est pas exposée à une taxation carbone directe sur ses exportations vers l'Union Européenne.

Toutefois, le groupe demeure exposée de manière indirecte à ce mécanisme, notamment à travers :

- L'évolution potentielle du coût des intrants (notamment aluminium et acier),
- Les exigences croissantes des clients européens en matière d'empreinte carbone,
- Et le risque d'extension future du périmètre du MACF à d'autres catégories de produits.

Ces éléments font l'objet d'un suivi dans le cadre de la veille réglementaire et de l'analyse des risques liés à la durabilité.

Mes dames et Messieurs les Actionnaires du
Groupe « EURO-CYCLES »
Zone industrielle Kalaa Kébira, Sousse ;

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2025**

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 2025, 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 **133 170 606,575 TND**, un bénéfice net consolidé (part du groupe) de **7 753 481,995 TND**, des capitaux avant affectation du résultat de l'exercice de **66 023 974,369 TND** et une variation positive de trésorerie de **1 220 102,786 TND**.

OPINION

À 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 2025, 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.

PARAGRAPHE D'OBSERVATION

A partir du mois d'AOUT 2024 et jusqu'à la date de la rédaction de notre rapport, la société EURO CYCLES fait l'objet d'un contrôle effectué par les services de l'inspection

douanier portants sur les opérations d'exportations se référant à la période allant de l'année 2004 jusqu'à l'année 2024 et se rapportant aux justificatifs de rapatriement.

A la date de notre rapport, la société a présenté aux services douaniers les justificatifs de rapatriements de 10 050 titres TCE sur un total de 10 158 titres demandés ce qui représente un pourcentage de 99%. Les 108 titres restant sont encours de traitement chez les intermédiaires agrès.

Aucune réclamation ni redressement financier n'a été notifié à ce jour à la société.

Cette situation n'a pas remis en cause la régularité et la sincérité des états financiers arrêtés à cette date.

RAPPORT DE GESTION RELATIF AU GROUPE

La responsabilité du rapport de gestion du groupe de l'exercice 2025 incombe au Conseil d'Administration.

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

En application des dispositions de l'article 266 et l'article 471 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du Groupe dans le rapport de gestion du groupe 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.

RESPONSABILITES DE LA DIRECTION ET DES RESPONSABLES DE LA GOUVERNANCE POUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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.

RESPONSABILITES DE L'AUDITEUR POUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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 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 LEGALES ET REGLEMENTAIRES

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.

EFFICACITE DU SYSTEME DE CONTROLE 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. À 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 incombent 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.

CONFORMITE DE LA TENUE DES COMPTES DES VALEURS MOBILIERES A LA REGLEMENTATION 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.

Sousse, le 28/04/2026

Les commissaires aux comptes

YOSRA CHELLY

AHMED EL KAFSI