

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

CEREALIS

Siège social : Immeuble Amir El Bouhaira, Appt, N°1, rue du Lac Turkana
Les Berges du Lac 1053 Tunis.

La Société CEREALIS publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2017 tels qu'ils vo

nt être soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 07 juin 2018. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Mr Lotfi REKIK.

GROUPE - CEREALIS

Siège social : IMMEUBLE AMIR EL BOUHAIRA, APPT N°1, RUE DU LAC TURKANA,
LES BERGES DU LAC, 1053, TUNIS - TUNISIE

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Note	2017	2016
ACTIFS NON COURANTS		Au 31/12/17	Au 31/12/16
Actifs immobilisés			
Ecart d'acquisition	1	1 370 985	1 453 392
Immobilisations incorporelles		129 278	119 341
Moins : amortissements		-117 834	-108 191
<i>S/Total</i>	2	<i>11 443</i>	<i>11 150</i>
Immobilisations corporelles		13 643 635	12 234 944
Moins : amortissements		-7 172 820	-6 043 173
<i>S/Total</i>	3	<i>6 470 814</i>	<i>6 191 771</i>
Titres mis en équivalence		0	0
Immobilisations financières		153 175	102 198
Moins : Provisions		0	0
<i>S/Total</i>	4	<i>153 175</i>	<i>102 198</i>
Total des actifs immobilisés		8 006 418	7 758 511
Autres actifs non courants	5	422 563	894 143
Total des actifs non courants		8 428 981	8 652 654
ACTIFS COURANTS			
Stocks		2 523 244	2 111 016
Moins : Provisions		0	0
<i>S/Total</i>	6	<i>2 523 244</i>	<i>2 111 016</i>
Clients et comptes rattachés		5 212 468	5 098 192
Moins : Provisions		-358 422	-190 802
<i>S/Total</i>	7	<i>4 854 046</i>	<i>4 907 390</i>
Autres actifs courants	8	2 689 431	2 332 746
Placements et actifs financiers	9	617 722	1 085 756
Liquidités et équivalents de liquidités	10	6 394 966	4 206 291
Total des actifs courants		17 079 409	14 643 198
Total des actifs		25 508 390	23 295 852

GROUPE - CEREALIS

Siège social : IMMEUBLE AMIR EL BOUHAIRA, APPT N°1, RUE DU LAC TURKANA,
LES BERGES DU LAC, 1053, TUNIS - TUNISIE

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>	Note	2017 Au 31/12/17	2016 Au 31/12/16
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		4 888 889	4 888 889
Réserves consolidées		-784 921	-1 096 987
Autres capitaux propres		7 557 516	7 144 258
Total des capitaux propres consolidés avant Rst de l'exercice		11 661 484	10 936 160
Résultat de l'exercice consolidé		2 084 456	1 392 067
Total des capitaux propres consolidés avant affectation	11	13 745 940	12 328 226
INTÉRÊTS MINORITAIRES			
Réserves des minoritaires		417 713	448 580
Résultat des minoritaires		26 285	-30 697
Total des intérêts minoritaires	12	443 998	417 883
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	13	1 077 310	1 293 724
Autres passifs non courants	14	0	0
Provisions		0	0
Total des passifs non courants		1 077 310	1 293 724
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	15	3 003 155	2 489 362
Autres passifs courants	16	2 130 537	2 123 087
Concours bancaires et autres passifs financiers	17	5 107 450	4 643 570
Total des passifs courants		10 241 142	9 256 018
Total des passifs		11 318 452	10 549 742
Total des capitaux propres, intérêts minoritaires et des passifs		25 508 390	23 295 852

GROUPE - CEREALIS

Siège social : IMMEUBLE AMIR EL BOUHAIIRA, APPT N°1, RUE DU LAC TURKANA,
LES BERGES DU LAC, 1053, TUNIS - TUNISIE

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	Note	2017 Au 31/12/17	2016 Au 31/12/16
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	1	25 171 488	21 043 988
Production immobilisée		0	0
Autres produits d'exploitation	2	153 409	153 409
<i>Total des produits d'exploitation</i>		25 324 897	21 197 397
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)	3	-2 908	-106 069
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	4	14 252 163	12 051 034
Charges de personnel	5	2 657 289	2 412 818
Dotations aux amortissements et aux provisions	6	2 074 407	1 874 044
Autres charges d'exploitation	7	3 105 133	2 508 396
<i>Total des charges d'exploitation</i>		22 086 085	18 740 223
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 238 811	2 457 174
Produits des placements		80 673	67 584
Charges financières nettes	8	651 283	668 703
Autres gains ordinaires	9	73 717	65 126
Autres pertes ordinaires	10	112 763	132 153
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		2 629 156	1 789 028
Impôt sur les bénéfices	11	436 008	196 492
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		2 193 148	1 592 535
Pertes extraordinaires	12	0	148 758
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		2 193 148	1 443 777
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	13	82 407	82 407
Quote-part dans le résultat des sociétés mise en équivalence		0	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		2 110 741	1 361 370
Quote-part des intérêts minoritaires	14	26 285	-30 697
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		2 084 456	1 392 067

GROUPE - CEREALIS

Siège social : IMMEUBLE AMIR EL BOUHAIRA, APPT N°1, RUE DU LAC TURKANA,
LES BERGES DU LAC, 1053, TUNIS - TUNISIE

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	2017 Au 31/12/17	2016 Au 31/12/16
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 110 741	1 361 370
- <i>Ajustements pour :</i>		
. Dotation aux amortissements & provisions	1 1 854 407	1 874 044
. Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	82 407	82 407
. Variation des stocks	2 -412 227	98 371
. Variation des créances	3 53 344	-497 216
. Variation des autres actifs	4 -356 686	-298 675
. Variation des fournisseurs	5 513 793	153 622
. Variation des autres passifs	6 4 397	298 394
. Plus ou moins-value de cession d'immobilisations	7 -24 460	-35 909
Quote-part subvention d'investissement inscrite au résultat	-153 409	-153 409
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</i>	3 672 307	2 882 999
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	8 -1 534 872	-511 240
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	9 24 500	38 500
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	10 -168 477	-96 533
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	11 117 500	27 100
- Décaissement provenant de l'acquisition des autres actifs non courants	12 -127 332	-465 030
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</i>	-1 688 681	-1 007 203
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT		
- Encaissement suite à l'émission d'actions	0	0
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-513 333	-415 556
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-170	0
- Encaissement provenant des emprunts	13 898 477	0
- Remboursement des emprunts	14 -1 214 247	-1 068 629
- Variation provenant des crédits de gestion	15 580 198	0
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</i>	-249 076	-1 484 184
- Ajustement lié à la variation de périmètre de consolidation	0	0
VARIATION DE TRESORERIE	16 1 734 550	391 612
Trésorerie au début de l'exercice	3 549 322	3 157 710
Trésorerie à la clôture de l'exercice	17 5 283 872	3 549 322

GROUPE - CEREALIS

Siège social : IMMEUBLE AMIR EL BOUHAIRA, APPT N°1, RUE DU LAC TURKANA,
LES BERGES DU LAC, 1053, TUNIS - TUNISIE

SCHÉMA DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION CONSOLIDÉ

(Exprimé en dinars)

Produits		Charges	Soldes	2017 Au 31/12/17	2016 Au 31/12/16	
Revenus et autres produits d'exploitation	25 324 897	ou (Déstockage de production)	0			
Production stockée	2 908					
Production immobilisée	0					
Total	25 327 805	Total	0	• Production	25 327 805	21 303 466
Production	25 327 805	Achat consommés	14 252 163	• Marge sur coût matières	11 075 641	9 252 432
Marge sur coût matière	11 075 641	Autres charges externes	2 946 712			
Subvention d'exploitation	0					
Total	11 075 641	Total	2 946 712	• Valeur Ajoutée brute	8 128 929	6 891 139
Valeur Ajoutée Brute	8 128 929	Impôts et taxes	158 421			
		Charges de personnel	2 657 289			
Total	8 128 929	Total	2 815 710	• Excédent brut d'exploitation	5 313 219	4 331 219
Excédent brut d'exploitation	5 313 219	Autres charges ordinaires	112 763			
Autres produits ordinaires	73 717	Charges financières	651 283			
Produits des placements	80 673	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	2 074 407			
Transfert et reprise de charges	0	Impôt sur le résultat ordinaire	436 008			
Total	5 467 609	Total	3 274 461	• Résultat net des entreprises intégrées	2 193 148	1 592 535
Résultat net des entreprises intégrées	2 193 148	Contribution conjoncturelle	0			
		Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	82 407			
Total	2 193 148	Total	82 407	• Résultat net de l'ensemble consolidé	2 110 741	1 361 370

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2017

I- PRESENTATION DU GROUPE

En vertu des dispositions de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales, le groupe de sociétés est un ensemble de sociétés ayant chacune sa personnalité juridique mais liées par des intérêts communs en vertu desquels la société mère tient les autres sociétés sous son pouvoir de droit ou de fait et y exerce son contrôle. Selon le même article, le contrôle est présumé dès lors qu'une société détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre société et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Le groupe « CEREALIS » est composé de trois sociétés :

CEREALIS
(Société mère) La société CEREALIS est une société anonyme partiellement exportatrice, implantée à Tebourba, spécialisée dans le domaine de la production agroalimentaire. Elle est régie par les dispositions du code des sociétés commerciales et bénéficie des avantages de la loi 93-120 promulguant le code d'incitation aux investissements.

BOLERIO
(Société filiale) La société BOLERIO est une société anonyme partiellement exportatrice, implantée à Goubellat, spécialisée dans le domaine de la production agroalimentaire. Elle est régie par les dispositions du code des sociétés commerciales et bénéficie des avantages de la loi 93-120 promulguant le code d'incitation aux investissements et notamment ceux relatifs au développement régional.

INER
DISTRIBUTION
(Société filiale) La société INTERDISTRIBUTION est une société à responsabilité limitée spécialisée dans le commerce en gros des produits alimentaires. Elle est régie par les dispositions du code des sociétés commerciales et les textes en vigueur qui réglementent le commerce de distribution.

II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit :

Société	% de contrôle	% d'intérêt	Nature de contrôle	Méthode de consolidation
CEREALIS	-	100,00%	Société mère	Intégration globale
BOLERIO	77,97%	77,97%	Exclusif	Intégration globale
INTER DISTRIBUTION	99,80%	99,80%	Exclusif	Intégration globale

III- REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés sont exprimés en Dinar Tunisien. Ils ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes en vigueur.

Les états financiers de la société mère et ses filiales, servant à l'établissement des états financiers consolidés sont établis à la même date.

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels revus par les commissaires aux comptes des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable des dites sociétés. L'élimination des opérations réciproques a été effectuée sur cette base d'information.

IV- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Le groupe CEREALIS n'a pas enregistré entre la date clôture des comptes au 31 décembre 2017 et la date d'arrêté des états financiers, des évènements qui entraineront des modifications importantes de l'actif ou de passif et qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures du groupe.

V- BASE DE MESURE

1) Immobilisations corporelles et incorporelles

Ces immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition historique comprenant tous frais et taxes non récupérables. Elles sont amorties selon les modes et taux suivants et en supposant une valeur résiduelle nulle au bout de la durée de leur utilisation sauf en ce qui concerne les immobilisations d'une valeur inférieure à 200 DT qui sont amorties intégralement l'année de leur acquisition sans utilisation de la règle prorata-temporis :

Elément	Mode	Taux
Construction	Linéaire	4%
Matériel d'exploitation	Linéaire	10%
Installation, Agencement & Aménagement	Linéaire	10%
Matériel de transport	Linéaire	20%
Equipement et mobilier de bureau	Linéaire	10%
Matériel informatique	Linéaire	20%
Logiciel	Linéaire	33,33%

Après l'amortissement des immobilisations corporelles, la valeur comptable nette de ces immobilisations a été comparée, par groupe d'immobilisations de même nature avec la valeur récupérable (ou à la juste valeur) de ces immobilisations compte tenu de l'activité actuelle de chaque société. Aucune réduction de valeur n'est à comptabiliser.

2) Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées selon la valeur d'usage. Les plus-values latentes dégagées ne sont pas constatées alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

3) Stocks

Les matières premières, matières consommables et marchandises sont valorisées à leurs coût de revient qui comprennent les prix d'achat, les droits et taxes non récupérables, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.

Les stocks sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent et valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

A la clôture de l'exercice, la différence entre la valeur de réalisation nette et la valeur de comptabilisation fait l'objet le cas échéant d'une provision pour dépréciation.

4) Revenus

Les revenus sont évalués à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre de la vente des marchandises.

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsque, l'entreprise a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété. En général, ce transfert s'opère lors de la livraison de la marchandise.

VI- PROCEDURES SUIVIES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Après avoir déterminé le périmètre de consolidation et le pourcentage d'intérêt, la démarche suivie pour la préparation des états financiers consolidés est passée par les étapes suivantes :

- L'ajustement et l'homogénéisation des comptes individuels ;
- L'intégration des comptes ou le cumul des comptes ;
- L'élimination des opérations ayant impact sur le résultat ;
- L'élimination des opérations réciproques ;
- L'élimination des titres détenus par la société mère et la répartition des capitaux propres des sociétés consolidées ;
- Etablissement des comptes consolidés.

1) L'homogénéisation et l'ajustement des comptes individuels

L'homogénéisation vise à corriger les divergences entre les méthodes et pratiques comptables utilisées par les sociétés du groupe. Il s'agit d'un retraitement dans les comptes individuels.

L'opération d'ajustement fait partie de cette étape. Elle est importante dans le processus de consolidation et intervient aussi bien dans les comptes de la société consolidée que dans ceux de la société mère.

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concernés principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- Le rapprochement des soldes des comptes réciproques entre les sociétés du groupe ;
- L'homogénéisation dans la présentation des états financiers ;
- L'impact, le cas échéant, de l'effet de l'impôt différé sur les écritures d'ajustement et d'homogénéisation.

2) L'intégration des comptes

Pour la société contrôlée d'une manière exhaustive, l'étape d'intégration consiste à cumuler rubrique par rubrique les comptes des sociétés (mère et filiales) après l'étape d'homogénéisation et d'ajustement. L'intégration des comptes consiste à reprendre :

- Au bilan de la société consolidante, tous les éléments composant l'actif et le passif des sociétés filiales ;
- Au compte de résultat, toutes les charges et tous les produits concourant à la détermination du bénéfice de l'exercice.

Il s'agit donc de cumuler les différents postes du bilan, de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie des différentes sociétés du groupe intégrées globalement.

3) L'élimination des comptes réciproques

Dans le souci de présenter le groupe comme une entité économique unique, il y a lieu d'éliminer toutes les opérations réciproques entre les sociétés du groupe. Ces opérations résultent des échanges de biens et services d'une part, et des échanges financiers d'autre part.

L'étape d'homogénéisation a permis d'identifier les opérations réciproques ainsi que les comptes dans lesquels elles ont été constatées dans les sociétés du groupe.

4) Détermination de l'écart de première consolidation

L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part dans les capitaux propres à la date de la prise de contrôle avec ajustement par rapport aux résultats réalisés postérieurement.

L'écart d'acquisition est obtenu par différence entre les actifs et les passifs identifiables valorisés à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition des titres. Il correspond ainsi à des éléments non affectables ou susceptibles d'être revendus. Cet écart inclut toute une série d'éléments subjectifs qui entrent dans l'évaluation de la juste valeur des éléments d'actifs et de passifs identifiables.

5) Traitement des écarts d'acquisition

L'écart d'acquisition positif (Goodwill), déterminé dans la consolidation et compte tenu des hypothèses retenues, doit être amorti, selon les dispositions de la norme comptable N° 38 relative aux regroupements d'entreprises, sur une base systématique sur sa durée d'utilité qui ne peut excéder vingt ans à compter de sa comptabilisation initiale. Sur cette base, la société CEREALIS a amorti le goodwill linéairement au taux de 5% par an.

6) Répartition des capitaux propres et élimination des titres

Cette étape de la consolidation consiste dans la comptabilisation de la part de CEREALIS dans les capitaux propres des sociétés consolidées qui impose d'éliminer, en contrepartie, les titres de participation y afférents.

Celle-ci étant comptabilisée à son coût d'acquisition (Achat ou apport), il en résulte un écart appelé « écart de consolidation » qui a pour origine :

- L'écart de première consolidation qui s'explique par l'existence d'un goodwill ;
- La part de la société mère dans la variation des capitaux propres de la filiale depuis cette date ;
- La partie restante est affectée aux intérêts minoritaires.

VII- INFORMATIONS DETAILLEES

A. NOTES RELATIVES AU BILAN

1. Ecart d'acquisition

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Ecarts d'acquisition - Titres Interdistribution	577 064	577 064
Ecarts d'acquisition - Bolério	1 071 072	1 071 072
<i>Sous total</i>	1 648 136	1 648 136
Amortissements Ecarts d'acquisition - Titres Interdistribution	-119 721	-89 791
Amortissements Ecarts d'acquisition - Titres Bolério	-157 429	-104 953
<i>Sous total</i>	-277 151	-194 744
Total	1 370 985	1 453 392

2. Immobilisations incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Logiciels	81 846	81 846
Marques et brevets	47 431	37 495
<i>Sous total</i>	129 278	119 341
Amortissement logiciels	-79 558	-74 353
Amortissement marques et brevets	-38 276	-33 838
Total	11 443	11 150

3. Immobilisations corporelles

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Terrain	312 234	312 234
Construction	2 406 568	2 406 568
Matériels d'exploitation	6 076 575	5 396 830
Matériels de transport	3 958 326	3 312 028
Aménagement matériels de transport	91 682	75 903
Agencement, aménagement & installation	499 740	457 537
Équipement de bureau	106 147	103 439
Matériels informatiques	154 302	149 082
Autres immobilisations corporelles	36 060	21 321
Immobilisations en cours	2 000	0
<i>Sous total</i>	13 643 635	12 234 944
Amortissement constructions	-828 404	-711 825
Amortissement matériels d'exploitation	-2 823 224	-2 276 290
Amortissement matériel de transport	-2 944 559	-2 529 884
Amortissement aménagement matériels de transport	-45 512	-67 820
Amortissement agencement, aménagement & installation	-308 444	-259 790
Amortissement équipement de bureau	-95 380	-90 042
Amortissement matériels informatiques	-120 682	-105 642

<u>Amortissement autres immobilisations corporelles</u>	-6 615	-1 880
Total	6 470 814	6 191 771

Le tableau ci-après met en relief par nature des immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs nettes comptables arrêtées à la date de clôture de l'exercice.

GROUPE - CEREALIS

Siège social : IMMEUBLE AMIR EL BOUHAIRA, APPT N°1, RUE DU LAC TURKANA,
LES BERGES DU LAC, 1053, TUNIS - TUNISIE

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS CONSOLIDE

Désignation	Valeurs Brutes				Amortissements				VCN
	31/12/2016	Acquisition	Cession	31/12/2017	31/12/2016	Dotation	Cession	31/12/2017	
<u>Immobilisations Incorporelles</u>									
Logiciels	81 846	0	0	81 846	74 353	5 205	0	79 558	2 288
Marques et brevets	37 495	9 937	0	47 431	33 838	4 438	0	38 276	9 155
Sous Total	119 341	9 937	0	129 278	108 191	9 643	0	117 834	11 443
<u>Immobilisations Corporelles</u>									
Terrain	312 234	0	0	312 234	0	0	0	0	312 234
Construction	2 406 568	0	0	2 406 568	711 825	116 580	0	828 404	1 578 164
Agencement, aménagement & installation	457 537	42 203	0	499 740	259 790	48 655	0	308 444	191 296
Matériel d'exploitation	5 396 830	679 745	0	6 076 575	2 276 290	546 933	0	2 823 224	3 253 352
Matériel de transport	3 312 028	762 542	-116 245	3 958 326	2 529 884	530 880	-116 205	2 944 559	1 013 767
Aménagement matériel de transport	75 903	15 778	0	91 682	67 820	-22 308	0	45 512	46 170
Equipement de bureau	103 439	2 708	0	106 147	90 042	5 338	0	95 380	10 767
Matériels informatiques	149 082	5 220	0	154 302	105 642	15 041	0	120 682	33 620
Autres immobilisations corporelles	21 321	14 739	0	36 060	1 880	4 734	0	6 615	29 445
Immobilisations en cours	0	2 000	0	2 000	0	0	0	0	2 000
Sous Total	12 234 944	1 524 936	-116 245	13 643 635	6 043 173	1 245 853	-116 205	7 172 820	6 470 814
TOTAL	12 354 285	1 534 872	-116 245	13 772 912	6 151 364	1 255 495	-116 205	7 290 655	6 482 258

4. Immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Dépôt et cautionnement	150 775	99 798
Titres de participation	2 400	2 400
Total	153 175	102 198

5. Autres actifs non courants

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Charges à répartir brutes	2 725 138	2 597 806
Résorptions des charges à répartir	-2 302 575	-1 703 663
Total	422 563	894 143

6. Stocks

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Stocks matières premières	1 140 097	1 013 169
Stocks de produits finis	558 315	423 206
Stocks d'emballages	824 831	674 641
Total	2 523 244	2 111 016

7. Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Clients ordinaires	3 957 155	4 289 587
Clients effets à recevoir	1 359 361	796 610
Clients créditeurs	-132 557	-15 906
Clients factoring	28 509	27 900
<i>Sous total</i>	5 212 468	5 098 192
Provisions	-358 422	-190 802
Total	4 854 046	4 907 390

8. Autres actifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Prêts au personnel	18 710	13 190
Personnel, avances et acomptes	15 150	9 040
Fournisseurs avances	14 810	44 100
Etat Impôts et taxes à reporter	2 325 588	1 840 374
Débiteurs divers	19 395	44 895
Charges constatées d'avance	65 643	34 075
Produits à recevoir	60 136	77 071
Actionnaires opération sur le capital	170 000	270 000
Total	2 689 431	2 332 746

9. Placements et actifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Placements	500 000	1 000 000
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV BTK	0	0
NEWBODY LINE	7 794	9 798
ONE TECH HOLDING	86 577	55 165
MIP	0	0
AXIS SICAV	23 345	20 787
Droits d'attribution	6	6
Total	617 722	1 085 756

10. Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Chèques à encaisser	3 901 519	2 370 641
Effets remis à l'encaissement	0	12 416
Banques	1 265 162	1 369 254
Caisse	364 966	184 764
Factoring	863 319	269 216
Total	6 394 966	4 206 291

11. Capitaux propres

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Capital social	4 888 889	4 888 889
Réserves consolidées	-784 921	-1 096 987
Réserve spéciale d'investissement	3 240 000	2 160 000
Prime d'émission	4 182 223	4 695 556
Subvention d'investissement	135 293	288 702
Résultat consolidé	2 084 456	1 392 067
Total	13 745 940	12 328 226

12. Intérêts minoritaires

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Réserves des minoritaires	417 713	448 580
Résultat des minoritaires	26 285	-30 697
Total	443 998	417 883

Le tableau de variation des capitaux propres et des intérêts minoritaires se présente comme suit :

GROUPE - CEREALIS

Siège social : IMMEUBLE AMIR EL BOUHAIRA, APPT N°1, RUE DU LAC TURKANA,
LES BERGES DU LAC, 1053, TUNIS - TUNISIE

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	Capital social	Prime d'émission	Subvention d'investissement	Réserve spéciale d'investissement	Réserves consolidés	Résultat de l'exercice	Total	Réserves des minoritaires	Résultat des minoritaires	Total
Capitaux propres au 31/12/2016	4 888 889	4 695 556	288 702	2 160 000	-1 096 987	1 392 067	12 328 226	448 580	-30 697	417 883
Affectation du résultat de l'exercice 2015							0			0
<i>Résultats reportés</i>					1 392 067	-1 392 067	0	-30 697	30 697	0
<i>Réserve de réinvestissement</i>				1 080 000	-1 080 000		0			0
<i>Dividendes</i>		-513 333					-513 333			0
Dividendes décidés aux minoritaires des sociétés intégrés							0	-170		-170
Quote-part subvention d'investissement inscrite au résultat			-153 409				-153 409			0
Résultat de l'exercice 2016						2 084 456	2 084 456		26 285	26 285
Capitaux propres au 31/12/2017	4 888 889	4 182 223	135 293	3 240 000	-784 921	2 084 456	13 745 940	417 713	26 285	443 998

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat consolidé net (Part du groupe) de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le résultat consolidé par action de l'exercice 2017 est de 426 millimes.

13. Emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Emprunts bancaires	722 631	968 483
Emprunts Leasing	354 678	325 241
Total	1 077 310	1 293 724

14. Autres passifs non courants

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Comptes courants actionnaires	0	0
Total	0	0

15. Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Fournisseurs d'exploitation	1 895 427	1 337 329
Fournisseurs effets à payer	1 111 110	1 155 021
Fournisseurs avances et acomptes	-3 382	-2 989
Total	3 003 155	2 489 362

16. Autres passifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Personnel, rémunérations dues	214 478	256 855
Etats impôts et taxes	820 741	854 692
CNSS	106 967	115 562
Créditeurs divers	12 834	12 834
Dividendes à payer	550 620	550 620
Charges à payer	251 071	231 666
Comptes courants associés	18 779	18 779
Intérêts courus sur comptes courants	24 000	24 000
Clients avances et acomptes	131 047	58 078
Total	2 130 537	2 123 087

17. Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Intérêts courus	1 887	4 940
Chèques à payer	821 656	233 294
Échéances à moins d'un an leasing	453 845	421 951
Échéances à moins d'un an emprunt	392 704	523 954
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	2 530 198	1 950 000
Découverts bancaires	907 160	1 509 430
Total	5 107 450	4 643 570

B. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

1. Revenus

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Revenus	25 171 488	21 043 988
Total	25 171 488	21 043 988

2. Autres produits d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Quote-part subvention d'investissement	153 409	153 409
Total	153 409	153 409

3. Variation des stocks des produits finis et des en cours (+ ou -)

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Variation des stocks des produits finis et des encours "Céréalis"	-37 771	-26 729
Variation des stocks des produits finis et des encours "Bolério"	34 863	-79 340
Total	-2 908	-106 069

4. Achats de matières et d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Achats stockés de matières premières	6 420 287	5 732 893
Achats stockés packaging	815 668	548 980
Achats emballages	1 529 917	1 507 008
Achats de marchandises locales	3 871 314	2 670 581
Achats de fournitures consommables	1 097	2 116
Achats de travaux et petits équipements	19 991	19 530
Achats d'études et prestations de services	68 223	79 660
Achats non stockés de matières et fournitures	125 162	119 357
Droit de douane	554 941	432 105
Frais de transit	82 491	63 499
Frais de transport sur importation	218 150	193 017
Variation de stocks de marchandises	-132 201	-6 148
Carburants	386 122	420 160
Electricité & Gaz	291 001	268 276
Total	14 252 163	12 051 034

5. Charges de personnel

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Salaires et compléments de salaires	2 347 147	2 162 982
Charges sociales	310 143	249 836
Total	2 657 289	2 412 818

6. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Dotation aux amortissements des Immo. Incorporelles	9 643	8 477
Dotation aux amortissements des Immo. Corporelles	1 245 853	1 194 482
Dotation aux résorptions des charges à répartir	598 912	671 085
Dotation aux provisions des créances clients	220 000	0
Total	2 074 407	1 874 044

7. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Autres services extérieurs	3 827	14 057
Entretiens et réparations	296 692	346 084
Primes d'assurance	194 525	189 486
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	261 307	292 137
Publicités & relations publiques	1 601 913	1 021 202
Dons et Subventions	10 601	5 500
Transports	234 911	167 359
Déplacements, Missions et Réceptions	66 836	69 351
Frais Postaux & Télécommunications	67 926	77 392
Services bancaires et assimilés	104 529	78 456
Locations	103 645	100 270
Impôts et Taxes	158 421	147 103
Total	3 105 133	2 508 396

8. Charges financières nettes

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Charges d'intérêts	436 376	428 766
Intérêts sur factoring	123 606	111 249
Intérêts sur leasing	58 242	75 127
Pertes de change	81 042	104 186
Gains de change	-47 984	-17 328
Produits financiers	0	-33 297
Total	651 283	668 703

9. Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Plus values sur cession d'immobilisations	24 460	35 909
Gains sur éléments non récurrents	49 257	29 217
Total	73 717	65 126

10. Autres pertes ordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Pertes sur éléments non récurrents	54 013	94 653
Jetons de présence	58 750	37 500
Total	112 763	132 153

11. Impôt sur les bénéfices

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Impôts sur les sociétés	436 008	196 492
Total	436 008	196 492

12. Pertes extraordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Contribution conjoncturelle	0	148 758
Total	0	148 758

13. Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Dotations aux amortissements GW - Titres Interdistribution	28 853	28 853
Dotations aux amortissements GW - Titres Bolério	53 554	53 554
Total	82 407	82 407

14. Quote-part dans le résultat des sociétés mise en équivalence

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Quote-part des minoritaires - Société BOLERIO	25 456	-31 177
Quote-part des minoritaires - Société INTER DISTRIBUTION	829	480
Total	26 285	-30 697

C. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

1- Dotation aux amortissements et aux provisions :

Désignation	Solde au 31/12/2017
Dotation aux amortissements des Immo. Incorporelles	9 643
Dotation aux amortissements des Immo. Corporelles	1 245 853
Dotation aux résorptions des charges à répartir	598 912
Total	1 854 407

2- Variation des stocks

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2017	Variation
Rubrique "Stocks"	2 111 016	2 523 244	-412 227
Total	2 111 016	2 523 244	-412 227

3- Variation des créances

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2017	Variation
Rubrique "Clients"	4 907 390	4 854 046	53 344
Total	4 907 390	4 854 046	53 344

4- Variation des autres actifs

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2017	Variation
Rubrique "Autres actifs courants"	2 332 746	2 689 431	-356 686
Total	2 332 746	2 689 431	-356 686

5- Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016	Variation
Rubrique "Fournisseurs"	3 003 155	2 489 362	513 793
Total	3 003 155	2 489 362	513 793

6- Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016	Variation
Rubrique "Autres passifs non courants"	0	0	0
Rubrique "Autres passifs courants"	2 130 537	2 123 087	7 450
Compte "Intérêts courus"	1 887	4 940	-3 053
Ajustement lié à la décision distribution de dividendes "Interdis"	-220	-220	0
Total	2 132 204	2 127 807	4 397

7- Plus ou moins-value de cession d'immobilisations

Désignation	Solde au 31/12/2017
Valeur brute des immobilisations cédées	116 245
Amortissements cumulés	-116 205
VCN	40
Prix de vente	24 500
Plus-value de cession d'immobilisations	-24 460

8- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2017
Logiciels	0
Marques et brevets	-9 937
Agencement, aménagement & installation	-42 203
Matériels d'exploitation	-679 745
Materiels de transport	-762 542
Aménagement matériel de transport	-15 778
Equipement de bureau	-2 708
Materiels informatiques	-5 220
Autres immobilisations corporelles	-14 739
Immobilisations en cours	-2 000
Total	-1 534 872

9- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2017
Prix de cession - Matériel de transport	24 500
Total	24 500

10- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2017
Titres de participation	0
Dépôts et cautionnements versés	-168 477
Total	-168 477

11- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2017
Récupération - Dépôts et cautionnements versés	117 500
Total	117 500

12- Décaissement provenant de l'acquisition des autres actifs non courants

Désignation	Solde au 31/12/2017
Dépenses inscrites en charges à répartir "Céréalis"	-47 114
Dépenses inscrites en charges à répartir "Bolério"	-80 218
Total	-127 332

13- Encaissement provenant des emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2017
Encaissement emprunt	460 198
Encaissement leasing	438 279
Total	898 477

14- Remboursement des emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2017
Remboursement emprunts bancaires	-837 299
Remboursement emprunts leasing	-376 948
Total	-1 214 247

15- Variation provenant des crédits de gestion

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016	Variation
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	2 530 198	1 950 000	580 198
Total	2 530 198	1 950 000	580 198

16- Trésorerie

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016	Variation
Rubrique "Placements et actifs financiers"	617 722	1 085 756	-468 034
Rubrique "Liquidités"	6 394 966	4 206 291	2 188 675
Compte "Chèques à payer"	-821 656	-233 294	-588 362
Compte "Découverts bancaires"	-907 160	-1 509 430	602 270
Total	5 283 872	3 549 322	1 734 550

17- Tableau de correspondance de trésorerie Bilan/Flux

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Liquidités et équivalents de liquidités	6 394 966	4 206 291
Placements et actifs financiers	617 722	1 085 756
Concours bancaires et autres passifs financiers	-5 107 450	-4 643 570
<i>Ajustements</i>		
Échéances à moins d'un an leasing	453 845	421 951
Échéances à moins d'un an emprunt	392 704	523 954
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	2 530 198	1 950 000
Intérêts courus	1 887	4 940
Total trésorerie fin de période	5 283 872	3 549 322

GROUPES CÉRÉALIS

Immeuble Amir el Bouhaira, Appt n°1, rue
du lac Turkana, les berges du lac, 1053,
Tunis – Tunisie

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE 2017**

Messieurs les Actionnaires,

I- RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1. Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du groupe « *CEREALIS* », comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers y compris le résumé des principales méthodes comptables, arrêtés au 31 décembre 2017.

Ces états financiers font apparaître un total net de bilan consolidé de 25 508 389,996 TND et un résultat bénéficiaire net consolidé de 2 084 456,210 TND

À notre avis, les états financiers consolidés annexés à notre rapport sont sincères et réguliers et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe « *CEREALIS* » au 31 décembre 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit 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 déontologies qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et 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.

3. Questions clés d'audit

Les questions clés d'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions doivent être traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, toutefois nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé qu'il n'y avait aucune question clés de l'audit à communiquer dans notre rapport.

4. Rapport du Conseil d'Administration

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

La responsabilité du rapport de gestion sur l'exercice 2017, incombe au conseil d'administration.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion du conseil d'administration et nous ne n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit 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 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 consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du conseil d'administration 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.

5. Responsabilité de la direction relative aux états financiers consolidés

Le Conseil d'Administration de votre société est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés conformément au système comptable des entreprises, 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, ainsi que de la détermination comptables raisonnables au regard des circonstances.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe 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 le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle

Il incombe au votre conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière du groupe.

6. Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celle-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport 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 internationales d'audit 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 internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exprimons 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 celle 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 raisonnables des estimations comptables faites par la direction, de même que les 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 susceptible 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 au sujet d'une 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 relevées 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 tous 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 d'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.

Fait à Tunis, le 09 mai 2018

Le Commissaire Aux Comptes