

**Avis des Sociétés**

**ÉTATS FINANCIERS**

**EURO-CYCLES**

Siège social: Z.I. Kalaa Kébira 4060 Sousse

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

**BILAN**  
**(Exprimé en Dinars)**

**Au 31 Décembre**

	Notes	2025	2024
<b>ACTIFS</b>			
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
	<b>2</b>		
<b>Actifs Immobilisés</b>			
Immobilisations Incorporelles		91 930,048	91 930,048
<i>Moins Amortissements</i>		-91 930,048	-91 388,679
	<b>2.1</b>	<b>0,000</b>	<b>541,369</b>
Immobilisations Corporelles		31 062 465,334	30 803 308,101
<i>Moins Amortissements</i>		-14 855 123,114	-13 433 347,121
	<b>2.2</b>	<b>16 207 342,220</b>	<b>17 369 960,980</b>
Immobilisations Financières		301 601,360	174 800,000
<i>Moins Provisions</i>		0,000	0,000
	<b>3</b>	<b>301 601,360</b>	<b>174 800,000</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>16 508 943,580</b>	<b>17 545 302,349</b>
<b>Autres actifs non courants</b>		0,000	0,000
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>16 508 943,580</b>	<b>17 545 302,349</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
	<b>4</b>		
Stocks		76 481 360,478	95 044 398,782
<i>Moins Provisions</i>		-2 076 020,349	-1 766 319,498
	<b>4.1</b>	<b>74 405 340,129</b>	<b>93 278 079,284</b>
Clients et Comptes Rattachés		15 672 890,960	26 136 876,559
<i>Moins Provisions</i>		-3 209 330,345	-3 163 506,798
	<b>4.2</b>	<b>12 463 560,615</b>	<b>22 973 369,761</b>
Autres actifs courants		5 429 295,145	4 906 195,588
<i>Moins Provisions</i>		0,000	0,000
	<b>4.3</b>	<b>5 429 295,145</b>	<b>4 906 195,588</b>
Placements & autres actifs financiers	<b>4.4</b>	<b>3 108 523,362</b>	<b>3 032 092,279</b>
Liquidités & Equivalents de liquidités	<b>4.5</b>	<b>14 134 960,446</b>	<b>13 455 135,495</b>
<b>Total des actifs courants</b>		<b>109 541 679,697</b>	<b>137 644 872,407</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>126 050 623,277</b>	<b>155 190 174,756</b>

**BILAN**  
(Exprimé en Dinars)

Au 31 Décembre

	Notes	2025	2024
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>	<b>5</b>		
Capital social		9 801 000,000	9 801 000,000
Réserves		980 100,000	980 100,000
Résultats reportés		45 204 664,133	40 657 327,682
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>		<b>55 985 764,133</b>	<b>51 438 427,682</b>
Résultat de l'exercice		8 430 546,419	10 427 936,451
<b><u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u></b>		<b>64 416 310,552</b>	<b>61 866 364,133</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>	<b>6</b>		
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	6.1	6 714 787,151	7 861 995,349
Provisions		0,000	0,000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>6 714 787,151</b>	<b>7 861 995,349</b>
<b>Passifs courants</b>	<b>7</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	7.1	12 894 942,917	20 428 551,328
Autres passifs courants	7.2	8 151 460,358	12 988 765,922
Autres passifs financiers	7.3	33 843 007,965	51 691 838,577
Concours bancaires	7.4	30 114,334	352 659,447
<b>Total des passifs courants</b>		<b>54 919 525,574</b>	<b>85 461 815,274</b>
<b><u>TOTAL DES PASSIFS</u></b>		<b>61 634 312,725</b>	<b>93 323 810,623</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>126 050 623,277</b>	<b>155 190 174,756</b>

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

**Au 31 Décembre**

	Notes	2025	2024
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus	8.1.1	99 470 759,422	119 631 189,641
Autres produits d'exploitation	8.1.2	2 123 404,665	2 809 041,863
Production immobilisée		0,000	0,000
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>101 594 164,087</b>	<b>122 440 231,504</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
	8.2		
Variation des stocks des PF et des encours		1 433 932,574 -	4 023 459,362
Achats d'approvisionnements consommés		- 70 857 751,608 -	78 774 397,849
Charges de personnel		- 7 807 320,338 -	7 527 814,192
Dotations aux amort. et aux provisions		- 3 546 999,471 -	3 137 356,456
Autres charges d'exploitation		- 7 379 652,848 -	9 919 485,526
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>- 88 157 791,691 -</b>	<b>103 382 513,385</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>13 436 372,396</b>	<b>19 057 718,119</b>
<b>Charges financières nettes</b>			
Charges financières nettes	8.3	-4 675 411,667	-6 202 238,823
Produits des placements	8.4	1 430 926,574	582 151,989
Autres gains ordinaires	8.5	391 828,314	102 628,401
Autres pertes ordinaires		-18 461,798	-1,052
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>10 565 253,819</b>	<b>13 540 258,634</b>
Impôt sur les bénéfices	8.6	-2 134 707,400	-2 829 383,800
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>8 430 546,419</b>	<b>10 710 874,834</b>
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		0,000	-282 938,383
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>8 430 546,419</b>	<b>10 427 936,451</b>
Effets de modifications comptables (net d'impôt)		0,000	0,000
		-	-
<b>Résultats après modifications comptables</b>		<b>8 430 546,419</b>	<b>10 427 936,451</b>
<b>Résultat par action</b>		<b>0,860</b>	

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

	Notes	2025	2024
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
<b>Résultat net</b>	9.1	<b>8 430 546,419</b>	<b>10 427 936,451</b>
Ajustements pour :			
* Amortissements et provisions		3 546 999,471	3 132 737,096
*Reprise Provisions	-	1 769 157,711	-
*Plus-value de cession d'immo Corp&Incorp			2 516 836,197
* Variation des :			
- stocks		18 563 038,304	23 189 128,761
- créances		10 463 985,599	-
- autres actifs	-	485 783,726	4 401 098,754
- fournisseurs et autres dettes	-	12 370 913,975	6 046 785,898
* Plus ou moins-values de cession			
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>26 378 714,381</b>	<b>31 042 643,297</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	259 157,233	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			1 550 733,082
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-	203 232,443	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières			2 925 784,053
<b>Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement</b>		<b>-462 389,676</b>	<b>-4 433 467,135</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Placements			
Dividendes et autres distributions	-	5 880 600,000	-
Encaissements provenant des emprunts		106 837 832,011	100 289 220,239
Remboursement d'emprunts	-	125 871 186,652	-
<b>Flux de trésorerie provenant d'activités de financement</b>		<b>-24 913 954,641</b>	<b>-8 546 645,950</b>
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités			
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>1 002 370,064</b>	<b>18 062 530,212</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>13 102 476,048</b>	<b>-4 960 054,164</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	9.2	<b>14 104 846,112</b>	<b>13 102 476,048</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS**

**ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025**

## **NOTE 1 – SYSTEME COMPTABLE ET FISCAL**

### **1.1. PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société « EURO-CYCLES » est une entité du 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 subséquentement amendée et complétée,

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

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2025 reprennent à titre comparatif les données comptables arrêtées au 31 Décembre 2024.

### **1.2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE**

La comptabilité de la société " EURO-CYCLES" est tenue par moyen informatique.

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

### **1.3. UNITE MONETAIRE**

Les états financiers de la société " EURO-CYCLES", sont établis en Dinar Tunisien.

### **1.4. CONVERSION DES SOLDES LIBELLES EN MONNAIES ETRANGERES**

Toutes les opérations en devises sont comptabilisées en Dinar Tunisien moyennant leur conversion au cours du jour de l'opération. Les pertes et les gains de change réalisés lors du règlement de la créance ou de la dette libellées en monnaie étrangère sont constatés dans le résultat de l'exercice parmi les charges financières nettes.

Les soldes des créances et des dettes de la société " 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**. En

application de la Norme Comptable Tunisienne « **NC 15 Norme comptable relative aux opérations en monnaies étrangères** », les pertes et gains de change en résultant sont constatés en résultat de l'exercice.

### **1.5. IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS**

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent au niveau des actifs non courants pour leurs couts d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire et en fonction de la durée de vie probable des immobilisations.

La valeur résiduelle dégagée, le cas échéant à la fin de la période d'utilisations des immobilisations est considéré comme non significative.

Les immobilisations ayant une valeur inférieure à **500 TND** sont amorties intégralement au cours de l'exercice de leurs acquisitions.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

- Logiciel	33,33 %
- Site Web	33,33 %
- Construction	5 %
- Matériel et outillage industriels	15 %
- Matériel de transport	20 %
- Installations générales, agencements et aménagements divers	10 %
- Mobilier et matériel de bureau	20 %
- Equipements du bloc social	20 %
- Matériel informatique	33,33 %
- Matériel à statut juridique particulier	25% & 33,33 %

### **1.6. REVENU**

Les revenus sont constatés dès lors que les conditions suivantes sont remplies :

- La société a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété
- Le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable,
- Il est probable que des avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société et les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable

Les revenus sont mesurés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir

Les revenus sont nets de remises et réductions commercial consenties par la société.

## **1.7. VALORISATION DES STOCKS**

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.

Pour l'estimation de la provision pour dépréciation des stocks de matières premières et consommables, la société adopte une méthode qui se base sur la distinction entre deux grandes familles. :

- 1- Les Stocks périssables :** Cette catégorie comprend notamment les poudres, liquides, papiers (décors), plastiques (pneus et chambres à air). Des seuils de durée de détention ont été définis pour estimer la perte de valeur, avec des taux de provision allant jusqu'à 100 % selon l'ancienneté.
- 2- Les Stocks non périssables :** Il s'agit principalement d'articles métalliques standards utilisés dans la production. La provision pour cette catégorie n'est plus estimée sur la base de la durée de détention mais repose sur le suivi théorique et l'inventaire physique annuel des articles mis en rebut, indépendamment de leur date d'entrée en stock.

En outre, la société provisionne intégralement les articles mis en rebut, même si certains peuvent être réparés et réutilisés.

Pour les produits finis, la société adopte une méthode d'estimation des provisions qui se base sur la valeur des articles spécifiques en stocks lié aux clients douteux.

## **1.8. REGIME FISCAL**

**I-** A partir de l'exercice 2024, les bénéfices réalisés par la société « EURO-CYCLES-SA » sont devenus imposables à l'impôt sur les sociétés au taux de 20% avec un minimum légal de 0.2% du CA TTC.

**II-** La société « EURO-CYCLES » est soumise au paiement des droits et taxes suivants :

- La TCL au taux de 0,1% sur le chiffre d'affaires provenant de l'exportation et ce à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2014,

- Droits et taxes relatifs aux véhicules automobiles de tourisme,
- Taxe unique de compensation sur les transports routiers.

## **NOTE 2 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES ET AMORTISSEMENTS**

### **2.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (EN TND)**

Les immobilisations incorporelles totalisent au 31 décembre 2025 un montant nul contre **541,369 TND** au 31 décembre 2024, et elles sont détaillées comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>DECEMBRE 2025</b>	<b>DECEMBRE 2024</b>
Logiciels	89 529,548	89 529,548
Site Web	2 400,500	2 400,500
<b>VB IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>91 930,048</b>	<b>91 930,048</b>
Amortissements immob incorp	91 930,048	91 388,679
<b>VN DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>0,000</b>	<b>541,369</b>

### **2.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES (EN TND)**

Les immobilisations corporelles totalisent au 31 décembre 2025 un montant net de **16 207 342,220 TND** contre **17 369 960,980 TND** au 31 décembre 2024, et elles sont détaillées comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>DECEMBRE 2025</b>	<b>DECEMBRE 2024</b>
Terrain	3 189 845,637	3 189 845,637
Construction	10 576 835,426	10 501 739,801
Matériel industriel	5 182 694,986	5 182 694,986
Outillage industriel	331 034,250	331 034,250
Matériel de transport	2 518 473,831	2 518 473,831
AAI divers	2 153 743,416	2 149 187,816
Mobilier& matériel de bureau	214 045,574	213 003,574
Equipement du bloc social	53 965,933	53 965,933
Matériels informatique	457 217,932	412 895,722
Divers aménagements sidi Bouali	88 481,124	88 481,124
Construction en cours	6 296 127,225	6 161 985,427
<b>Valeurs brutes</b>	<b>31 062 465,334</b>	<b>30 803 308,101</b>
Amortissements immob corp	14 855 123,114	13 433 347,121
<b>Valeurs nettes</b>	<b>16 207 342,220</b>	<b>17 369 960,980</b>

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025**

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				VCN au 31/12/2025
	V. brute Au	Acquisitions & ajouts	Reclassement & Cessions	V. brute Au	C. Amort. Au	Dotations	Reprises	C. Amort. Au	
	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2025	
	(1)	(2)	(3)	(4)=(1)+(2)-(3)	(5)	(6)	(7)	(7)=(5)+(6)-(7)	
- Logiciels	89 529,548	0,000	0,000	89 529,548	88 988,179	541,369	0,000	89 529,548	0,000
- Site web	2 400,500	0,000	0,000	2 400,500	2 400,500	0,000	0,000	2 400,500	0,000
<b>TOTAL IMMO. INCORPORELLES</b>	<b>91 930,048</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>91 930,048</b>	<b>91 388,679</b>	<b>541,369</b>	<b>0,000</b>	<b>91 930,048</b>	<b>0,000</b>
- Terrain	3 189 845,637	0,000	0,000	3 189 845,637	0,000	0,000	0,000	0,000	3 189 845,637
- Constructions	10 501 739,801	75 095,625	0,000	10 576 835,426	4 308 497,673	822 048,533	0,000	5 130 546,206	5 446 289,220
- Matériel industriel	5 182 694,986	0,000	0,000	5 182 694,986	4 885 643,104	160 334,535	0,000	5 045 977,639	136 717,347
- Outillage industriel	331 034,250	0,000	0,000	331 034,250	305 766,064	12 845,454	0,000	318 611,518	12 422,732
- Matériel de transport	2 168 610,362	0,000	0,000	2 168 610,362	1 753 532,581	174 894,098	0,000	1 928 426,679	240 183,683
- Installations générales, A. & A. divers	2 149 187,816	4 555,600	0,000	2 153 743,416	1 290 856,684	169 705,122	0,000	1 460 561,806	693 181,610
- Mobilier et matériel de bureau	213 003,574	1 042,000	0,000	214 045,574	206 721,767	3 962,668	0,000	210 684,435	3 361,139
- Equipement du bloc social	53 965,933	0,000	0,000	53 965,933	53 965,932	0,000	0,000	53 965,932	0,001
- Matériel informatique	412 895,722	44 322,210	0,000	457 217,932	387 471,349	21 577,562	0,000	409 048,911	48 169,021
- Matériel de transport à statut juridique particulier	349 863,469	0,000	0,000	349 863,469	152 410,843	56 408,021	0,000	208 818,864	141 044,605
-divers aménagement local sidi bouali	88 481,124	0,000	0,000	88 481,124	88 481,124	0,000	0,000	88 481,124	0,000
- Construction en cours	6 161 985,427	134 141,798	0,000	6 296 127,225	0,000	0,000	0,000	0,000	6 296 127,225
<b>TOTAL IMMO. CORPORELLES</b>	<b>30 803 308,101</b>	<b>259 157,233</b>	<b>0,000</b>	<b>31 062 465,334</b>	<b>13 433 347,121</b>	<b>1 421 775,993</b>	<b>0,000</b>	<b>14 855 123,114</b>	<b>16 207 342,220</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>26 285 237,296</b>	<b>259 157,233</b>	<b>0,000</b>	<b>31 154 395,382</b>	<b>13 524 735,800</b>	<b>1 422 317,362</b>	<b>0,000</b>	<b>14 947 053,162</b>	<b>16 207 342,220</b>

### **NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES (EN DT)**

Les immobilisations financières totalisent au 31 décembre 2025 un montant de **301 601,360 TND** contre **174 800,000 TND** au 31 décembre 2024, elles sont détaillées comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>DECEMBRE 2025</b>	<b>DECEMBRE 2024</b>
Participation « TUNINDUSTRIES »	99 900,000	99 900,000
Participation « AFRICA PACK »	32 000,000	32 000,000
Prêts aux personnels à plus d'un an	92 482,000	0,000
Cautionnement	77 219,360	42 900,000
<b>TOTAL</b>	<b>301 601,360</b>	<b>174 800,000</b>

- **PARTICIPATION « TUNINDUSTRIES »**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2025 correspond à la participation de la société « EURO-CYCLES » dans le capital de la société « TUNINDUSTRIES », société à responsabilité limitée, totalement exportatrice.

Cette participation concerne 7 992 parts sociales, soit 99,9% du capital de la société « TUNINDUSTRIES ».

- **PARTICIPATION « AFRICA PACK »**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2025 correspond à la participation de la société « EURO-CYCLES » dans le capital de la société « AFRICA PACK SARL », société à responsabilité limitée, partiellement exportatrice.

Cette participation concerne 320 parts sociales, soit 1% du capital de la société « Africa Pack »

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

Cette rubrique présente au 31 décembre 2025 un solde de **109 541 679,697 TND** contre un solde de **137 644 872,407 TND** au 31 décembre 2024 s'analysant ainsi comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>DECEMBRE 2025</b>	<b>DECEMBRE 2024</b>
Stocks	76 481 360,478	95 044 398,782
Clients et Comptes Rattachés	15 672 890,960	26 136 876,559
Autres actifs courants	5 429 295,145	4 906 195,588
Placements et autres actifs financiers	3 108 523,362	3 032 092,279
Liquidités et Equivalents de Liquidités	14 134 960,446	13 455 135,495

<b>TOTAL BRUT</b>	<b>114 827 030,391</b>	<b>142 574 698,703</b>
➤ Provisions stock	2 076 020,349	1 766 319,498
➤ Provisions clients	3 209 330,345	3 163 506,798
<b>TOTAL NETS</b>	<b>109 541 679,697</b>	<b>137 644 872,407</b>

#### **4.1. STOCKS**

Les valeurs nettes de stocks s'élèvent à la clôture de l'exercice 2025 à **74 405 340,129 TND** contre un solde net de **93 278 079,284 TND** pour l'exercice 2024 dont le détail se présente comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>DECEMBRE 2025</b>	<b>DECEMBRE 2024</b>
<b><u>I-Stock des matières premières et fournitures liées</u></b>	<b><u>64 382 163,71</u></b>	<b><u>82 492 835,83</u></b>
• Matières premières	62 688 687,71	80 332 216,43
• Peintures	777 402,00	1 182 833,35
• Décors	916 074,00	977 786,05
Provision pour dépréciation	-2 076 020,35	-1 766 319,50
<b>Valeur comptable nette (a)</b>	<b>62 306 143,36</b>	<b>80 726 516,33</b>
<b><u>II-Stock Autres approvisionnements</u></b>	<b><u>1 112 908,00</u></b>	<b><u>1 372 434,55</u></b>
• Emballages	1 112 908,00	1 372 434,55
Provision pour dépréciation	0	0
<b>Valeur comptable nette (b)</b>	<b>1 112 908,00</b>	<b>1 372 434,55</b>
<b><u>III-Stock en transit des matières premières et fournitures liées : (c)</u></b>	<b><u>7 463 439,66</u></b>	<b><u>9 090 211,87</u></b>
<b>Valeur Comptable nette : (a)+ (b)+ (c)</b>	<b>70 882 491,02</b>	<b>91 189 162,75</b>
<b><u>IV- Stock des Produits</u></b>	<b><u>2 644 876,81</u></b>	<b><u>1 573 609,32</u></b>
• Produits finis	2 644 876,81	1 573 609,32
Provision pour dépréciation	0	0
<b>Valeur comptable nette (d)</b>	<b>2 644 876,81</b>	<b>1 573 609,32</b>
<b><u>V-Stock en transit des Produits finis (e)</u></b>	<b><u>877 972,31</u></b>	<b><u>515 307,22</u></b>
<b>Valeur Comptable nette (d)+(e)</b>	<b>3 522 849,11</b>	<b>2 088 916,54</b>
<b>Valeur comptable nette des Stocks (a+b+c+d+e)</b>	<b>74 405 340,13</b>	<b>93 278 079,28</b>

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

Cette rubrique présente un solde net au 31 Décembre 2025 de **12 463 560,615 TND** contre un solde net de **22 973 369,761 TND** au 31 Décembre 2024 se détaillant comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>DECEMBRE 2025</b>	<b>DECEMBRE 2024</b>
Clients ordinaires	12 463 560,615	22 973 369,761
Clients douteux ou litigieux	3 209 330,345	3 163 506,798
<b>Total BRUT</b>	<b>15 672 890,960</b>	<b>26 136 876,559</b>
Provision pour dépréciation des clients	-3 209 330,345	-3 163 506,798
<b>TOTAL</b>	<b>12 463 560,615</b>	<b>22 973 369,761</b>

### **4.2.1 Clients ordinaires :**

Cette rubrique présente un solde brut au 31 Décembre 2025 de **12 463 560,615 TND** contre un solde brut de **22 973 369,761 TND** au 31 Décembre 2024 enregistrant ainsi une variation négative d'un montant de **10 509 809,146 TND** se détaillant comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>DECEMBRE 2025</b>	<b>DECEMBRE 2024</b>
HALFORDS LIMITED	7 266 426,002	16 910 267,806
DEPORTICA	1 990 987,547	1 024 038,768
ATALA S.P.A ITALY	562,850	953 086,013
GO OUTDOORS	714 037,737	936 348,311
MANUFACTURE FRANCAISE DU CYCLES	24 123,079	906 361,315
CONOR SPORTS S.A	1 047 694,105	694 649,228
ZELVEGIAN BROS	0,000	402 808,565
KS CYCLING	0,000	385 408,252
YOAC GROUP	0,000	306 026,331
GROUPE TANDEM FALCON	0,000	276 058,573
DENVER	31 803,720	49 448,201
Autres clients	201 979,637	128 868,398
MODELO CONTINENTE	701 169,384	0,000
PENTAGON SPORTS	323 366,997	0,000
AVANTAGO SPORTS GMBH	161 409,557	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>12 463 560,615</b>	<b>22 973 369,761</b>

#### **4.2.2 Clients Douteux :**

Cette rubrique présente un solde brut au 31 Décembre 2025 de **3 209 330,345 TND** contre un solde brut de **3 163 506,797 TND** se détaillant comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>DECEMBRE 2025</b>	<b>DECEMBRE 2024</b>
MOLHO	3 074 568,304	3 025 822,036
PODILATOUPOLI	104 866,004	104 866,004
MOORE LARGE	29 896,037	32 818,757
<b>TOTAL</b>	<b>3 209 330,345</b>	<b>3 163 506,797</b>
<b>Provisions pour créances douteuses</b>	<b>-3 209 330,345</b>	<b>-3 163 506,798</b>

Les créances de ces clients douteux ont été totalement provisionnées sur l'exercice 2025.

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

Les autres actifs courants totalisant **5 429 295,145 TND** au 31 décembre 2025 se répartissent comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>DECEMBRE 2025</b>	<b>DECEMBRE 2024</b>
Personnel avance et acompte	30,000	118 650,000
Fournisseurs avances et acomptes	373 329,718	1 038 322,751
Etat impôts et taxes	2 820 811,755	2 813 313,946
Débiteurs divers	2 017 081,918	756 781,497
Charges constatées d'avance	218 041,754	179 127,394
<b>TOTAL</b>	<b>5 429 295,145</b>	<b>4 906 195,588</b>

#### **4.4. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Cette rubrique présente un solde de **3 108 523,362 TND** au 31 décembre 2025 contre un solde de **3 032 092,279 TND** au 31 décembre 2024 se détaillant comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>DECEMBRE 2025</b>	<b>DECEMBRE 2024</b>
PLACEMENT A COURT TERME	3 000 000,000	3 000 000,000
Echéance à moins d'un an sur prêt NC	74 600,000	0,000
FCP CAPITAL	33 923,362	32 092,279
<b>TOTAL</b>	<b>3 108 523,362</b>	<b>3 032 092,279</b>

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

Cette rubrique totalise un solde de **14 134 960,446 TND** au 31 décembre 2025, contre **13 455 135,495 TND** au 31 décembre 2024 :

<b>DESIGNATION</b>	<b>DECEMBRE 2025</b>	<b>DECEMBRE 2024</b>
Banques	14 129 781,640	13 206 997,063
Régies d'avance et accréditifs	0,000	244 086,150
Caisse	4 894,472	3 755,218
Autres organismes financiers	284,334	297,064
<b>TOTAL</b>	<b>14 134 960,446</b>	<b>13 455 135,495</b>

#### **4.5.1 BANQUES :**

Cette rubrique présente un solde de **14 129 781,640 TND** au 31 décembre 2025 contre un solde de **13 206 997,063 TND** au 31 décembre 2024 se détaillant comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>DECEMBRE 2025</b>	<b>DECEMBRE 2024</b>
STB 15922/7 DT	374 025,716	118 647,413
STB 8900531/978-EURO	0,031	0,031
AMEN BANK	0,000	729 606,750
A B USD	6 894 175,407	7 952 171,054
A B EUROS	707 832,737	222 488,179
STB USD 245/840	1 012 062,095	287 191,203
STB EUROS 227/978	191 915,224	27 184,721
UIB DINARS 12404	32 902,728	65 739,580
UIB USD 000672	1 302 702,638	406 682,707
UIB EUROS 000671	2 250 032,677	262 795,769
STB USD 2708840	25,506	25,506
ATB DINARS	68 082,731	278 241,409
ATB DOLLARS	655 877,303	1 679 802,350
ATB EUROS	347 324,630	701 736,689
B H DINARS	19 607,248	0,000
B H DOLLARS	19 509,551	5 575,518
BH EUROS	17 978,083	0,000
Q.N.B	4 824,445	4 824,445
BANQUE DE TUNISIE TND	50 427,305	0,000
BANQUE DE TUNISIE USD	109 302,605	321 905,565
BANQUE DE TUNISIE EUR	71 172,980	142 378,174
<b>TOTAL</b>	<b>14 129 781,640</b>	<b>13 206 997,063</b>

## **NOTE 5 CAPITAUX PROPRES**

Le solde des capitaux propres s'élève au 31 décembre 2025 à **64 416 310,552 TND** contre **61 866 364,133 TND** au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>DECEMBRE 2025</b>	<b>DECEMBRE 2024</b>
Capital social	9 801 000,000	9 801 000,000
Réserves	980 100,000	980 100,000
Résultat reporté	45 204 664,133	40 657 327,682
Résultat de l'exercice	8 430 546,419	10 427 936,451
<b>TOTAL</b>	<b>64 416 310,552</b>	<b>61 866 364,133</b>

\* Suivant le procès-verbal de l'AGO du 18 Juin 2025, l'assemblée générale ordinaire a décidé d'affecter le résultat de l'exercice 2024 ainsi que les résultats reportés comme suit :

- Bénéfice exercice 2024 : 10 427 936,451 TND
- Résultats reportés 2024 : 40 657 327,682 TND

**Résultat distribuable :** **51 085 264,133 TND**

- Dividendes en dinar tunisien : (0.600 DT/action) -5 880 600,000 TND

**Résultats reportés après affectation** **45 204 664,133TND**

### 5.1. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Désignation	Capital social	Réserve légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total des capitaux Propres
	1	2	3	5	(1)+(2)+(3)+(4)+(5)
♠ Solde au 31 Décembre 2024	9 801 000	980 100	40 657 328	10 427 936	61 866 364
- Affectation du résultat 2024			10 427 936	-10 427 936	0
- Augmentation de Capital					0
- Réserves légales					0
- Distribution des dividendes			-5 880 600		-5 880 600
- Résultat de au 31 Décembre 2025				8 430 546	8 430 546
♠ Solde au 31 Décembre 2025	9 801 000	980 100	45 204 664	8 430 546	64 416 311

## NOTE 6–PASSIFS NON COURANTS

Au 31 décembre 2025 le solde de cette rubrique est de **6 714 787,151 TND** se détaille comme suit :

DESIGNATION	DECEMBRE 2025	DECEMBRE 2024
Emprunts	6 714 787,151	7 861 995,349
<b>TOTAL</b>	<b>6 714 787,151</b>	<b>7 861 995,349</b>

### 6.1 Emprunts à plus d'un an

Cette rubrique présente au 31 décembre 2025 un solde de **6 714 787,151 TND** se détaillant comme suit :

DESIGNATION	DECEMBRE 2025	DECEMBRE 2024
Emprunt à plus d'un an	6 714 787,151	7 814 125,196
Emprunt Leasing	0,000	47 870,153
<b>TOTAL</b>	<b>6 714 787,151</b>	<b>7 861 995,349</b>

## NOTE 7 PASSIFS COURANTS

Au 31 décembre 2025, les passifs courants présentent un solde de **54 919 525,574 TND** contre un solde de **85 461 815,274 TND** au 31 décembre 2024, dont le détail se présente comme suit :

DESIGNATION	DECEMBRE 2025	DECEMBRE 2024
Fournisseurs et comptes rattachés	12 894 942,917	20 428 551,328
Autres passifs courants	8 151 460,358	12 988 765,922
Autres passifs financiers	33 843 007,965	51 691 838,577
Concours bancaires	30 114,334	352 659,447
<b>TOTAL</b>	<b>54 919 525,574</b>	<b>85 461 815,274</b>

### 7.1. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique présente au 31 décembre 2025 un solde de **12 894 942,917 TND** contre **20 428 551,328 TND** au 31 Décembre 2024, se détaillant comme suit :

DESIGNATION	DECEMBRE 2025	DECEMBRE 2024
Fournisseurs d'exploitation	12 093 423,212	18 597 972,134
Fournisseurs effets à payer	801 433,485	1 798 998,674
Fournisseurs d'immobilisations	0,000	31 580,520

Fournisseurs factures non parvenues	86,220	0,000
<b>Total</b>	<b>12 894 942,917</b>	<b>20 428 551,328</b>

## **7.2. AUTRES PASSIFS COURANTS**

Les autres passifs courants totalisant au 31 décembre 2025 un solde de **8 151 460,358 TND**, se détaillant comme suit :

DESIGNATION	DECEMBRE 2025	DECEMBRE 2024
Client avance et acompte	1 726 058,750	2 979 872,396
Etat impôts et taxes	2 745 633,330	3 861 149,297
Personnel rémunérations dues	795 038,453	826 168,271
CNSS	507 068,980	472 781,694
Créditeurs divers	483 760,146	549 382,711
Charges à payer	1 680 231,635	2 960 991,909
Dividendes à payer	213 669,064	1 338 419,644
<b>TOTAL</b>	<b>8 151 460,358</b>	<b>12 988 765,922</b>

## **7.3 AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Cette rubrique présente au 31 décembre 2025 un solde de **33 843 007,965 TND** contre **51 691 838,577 TND** au 31 Décembre 2024 se détaillant comme suit :

DESIGNATION	DECEMBRE 2025	DECEMBRE 2024
Emprunts liés au cycle d'exploitation	32 309 433,310	50 135 688,337
Echéances à moins d'un an	1 147 208,200	1 207 099,616
Intérêts courus	386 366,455	349 050,624
<b>TOTAL</b>	<b>33 843 007,965</b>	<b>51 691 838,577</b>

## **7.4 CONCOURS BANCAIRES**

Cette rubrique présente au 31 décembre 2025 un solde de **30 114,334 TND** contre **352 659,447 TND** au 31 Décembre 2024, se détaillant comme suit :

DESIGNATION	DECEMBRE 2025	DECEMBRE 2024
AMEN BANK	27 675,272	0,000
STB 219745	2 439,062	969,989
B H DINARS	0,000	77 428,122
BANQUE DE TUNISIE TND	0,000	274 261,336

<b>TOTAL</b>	<b>30 114,334</b>	<b>352 659,447</b>
--------------	-------------------	--------------------

## **NOTE 8 - ETAT DE RESULTAT**

L'analyse comparative des états de résultat des exercices 2025 et 2024 se présente comme suit :

### **8.1. REVENUS :**

Le détail de cette rubrique se présente au 31 décembre 2025 comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>DECEMBRE 2025</b>	<b>DECEMBRE 2024</b>
Revenus	99 470 759,422	119 631 189,641
Autres produits	2 123 404,665	2 809 041,863
<b>TOTAL</b>	<b>101 594 164,087</b>	<b>122 440 231,504</b>

#### **8.1.1 Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires est passé de **119 631 189,641 TND** à la clôture de l'exercice 2024 à **99 470 759,422 TND** au 31 décembre 2025, enregistrant ainsi une diminution de **20 160 430,219 TND**, soit **(-16,85 %)** qui se détaille comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>DECEMBRE 2025</b>	<b>DECEMBRE 2024</b>
Ventes Vélos	91 878 170,673	109 469 670,390
Vente accessoires	7 592 588,749	10 129 901,651
Ventes des produits résiduels	0,000	31 617,600
<b>TOTAL</b>	<b>99 470 759,422</b>	<b>119 631 189,641</b>

#### **8.1.2 Autres Produits**

Les autres produits d'exploitation sont passés de **2 809 041,863 TND** à la clôture de 2024 à **2 123 404,665 TND** au 31 décembre 2025 enregistrant une diminution de **685 637,198 TND**

<b>DESIGNATION</b>	<b>DECEMBRE 2025</b>	<b>DECEMBRE 2024</b>
Loyers bâtiment à TUNINDUSTRIE	34 034,175	32 413,500
Frais administratifs à TUNINDUSTRIE	209 362,266	186 896,476
Reprise sur provision Stock Matières premières	1 766 319,498	1 852 898,140
Reprise sur provision clients et comptes et rattaches	2 838,213	663 938,057
Transfert des charges convertisseurs	110 850,513	72 895,690
<b>TOTAL</b>	<b>2 123 404,665</b>	<b>2 809 041,863</b>

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

Au 31 décembre 2025, les charges d'exploitation sont de l'ordre de **88 157 791,691TND**, contre un solde de **103 382 513,385 TND** au 31 décembre 2024, ils se détaillent comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>DECEMBRE 2025</b>	<b>DECEMBRE 2024</b>
<b><u>Variation stocks PF et encours</u></b>	<b><u>-1 433 932,574</u></b>	<b><u>4 023 459,362</u></b>
Variation stocks PF et encours	-1 071 267,488	1 090 418,272
VARIATION DES STOCKS PRODUITS FINIS EN TRANSIT	-362 665,086	2 933 041,090
<b><u>Achat matières consommés :</u></b>	<b><u>70 857 751,608</u></b>	<b><u>78 774 397,849</u></b>
• Achat MP	44 704 323,890	52 437 854,973
• Achat emballage	3 852 512,224	4 465 901,169
• Achat décors	884 262,643	903 493,249
• Variation stock MP	19 675 732,278	19 360 576,999
• Variation emballage	259 526,549	-175 950,549
• Variation Décors	61 712,051	-18 957,051
• Achats non stockés des matières et fournitures	1 563 203,919	1 375 408,383
• Rabais, remises, ristournes obtenues sur achats	-143 521,946	426 070,676
<b><u>Charges de personnel :</u></b>	<b><u>7 807 320,338</u></b>	<b><u>7 527 814,192</u></b>
• Charge de personnel	6 476 198,768	6 392 453,250
• Charges sociales légales	1 088 052,701	945 047,818
• Autres charges	243 068,869	190 313,124
<b><u>Dotations aux amorts et prov :</u></b>	<b><u>3 546 999,471</u></b>	<b><u>3 137 356,456</u></b>
• Dot aux amort des immob incorporelle	541,369	1 082,083
• Dot aux amort des immob corporelle	1 421 775,993	1 365 335,515
• Dot aux provisions pour dép. clients et comptes rattachés	48 661,760	0,000
• Dot aux provisions pour risques charges d'exploitation	0,000	4 619,360
• Dot aux provisions pour dépréciation de stocks	2 076 020,349	1 766 319,498
<b><u>Autres charges d'exploitation</u></b>	<b><u>7 379 652,848</u></b>	<b><u>9 919 485,526</u></b>
• Charges locatives	0,000	100 840,336
• Entretiens et réparations	402 694,695	458 793,609
• Primes d'assurances	334 185,056	242 056,221
• Etudes et recherches	384 155,488	617 168,555
• Transports et autres services extérieurs	2 821 716,025	4 975 178,566
• Commissions sur ventes	1 112 197,266	1 189 317,538
• Rémunérations d'intermédiaires	598 560,741	304 177,781

• Publicités	25 327,189	47 764,019
• Transports / achats	45 722,775	20 993,411
• Divers	17 788,829	19 529,047
• Réceptions, voyages et déplacements	221 985,699	151 517,659
• Frais de télécommunications	71 641,186	71 083,260
• Commissions bancaires	366 775,517	493 686,840
• Charges diverses ordinaires	345 295,384	323 942,958
• Etats, impôts et taxes	607 811,607	884 435,726
• Autres charges liées à une modification comptable	23 795,391	19 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>88 157 791,691</b>	<b>103 382 513,385</b>

### **8.3. CHARGES FINANCIERES NETTES**

Cette rubrique accuse au 31 Décembre 2025 un solde de **4 675 411,667 TND** contre un solde de **6 202 238,823 TND** au 31 Décembre 2024 se détaillant comme suit :

DESIGNATION	DECEMBRE 2025	DECEMBRE 2024
Intérêts des emprunts	3 955 880,964	4 360 784,731
Intérêts des comptes courant	46 796,772	1 340 031,504
Pertes de change	3 188 416,094	2 024 049,229
Gains de change	-2 515 682,163	-1 522 626,641
<b>TOTAL</b>	<b>4 675 411,667</b>	<b>6 202 238,823</b>

### **8.4. PRODUITS DES PLACEMENTS ET PRODUITS FINANCIERS**

Les produits des placements et financiers d'une valeur de **1 430 926,574 TND** au 31 décembre 2025 se détaillent comme suit :

DESIGNATION	DECEMBRE 2025	DECEMBRE 2024
Produits des participations TUNINDUSTRIE	999 000,000	499 500,000
Intérêts créditeurs sur compte courant bancaires	430 095,491	80 785,936
Produit FCP capital plus	1 831,083	1 866,053
<b>TOTAL</b>	<b>1 430 926,574</b>	<b>582 151,989</b>

### **8.5. AUTRES GAINS ORDINAIRES**

Cette rubrique d'une valeur de **391 828,314 TND**, s'analyse au 31 décembre 2025 comme suit :

DESIGNATION	DECEMBRE 2025	DECEMBRE 2024
Produits divers ordinaires	109 913,669	26 878,878
Gains Ordinaires	281 914,645	75 749,523
<b>TOTAL</b>	<b>391 828,314</b>	<b>102 628,401</b>

### **8.6 IMPOTS SUR LES BENEFICES**

DESIGNATION	DECEMBRE 2025	DECEMBRE 2024
Impôts sur les bénéfices	2 134 707,400	2 829 383,800
<b>Total</b>	<b>2 134 707,400</b>	<b>2 829 383,800</b>

### **NOTE 9 - ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

#### **9.1. VARIATION DES ELEMENTS DU BFR**

DESIGNATION	DECEMBRE 2025	DECEMBRE 2024
Stocks	18 563 038,304	23 189 128,761
Clients et comptes rattachés	10 463 985,599	-13 638 207,466
Autres actifs courants	-485 783,726	4 401 098,754
Fournisseurs et comptes rattachés et autres dettes	-12 370 913,975	6 046 785,898

#### **9.2. TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2025**

DESIGNATION	DECEMBRE 2025	DECEMBRE 2024
Liquidités et Equivalents de Liquidités	14 134 960,446	13 455 135,495
Concours bancaires	30 114,334	352 659,447
	<b>14 104 846,112</b>	<b>13 102 476,048</b>

## NOTE 10 – SOLDES INTERMEDIARES DE GESTION

Produits	Montant 2025	Charges	Montant 2025	Soldes	31/12/2025	31/12/2024
Ventes de marchandises et autres produits d'exploitation	0,000	Coût d'achat des marchandises vendues	0,000	Marge commerciale	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>0,000</b>		<b>0,000</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
Revenus et autres produits d'exploitation	99 470 759,422	Achats Consommés	70 857 751,608			
Production stockée Production immobilisée	1 433 932,574					
Autres produits	2 123 404,665					
<b>Total</b>	<b>103 028 096,661</b>	<b>Total</b>	<b>70 857 751,608</b>	<b>Production</b>	<b>103 028 096,661</b>	<b>118 416 772,143</b>
<b>Production</b>	<b>103 028 096,661</b>	<b>Achats Consommés</b>	<b>70 857 751,608</b>	<b>Marge sur cout Matières</b>	<b>32 170 345,053</b>	<b>39 642 374,294</b>
Marge commerciale		Autres charges externes	6 771 841,241			
Marge sur coût matière	32 170 345,053					
Autres Charges d'exploitation						
<b>Total</b>	<b>32 170 345,053</b>	<b>Total</b>	<b>6 771 841,241</b>	<b>Valeur Ajoutée Brute</b>	<b>25 398 503,812</b>	<b>30 607 324,494</b>
Valeur Ajoutée Brute	25 398 503,812	Impôts et taxes	607 811,607			
		Charges de personnel	7 807 320,338			
<b>Total</b>	<b>25 398 503,812</b>	<b>Total</b>	<b>8 415 131,945</b>	<b>Excédent Brut D'exploitation</b>	<b>16 983 371,867</b>	<b>22 195 074,576</b>
Excédent brut d'exploitation	16 983 371,867	Charges ordinaires	18 461,798			
Autres produits ordinaires	391 828,314	Charges financières	4 675 411,667			
Produits financiers	1 430 926,574	Dotations aux amortissements et aux prov	3 546 999,471			
Transfert et reprise de charges		Impôt sur le résultat ordinaire	2 134 707,400			
<b>Total</b>	<b>18 806 126,755</b>	<b>Total</b>	<b>10 375 580,336</b>	<b>Résultat des activités Ordinaires après IS</b>	<b>8 430 546,419</b>	<b>10 710 874,834</b>
Résultat positif des activités ordinaires après Impôt	8 430 546,419					
		Eléments Extraordinaires (Contribution conjoncturelles 2%)	-			
<b>Total</b>	<b>8 430 546,419</b>	<b>Total</b>	<b>0,000</b>	<b>Résultat net après modification comptable</b>	<b>8 430 546,419</b>	<b>10 427 936,451</b>

**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 31/12/2018	Ventilation					Total
		Coût des ventes	Activité administrative	Activité de distribution	Charges financières	Autres charges	
- Variation des stocks des P.F et des encours	1 433 932,574	1 433 932,574	-	-	-	-	1 433 932,574
- Achats consommés	-70 857 751,608	-70 857 751,608	-	-	-	-	-70 857 751,608
- Charges de personnel	-7 807 320,338	-5 465 124,237	-2 268 026,558	-74 169,543	-	-	-7 807 320,338
- Dotations aux amort. et aux provisions	-3 546 999,471	-2 868 103,772	-199 696,070	-479 199,629	-	-	-3 546 999,471
- Autres charges d'exploitation	-7 379 652,848	-885 558,342	-654 575,208	-5 263 168,411	-177 111,668	-399 239,219	-7 379 652,848
- Charges financières nettes	-4 675 411,667	-	-	-	-4 675 411,667	-	-4 675 411,667
- Autres pertes ordinaires nettes	-18 461,798	-	-	-	-	-18 461,798	-18 461,798
<b>Total</b>	<b>-92 851 665,156</b>	<b>-78 642 605,385</b>	<b>-3 122 297,836</b>	<b>-5 816 537,583</b>	<b>-4 852 523,335</b>	<b>-417 701,017</b>	<b>-92 851 665,156</b>

## **NOTE 12 - OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES**

Au cours de l'exercice 2025, la société « EURO-CYCLES » a conclu diverses transactions avec des parties liées.

Toutes les transactions ont été réalisées aux conditions du marché.

Sociétés	Solde	Note	Achats	Ventes	Produit de participation	Règlements	Solde
	Au		Au	Au	Au	Au	Au
	31/12/2024		2025	2025	2025	2025	31/12/2025
	-1		-2	-3		-4	(1)+(2)+(3)+(4)
- Fournisseur TUNINDUSTRIES	4 877 876		8 010 776			-10 767 677	2 120 976
- Compte débiteurs divers TUNINDUSTRIES	740 390			261 300	999 000		2 000 691
- Fournisseur AFRICA PACK	0		3 143 730			-3 143 457	273
-Fournisseur MDS AGIL Hergla	36 969		591 271			-589 945	38 296
<b>TOTAL</b>	<b>5 655 235</b>	<b>0</b>	<b>11 745 778</b>	<b>261 300</b>	<b>999 000</b>	<b>-14 501 079</b>	<b>4 160 235</b>

## NOTE 13 – NOTE SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 31 Décembre 2025, les engagements hors bilan de la société « Euro-cycles » sont :

### I- ENGAGEMENTS DONNES

#### I.1 Engagements bancaires donnés

Banques	Engagement	Montant en DT	Hypothèque	Superficie en m <sup>2</sup>	Rang
STB	CREDIT DE GESTION : Accréditifs + F import	30 337 000,000	Totalité du Lot 44 ( ancien lot 25 ) TF 177063	6 424	1 <sup>er</sup>
			Totalité du Lot 51 ( ancien lot 27 ) TF 177062	5 909	1 <sup>er</sup>
			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		
			Totalité du Lot 44 ( ancien lot 25 ) TF 177063	6 424	utile
			Totalité du Lot 51 ( ancien lot 27 ) TF 177062	5 909	utile
Totalité du TF N° 40017					
AMEN BANK	CREDIT DE GESTION :	26 000 000,000	Totalité du Lot 44 ( ancien lot 25 ) TF 177063	6 424	utile
			Totalité du Lot 51 ( ancien lot 27 ) TF 177062	5 909	utile
	CREDIT LONG TERME :	6 000 000,000	Totalité du Lot 43 TF 40017	5792	1 <sup>er</sup> 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	6 424	utile
			Totalité du Lot 51 ( ancien lot 27 ) TF 177062	5 909	utile
			Totalité du Lot 43 ( ancien lot 27 ) TF 201920	5 792	2 <sup>eme</sup> rang
	CREDIT MOYEN TERME :	3 750 000,000	Nantissement sur le fonds de commerce		utile

## I.2 Engagements donnés au profit des sociétés du groupe

Une caution solidaire est donnée par la société mère EUROCYCLE au profit de sa filiale TUNINDUSTRIES détaillée 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

### **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, la Société EURO-CYCLES S.A 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 de la société 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 de la société, avec l'implication de la fonction Risques, qui intègre les risques liés à la durabilité dans le dispositif global de gestion des risques.

La société EURO-CYCELS S.A 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 de la société au regard de ces risques et opportunités liées à la durabilité**

La stratégie de la société 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 Euro-cycles, ce sont les gens qui font la différence dans la façon dont ils conçoivent et fabriquent nos produits.

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 la Société à court et à long terme.

En 2025, 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 une société 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 la société.

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 entreprise, 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 recevrons 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**

La Société EURO-CYCLES S.A 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 de la société.
- 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 :**

La société 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 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 de la société 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 la société EURO-CYCLES S.A (vélos et composants associés) ne relèvent pas du périmètre actuel du MACF. En conséquence, la société n'est pas exposée à une taxation carbone directe sur ses exportations vers l'Union Européenne.

Toutefois, la société 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.

Mesdames et Messieurs les Actionnaires de la  
Société « **EURO-CYCLES – SA** »  
Zone industrielle Kalaa Kébira, Sousse ;

## **RAPPORT GENERAL SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025**

Mes dames et Messieurs les Actionnaires ;

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale ordinaire et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société « **EURO-CYCLES – SA** », 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 font ressortir un total net de bilan de **126 050 623,277 TND**, un bénéfice net de **8 430 546,419 TND**, des capitaux avant affectation du résultat de l'exercice de **64 416 310,552 TND** et une variation positive de trésorerie de **1 002 370,064 TND**.

### **OPINION**

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société 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 » du présent rapport.

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

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

#### **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 DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

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

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

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société « EURO-CYCLES – SA » dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers.

Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une

anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## **RESPONSABILITE DE LA DIRECTION ET DES RESPONSABLES DE LA GOUVERNANCE POUR LES ETATS FINANCIERS**

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

## **RESPONSABILITE DE L'AUDITEUR POUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS**

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

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

Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre

- Des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent

raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

## **RAPPORT RELATIF AUX OBLIGATIONS 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 de la société. 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. Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la direction générale de la société.

## **CONFORMITE DE LA TENUE DES COMPTES DES VALEURS MOBILIERES A LA REGLEMNTATION EN VIGUEUR**

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

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe à la direction.

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

Sousse, le 28/04/2026

**Les commissaires aux comptes**

**YOSRA CHELLY**

**AHMED EL KAFSI**

Mesdames et Messieurs les Actionnaires de la société

« EURO-CYCLES » SA

Zone industrielle Kalaa Kébira, Sousse

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX  
COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE SOCIAL  
ALLANT DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

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

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

**A-Conventions et opérations nouvellement conclues ou réalisées au cours de l'exercice 2025 :**

**A.1 Opérations réalisées avec la société « TUNINDUSTRIES »**

1- Au cours de l'exercice 2025, la société « EURO-CYCLES – SA » a réalisé des opérations d'achats de matières premières auprès de la société « TUNINDUSTRIES-SARL » pour un montant total de **8 010 776 TND** se répartissant comme suit :

<b>Opérations</b>	<b>Montant en TND</b>
ACHATS ASSISES	1 564 328
ACHATS STRUCTURES	301 046
ACHATS ROUES	6 145 402
<b>Total</b>	<b>8 010 776</b>

Le compte fournisseur « TUNINDUSTRIES » présente au 31 Décembre 2025 un solde créditeur de **2 120 976 TND**.

2- Au titre de l'exercice 2025, la société « Euro-cycles » a :

- donné en location des locaux à usage industriels à la société « TUNINDUSTRIES » pour un loyer annuel de **34 034 TND**.

- facturé des frais administratifs pour un montant global de **209 362 TND**.

- comptabilisé des revenus de participations pour un total de **999 000 TND** suivant PV AGO du 22/05/2025 au titre des dividendes distribués par la société TUNINDUSTRIES.

-payé pour le compte de la société « TUNINDUSTRIES » des diverses charges pour un montant global de **17 904 TND**.

Le compte débiteur divers « TUNINDUSTRIES » présente au 31 Décembre 2025 un solde débiteur de **2 000 691 TND**.

### **A.2 Opérations réalisées avec « MDS AGIL HERGLA »**

Au cours de l'exercice 2025, la société « EURO-CYCLES -SA » a réalisé des opérations d'achats de carburants et des frais d'entretien véhicules auprès de la société « MDS AGIL HERGLA » pour un total de **591 271 TND**.

Le compte fournisseur « MDS AGIL HERGLA » présente au 31 décembre 2025, un solde créditeur de **38 296 TND**.

### **A.3 Opérations réalisées avec la société « AFRICA PACK-SARL »**

1- Au cours de l'exercice 2025, la société « EURO-CYCLES – SA » a réalisé des opérations d'achats d'emballages auprès de la société « AFRICA PACK-SARL » pour un montant total de **3 143 730 TND**.

Le compte fournisseur « AFRICA PACK-SARL » présente au 31 décembre 2025 un solde créditeur de **273 TND**

## **B- Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants**

**B-1** : Les obligations et engagements de votre société envers ses dirigeants à savoir le président du conseil d'administration, le directeur général, et le directeur général adjoint ont été fixé par le PV du conseil d'administration du 07/01/2020 pour le président du conseil d'administration et le directeur général et par le contrat de travail du 04/07/2005 pour le directeur général adjoint.

Au cours de l'exercice 2025, les rémunérations et avantages octroyés aux dirigeants ont été réalisés en respectant les décisions sus indiqués détaillés comme suit :

- **Au profit du président du conseil d'administration**
  - Une rémunération annuelle brute de **150 000 TND**.
- **Au profit du directeur Général**
  - Un salaire brut de **403 581 TND** y compris les avantages en natures.
- **Au profit du directeur général adjoint**
  - Un salaire brut de **142 849 TND** y compris les avantages en natures ;
  - Un intéressement sur le résultat net de l'exercice 2025 pour un montant de **375 000 TND**.

**B-2** Conformément à la décision de l'assemblée générale ordinaire annuelle du 18 Juin 2025, les membres du conseil d'administration ont bénéficié chacun d'un montant brut de **8 750 TND** comme jetons de présence au titre de l'année 2024.

Sousse, le 28/04/2026

### **Les commissaires aux comptes**

**YOSRA CHELLY**

**AHMED EL KAFSI**