



Rapport du Conseil d'Administration sur la  
gestion de la société Céréalis SA

*Exercice clos le 31 Décembre 2014*



## TABLE DES MATIERES

<b>I</b>	<b>ACTIVITE ET RESULTATS</b> .....	<b>3</b>
<b>1</b>	<b>Marché et contexte général</b> .....	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Présentation de l'activité</b> .....	<b>4</b>
	<i>a. Mix Produits</i> .....	<i>4</i>
	<i>b. Production et Supply Chain</i> .....	<i>4</i>
	<i>c. Exposition aux monnaies étrangères</i> .....	<i>5</i>
<b>3</b>	<b>Les ventes</b> .....	<b>5</b>
<b>4</b>	<b>Résultat</b> .....	<b>7</b>
<b>5</b>	<b>Evolution et perspectives</b> .....	<b>8</b>
<b>6</b>	<b>Structure et équilibre financier</b> .....	<b>10</b>
	<i>a. Evolution du Fonds de roulement</i> .....	<i>10</i>
	<i>b. Evolution du Besoin en Fonds de roulement</i> .....	<i>10</i>
	<i>c. Evolution de la trésorerie nette</i> .....	<i>11</i>
<b>7</b>	<b>Les indicateurs d'activité</b> .....	<b>11</b>
<b>8</b>	<b>Les changements des méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers</b> .....	<b>11</b>
<b>9</b>	<b>Présentation et analyse des comptes consolidés</b> .....	<b>12</b>
	<i>a. Présentation du groupe</i> .....	<i>12</i>
	<i>b. Les ventes consolidées</i> .....	<i>13</i>
	<i>c. Résultat consolidé</i> .....	<i>13</i>
<b>10</b>	<b>Perspectives et développement</b> .....	<b>14</b>
<b>II</b>	<b>PARTICIPATIONS</b> .....	<b>15</b>
<b>1</b>	<b>L'activité des sociétés dont elle assure le contrôle</b> .....	<b>15</b>
<b>2</b>	<b>Les prises de participation ou les aliénations</b> .....	<b>15</b>
<b>III</b>	<b>ACTIONNARIAT</b> .....	<b>16</b>
<b>1</b>	<b>Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote</b> .....	<b>16</b>
<b>2</b>	<b>Information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale</b> .....	<b>17</b>

3	Le rachat d'actions, nature et cadre légal de l'opération .....	17
IV	ORGANE D'ADMINISTRATION ET DIRECTION .....	17
1	Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'administration .....	17
2	Principales délégations en cours de validité accordées par l'Assemblée Générale aux organes d'administration et de direction .....	19
3	Comité permanent d'audit .....	19
V	LE TITRE EN BOURSE .....	19
1	L'évolution des cours de bourse et des transactions.....	19
2	Déroulement des opérations de rachat et les effets que cette opération a engendrés .....	20
VI	AFFECTATION DES RESULTATS.....	21
VII	RESSOURCES HUMAINES.....	23
VIII	SYSTEME D'INFORMATION, CONTROLE DE GESTION ET AUDIT INTERNE.....	24
IX	ANNEXES .....	25

## I ACTIVITE ET RESULTATS

### 1 Marché et contexte général

A fin 2014, les estimations de part de marché en valeur de CEREALIS se situent à 60% environ, le concurrent le plus proche ne dépassant pas 15% du marché.

Cette position de leader sur le marché provient à la fois de la qualité du portefeuille produit dont dispose CEREALIS mais aussi du fait qu'elle a pu au cours de ces dix dernières années définir, influencer et mettre en place des usages de consommation particuliers.

Toutefois, bien que la part de marché de CEREALIS soit significative, il n'en demeure pas moins que des évolutions sur le marché nous amènent à être sans cesse dans l'observation des tendances et dans l'aménagement des actions rapides requises pour le maintien de cette part de marché dominante. Les efforts sont axés à la fois sur le développement de produits mais aussi sur le renforcement de la capacité de placement du produit dans les réseaux de vente (à noter au passage que ce travail est en fait pris en charge par INTER DISTRIBUTION, filiale de distribution de CEREALIS détenue à 99%).

Pour ce qui est du marché dans son ensemble, nous estimons que celui ci s'est légèrement contracté en 2014. Notre interprétation des causes principales de cette légère contraction sont comme suit : d'une part l'inflation globale observée a certainement eu un impact sur la composition du panier agro-alimentaire du Tunisien ; d'autre part, la saison pic de l'activité snack salés a été perturbée par les événements terroristes qu'a connu le pays et ce qui a impacté en partie le potentiel de vente à un moment clef de l'année. Toutefois, nous demeurons convaincus que le segment des snacks salés continuera à s'accroître de manière significative au cours des années à venir ; la consommation des chips reste une tendance assez récente et est encore très loin du potentiel que nous lui voyons. Notre rôle consistera donc à maintenir une position de leader sur ce marché et de nourrir sa croissance en faisant un travail de fonds sur toutes les composantes ayant un impact sur la croissance du marché.

## 2 Présentation de l'activité

### *a. Mix Produits*

Il est à noter que l'essentiel du léger recul qui a été observé au courant de l'année 2014 a essentiellement concerné les petits grammages. Ceci s'explique du fait que jusqu'ici CERREALIS a accordé davantage d'importance aux grammages large et qu'un certain nombre de petits fabricants sont aussi entrés dans le segment du petit grammage en changeant quelque peu sa typologie. Les enseignements requis ont été tirés de ces observations, des actions spécifiques ont été intégrées à notre plan de travail à venir.

### *b. Production et Supply Chain*

La production est actuellement organisée autour de deux shifts sur l'essentiel de l'année, avec une gestion spécifique des pics estivaux. De ce fait, l'outil de production actuel, sur les définitions actuelles de produits existants, nous laisse une marge significative à l'accroissement de l'output de production.

L'effort à mener dans cette gestion de l'accroissement de l'output de production ne concerne pas tant l'outil de production qu'il ne concerne l'augmentation des capacités de stockage, qu'elles soient gérées en interne ou en sous-traitance. Cette même question d'espace de stockage influe également sur les frais d'approche que la société encourt et ce en particulier au niveau de ses achats importés.

Une inflation importante de ces couts a été observée ces trois dernières années et est causée en grande partie par les frais de stockage externe (STAM et autres). La société a en effet choisi de juguler le risque de rupture de stock, mais elle a dû assumer en ce faisant un approvisionnement supérieur aux besoins pour assurer une couverture totale. Ce point constitue d'ailleurs un élément d'action puisqu' il est prévu de construire davantage d'espace de stockage dans le site de Tebourba.

Les frais d'approche moyens par Import observés se sont présentés ainsi :

Année	en DT	Variation
<b>2011</b>	2 573	-
<b>2012</b>	2 923	14%
<b>2013</b>	3 364	15%
<b>2014</b>	3 931	17%

Il est également utile de noter qu'au courant de l'année 2014 et en vue d'éviter les problèmes de RADE au niveau du port de Rades (et donc les risques de rupture), un certain nombre d'imports ont été routés vers les ports de Bizerte et de Sfax. Ceci a aussi contribué à l'augmentation des frais d'approche.

### *c. Exposition aux monnaies étrangères*

L'impact de la dévaluation du dinar a été comme suit :

TAUX DE CHANGE MOYEN ANNUEL SUR LES ACHATS			
<b>Taux Moyen</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Inflation</b>
<b>Euro</b>	2,136	2,251	5,4%
<b>Dollar</b>	1,626	1,692	4,1%

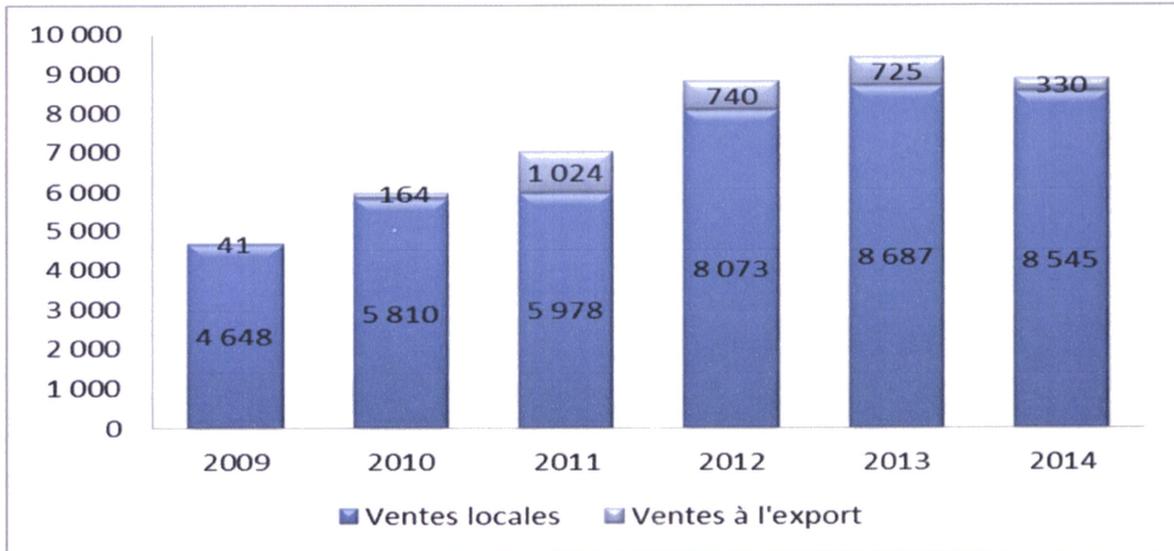
L'estimation de l'impact du taux de change sur l'ensemble de nos achats en devises (toutes devises confondues) et mis en équivalence par rapport aux taux effectifs de l'année 2013 fait ressortir un impact de 124 372 DT.

Si la tendance baissière de l'Euro continue, nous devrions observer une amélioration de ce risque d'exposition aux monnaies étrangères. Quant au Dollar, et à sa tendance haussière, il ne concerne qu'une gamme de produit spécifique, laquelle de part son unicité est fondamentalement capable d'absorber l'augmentation de prix qui sera requise pour résorber l'augmentation du taux de change.

## **3 Les ventes**

Le volume d'activité a connu une croissance depuis l'année 2010 de 48% et ce malgré un léger retrait du chiffre d'affaires de 5,7% entre 2013 et 2014. Cette baisse est essentiellement due à la baisse du chiffre d'affaire à l'export qui a connu un recul de 54% qu'à une baisse des ventes sur le marché local qui lui a connu un recul de 1,6%.

Chiffres en dinars	2014	2013	En Valeur	En %
Total du chiffre d'affaires	8 874 108	9 412 776	-538 668	-5,7%
Ventes locales	8 544 572	8 687 417	-142 845	-1,6%
Ventes à l'export	329 536	725 359	-395 823	-54,6%



L'export a connu un repli du fait de la concentration trop forte de cette activité sur un marché principal, le marché Libyen. Compte tenu de l'instabilité qu'à connu ce pays au courant de l'année 2014 et des difficultés de commercer qui s'en sont suivies, un recul a été enregistré sur nos ventes à l'export. Des efforts sont en cours de déploiement pour diversifier nos marchés à l'export et de l'avancement concret est en cours d'être enregistré en ce début d'année 2015.

Au niveau du marché local, la baisse de régime s'explique par différents facteurs qui ont convergé en même temps : l'entrée ou la tentative de relance sur le marché d'autres producteurs locaux, une baisse du pouvoir d'achat au niveau du consommateur, une contraction dans la liquidité et dans le pouvoir de financement dans les circuits de distribution, et un besoin de réadaptation de notre structure de vente pour davantage de réactivité. Malgré tout cela, le recul n'a été que très faible et la reprise de la croissance a déjà été entamée en ce premier trimestre 2015 ; ceci attestant de la solidité des fondements de l'entreprise, de sa marque et de ses produits.

#### 4 Résultat

En 2014, la Société CEREALIS a réalisé un bénéfice net de 1 110 kdt, en baisse de 14% par rapport au bénéfice net de l'année 2013.

<i>Chiffres en dinars</i>	2014	2013	En Valeur	En %
<b>Chiffre d'affaires</b>	8 874	9 413	-539	-5,7%
<b>Variation des stocks PF</b>	-53	-37	-16	
<b>Production</b>	8 821	9 376	-554	-5,9%
<b>Achats consommés</b>	5 524	5 850	-326	-5,6%
<b>Marge brute</b>	3 403	3 600	-197	-5%
<b>% Marge sur production</b>	39%	38%		0%
<b>Autres charges d'exploitation</b>	675	636	39	6,2%
<b>Valeur ajoutée</b>	2 727	2 964	-236	-8%
<b>Charge de personnel</b>	886	790	96	12,2%
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	1 841	2 174	-333	-15%
<b>Dotations aux amortissements</b>	441	336	105	31,4%
<b>Autres (financiers, gains &amp; pertes et IS)</b>	290	546	-256	-46,9%
<b>RESULTAT NET</b>	1 110	1 292	-182	-14%

La baisse du volume d'activité, accompagnée par la hausse des salaires ainsi que les dotations aux amortissements, ont impacté à la baisse le résultat net de l'exercice 2014.

La hausse des charges du personnel est due aux augmentations salariales légales et à l'amélioration de profil de certains postes, et ce bien que l'effectif n'ait pas significativement changé par rapport à l'année précédente. La hausse des dotations aux amortissements résulte essentiellement des résorptions des charges reportées correspondant à une campagne publicitaire orientée sur le renforcement de la notoriété de la marque, et conçue comme un investissement immatériel important.

A noter que l'activité des snacks salés est caractérisée par une saisonnalité forte en période estivale, et que la période estivale de 2014 a malheureusement été marquée par des actes de terrorisme, ainsi que d'une ambiance d'instabilité générale (approche des élections gouvernementales et présidentielles) qui est par nature négativement corrélée avec les usages et attitudes de consommation de ce type de produit.

## 5 Evolution et perspectives

La priorité pour l'année 2015 sera de renouer avec la croissance et de déployer l'ensemble des actions correctives prévues. Nous considérons l'année 2015 comme importante dans l'assise du renforcement de notre position dominante, l'amélioration de nos marges, le déploiement de nouveaux produits et le renforcement de la notoriété de la marque. Cette année devra assoir les bases de croissance à venir au cours des 3 prochaines années.

L'objectif étant de doubler le chiffre d'affaires réalisé par CEREALIS dans un horizon de cinq ans au maximum et de multiplier par 3,5 le résultat avant impôt. L'année 2015 sera traitée comme une année d'investissement à tous les niveaux : à la fois en termes d'investissements matériels prioritaires (stockage et accroissement de la zone de production en préparation aux déploiements à venir) et en investissements immatériels pour renforcer la structure opérationnelle et le Brand CEREALIS.

En conformité avec ce qui vient d'être exposé, nous ferons noter que CEREALIS a connu un accroissement des ventes sur le premier trimestre 2015 de 18%. Nous ciblerons un taux de croissance équivalent sur l'ensemble de l'année 2015, tout en tenant compte que sur le 2<sup>ème</sup> trimestre le taux de croissance sera sans doute impacté par la translation du mois de Ramadan du 3<sup>ème</sup> trimestre vers le 2<sup>ème</sup> trimestre ; une récupération sur les trimestres suivants aura toutefois lieu.

Au niveau de l'activité export, nous tacherons d'ouvrir de nouveaux marchés essentiellement en Afrique. Deux nouveaux marchés viennent d'être activés durant ce premier trimestre 2015, ce qui permettra de mitiger la forte exposition que nous avons sur le marché Libyen. Nous avons participé en tant qu'exposants à plusieurs foires cette année, ce qui a permis d'augmenter notre visibilité et notre notoriété à l'international, et nous maintiendrons ces efforts durant les années à venir.

Les indicateurs de gestion ainsi que les principaux ratios sont détaillés dans le tableau ci-après :

Indicateurs de Gestion	2010	2011	2012	2013	2014
Actifs non courants	1 381	1 553	2 110	2 548	4 812
Actifs courants	2 803	3 916	4 552	4 839	11 610
Stocks	508	850	856	1 280	907
Client et compte rattachés	1 774	1 987	2 784	2 726	3 816
Liquidités et équivalents de liquidités	40	582	352	144	6 182
Total Bilan	4 184	5 469	6 661	7 386	16 422
Capitaux propres avant affectation	2 248	2 695	3 428	3 563	12 047
Passifs non courants	110	117	291	270	184
Passifs courants	1 826	2 657	2 942	3 553	4 191
Fournisseurs et comptes rattachés	701	1 329	1 555	1 836	1 430
Total Passifs	1 936	2 774	3 234	3 823	4 375
Total produits d'exploitation	5 974	7 002	8 813	9 413	8 874
Charges de personnel	333	390	594	790	886
Résultat d'exploitation	1 684	1 684	2 054	1 839	1 400
Résultat net	942	1 190	1 355	1 292	1 110
Capitaux permanents	2 358	2 812	3 719	3 833	12 231
Capitaux propres avant résultat	1 505	1 505	2 073	2 271	10 937
<b>Ratios de structure</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Actifs non courants/Total Bilan	33%	28%	32%	34%	29%
Stocks/Total Bilan	12%	16%	13%	17%	6%
Actifs courants/Total Bilan	67%	72%	68%	66%	71%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	54%	49%	51%	48%	73%
Passifs non courants/Total Bilan	3%	2%	4%	4%	1%
Passifs courants/Total Bilan	44%	49%	44%	48%	26%
Passifs/Total Bilan	46%	51%	49%	52%	27%
Capitaux permanents/Total Bilan	56%	51%	56%	52%	74%
<b>Ratios de gestion</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Charges de personnel/Total produits d'exploitation	6%	6%	7%	8%	10%
Résultat d'exploitation/Total produits d'exploitation	28%	24%	23%	20%	16%
Total produits d'exploitation/Capitaux propres avant affectation	266%	260%	257%	264%	74%
<b>Ratios de Solvabilité</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	95%	96%	92%	93%	98%
<b>Ratios de liquidité</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Ratios de liquidité générale (Actifs courants)/passifs courants	153%	147%	155%	136%	277%
Ratios de liquidité réduite (Actifs courants-stocks)/passifs courants	126%	115%	126%	100%	255%
Ratios de liquidité immédiate (Liquidités et équivalents de liquidités)/passifs courants	2%	22%	12%	4%	148%
<b>Ratios de rentabilité</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Résultat net/Capitaux propres avant résultat	63%	79%	65%	57%	10%
Résultat net/Capitaux permanents	40%	42%	36%	34%	9%
Résultat net/Total produits d'exploitation	16%	17%	15%	14%	13%
<b>Autres Ratios</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Délai de règlement des fournisseurs (en jours)	65	109	105	106	101
Délai de recouvrement client (en jours)	91	102	114	104	155

## 6 Structure et équilibre financier

### a. Evolution du Fonds de roulement

<i>Chiffres en Kdt</i>	2012	2013	2014
<b>Capitaux propres</b>	3 428	3 563	12 047
<i>Passifs non courants</i>	291	270	184
<b>Capitaux permanents</b>	<b>3 719</b>	<b>3 833</b>	<b>12 231</b>
<i>Immobilisations incorporelles nettes</i>	0	0	-11
<i>Immobilisations corporelles nettes</i>	-2 084	-2 143	-2 069
<i>Immobilisations financières nettes</i>	-25	-43	-1 969
<i>Autres Actifs non courants</i>	0	-362	-763
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>-2 110</b>	<b>-2 548</b>	<b>-4 812</b>
<b>Fonds de roulement</b>	<b>1 609</b>	<b>1 286</b>	<b>7 419</b>
<b>% évolution</b>	<b>28%</b>	<b>-20%</b>	<b>477%</b>

La structure financière s'est largement renforcée en 2014 suite à l'augmentation du capital faite lors de l'opération d'introduction en bourse (IPO).

### b. Evolution du Besoin en Fonds de roulement

<i>Chiffres en Kdt</i>	2012	2013	2014
<b>Stocks</b>	856	1 280	907
<i>Clients et comptes rattachés</i>	2 784	2 726	3 816
<i>Autres actifs courants</i>	559	663	667
<b>Actifs courants</b>	<b>4 200</b>	<b>4 669</b>	<b>5 390</b>
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	-1 555	-1 836	-1 430
<i>Autres passifs courants</i>	-800	-500	-873
<b>Passifs courants</b>	<b>-2 355</b>	<b>-2 335</b>	<b>-2 303</b>
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>1 845</b>	<b>2 334</b>	<b>3 087</b>
<b>% évolution</b>	<b>24%</b>	<b>27%</b>	<b>32%</b>

La hausse du BFR est essentiellement due à la hausse du solde des clients, le contexte économique ayant quelque peu influé sur les termes de paiement.

*c. Evolution de la trésorerie nette*

<i>Chiffres en Kdt</i>	2012	2013	2014
<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>	352	144	6 182
<b>Placements et actifs financiers</b>		26	38
<b>Concours bancaires et autres passifs financiers</b>	-588	-1 218	-1 888
<b>Trésorerie nette</b>	-235	-1 048	4 332

Une amélioration nettement supérieure du fonds de roulement par rapport au besoin du fonds de roulement a entraîné une nette amélioration de la trésorerie est due à l'augmentation du capital par émission de nouvelles d'actions en numéraire à la suite de l'opération d'introduction en bourse de la société.

**7 Les indicateurs d'activité**

	Cumul au 31/12/2014	Cumul au 31/12/2013	Var %
<b>Revenus</b>	<b>8 874 108</b>	<b>9 412 776</b>	<b>-6%</b>
<b>Snacks salés</b>	<b>8 874 108</b>	<b>9 412 776</b>	<b>-6%</b>
<i>Local</i>	8 544 572	8 687 417	-2%
<i>Export</i>	329 536	725 359	-55%
<b>Investissements</b>	<b>290 321</b>	<b>367 638</b>	<b>-21%</b>
<i>Investissement corporel et incorporel</i>	290 321	367 638	-21%
<b>Structure de d'endettement</b>	<b>2 071 492</b>	<b>1 488 006</b>	<b>39%</b>
<i>Solde endettement LT</i>	183 686	270 281	-32%
<i>Solde endettement CT</i>	1 116 595	778 282	43%
<b>Solde découvert</b>	<b>771 212</b>	<b>439 443</b>	<b>75%</b>

**8 Les changements des méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers**

Aucun changement de méthodes n'a été effectué lors de l'élaboration et de la préparation des états financiers individuels et consolidés de la société CEREALIS pour l'exercice clos au 31 décembre 2014.

## 9 Présentation et analyse des comptes consolidés

### a. Présentation du groupe

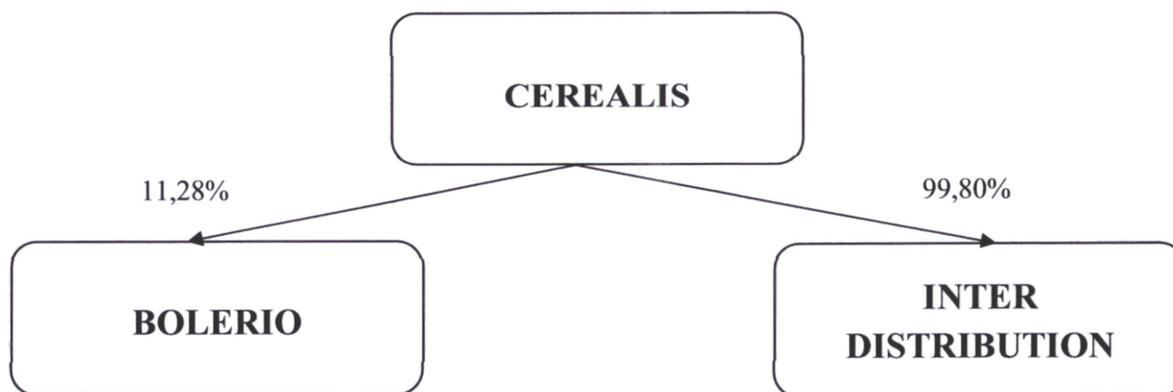
Les activités du groupe sont axées autour de deux pôles de production et d'un pôle de distribution : CEREALIS est spécialisée dans les snacks salés, tandis que BOLERIO est spécialisée dans les snacks sucrés.

INTER DISTRIBUTION, filiale de CEREALIS, est une société de distribution ayant pour charge d'assurer le meilleur placement possible pour les produits du groupe.

Au 31 décembre 2014, la liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Société	% de contrôle	% d'intérêt	Nature de contrôle	Méthode de consolidation
CEREALIS	-	100,00%	Société mère	Intégration globale
BOLERIO	11,28%	11,28%	Influence notable	Mise en équivalence
INTER DISTRIBUTION	99,80%	99,80%	Exclusif	Intégration globale

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

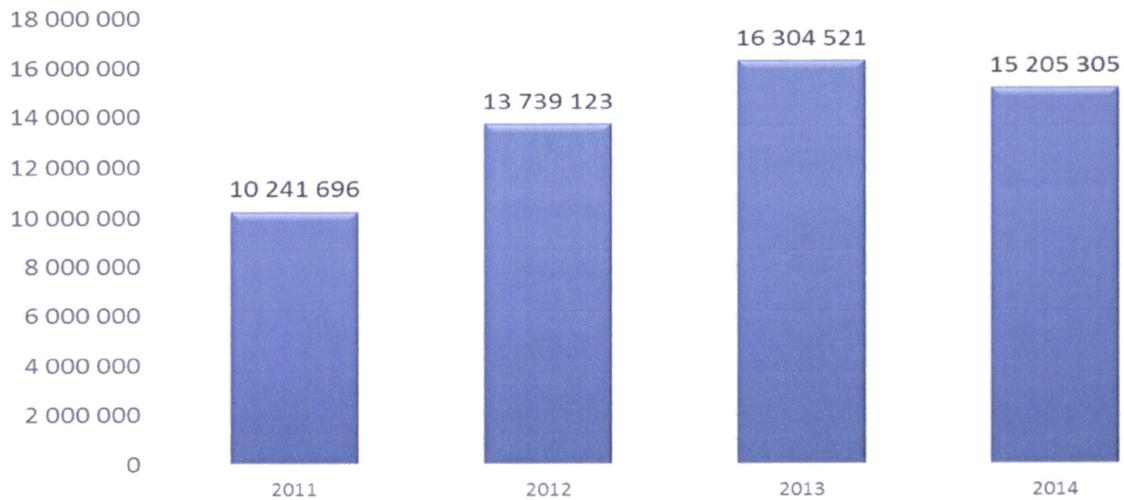


L'objectif consiste en la capitalisation sur les synergies liant les deux activités de production et l'activité de distribution et sur la complémentarité des deux segments du snacking. Le groupe cherchera ainsi au cours des prochaines années à continuer à assoir sa position de leader dans les snacks salés et tout en faisant évoluer significativement sa part de marché dans les cakes en ciblant un target de 20%, ce qui en ferait le premier challenger dans ce segment.

Il est à noter que CEREALIS continuera à augmenter ses prises de participations dans BOLERIO en procédant au rachat des actions actuellement détenues par les SICARS.

*b. Les ventes consolidées*

### Evolution du chiffre d'affaires consolidé



*c. Résultat consolidé*

<i>Chiffres en dinars</i>	2014	2013 Pro forma	En Valeur	En %
<b>Chiffre d'affaires</b>	15 205	16 305	-1 099	-6,7%
<b>Marge brute</b>	6 178	6 618	-440	-6,6%
<b>% Marge sur production</b>	41%	41%		
<b>Autres charges d'exploitation</b>	1 694	1 580	114	7,2%
<b>VALEUR AJOUTEE</b>	4 485	5 038	-554	-11%
<b>Charge de personnel</b>	1 724	1 463	261	17,8%
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	2 760	3 575	-815	-23%
<b>Dotations aux amortissements</b>	876	770	106	13,8%
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	1 885	2 805	-921	-33%
<b>Autres (financiers, gains &amp; pertes et IS)</b>	569	946	-378	-39,9%
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	1 316	1 859	-543	-29%
<b>Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition</b>	-29	-29	0	0,0%
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mise en équivalence</b>	-85	-93	8	-8,8%
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	1 202	1 736	-535	-31%

## 10 Perspectives et développement

La priorité sera de faire évoluer les chiffres de cake (BOLERIO) de manière significative sur les exercices 2015 et 2016. Un plan d'investissement en équipement est prévu afin de déployer des produits mieux positionnés et mieux adaptés aux attentes des consommateurs et de compléter la gamme actuelle par des références importantes encore manquantes à ce jour.

L'exploitation de BOLERIO se trouvera nettement améliorée dès le déploiement de ces actions prévues fin 2015 (à noter qu'un retard non négligeable a été observé du fait du décalage du calendrier de l'introduction en bourse du groupe, et donc du déploiement des investissements) ce qui aura un impact sur les prévisions de 2015, mais nous nous mobiliserons pour rattraper un maximum de ce retard en 2016. L'objectif à moyen terme sera ainsi de tripler le chiffre d'affaire de BOLERIO en l'espace de 3ans. Ceci permettra la prise d'effet de synergies intergroupe importantes et affectera positivement le Résultat Net Consolidé.

L'activité de distribution a été quant à elle fortement renforcée en 2014. Un repositionnement majeur sur la vente directe a été entrepris, ce qui a requis une réorganisation du mode opératoire de la société. Il a été jugé fondamental que la société puisse reprendre le contrôle de placement de ses produits, même si cela résulte en un surcout au niveau des charges.

L'accroissement du chiffre d'affaire à venir permettra à moyen terme la résorption de ces coûts tout en ayant assis des bases de fonctionnement plus solides. La mise en place de cette nouvelle politique commence déjà à porter ses fruits puisque nous observons une amélioration notable dans les paramètres de DN (Distribution Numérique) et de DV (Distribution en Valeur) en ce premier trimestre 2015. Certains secteurs géographiques présentant encore des lacunes seront soumis à un focus particulier afin de renforcer notre présence sur l'ensemble du territoire. Ce travail de fonds sera mené tout en maintenant un équilibre de rentabilité acceptable.

## II PARTICIPATIONS

### 1 L'activité des sociétés dont elle assure le contrôle

CEREALIS détient sous contrôle la société INTER DISTRIBUTION, détenue à hauteur de 99,8%. Ladite société est 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.

La société INTER DISTRIBUTION a réalisée au cours de l'exercice 2014 un chiffre d'affaires de 15 050 147 Dinars contre un montant de 16 060 528 Dinars au titre de l'exercice 2013. Le résultat net (après IS) de l'exercice 2014 s'élève à 205 709 Dinars.

En outre la société CEREALIS détient une participation minoritaire au capital de la société BOLERIO à hauteur de 11,28%. Ladite société est 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.

La société BOLERIO a réalisée au cours de l'exercice 2014 un chiffre d'affaires de 3 707 130 Dinars, en hausse par rapport à l'exercice précédent. Le résultat net de l'exercice 2014 est de - 755 280 Dinars. Un accroissement des ventes nettement plus important sera attendu à partir des prochains exercices.

### 2 Les prises de participation ou les aliénations

Le groupe CERALIS a été constitué suite à une opération de restructuration réalisée au cours de l'exercice 2014, et ce dans le cadre d'introduction en bourse de la société mère CEREALIS SA.

Suivant procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 20 juin 2014, il a été décidé d'augmenter le capital social de la société CEREALIS, par apport en nature, d'un montant de 909 600 Dinars avec une prime d'émission de 1 014 358 Dinars, pour porter le capital de 1 390 000 Dinars à 2 299 600 Dinars, et ce par l'émission de 909.600 actions d'une valeur nominale de 1 dinar chacune. Les apports en nature sont constitués de :

- 2.495 parts sociales de la société INTERDISTRIBUTION évaluées à 1 856 280 Dinars.
- 189.500 actions de la société BOLERIO Tunisie évaluées à 67 678 Dinars.

En 2015, la société CEREALIS a augmenté sa participation au capital de la société BOLERIO. A ce titre :

- CEREALIS acquis 5.407 actions de la société BOLERIO pour un montant de 761 388 Dinars.
- CEREALIS a souscrit à l'augmentation de capital décidée par la société BOLERIO pour un montant de 3 240 000 Dinars, et ce par l'émission de 32.400 actions nouvelles, d'une valeur nominale de 100 Dinars chacune, à émettre au nominal et à libérer au quart (1/4) lors de la souscription.

### III ACTIONNARIAT

#### 1 Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote

Au 31 mars 2015, le registre des actionnaires se présente comme suit :

Actionnaires	Nombre d'action	%
GAHBICHE KARIM	1 100 412	22,5%
MAAROUF BOURAOUI SAMIRA	541 952	11,1%
GAHBICHE WALID	541 952	11,1%
TRIKI MALEK	9 500	0,2%
GAHBICHE MOHAMED AYMEN	456 346	9,3%
GAHBICHE MOHAMED SALAH	259 809	5,3%
GAHBICHE AMINE	9 500	0,2%
<b><i>Sous total - Famille GAHBICHE</i></b>	<b>2 919 471</b>	<b>59,7%</b>
CTKD	986 599	20,2%
CONTRAT DE LIQUIDITE CEREALIS	105 589	2,2%
SOCIETE CDC GESTION SA FCPR	74 080	1,5%
ATB - TC FCP	65 000	1,3%
AMEN BANK TITRES DE PLACEMENT	50 643	1,0%
Autres	687 507	14,1%
<b>Total</b>	<b>4 888 889</b>	<b>100%</b>

L'ensemble des 4 888 889 actions de la société CEREALIS ont le même droit au vote.

## **2 Information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale**

Les titulaires d'Actions libérées des versements exigibles et les Actionnaires ayant libérés les montants exigibles dans le délai imparti par la mise en demeure, peuvent seuls assister à l'Assemblée Générale sur justification de leur identité ou s'y faire représenter par un Actionnaire ou par un mandataire dûment habilité à cet effet.

Les sociétés sont valablement représentées, soit par leur représentant légal soit par un mandataire muni d'un pouvoir régulier.

Le nu-proprétaire est valablement représenté par l'usufruitier et le droit de vote appartient à ce dernier pour l'Assemblée Générale, le tout à défaut d'entente entre l'usufruitier et le nu-proprétaire.

## **3 Le rachat d'actions, nature et cadre légal de l'opération**

La société CEREALIS n'a pas procédé au rachat de ses propres actions au cours de l'année 2014. La prochaine assemblée générale ordinaire devra prendre des mesures autorisant le conseil d'administration de la société à acheter et à revendre ses propres actions en bourse.

# **IV ORGANE D'ADMINISTRATION ET DIRECTION**

## **1 Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'administration**

Les Administrateurs sont nommés par l'Assemblée Générale parmi les Actionnaires ou en dehors d'eux. A ce titre, la société s'est engagée à réserver un nouveau siège au Conseil d'Administration au profit d'un représentant des détenteurs d'actions « CEREALIS » acquises dans le cadre de l'OPF. Ce représentant sera désigné par les détenteurs d'actions « CEREALIS » acquises dans le cadre de l'OPF au cours d'une séance où les actionnaires majoritaires et anciens s'abstiendront de voter, et proposé à prochaine Assemblée Générale Ordinaire qui entérinera cette désignation.

L'Assemblée Générale peut, en toute circonstance, révoquer un ou plusieurs Administrateurs et procéder à leur remplacement, même si cette révocation ne figure pas à l'ordre du jour.

Les mandats d'Administrateurs peuvent être confiés à des personnes morales ; celles-ci devront désigner les personnes physiques chargées de les représenter, pour la durée de leur propre mandat; celles-ci encourent personnellement les responsabilités civiles et pénales assumés normalement par tout administrateur, sans préjudice de la responsabilité solidaire des personnes morales qu'elles représentent.

La nomination des membres du Conseil d'Administration prend effet dès l'acceptation de leurs fonctions et éventuellement à partir de la date de leur présence aux premières réunions du Conseil.

Les Administrateurs sont désignés pour une durée de trois ans. Leur mandat prendra fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui est appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice au cours duquel expire la durée de leur mandat. Les Administrateurs sortants sont toujours et indéfiniment rééligibles.

Sous réserve des dispositions de l'article 210 du code des sociétés commerciales, en cas de vacance d'un poste au Conseil d'Administration, suite à un décès, une incapacité physique, une démission ou à la survenance d'une incapacité juridique, le Conseil d'Administration peut, entre deux Assemblées Générales, procéder à des nominations à titre provisoire. Ladite nomination est soumise à la ratification de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire.

Au cas où l'approbation n'aura pas lieu, les délibérations prises et les actes entrepris par le Conseil n'en seront pas moins valables.

L'Administrateur nommé en remplacement d'un autre ne demeure en fonctions que pendant le temps restant à courir pour le mandat de son prédécesseur.

Lorsque le Conseil d'Administration omet de procéder à la nomination requise ou de convoquer l'Assemblée Générale, tout Actionnaire ou le Commissaire aux Comptes peuvent demander au juge des référés la désignation d'un mandataire chargé de convoquer l'Assemblée Générale en vue de procéder aux nominations nécessaires ou de ratifier les nominations prévues à l'alinéa premier du présent article.

## 2 Principales délégations en cours de validité accordées par l'Assemblée Générale aux organes d'administration et de direction

Le Conseil d'administration de la société CERALIS est composé des membres suivants :

- Monsieur Mohamed Salah Gahbiche (président du Conseil)
- Monsieur Karim Gahbiche
- Madame Samira Maarouf Bouraoui
- Monsieur Walid Gahbiche
- Monsieur Mohamed Aymen Gahbiche

Monsieur Karim Gahbiche est nommé Directeur Général de la société CEREALIS.

## 3 Comité permanent d'audit

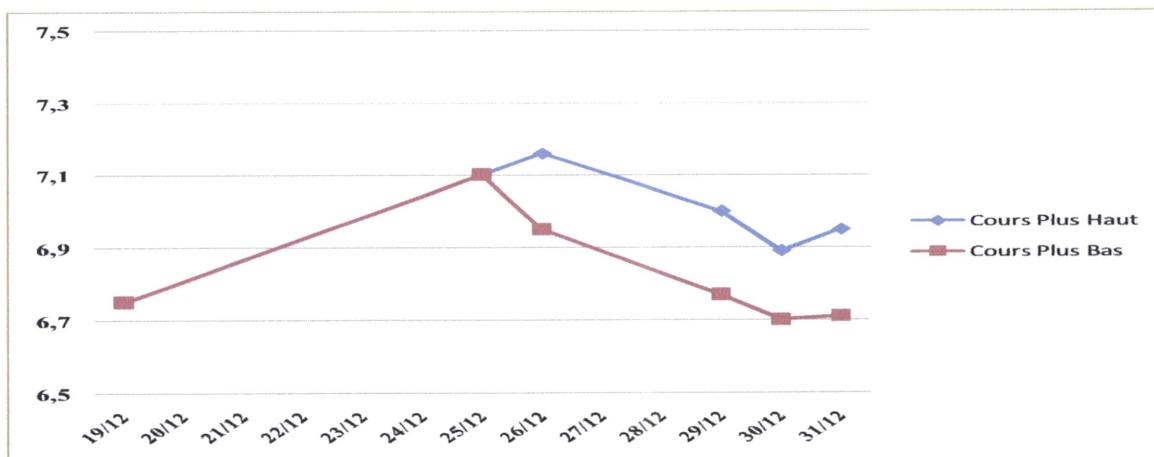
La société CEREALIS s'est engagée à mettre en place un comité permanent d'audit en application des dispositions de l'article 256 bis du Code des sociétés Commerciales.

Le comité permanent d'audit sera composé de trois membres et la désignation de ses membres est prévue par le Conseil d'administration du 29 Avril 2015.

# V LE TITRE EN BOURSE

## 1 L'évolution des cours de bourse et des transactions

En 2014, le cours de l'action CERALIS a connu une augmentation suivie d'une baisse.



Le tableau ci-après vous donne une idée sur le volume des transactions et l'évolution du cours boursier :



Nous estimons que le cours de l'action connaîtra sur le moyen terme une grande marge de progression au fur et à mesure que le groupe concrétise ses plans d'actions.

## 2 Déroulement des opérations de rachat et les effets que cette opération a engendrés

Actuellement, l'assemblée générale ordinaire n'a pas prévu de mesures autorisant le conseil d'administration de la société à acheter et à revendre ses propres actions en bourse.

Etant rappelé que les actionnaires de la société CEREALIS s'engagent, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce, conformément à l'article 19 nouveau de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

## VI AFFECTATION DES RESULTATS

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce, après déduction de ce qui suit :

- une fraction égale à 5 % du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social,
- la réserve prévue par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés, les réserves statutaires.

Le tableau d'évolution des capitaux propres ainsi que les dividendes versés au titre des trois derniers exercices sont présentés ci-après :

DESIGNATION	Capital social	Réserves légales	Autres capitaux propres	Réserve pour réinvestir exonéré disponible	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2010 après affectation des résultats 2010	1 390 000	112 000	0	0	2 958	0	1 504 958
Résultat de l'exercice 2011						1 189 892	1 189 892
Solde au 31/12/2011 avant affectation des résultats 2011	1 390 000	112 000	0	0	2 958	1 189 892	2 694 850
Affectation du bénéfice 2011 (PV AGO du 26/07/2012)		27 000			1 162 892	-1 189 892	0
Dividendes distribués					-622 258		-622 258
Solde au 31/12/2011 après affectation des résultats 2011	1 390 000	139 000	0	0	543 592	0	2 072 592
Résultat de l'exercice 2012						1 355 137	1 355 137
Solde au 31/12/2012 avant affectation des résultats 2012	1 390 000	139 000	0	0	543 592	1 355 137	3 427 729
Affectation du bénéfice 2012 (PV AGO du 18/08/2013)					1 355 137	-1 355 137	0
Dividendes distribués					-1 157 000		-1 157 000
Solde au 31/12/2012 après affectation des résultats 2012	1 390 000	139 000	0	0	741 729	0	2 270 729
Résultat de l'exercice 2013						1 292 485	1 292 485
Solde au 31/12/2013 avant affectation des résultats 2013	1 390 000	139 000	0	0	741 729	1 292 485	3 563 214
Affectation du bénéfice 2013 ( PV AGO du 12/04/2014)				500 000	792 485	-1 292 485	0
Dividendes distribués					-550 000		-550 000
Augmentation du capital par apport en nature	909 600		1 014 358				1 923 958
Augmentation du capital par incorporation de réserves	1 700 400		-1 014 358	-500 000	-186 042		0
Augmentation du capital IPO	888 889		5 111 112				6 000 001
Solde au 31/12/2013 après affectation des résultats 2013	4 888 889	139 000	5 111 112	0	798 172	0	10 937 173

- En juin 2014, le capital a été augmenté, par apport en nature, d'un montant de 909 600 Dinars avec une prime d'émission de 1 014 358 Dinars.
- En septembre 2014, le capital a été augmenté, par incorporation des réserves d'un montant de 1 700 400,000 dinars.
- En novembre 2014, le capital a été augmenté par émission d'actions nouvelles et ce suite à l'opération d'IPO d'un montant de 888 889,000 dinars avec une prime d'émission de 5 111 111,750 dinars.

## VII RESSOURCES HUMAINES

Le niveau de personnel est resté relativement stable sur ces quatre dernières années, ceci s'explique par le niveau d'automatisation du processus de fabrication qui permet jusqu'à un stade donné d'augmenter l'output sans recrutements marginaux significatifs.

Compte tenu que la production tourne actuellement en deux shifts, cela laisse une marge de progression importante d'augmentation de la production par l'outil actuel. Dépendamment des produits sur lesquels se ferait l'accroissement de la production, un shift supplémentaire consisterait en une vingtaine de salariés en plus environ.

	2011	2012	2013	2014
<b>CADRE</b>	4	6	7	7
<b>MAITRISE</b>	14	15	12	13
<b>OUVRIER</b>	47	49	51	47
<b>TOTAL</b>	<b>65</b>	<b>70</b>	<b>70</b>	<b>67</b>
<b>Taux d'encadrement</b>	<b>28%</b>	<b>30%</b>	<b>27%</b>	<b>30%</b>

Au niveau du groupe, le nombre d'employés s'est accru significativement entre 2011 et 2013 puis s'est stabilisé. En 2013, un effort important dans le recrutement a en effet été mené afin de préparer la société à la nouvelle étape qui l'attend, celle du passage de PME à GE. Ainsi, nous avons préparé au niveau ressources humaines, les trois sociétés pou être fin prêtes à la gestion d'un volume de production et de commercialisation accrus et d'une gestion opérationnelle alignée sur des standards plus performants et en accord avec les obligations d'une société cotée en bourse.

Le recrutement prévu en 2015 sera essentiellement un recrutement d'appoint visant à renforcer certains besoins spécifiques ; de ce fait nous considérons que le niveau actuel des ressources humaines, devrait nous permettre de concrétiser nos objectifs de croissance de 2015.

L'évolution de l'effectif total des sociétés prises en compte dans périmètre de consolidation est détaillée dans le tableau ci-après :

CEREALIS		2011	2012	2013	2014
		CADRE	4	6	7
	MAITRISE	14	15	12	13
	OUVRIER	47	49	51	47
	<b>TOTAL</b>	<b>65</b>	<b>70</b>	<b>70</b>	<b>67</b>
	<b>Taux d'encadrement</b>	<b>28%</b>	<b>30%</b>	<b>27%</b>	<b>30%</b>
INTERDIS		2011	2012	2013	2014
		CADRE	3	7	9
	MAITRISE	4	4	6	4
	OUVRIER	26	31	36	38
	<b>TOTAL</b>	<b>33</b>	<b>42</b>	<b>51</b>	<b>52</b>
	<b>Taux d'encadrement</b>	<b>21%</b>	<b>26%</b>	<b>29%</b>	<b>27%</b>
BOLERIO		2011	2012	2013	2014
		CADRE	4	6	6
	MAITRISE	7	9	14	13
	OUVRIER	30	51	56	54
	<b>TOTAL</b>	<b>41</b>	<b>66</b>	<b>76</b>	<b>72</b>
	<b>Taux d'encadrement</b>	<b>27%</b>	<b>23%</b>	<b>26%</b>	<b>25%</b>
TOTAL		2011	2012	2013	2014
		CADRE	11	19	22
	MAITRISE	25	28	32	30
	OUVRIER	103	131	143	139
	<b>TOTAL</b>	<b>139</b>	<b>178</b>	<b>197</b>	<b>191</b>
	<b>Taux d'encadrement</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>	<b>27%</b>	<b>27%</b>

## VIII SYSTEME D'INFORMATION, CONTROLE DE GESTION ET AUDIT INTERNE

La société utilise le logiciel OK MANAGER qui gère les modules suivants :

- La gestion des achats
- La gestion commerciale
- La gestion comptable
- La gestion des Ressources Humaines

Le choix de ce logiciel est motivé par le fait qu'il permet une gestion multi sociétés, multi agences et multi exercices sur une seule base de données même pour les sites distants.

CEREALIS est également dotée d'un outil informatique décisionnel, OK Data Explorer. Comme toute application Business Intelligence, OK Data explorer permet de collecter, consolider, modéliser et restituer les données, matérielles ou immatérielles, d'une entreprise en vue d'offrir une aide à la décision et de permettre à un décideur d'avoir une vue d'ensemble sur l'activité traitée.

Bien que ceci ne constitue pas un ERP en bonne et due forme, cette plateforme intégrée permet néanmoins de mener des activités de contrôle et des travaux analytiques précis.

La société s'est engagée à mettre en place un comité permanent d'audit et a sollicité une société externe dans le cadre de la mise en place des procédures de suivi de l'audit interne. Une cartographie des risques et un plan d'audit sont en cours de finalisation.

Un renforcement de l'activité de contrôle de gestion est également en cours de mise en place avec l'assistance d'un conseiller externe.

## **IX ANNEXES**

Sont annexés au présent rapport :

- Les états financiers individuels de l'exercice clos au 31 décembre 2014
- Les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2014

***Les états financiers individuels de la  
société Céréalis SA***

---

***Exercice clos au 31 Décembre 2014***

**SOCIETE - CERREALIS**

Siège social : Immeuble Cogem-rue du lac Mazurie-Berges du lac

**BILAN**

(Exprime en dinars )

<b>ACTIFS</b>	Note	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		Au 31/12/14	Au 31/12/13
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles		54 541,100	43 440,600
Moins amortissements		-43 603,228	-43 440,600
<i>S/Total</i>	<b>B.1</b>	<b>10 937,872</b>	<b>0,000</b>
Immobilisations corporelles		3 554 897,405	3 389 994,122
Moins amortissements		-1 486 115,481	-1 247 449,520
<i>S/Total</i>	<b>B.2</b>	<b>2 068 781,924</b>	<b>2 142 544,602</b>
Immobilisations financières		1 969 282,044	43 324,014
Moins Provisions		0,000	0,000
<i>S/Total</i>	<b>B.3</b>	<b>1 969 282,044</b>	<b>43 324,014</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>4 049 001,840</b>	<b>2 185 868,616</b>
Autres Actifs non courants	<b>B.4</b>	762 730,826	361 688,538
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>4 811 732,666</b>	<b>2 547 557,154</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	<b>B.5</b>	906 615,792	1 279 767,663
Moins Provisions		0,000	0,000
<i>S/Total</i>		<b>906 615,792</b>	<b>1 279 767,663</b>
Clients et comptes rattachés	<b>B.6</b>	3 815 917,683	2 726 239,273
Moins Provisions		0,000	0,000
<i>S/Total</i>		<b>3 815 917,683</b>	<b>2 726 239,273</b>
Autres actifs courants	<b>B.7</b>	667 304,020	662 947,079
Placements et actifs financiers	<b>B.8</b>	37 788,160	26 329,909
Liquidités et équivalens de liquidités	<b>B.9</b>	6 182 461,259	143 562,467
<b>Total des actifs courants</b>		<b>11 610 086,914</b>	<b>4 838 846,391</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>16 421 819,580</b>	<b>7 386 403,545</b>

**SOCIETE - CEREALIS**

Siège social : Immeuble Cogem-rue du lac Mazurie-Berges du lac

**BILAN**

(Exprimé en dinars )

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Note</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
		<b>Au 31/12/14</b>	<b>Au 31/12/13</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		4 888 889,000	1 390 000,000
Réserves		139 000,000	139 000,000
Autres capitaux propres		5 111 111,780	0,000
Resultats reportés		798 172,199	741 729,171
<b>Total des capitaux propres avant Rst de l'exercice</b>		<b>10 937 172,979</b>	<b>2 270 729,171</b>
Résultat de l'exercice		1 110 137,713	1 292 485,028
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>B.10</b>	<b>12 047 310,692</b>	<b>3 563 214,199</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	<b>B.11</b>	183 685,574	270 280,773
Autres passifs non courants		0,000	0,000
Provisions		0,000	0,000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>183 685,574</b>	<b>270 280,773</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>B.12</b>	1 430 398,239	1 835 621,461
Autres passifs courants	<b>B.13</b>	872 606,814	499 561,840
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>B.14</b>	1 887 818,261	1 217 725,272
<b>Total des passifs courants</b>		<b>4 190 823,314</b>	<b>3 552 908,573</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>4 374 508,888</b>	<b>3 823 189,346</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>16 421 819,580</b>	<b>7 386 403,545</b>

**SOCIETE - CERREALIS**

Siège social : Immeuble Cogem-rue du lac Mazurie-Berges du lac

**ETAT DE RESULTAT**

(Exprimé en dinars )

	Note	2014 Au 31/12/14	2013 Au 31/12/13
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	R.1	8 874 108,330	9 412 776,327
Production immobilisée		0,000	0,000
Autres produits d'exploitation		0,000	0,000
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>8 874 108,330</b>	<b>9 412 776,327</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variation des stocks des produits fins et des encours (+ ou -)		52 622,760	36 983,181
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	R.3	5 418 886,665	5 776 132,028
Charges de personnel	R.4	886 027,188	789 725,859
Dotations aux amortissements et aux provisions	R.5	441 007,811	335 548,394
Autres charges d'exploitation	R.6	675 173,314	635 742,569
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>7 473 717,738</b>	<b>7 574 132,031</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 400 390,592</b>	<b>1 838 644,296</b>
Produits des placements	R.7	8 320,503	5 771,011
Charges financières nettes	R.8	-241 527,579	-223 931,627
Autres gains ordinaires	R.9	8 861,816	17 035,482
Autres pertes ordinaires	R.10	-45 412,893	-41 635,134
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>1 130 632,439</b>	<b>1 595 884,028</b>
Impôt sur les bénéfices	R.11	-20 494,726	-303 399,000
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>1 110 137,713</b>	<b>1 292 485,028</b>
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>1 110 137,713</b>	<b>1 292 485,028</b>
Effet des modifications comptables (net d'impôt)		0,000	0,000
<b>RÉSULTAT APRÈS MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>1 110 137,713</b>	<b>1 292 485,028</b>

## SOCIETE - CERREALIS

Siège social : Immeuble Cogem-rue du lac Mazurie-Berges du lac

### ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars )

	Note	2014 Au 31/12/14	2013 Au 31/12/13
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>			
Résultat net		1 110 137,713	1 292 485,028
- <i>Ajustements pour</i>			
Dotations aux amortissements & provisions	F.1	441 007,811	335 548,394
Variation des stocks	F.2	373 151,871	-423 379,497
Variation des créances	F.3	-1 089 678,410	57 512,299
Variation des autres actifs	F.4	-4 356,941	-103 559,898
Variation des fournisseurs	F.5	-405 223,222	280 431,175
Variation des autres passifs	F.6	-176 955,026	-299 954,548
Moins-value de cession d'immobilisations	F.7	27 705,949	
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</i>		<u>275 789,745</u>	<u>1 139 082,953</u>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F.8	-290 320,987	-367 637,802
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	F.9	-2 000,000	-18 124,014
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières		-	-
- Décaissement provenant de l'acquisition des autres actifs non courants	F.10	-516 610,255	-387 634,556
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</i>		<u>-808 931,242</u>	<u>-773 396,372</u>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT</b>			
- Encaissement suite à l'émission d'actions	F.11	6 000 000,750	-
- Dividendes et autres distributions		-	-1 157 000,000
- Encaissement subvention d'investissement		-	-
- Encaissement provenant des emprunts		-	87 178,239
- Remboursement des emprunts	F.12	-98 282,170	-108 266,116
- Flux liés aux opérations de factoring		-	-
- Variation provenant des crédits de gestion	F.13	350 000,000	190 622,862
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</i>		<u>6 251 718,580</u>	<u>-987 465,015</u>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>5 718 577,083</b>	<b>-621 778,434</b>
Trésorerie au début de l'exercice	F.14	-269 550,726	352 227,708
Trésorerie à la clôture de l'exercice	F.15	5 449 026,357	-269 550,726

## NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE 2014

### I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

CEREALIS est une société anonyme partiellement exportatrice spécialisée dans le domaine de la production agroalimentaire constituée en 2003 avec un capital actuel de 4 888 889,000 dinars. L'unité de production établie à Tebourba produit des snacks salés, chips à partir de bases de pomme de terre et de maïs.

La Société a pour objet :

- La production, l'importation et la commercialisation des chips, snacks, amuse-gueules, fruits secs et autres produits assimilés ;
- La production des plats surgelés pré cuisinés ou non ;
- La fabrication de tous produits agroalimentaires ;
- La participation directe ou indirecte à des sociétés pouvant se rattacher à l'objet précité, par voie de création de sociétés nouvelles, tunisiennes et/ou étrangères, d'apports, de commandite, de souscriptions, achats de titres ou droits sociaux, fusion, alliance, association en participation ou de prise ou de dation ou en gérance de tous biens ou droits ou autrement ; et
- généralement, toutes opérations financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus ou successibles d'en faciliter la réalisation, l'exploitation ou le développement.

### II. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers de la société CEREALIS ont été arrêtés au 31 décembre 2014 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

### III. RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers sont exprimés en dinar tunisien et ont été préparés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière ainsi que les normes comptables tunisiennes

### IV. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

#### 1. *Augmentation de capital par apport en nature*

Suivant procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 20 juin 2014, il a été décidé d'augmenter le capital social de la société CEREALIS, par apport en nature, d'un montant de 909 600,000 Dinars avec une prime d'émission de 1 014 358,030 Dinars, pour porter le capital de 1 390 000,000 Dinars à 2 299 600,000 Dinars, et ce par l'émission de 909.600 actions d'une valeur nominale de 1 dinar chacune

Les apports en nature sont constitués de :

- 2.495 parts sociales de la société INTERDISTRIBUTION évaluées à 1 856 280,000 Dinars.
- 189.500 actions de la société BOLERIO Tunisie évaluées à 67 678,030 Dinars.

## **2. Introduction en Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis**

Suivant procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 12 novembre 2014, il a été décidé d'approuver la décision d'introduction en bourse de la société CEREALIS sur la cote du marché alternatif de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis selon les conditions suivantes :

- une Offre à Prix Ferme (OPF) de 822.218 actions, représentant 56,06% de l'offre au public et 16,82% du capital de la société après augmentation, au prix de 6,750 dinars l'action et portant sur :
  - ❖ 411.109 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital de la société telle que décrite plus haut, représentant 8,41% du capital après réalisation de cette augmentation ; et
  - ❖ 411.109 actions anciennes provenant de la cession par la famille Gahbiche d'actions anciennes, représentant 8,41% du capital après la réalisation de ladite augmentation.
- Un Placement Global de 644.452 actions, représentant 43,94% de l'offre au public et 13,18% du capital de la société après augmentation (dont 322.226 actions anciennes et 322.226 actions nouvelles à souscrire dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire) auprès d'investisseurs institutionnels.

## **V. LES BASES DE MESURE**

### **1. Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

<b>Désignation</b>	<b>Taux</b>
- Construction	4%
- Matériel d'exploitation	10%
- Installation Générale Agencement et Aménagement	10%
- Matériel de transport	20%
- Mobilier équipement de bureau	20%
- Equipement informatique	20%
- Logiciel	33,33%

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata temporis.

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

Après 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 la société CEREALIS. Aucune réduction de valeur n'est à comptabiliser.

## **2. Placements**

Lors de leur acquisition, les placements sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus. Toutefois, les honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de placements à long terme peuvent être inclus dans le coût.

Les placements à long terme, détenus dans l'intention de les conserver durablement *notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable* ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales, sont présentés dans la rubrique « immobilisations financières ».

Les placements à court terme, dont la société n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par sa nature, peut être liquidé à brève échéance, sont présentés dans la rubrique « Placements et autres actifs financiers ».

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées portées en résultat. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus-values ne sont pas constatées.

## **3. Charges reportées**

Les frais relatifs à l'opération d'introduction en Bourse des Valeurs Mobilière de Tunisie - BVMT notamment les honoraires de Due diligence et de préparation du prospectus ainsi que les commissions de placement ont été enregistrés parmi les charges à répartir. Ainsi, la société CEREALIS a commencé la résorption des charges reportées se rattachant à l'opération d'introduction en bourse à partir du 1<sup>er</sup> Janvier 2015 au taux annuel de 33,33%.

Les frais se rattachant au développement du marché extérieur et des produits de la société et à la notoriété de la marque sont traités en tant que charges à répartir amortissables sur trois exercices.

## **4. Stocks**

Les matières premières et emballages sont valorisés à leurs coûts d'achat qui comprennent les prix d'achat, les droits et taxes non récupérables par la société, 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.

La valorisation des stocks de matières premières est faite sur la base des coûts moyens pondérés. Le stock de produit fini est valorisé selon le coût de production unitaire.

## VI. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

En 2015, la société CEREALIS a souscrit à l'augmentation de capital décidée par la société BOLERIO pour un montant de 3 240 000,000 dinars, et ce par l'émission de 32.400 actions nouvelles, d'une valeur nominale de 100 Dinars chacune, à émettre au nominal et à libérer au quart (1/4) lors de la souscription.

## VII. NOTES DETAILLEES

### B. NOTES RELATIVES AU BILAN

#### B.1. Immobilisations incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Logiciels	54 250,800	43 150,300
Marques et brevets	290,300	290,300
<b>Sous total</b>	<b>54 541,100</b>	<b>43 440,600</b>
Amortissements (-)	-43 603,228	-43 440,600
<b>Total</b>	<b>10 937,872</b>	<b>0,000</b>

#### B.2. Immobilisations incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Terrain	276 692,600	276 692,600
Construction	1 053 223,873	1 053 223,873
Matériel d'exploitation	1 371 215,691	1 218 401,641
Matériel de transport	178 751,000	178 751,000
Agencement, aménagement & installation	277 093,163	261 972,276
Equipement de bureau	70 383,746	66 446,580
Matériels informatiques	69 250,978	56 338,594
Matériel à statut juridique particulier	258 286,354	278 167,558
<b>Sous total</b>	<b>3 554 897,405</b>	<b>3 389 994,122</b>
Amortissements (-)	-1 486 115,481	-1 247 449,520
<b>Total</b>	<b>2 068 781,924</b>	<b>2 142 544,602</b>

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations, les valeurs d'origine, les mouvements de l'exercice, les amortissements pratiqués et les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.

**SOCIETE - CEREALIS**

Siège social : Immeuble Cogem-rue du lac Mazurie-Berges du lac

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 31/12/2014**

DESIGNATION	Valeus brutes				Amortissements				VCN
	31/12/2013	Acquisitions	Cessions	31/12/2014	31/12/2013	Dotations	Régul/cessions	31/12/2014	
<b><u>Immobilisations Incorporelles</u></b>									
Logiciels	43 150,300	11 100,500	-	54 250,800	43 150,300	162,628	-	43 312,928	10 937,872
Marques et brevets	290,300	-	-	290,300	290,300	-	-	290,300	0,000
<b>Sous Total</b>	<b>43 440,600</b>	<b>11 100,500</b>	<b>0,000</b>	<b>54 541,100</b>	<b>43 440,600</b>	<b>162,628</b>	<b>0,000</b>	<b>43 603,228</b>	<b>10 937,872</b>
<b><u>Immobilisations Corporelles</u></b>									
Terrain	276 692,600	-	-	276 692,600	-	-	-	0,000	276 692,600
Construction	1 053 223,873	-	-	1 053 223,873	199 904,523	48 912,362	-	248 816,885	804 406,988
Matériel d'exploitation	1 218 401,641	247 250,050	-94 436,000	1 371 215,691	612 927,650	146 031,687	-66 730,051	692 229,286	678 986,405
Matériel de transport	178 751,000	-	-	178 751,000	98 895,271	35 750,000	-	134 645,271	44 105,729
Agencement, aménagement & Install	261 972,276	15 120,887	-	277 093,163	76 791,949	32 632,676	-	109 424,625	167 668,538
Equipement de bureau	66 446,580	3 937,166	-	70 383,746	46 516,456	6 742,015	-	53 258,471	17 125,275
Matériels informatiques	56 338,594	12 912,384	-	69 250,978	39 459,091	5 563,418	-	45 022,509	24 228,469
Matériel a statut juridique particulier	278 167,558	-	-19 881,204	258 286,354	172 954,580	49 645,058	-19 881,204	202 718,434	55 567,920
<b>Sous Total</b>	<b>3 389 994,122</b>	<b>279 220,487</b>	<b>-114 317,204</b>	<b>3 554 897,405</b>	<b>1 247 449,520</b>	<b>325 277,216</b>	<b>-86 611,255</b>	<b>1 486 115,481</b>	<b>2 068 781,924</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3 433 434,722</b>	<b>290 320,987</b>	<b>-114 317,204</b>	<b>3 609 438,505</b>	<b>1 290 890,120</b>	<b>325 439,844</b>	<b>-86 611,255</b>	<b>1 529 718,709</b>	<b>2 079 719,796</b>

**B.3. Immobilisations financières**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Dépôts et cautionnements versés sur imports	37 424,014	35 424,014
Dépôts et cautionnements versés sur loyers	7 700,000	7 700,000
Titres de participation « BOLERIO SA »	67 678,030	0,000
Titres de participation « INTERDISTRIBUTION SARL »	1 856 280,000	0,000
Titres de participation « MASTER FOOD SARL »	200,000	200,000
<b>Total</b>	<b>1 969 282,044</b>	<b>43 324,014</b>

**B.4. Autres actifs non courants**

Nature	V. Brute 31/12/2013	AANC 2014	V. Brute 31/12/2014	Résorptions antérieurs	Résorptions 31/12/2014	VCN au 31/12/2013	VCN au 31/12/2014
Charges à répartir	387 634,556	516 610,255	904 244,811	25 946,018	115 567,967	361 688,538	762 730,826
<b>Total</b>	<b>387 634,556</b>	<b>516 610,255</b>	<b>904 244,811</b>	<b>25 946,018</b>	<b>115 567,967</b>	<b>361 688,538</b>	<b>762 730,826</b>

**B.5. Stocks**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Stocks d'emballages	469 691,066	341 463,419
Stocks matières premières	260 216,543	708 973,301
Stocks de produits finis	176 708,183	229 330,943
<b>Total</b>	<b>906 615,792</b>	<b>1 279 767,663</b>

**B.6. Clients et comptes rattachés**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Clients ordinaires	3 815 917,683	2 726 239,273
<b>Total</b>	<b>3 815 917,683</b>	<b>2 726 239,273</b>

**B.7. Autres actifs courants**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Etat Impôts et taxes à reporter	527 792,190	527 300,896
Prêts divers	50 000,000	50 000,000
Débiteurs divers	36 897,272	36 897,272
Produits à recevoir	29 000,000	25 000,000
Charges constatées d'avance	13 135,558	14 338,911
Prêts au personnel	10 479,000	9 410,000
<b>Total</b>	<b>667 304,020</b>	<b>662 947,079</b>

**B.8. Placements et autres actifs financiers**

Désignation	Nombre de titres	Cours	Solde au 31/12/2014
Actions ONE TECH HOLDING	3 245	7,000	22 715,000
Actions MIP	4 256	2,360	10 044,160
Actions NEW BODY LINE	710	7,080	5 026,800
Droits d'attribution	20	0,110	2,200
<b>Total</b>			<b>37 788,160</b>

**B.9. Liquidités & équivalents de liquidités**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Banques	6 008 458,926	5 160,651
Chèques à encaisser	169 168,000	40 000,000
Caisse	4 834,333	98 401,816
<b>Total</b>	<b>6 182 461,259</b>	<b>143 562,467</b>

**B.10. Capitaux propres**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Capital social	4 888 889,000	1 390 000,000
Réserve légale	139 000,000	139 000,000
Prime d'émission	5 111 111,780	0,000
Résultats reportés	798 172,199	741 729,171
Résultat de l'exercice	1 110 137,713	1 292 485,028
<b>Total</b>	<b>12 047 310,692</b>	<b>3 563 214,199</b>

Conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour la gestion de l'année 2014, les résultats reportés provenant de l'exercice 2013 et antérieurs, s'élevant à 798 172,199 dinars, ainsi que la réserve légale pour 139 000,000 dinars et la prime d'émission pour 5 111 111,780 dinars, sont hors champ d'application de la retenue à la source libératoire de 5% en cas de distribution ou d'incorporation au capital.

Le résultat par action se détaille comme suit :

Résultat de l'exercice 2014	Nombre pondéré des actions	Résultat par action
1 110 137,713 Dinars	4 014 612 Actions	0,275 TND

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le tableau présenté ci-après met en relief la variation des capitaux propres :

**SOCIETE - CERREALIS**

Siège social : Immeuble Cogem-rue du lac Mazurie-Berges du lac

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

DESIGNATION	Capital social	Réserves légalés	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Capitaux Propres au 31/12/2013</b>	<b>1 390 000,000</b>	<b>139 000,000</b>	-	<b>741 729,171</b>	<b>1 292 485,028</b>	<b>3 563 214,199</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2013						
<i>Résultats reprotés</i>				242 485,028	-242 485,028	0,000
<i>Réserve de réinvestissement</i>			500 000,000		-500 000,000	0,000
<i>Dividendes</i>					-550 000,000	-550 000,000
Augmentation du capital 20/06/2014	909 600,000		1 014 358,030			1 923 958,030
Augmentation du capital 15/09/2014	1 700 400,000		-1 514 358,000	-186 042,000		0,000
Augmentation du capital IPO	888 889,000		5 111 111,750			6 000 000,750
Résultat au 31/12/2014					1 105 137,713	1 105 137,713
<b>Capitaux Propres au 31/12/2014</b>	<b>4 888 889,000</b>	<b>139 000,000</b>	<b>5 111 111,780</b>	<b>798 172,199</b>	<b>1 105 137,713</b>	<b>12 042 310,692</b>

**B.11. Emprunts***(Montant arrondi)*

Crédit	Solde au 31/12/2013			Nouveaux crédits 2014	Remboursements 2014	Solde au 31/12/2014		
	Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Total			Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Total
Emprunt BTKD	194 464	46 656	241 120	-	46 656	147 808	46 656	194 464
Emprunts LEASING (*)	75 817	51 626	127 443	-	51 626	35 878	39 939	75 817
<b>Total</b>	<b>270 281</b>	<b>98 282</b>	<b>368 563</b>	<b>-</b>	<b>98 282</b>	<b>183 686</b>	<b>86 595</b>	<b>270 281</b>

(\*) Les paiements futurs minimaux au titre du contrat de location financement et la valeur actualisée des paiements minimaux nets au titre des locations se présentent de la façon suivante :

*(Montant arrondi)*

Rubriques	Au 31/12/2014	
	Paiements minimaux	Valeur actualisée des paiements
Echéances à moins d'un an	43 767	39 938
Echéances à plus d'un an et moins de 5 ans	37 881	35 879
<b>Total des paiements minimaux futurs au titre de la location</b>	<b>81 647</b>	<b>75 817</b>
<b>Moins les montants représentant des charges financières</b>	<b>-5 830</b>	
<b>Valeurs actualisées des paiements minimaux futurs</b>	<b>75 817</b>	

**B.12. Fournisseurs et comptes rattachés**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Fournisseurs effets à payer	568 198,465	678 993,614
Fournisseurs étrangers	514 231,783	703 861,144
Fournisseurs d'exploitation	366 836,894	459 575,606
Fournisseurs avances et acomptes	-18 868,903	-6 808,903
<b>Total</b>	<b>1 430 398,239</b>	<b>1 835 621,461</b>

**B.13. Autres passifs courants**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Dividendes à payer	550 000,000	0,000
Etats impôts et taxes	145 422,163	377 887,679
Personnel, rémunération dues	79 328,228	58 757,682
Divers charges à payer	62 478,518	34 513,013
CNSS	35 377,905	28 403,466
<b>Total</b>	<b>872 606,814</b>	<b>499 561,840</b>

**B.14. Concours bancaires et autres passifs financiers**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	1 030 000,000	680 000,000
Echéances à d'un an / Crédits bancaires	46 656,000	46 656,000
Echéances à moins d'un an leasing	39 939,199	51 626,170
<b>Autres passifs financiers</b>	<b>1 116 595,199</b>	<b>778 282,170</b>
Découvert bancaires	707 550,168	431 150,851
Chèques à payer	63 672,894	8 292,251
<b>Concours bancaires</b>	<b>771 223,062</b>	<b>439 443,102</b>
<b>Total</b>	<b>1 887 818,261</b>	<b>1 217 725,272</b>

**R. NOTES RELATIVES L'ETAT DE RESULTAT****R.1. Revenus**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Ventes locales de produits finis	8 544 572,067	8 687 416,939
Ventes de produits finis à l'exportation	329 536,263	725 359,388
<b>Total</b>	<b>8 874 108,330</b>	<b>9 412 776,327</b>

**R.2. Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Variation des stocks des produits finis et des encours	52 622,760	36 983,181
<b>Total</b>	<b>52 622,760</b>	<b>36 983,181</b>

**R.3. Achats de matières et d'approvisionnement consommés**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Achats stockés de matières premières	3 324 187,807	3 399 415,433
Achats emballages	672 667,689	861 465,043
Achats stockés packaging	602 581,800	618 221,167
Droit de douane	348 341,434	449 934,946
Frais de transport sur importation	125 569,076	145 530,114
Frais de transit	98 866,532	62 112,758
Electricité & Gaz	92 123,012	84 991,659
Achats non stockés de matières et fournitures	66 180,450	71 875,711
Carburants	48 098,233	43 922,890
Achats d'études et prestations de services	31 269,300	24 518,000
Achats de travaux et petits équipements	9 001,332	14 144,307
<b>Total</b>	<b>5 418 886,665</b>	<b>5 776 132,028</b>

**R.4. Charges de personnel**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Salaires et compléments de salaires	797 222,979	705 754,532
Charges sociales	88 804,209	83 971,327
<b>Total</b>	<b>886 027,188</b>	<b>789 725,859</b>

**R.5. Dotations aux amortissements et aux provisions**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Dotations aux amortissements des Immo. Corporelles	325 277,216	309 408,833
Dotations aux amortissements des Immo. Incorporelles	162,628	193,543
Dotations aux résorptions des charges à répartir	115 567,967	25 946,018
<b>Total</b>	<b>441 007,811</b>	<b>335 548,394</b>

**R.6. Autres charges d'exploitation**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Rémunérations Intermédiaires et Honoraires	155 092,570	131 998,088
Publicités & relations publiques	109 931,472	159 380,631
Impôts et Taxes	90 538,433	44 834,677
Entretiens et réparations	86 122,333	61 505,917
Frais Postaux & Télécommunications	60 690,514	46 247,320
Locations	53 327,800	49 947,000
Services bancaires et assimilés	47 521,072	63 417,522
Primes d'assurance	34 674,363	33 356,858
Déplacements, Missions et Réceptions	25 789,357	28 204,556
Dons et Subventions	8 400,000	4 800,000
Transports	3 085,400	12 050,000
<b>Total</b>	<b>675 173,314</b>	<b>635 742,569</b>

**R.7. Produits financiers**

Les produits financiers s'élèvent au 31 Décembre 2014 à 8 320.503 DT et représente des intérêts créditeurs et des gains de change sur opérations en monnaie étrangères.

**R.8. Charges financières nettes**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Autres charges financières	88 296,115	42 284,435
Intérêts sur emprunt	65 682,236	39 561,925
Perte de changes	64 093,786	115 063,172
Intérêts sur factoring	16 271,810	18 889,222
Intérêts sur leasing	7 183,632	8 132,873
<b>Total</b>	<b>241 527,579</b>	<b>223 931,627</b>

**R.9. Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires se chiffrent au 31 Décembre 2014 à 8 861,816 DT. Ce gain représente divers dédommagements et gains sur cession immobilisation.

**R.10. Autres pertes ordinaires**

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 31 Décembre 2014 à 45 412,893 DT Ces pertes représentent principalement des charges sur mise en rebus d'immobilisations.

**R.11. Impôts sur les sociétés**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Impôts sur les sociétés	20 494,726	303 399,000
<b>Total</b>	<b>20 494,726</b>	<b>303 399,000</b>

**F. NOTES RELATIVES L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE****F.1. Dotation aux amortissements et aux provisions**

Désignation	Montant au 31/12/2014
Dot Amort. Logiciels	162,628
Dot. Amort. Construction	48 912,361
Dot. Amort. Materiel d'exploitation	146 031,687
Dot. Amort Materiel de transport	35 750,000
Dot. Amort. Agencement, aménagement & installation	32 632,676
Dot. Amort. Equipement de bureau	6 742,015
Dot. Amort Matériels informatiques	5 563,418
Dot. Amort. Materiel a statut juridique particulier	49 645,058
Dot. Résorptions charges à répartir	115 567,967
<b>Total</b>	<b>441 007,811</b>

**F.2. Variation des stocks**

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2014	Variation
Stocks d'emballages	341 463,419	469 691,066	-128 227,647
Stocks matières premières	708 973,301	260 216,543	448 756,758
Stocks de produits finis	229 330,943	176 708,183	52 622,760
<b>Total</b>	<b>1 279 767,663</b>	<b>906 615,792</b>	<b>373 151,871</b>

**F.3. Variation des créances**

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2014	Variation
Clients ordinaires	2 726 239,273	3 815 917,683	-1 089 678,410
<b>Total</b>	<b>2 726 239,273</b>	<b>3 815 917,683</b>	<b>-1 089 678,410</b>

**F.4. Variation des autres actifs courants**

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2014	Variation
Etat, Impôts et taxes à reporter	527 300,896	527 792,190	-491,294
Prêts divers	50 000,000	50 000,000	0,000
Débiteurs divers	36 897,272	36 897,272	0,000
Produits à recevoir	25 000,000	29 000,000	-4 000,000
Charges constatées d'avance	14 338,911	13 135,558	1 203,353
Prêts au personnel	9 410,000	10 479,000	-1 069,000
<b>Total</b>	<b>662 947,079</b>	<b>667 304,020</b>	<b>-4 356,941</b>

**F.5. Variation des fournisseurs**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Fournisseurs effets à payer	568 198,465	678 993,614	-110 795,149
Fournisseurs étrangers	514 231,783	703 861,144	-189 629,361
Fournisseurs d'exploitation	366 836,894	459 575,606	-92 738,712
Fournisseurs avances et acomptes	-18 868,903	-6 808,903	-12 060,000
<b>Total</b>	<b>1 430 398,239</b>	<b>1 835 621,461</b>	<b>-405 223,222</b>

**F.6. Variation des autres passifs**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Etats impôts et taxes	145 422,163	377 887,679	-232 465,516
Personnel, rémunérations dues	79 328,228	58 757,682	20 570,546
Divers charges à payer	62 478,518	34 513,013	27 965,505
CNSS	35 377,905	28 403,466	6 974,439
<b>Total</b>	<b>322 606,814</b>	<b>499 561,840</b>	<b>-176 955,026</b>

**F.7. Moins-value de cession d'immobilisations**

Désignation	Solde au 31/12/2014
Valeur brute	94 436,000
Amortissements cumulés	-66 730,051
VCN	27 705,949
Mise en rebus	0,000
<b>Moins-value de cession</b>	<b>27 705,949</b>

**F.8. Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

Désignation	Montant au 31/12/2014
Logiciel	-11 100,500
Matériel d'exploitation	-247 250,050
Agencement, Aménagement & Installation	-15 120,887
Equipement de bureau	-3 937,166
Matériel informatique	-12 912,384
<b>Total</b>	<b>-290 320,987</b>

**F.9. Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières**

Désignation	Montant au 31/12/2014
Dépôts et cautionnements versés sur imports	-2 000,000
<b>Total</b>	<b>-2 000,000</b>

**F.10. Décaissement provenant de l'acquisition des autres actifs non courants**

Désignation	Montant au 31/12/2014
Charges à répartir brutes de l'exercice 2014	-516 610,255
<b>Total</b>	<b>-516 610,255</b>

**F.11. Encaissement suite à l'émission d'actions**

Désignation	Montant au 31/12/2014
Augmentation du capital social (Opération IPO)	6 000 000,750
<b>Total</b>	<b>6 000 000,750</b>

**F.12. Remboursement des emprunts**

Désignation	Montant au 31/12/2014
Emprunts LEASING	-51 626,170
Emprunt BTKD	-46 656,000
<b>Total</b>	<b>-98 282,170</b>

**F.13. Variation provenant des crédits de gestion**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	1 030 000,000	680 000,000	350 000,000
<b>Total</b>	<b>1 030 000,000</b>	<b>680 000,000</b>	<b>350 000,000</b>

**F.14. Trésorerie au début de l'exercice**

Désignation	Solde au 31/12/2013
Placements liquides	26 329,909
Banques	5 160,651
Chèques à encaisser	40 000,000
Caisse	98 401,816
Découvert bancaires	-431 150,851
Chèques à payer	-8 292,251
<b>Total</b>	<b>(269 550,726)</b>

**F.15. Trésorerie à la clôture de l'exercice**

Désignation	Solde au 31/12/2014
Placements liquides	37 788,160
Banques	6 008 458,926
Chèques à encaisser	169 168,000
Caisse	4 834,333
Découvert bancaires	-707 550,168
Chèques à payer	-63 672,894
<b>Total</b>	<b>5 449 026,357</b>

**VIII. INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES**

Les opérations réalisées avec les parties liées se détaillent comme suit :

Société	Nature de l'opération	Montant en TTC
INTERDISTRIBUTION	Ventes	10 288 367,585
MAGHREB DE COMMERCE	Ventes	250 218,000
CPL SOUANI	Location	16 997,200
CPL SOUANI	Prêt	50 000,000

**IX. ENGAGEMENTS HORS BILAN**

Type d'engagement	Valeur totale en DT	Banques	Tiers	entreprises liées	Associés	Provisions
<b>1. Engagements donnés :</b>						
a) Garanties personnelles -Cautionnement	3 180 000			3 180 000		
b) Garanties réelle -Hypothèques -Nantissement	3 650 000	3 650 000				
<b>Total</b>	<b>6 830 000</b>	<b>3 650 000</b>	-	<b>3 180 000</b>		
<b>2. Engagements reçus :</b>						
c) Garanties personnelles -Cautionnement	3 650 000				3 650 000	
<b>Total</b>	<b>3 650 000</b>				<b>3 650 000</b>	
<b>3. Engagements réciproques :</b>						

***Les états financiers consolidés de la  
société Céréalis SA***

---

***Exercice clos au 31 Décembre 2014***

**GROUPE - CEREALIS**

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

**BILAN CONSOLIDE**

(Exprime en dinars )

<b>ACTIFS</b>	Note	2014 Au 31/12/14	2013 Au 31/12/13 Pro forma
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Ecarts d'acquisition	1	548 210,723	577 063,919
Immobilisations incorporelles		64 248,400	53 147,900
Moins amortissements		-53 214,790	-52 150,117
<i>S/Total</i>	2	<u>11 033,610</u>	<u>997,783</u>
Immobilisations corporelles		6 541 076,098	5 253 043,812
Moins amortissements		-2 869 093,913	-2 234 673,132
<i>S/Total</i>	3	<u>3 671 982,185</u>	<u>3 018 370,680</u>
Titres mis en équivalence	4	0,000	43 384,950
Immobilisations financières		49 224,014	47 224,014
Moins Provisions		0,000	0,000
<i>S/Total</i>	5	<u>49 224,014</u>	<u>47 224,014</u>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>4 280 450,532</b>	<b>3 687 041,346</b>
Autres Actifs non courants	6	762 730,826	361 688,538
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>5 043 181,358</b>	<b>4 048 729,884</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		974 701,106	1 279 767,663
Moins Provisions		0,000	0,000
<i>S/Total</i>	7	<u>974 701,106</u>	<u>1 279 767,663</u>
Clients et comptes rattachés		3 024 842,084	3 755 920,869
Moins Provisions		0,000	0,000
<i>S/Total</i>	8	<u>3 024 842,084</u>	<u>3 755 920,869</u>
Autres actifs courants	9	975 981,708	976 331,888
Placements et actifs financiers	10	66 708,403	52 659,818
Liquidités et équivalents de liquidités	11	7 762 123,121	1 861 388,521
<b>Total des actifs courants</b>		<b>12 804 356,422</b>	<b>7 926 068,759</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>17 847 537,780</b>	<b>11 974 798,643</b>

**GROUPE - CEREALIS**

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

**BILAN CONSOLIDE**

(Exprime en dinars )

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	Note	<b>2014</b> Au 31/12/14	<b>2013</b> Au 31/12/13  Pro forma
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		4 888 889,000	3 500 000,000
Réserves consolidées		744 823,892	273 130,211
Autres capitaux propres		5 111 111,750	0,000
<b>Total des capitaux propres consolidés avant Rst de l'exercice</b>		<b>10 744 824,642</b>	<b>3 773 130,211</b>
Résultat de l'exercice consolidé		1 201 388,758	1 735 366,452
<b>Total des capitaux propres consolidés avant affectation</b>	<b>12</b>	<b>11 946 213,400</b>	<b>5 508 496,663</b>
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES</b>			
Réserves des mnortaires		2 254,977	1 522,493
Résultat des mnortaires		411,419	1 132,484
<b>Total des intérêts minoritaires</b>	<b>13</b>	<b>2 666,396</b>	<b>2 654,977</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	14	1 202 761,513	721 120,684
Autres passifs non courants		0,000	0,000
Provisions	15	55 881,676	0,000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>1 258 643,189</b>	<b>721 120,684</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	16	558 965,263	1 705 238,457
Autres passifs courants	17	1 576 548,044	1 026 637,298
Concours bancares et autres passifs financiers	18	2 504 501,488	3 010 650,564
<b>Total des passifs courants</b>		<b>4 640 014,795</b>	<b>5 742 526,319</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>5 898 657,984</b>	<b>6 463 647,003</b>
<b>Total des capitaux propres, intérêts minoritaires et des passifs</b>		<b>17 847 537,780</b>	<b>11 974 798,643</b>

**GROUPE - CEREALIS**

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

**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**

(Exprime en dinars )

	Note	2014 Au 31/12/14	2013 Au 31/12/13 Pro forma
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	1	15 205 305,128	16 304 521,034
Production immobilisée		0,000	0,000
Autres produits d'exploitation		0,000	0,000
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>15 205 305,128</b>	<b>16 304 521,034</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variation des stocks des produits fins et des encours (+ ou -)	2	373 151,871	-423 379,497
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	3	8 653 796,602	10 109 709,939
Charges de personnel	4	1 724 292,246	1 463 420,602
Dotations aux amortissements et aux provisions	5	875 724,772	769 632,602
Autres charges d'exploitation	6	1 693 724,978	1 579 914,298
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>13 320 690,469</b>	<b>13 499 297,944</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 884 614,659</b>	<b>2 805 223,090</b>
Produits des placements		0,000	0,000
Charges financières nettes	7	441 115,581	418 689,047
Autres gains ordinaires	8	31 006,864	74 256,652
Autres pertes ordinaires	9	55 692,738	53 926,507
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>1 418 813,204</b>	<b>2 406 864,188</b>
Impôt sur les bénéfices	10	102 965,976	548 137,200
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>		<b>1 315 847,228</b>	<b>1 858 726,988</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	11	28 853,196	28 853,196
Quote-part dans le résultat des sociétés mise en équivalence	12	-85 193,855	-93 374,856
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>1 201 800,177</b>	<b>1 736 498,936</b>
Quote-part des intérêts minoritaires		411,419	1 132,484
<b>RESULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>		<b>1 201 388,758</b>	<b>1 735 366,452</b>

**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 )

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	Au 31/12/14	Au 31/12/13 Pro forma
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>		
Résultat net de l'ensemble consolidé	<b>1 201 800,177</b>	<b>1 736 498,936</b>
- <i>Ajustements pour</i>		
Dotation aux amortissements & provisions	875 724,772	769 632,602
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	28 853,196	28 853,196
Variation des stocks	305 066,557	-373 518,281
Variation des créances	731 078,785	-795 439,056
Variation des autres actifs	350,180	-126 288,873
Variation des fournisseurs	-1 146 273,194	278 429,711
Variation des autres passifs	-200 089,254	-131 747,154
Moins-value de cession d'immobilisations	32 309,505	0,000
Quote-part dans le résultat des sociétés mise en équivalence	85 193,855	93 374,856
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés a ) l'exploitation</i>	<b>1 914 014,579</b>	<b>1 479 795,937</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 456 113,642	-875 018,203
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-2 000,000	-18 324,014
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	0,000	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition des autres actifs non courants	-516 610,255	-387 634,556
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</i>	<b>-1 974 723,897</b>	<b>-1 280 976,773</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT</b>		
- Encaissement suite à l'émission d'actions	6 000 000,750	0,000
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0,000	-1 406 500,000
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrés	0,000	-500,000
- <i>Encaissement provenant des emprunts</i>	1 146 735,055	594 048,101
- Remboursement des emprunts	-509 539,174	-526 082,694
- Flux liés aux opérations de factoring	-1 445 447,498	225 008,348
- Variation provenant des crédits de gestion	350 000,000	268 225,866
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</i>	<b>5 541 749,133</b>	<b>-845 800,379</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>5 481 039,815</b>	<b>-646 981,215</b>
Trésorerie au début de l'exercice	1 474 605,237	2 121 586,452
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<b>6 955 645,052</b>	<b>1 474 605,237</b>

**GROUPE - CEREALIS**

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

**SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION CONSOLIDE**

(Exprimé en dinars)

Produits		Charges		Soldes	2014 Au 31/12/14	2013 Au 31/12/13 Pro forma
Revenus et autres produits d'exploitation	15 205 305,128	ou (Déstockage de production)	0			
Production stockée	-373 151,871					
Production immobilisée	0,000					
<b>Total</b>	<b>14 832 153,257</b>	<b>Total</b>	<b>0,000</b>	<b>• Production</b>	<b>14 832 153,257</b>	<b>16 727 900,531</b>
<b>Production</b>	<b>14 832 153,257</b>	Achat consommés	8 653 796,602	<b>• Marge sur coût matières</b>	<b>6 178 356,655</b>	<b>6 618 190,592</b>
<b>Marge sur coût matière</b>	<b>6 178 356,655</b>	Autres charges externes	1 506 491,182			
Subvention d'exploitation	0,000					
<b>Total</b>	<b>6 178 356,655</b>	<b>Total</b>	<b>1 506 491,182</b>	<b>• Valeur Ajoutée brute</b>	<b>4 671 865,473</b>	<b>5 150 981,596</b>
<b>Valeur Ajoutée Brute</b>	<b>4 671 865,473</b>	Impôts et taxes	187 233,796			
		Charges de personnel	1 724 292,246			
<b>Total</b>	<b>4 671 865,473</b>	<b>Total</b>	<b>1 911 526,042</b>	<b>• Excédent brut d'exploitation</b>	<b>2 760 339,431</b>	<b>3 574 855,692</b>
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>2 760 339,431</b>	Autres charges ordinaires	55 692,738			
Autres produits ordinaires	31 006,864	Charges financières	441 115,581			
Produits des placements	0,000	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	875 724,772			
Transfert et reprise de charges	0,000	Impôt sur le résultat ordinaire	102 965,976			
<b>Total</b>	<b>2 791 346,295</b>	<b>Total</b>	<b>1 475 499,067</b>	<b>• Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>1 315 847,228</b>	<b>1 858 726,988</b>
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>1 315 847,228</b>	Quote-part dans le résultat des sociétés mse en équivalence	85 193,855			
		Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	28 853,196			
<b>Total</b>	<b>1 315 847,228</b>	<b>Total</b>	<b>114 047,051</b>	<b>• Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 201 800,177</b>	<b>1 736 498,936</b>

## NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014

### 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 :

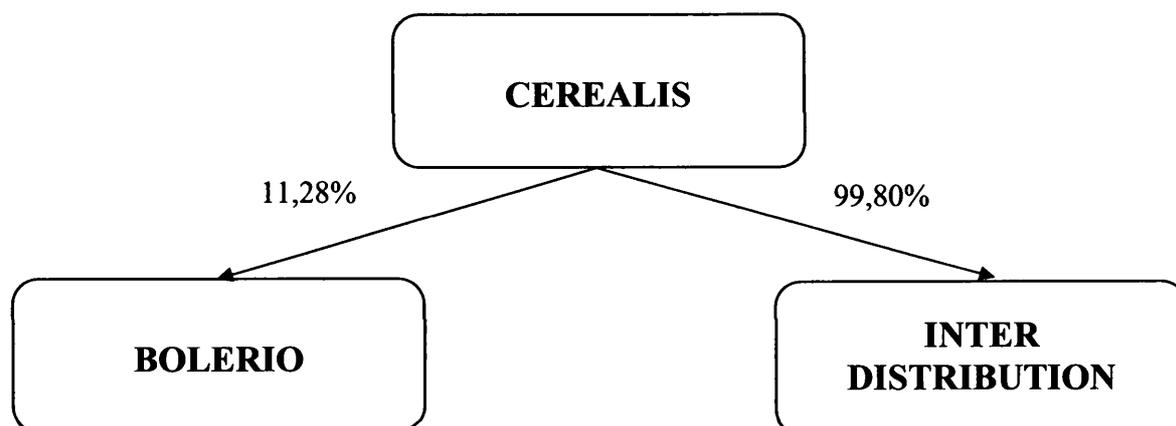
**CEREALIS**  
**(Société mère)** La société CEREALIS est une société anonyme partiellement exportatrice, implantée à Tebourba, spécialisée dans le domaine de la production agroalimentaire. Elle est régie par les dispositions du code des sociétés commerciales et bénéficie des avantages de la loi 93-120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

**BOLERIO**  
**(Société Associé)** 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 :



La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Société	% de contrôle	% d'intérêt	Nature de contrôle	Méthode de consolidation
<b>CEREALIS</b>	-	100,00%	Société mère	Intégration globale
<b>BOLERIO</b>	11,28%	11,28%	Influence notable	Mise en équivalence
<b>INTER DISTRIBUTION</b>	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, de sa filiale et de la société associée, 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- HYPOTHESES RETENUES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA 2013**

Pour les besoins de la préparation des états financiers consolidés pro forma de l'exercice 2013, il a été décidé que toutes les opérations de restructuration pour l'introduction en Bourse de la société CEREALIS soient prises en compte pour la détermination du périmètre de consolidation, à partir de l'exercice 2011 (en pro forma). De ce fait, la structure du groupe ayant servi à l'établissement des états financiers consolidés pro forma est celle qui correspond à la structure du groupe après les opérations de restructuration.

Les états financiers consolidés pro forma ont vocation à traduire l'effet sur des informations financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un événement donné. Ils ne sont toutefois pas nécessairement représentatifs de la situation financière ou des performances qui auraient été constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

Les opérations de restructuration réalisées par la société CEREALIS et prises en compte lors de la préparation des états financiers pro forma portent sur :

- L'augmentation de capital de la société CEREALIS par l'apport de 1.895 titres BOLERIO et de 2.495 titres INTERDISTRIBUTION, réalisée au cours de l'exercice 2014, et ce par l'émission de 9.096 actions au prix unitaire de 211,517 dinars ; soit un apport global de 1.923.958,571 TND réparti entre une augmentation du capital social de 909.600,000 TND et une prime d'émission globale 1 014 358,571 TND ;
- L'augmentation de capital de la société CEREALIS d'un montant de 1.200.400,000 TND par incorporation de la prime d'émission résultante de l'apport et d'une partie des résultats reportés pour un montant de 186 041,429 TND.

Ce traitement n'affecte pas les comptes de résultat ainsi que la trésorerie du groupe courant la période concernée.

**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 :

<b>Elément</b>	<b>Mode</b>	<b>Taux</b>
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- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE**

Le groupe CEREALIS n'a pas enregistré entre la date d'arrêté des comptes au 31 décembre 2014 et la date de publication des états financiers, des événements qui entraîneront 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.

**VII- 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 filiale) 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 de la société filiale ;
- 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.

La société « BOLERIO » a été consolidée par la méthode de mise en équivalence selon laquelle la participation est initialement enregistrée à son coût historique et est ensuite ajustée pour prendre en compte les changements postérieurs à l'acquisition de la quote-part de l'investisseur dans les capitaux propres de l'entreprise détenue. L'état de résultat reflète la quote-part de l'investisseur dans les résultats de l'entreprise détenue.

### **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 de la société INTERDISTRIBUTION 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.

**VIII- INFORMATIONS DETAILLEES****A. NOTES RELATIVES AU BILAN****1. Ecart d'acquisition**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>Solde au 31/12/2013</b>
Ecarts d'acquisition - Titres Interdistribution	577 063,919	663 623,507
Amortissements - Ecarts d'acquisition (Titres Interdistribution)	-28 853,196	-86 559,588
<b>Total</b>	<b>548 210,723</b>	<b>577 063,919</b>

**2. Immobilisations incorporelles**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>Solde au 31/12/2013</b>
Logiciel	64 248,400	53 147,900
Amortissements - logiciel	-53 214,790	-52 150,117
<b>Total</b>	<b>11 033,610</b>	<b>997,783</b>

**3. Immobilisations corporelles**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>Solde au 31/12/2013</b>
Terrain	276 692,600	276 692,600
Construction	1 053 223,873	1 053 223,873
Matériel d'exploitation	1 371 215,691	1 218 401,641
Matériel de transport	299 908,056	299 524,607
Agencement, aménagement & installation	277 093,163	261 972,276
Equipement de bureau	71 855,746	67 918,580
Matériel informatique	105 370,334	87 517,950
Matériel a statut juridique particulier	3 036 494,295	1 938 569,945
Aménagement matériel de transport	49 222,340	49 222,340
<b>Sous total</b>	<b>6 541 076,098</b>	<b>5 253 043,812</b>
Amortissement - constructions	-248 816,885	-199 904,523
Amortissement - matériel d'exploitation	-692 229,286	-612 927,650
Amortissement - matériel de transport	-204 642,812	-152 181,879
Amortissement - agencement, aménagement & installation	-109 424,626	-76 791,949
Amortissement - équipement de bureau	-54 083,850	-47 047,435
Amortissement - matériel informatique	-58 390,960	-47 777,946
Amortissement - matériel à statut juridique particulier	-1 459 643,143	-1 068 484,984
Amortissement - aménagement matériel de transport	-41 862,351	-29 556,766
<b>Total</b>	<b>3 671 982,185</b>	<b>3 018 370,680</b>

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
	31/12/2013	Variation	31/12/2014	31/12/2013	Variation	31/12/2014	
<b><u>Immobilisations Incorporelles</u></b>							
Logiciels	53 147,900	11 100,500	64 248,400	52 150,117	1 064,673	53 214,790	11 033,610
<b><i>Sous Total</i></b>	<b><i>53 147,900</i></b>	<b><i>11 100,500</i></b>	<b><i>64 248,400</i></b>	<b><i>52 150,117</i></b>	<b><i>1 064,673</i></b>	<b><i>53 214,790</i></b>	<b><i>11 033,610</i></b>
<b><u>Immobilisations Corporelles</u></b>							
Terram	276 692,600	0,000	276 692,600	0,000	0,000	0,000	276 692,600
Construction	1 053 223,873	0,000	1 053 223,873	199 904,523	48 912,362	248 816,885	804 406,988
Materiel d'exploitation	1 218 401,641	152 814,050	1 371 215,691	612 927,650	79 301,636	692 229,286	678 986,405
Materiel de transport	299 524,607	383,449	299 908,056	152 181,879	52 460,933	204 642,812	95 265,244
Agencement, aménagement & mstallation	261 972,276	15 120,887	277 093,163	76 791,949	32 632,677	109 424,626	167 668,537
Equipement de bureau	67 918,580	3 937,166	71 855,746	47 047,435	7 036,415	54 083,850	17 771,896
Materiels informatiques	87 517,950	17 852,384	105 370,334	47 777,946	10 613,014	58 390,960	46 979,374
Materiel a statut juridique particulier	1 938 569,945	1 097 924,350	3 036 494,295	1 068 484,984	391 158,159	1 459 643,143	1 576 851,152
Aménagement materiel de transport	49 222,340	0,000	49 222,340	29 556,766	12 305,585	41 862,351	7 359,989
<b><i>Sous Total</i></b>	<b><i>5 253 043,812</i></b>	<b><i>1 288 032,286</i></b>	<b><i>6 541 076,098</i></b>	<b><i>2 234 673,132</i></b>	<b><i>634 420,781</i></b>	<b><i>2 869 093,913</i></b>	<b><i>3 671 982,185</i></b>
<b>TOTAL</b>	<b>5 306 191,712</b>	<b>1 299 132,786</b>	<b>6 605 324,498</b>	<b>2 286 823,249</b>	<b>635 485,454</b>	<b>2 922 308,703</b>	<b>3 683 015,795</b>

**4. Titres mis en équivalence**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Titres Bolério	0,000	43 384,950
<b>Total</b>	<b>0,000</b>	<b>43 384,950</b>

**5. Immobilisations financières**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Dépôt et cautionnement	48 824,014	46 824,014
Titres de participation	400,000	400,000
<b>Total</b>	<b>49 224,014</b>	<b>47 224,014</b>

**6. Autres actifs non courants**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Charges à répartir brutes	904 244,811	387 634,556
Résorptions des charges à répartir	-141 513,985	-25 946,018
<b>Total</b>	<b>762 730,826</b>	<b>361 688,538</b>

**7. Stocks**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Stocks matières premières	260 216,543	708 973,301
Stocks de produits finis	244 793,497	229 330,943
Stocks d'emballages	469 691,066	341 463,419
<b>Total</b>	<b>974 701,106</b>	<b>1 279 767,663</b>

**8. Clients et comptes rattachés**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Clients ordinaires	2 729 891,390	2 159 444,111
Clients effets à recevoir	194 823,696	175 006,637
Clients créditeurs	-39 440,522	-38 620,859
Clients factoring	139 567,520	1 460 090,980
<b>Total</b>	<b>3 024 842,084</b>	<b>3 755 920,869</b>

### 9. Autres actifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Prêts au personnel	14 404,000	20 950,000
Etat, Impôts et taxes à reporter	748 056,570	731 420,896
Débiteurs divers	54 805,363	61 405,363
Charges constatées d'avance	32 715,775	34 555,629
Prêts divers	50 000,000	50 000,000
Produits à recevoir	76 000,000	78 000,000
<b>Total</b>	<b>975 981,708</b>	<b>976 331,888</b>

### 10. Placements et actifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
NEWBODY LINE	10 053,600	9 769,600
ONE TECH HOLDING	45 430,000	42 444,600
MIP	10 044,160	0,000
AXIS SICAV	1 175,207	445,618
Droits d'attribution	5,436	0,000
<b>Total</b>	<b>66 708,403</b>	<b>52 659,818</b>

### 11. Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Chèques à encaisser	894 242,603	1 164 586,165
Chèques à payer	0,000	-67 891,479
Banques	6 353 224,610	45 160,651
Caisse	263 463,524	215 504,356
Avoirs en banque	0,000	3 538,794
Factoring	251 192,384	500 490,034
<b>Total</b>	<b>7 762 123,121</b>	<b>1 861 388,521</b>

### 12. Capitaux propres

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Capital social	4 888 889,000	3 500 000,000
Réserves consolidés	744 823,892	273 130,211
Prime d'émission	5 111 111,750	0,000
Résultat consolidé	1 201 388,758	1 735 366,452
<b>Total</b>	<b>11 946 213,400</b>	<b>5 508 496,663</b>

Le tableau de variation des capitaux propres 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

DESIGNATION	Capital social	Prime d'émission	Réserves consolidés	Résultat de l'exercice	Total	Réserves des minoritaires	Résultat des minoritaires	Total
Capitaux propres au 31/12/2013	3 500 000,000	0,000	273 130,211	1 735 366,452	5 508 496,663	1 522,493	1 132,484	2 654,977
Affectation du résultat de l'exercice 2013					0,000			0,000
<i>Résultats reprotés</i>			485 766,452	-485 766,452		1 132,484	-1 132,484	0,000
<i>Réserve Réinvestissement</i>		500 000,000		-500 000,000	0,000			0,000
<i>Dividendes</i>				-749 600,000	-749 600,000	-400,000		-400,000
<i>Quote-part subvention d'investissement liée à Bolério</i>			-14 072,771		-14 072,771			0,000
Augmentation du capital AGE 15/09/2014	500 000,000	-500 000,000			0,000			0,000
Augmentation du capital IPO	888 889,000	5 111 111,750			6 000 000,750			0,000
Résultat de l'exercice 2014				1 201 388,758	1 201 388,758		411,419	411,419
<b>Capitaux propres au 31/12/2014</b>	<b>4 888 889,000</b>	<b>5 111 111,750</b>	<b>744 823,892</b>	<b>1 201 388,758</b>	<b>11 946 213,400</b>	<b>2 254,977</b>	<b>411,419</b>	<b>2 666,396</b>

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 2014 est de 300 millimes.

### 13. Intérêts minoritaires

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Réserves des minoritaires	2 254,977	1 522,493
Résultat des minoritaires	411,419	1 132,484
<b>Total</b>	<b>2 666,396</b>	<b>2 654,977</b>

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

	Réserves	Résultat	Total
<b>Intérêts des minoritaires au 31/12/2013</b>	<b>1 522,493</b>	<b>1 132,484</b>	<b>2 654,977</b>
Distribution de dividendes Interdistribution	-400,000		-400,000
Affectation de résultat 2013	1 132,484	-1 132,484	0,000
Résultat de l'exercice 2014		411,419	411,419
<b>Intérêts des minoritaires au 31/12/2014</b>	<b>2 254,977</b>	<b>411,419</b>	<b>2 666,396</b>

### 14. Emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Emprunts bancaires	147 808,000	194 464,000
Emprunts Leasing	1 054 953,513	526 656,684
<b>Total</b>	<b>1 202 761,513</b>	<b>721 120,684</b>

### 15. Provisions

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Provision liée aux pertes dans la société BOLERIO	55 881,676	0,000
<b>Total</b>	<b>55 881,676</b>	<b>0,000</b>

### 16. Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Fournisseurs d'exploitation	9 635,701	1 397 772,352
Fournisseurs effets à payer	568 198,465	678 993,614
Fournisseurs avances et acomptes	-18 868,903	-371 527,509
<b>Total</b>	<b>558 965,263</b>	<b>1 705 238,457</b>

**17. Autres passifs courants**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Personnel, Rémunération dues	133 038,657	108 439,244
Etats impôts et taxes	430 331,214	738 219,763
CNSS	75 250,649	58 182,300
Créditeurs divers	74 249,116	46 283,611
Dividendes à payer	750 000,000	0,000
Divers charges à payer	113 678,408	75 512,380
<b>Total</b>	<b>1 576 548,044</b>	<b>1 026 637,298</b>

**18. Concours bancaires et autres passifs financiers**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Factoring	0,000	1 445 447,498
Chèques à payer	80 112,757	8 292,251
Échéances à moins d'un an leasing	554 659,016	399 103,964
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	1 076 656,000	726 656,000
Découvert bancaires	793 073,715	431 150,851
<b>Total</b>	<b>2 504 501,488</b>	<b>3 010 650,564</b>

**B. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT****1. Revenus**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Chiffre d'affaires	15 205 305,128	16 304 521,034
<b>Total</b>	<b>15 205 305,128</b>	<b>16 304 521,034</b>

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

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Variation des stocks des produits finis et des en cours	373 151,871	-423 379,497
<b>Total</b>	<b>373 151,871</b>	<b>-423 379,497</b>

### 3. Achats de matières et d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Achats stockés de matières premières	2 875 431,049	3 767 217,597
Achats stockés packaging	1 403 477,136	1 572 246,724
Achats emballages	21 454,500	25 436,212
Achats de marchandises locales	3 129 097,546	3 284 696,301
Achats de fournitures consommables	1 154,531	1 716,969
Achats de travaux et petits équipements	9 001,332	51 596,848
Achats d'études et prestations de services	31 269,300	167 736,000
Achats non stockés de matières et fournitures	66 180,450	34 459,570
Droit de douane	348 341,434	449 934,946
Frais de transit	98 866,532	62 112,758
Frais de transport sur importation	125 569,076	145 530,114
Variation de stocks de marchandises	-68 085,314	49 861,216
Carburants	471 060,885	367 654,435
Electricité & Gaz	140 978,145	129 510,249
<b>Total</b>	<b>8 653 796,602</b>	<b>10 109 709,939</b>

### 4. Charges de personnel

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Salaires et compléments de salaires	1 537 426,858	1 304 730,701
Charges sociales	186 865,388	158 689,901
<b>Total</b>	<b>1 724 292,246</b>	<b>1 463 420,602</b>

### 5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Dotations aux amortissements des Immo Incorporelles	1 064,673	3 428,987
Dotations aux amortissements des Immo Corporelles	759 092,131	740 257,597
Dotations aux résorptions des charges à répartir	115 567,968	25 946,018
<b>Total</b>	<b>875 724,772</b>	<b>769 632,602</b>

**6. Autres charges d'exploitation**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Autres services extérieurs	0,000	808,325
Entretiens et réparations	276 434,372	203 639,647
Primes d'assurance	166 150,134	138 800,850
Rémunérations Intermédiaires et Honoraires	179 625,191	153 363,185
Publicités & relations publiques	619 899,317	680 576,991
Dons et Subventions	8 400,000	4 800,000
Transports	18 313,400	57 356,000
Déplacements, Missions et Réceptions	38 120,791	35 686,244
Frais Postaux & Télécommunications	65 479,412	47 152,053
Services bancaires et assimilés	53 625,265	68 354,301
Locations	80 443,300	76 671,400
Impôts et Taxes	187 233,796	112 705,302
<b>Total</b>	<b>1 693 724,978</b>	<b>1 579 914,298</b>

**7. Charges financières nettes**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Intérêts sur emprunt	81 954,046	62 974,836
Autres charges financières	115 701,962	61 401,399
Intérêts sur leasing	75 672,950	75 922,924
Perte de change	64 093,786	115 733,263
Intérêts sur factoring	115 517,388	114 339,717
Produits financiers	-11 824,551	-11 683,092
<b>Total</b>	<b>441 115,581</b>	<b>418 689,047</b>

**8. Autres gains ordinaires**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Gains sur éléments non récurrents	31 006,864	74 256,652
<b>Total</b>	<b>31 006,864</b>	<b>74 256,652</b>

**9. Autres pertes ordinaires**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Moins values sur cession d'immobilisations	32 309,505	0,000
Pertes sur éléments non récurrents	23 383,233	53 926,507
<b>Total</b>	<b>55 692,738</b>	<b>53 926,507</b>

**10. Impôt sur les bénéfices**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Impôts sur les sociétés	102 965,976	548 137,200
<b>Total</b>	<b>102 965,976</b>	<b>548 137,200</b>

**11. Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	28 853,196	28 853,196
<b>Total</b>	<b>28 853,196</b>	<b>28 853,196</b>

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

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Quote-part dans le résultat - Titres BOLERIO	-85 193,855	-93 374,856
<b>Total</b>	<b>-85 193,855</b>	<b>-93 374,856</b>

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

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Placements et actifs financiers	66 708,403	52 659,818
Banques	6 353 224,610	45 160,651
Caisse	263 463,524	215 504,356
Chèques à encaisser	894 242,603	1 164 586,165
Avoirs en banque	0,000	3 538,794
Factoring	251 192,384	500 490,034
Découvert bancaires	-793 073,715	-431 150,851
Chèques à payer	-80 112,757	-76 183,730
<b>Total</b>	<b>6 955 645,052</b>	<b>1 474 605,237</b>

**IX- TABLEAU DE RAPPROCHEMENT ENTRE LES LIQUIDITES (BILAN) ET LA TRESORERIE (ETAT DE FLUX)**

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Liquidités et équivalents de liquidités	7 762 123,121	1 861 388,521
Placements et actifs financiers	66 708,403	52 659,818
Concours bancaires et autres passifs financiers	-2 504 501,488	-3 010 650,564
<b>Ajustements</b>		
<i>Échéances à moins d'un an leasing</i>	<i>554 659,016</i>	<i>399 103,964</i>
<i>Crédits courants liés aux cycles d'exploitation</i>	<i>1 076 656,000</i>	<i>726 656,000</i>
<i>Factoring</i>	<i>0,000</i>	<i>1 445 447,498</i>
<b>Total trésorerie fin de période</b>	<b>6 955 645,052</b>	<b>1 474 605,237</b>

**X- INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES**

Les opérations réalisées entre les sociétés intégrées globalement au cours de l'exercice 2014 se détaillent comme suit :

Société	Comptes de gestion HT		Comptes de bilan	
	Achats	Ventes	Fournisseurs	Clients
CEREALIS		8 718 951,089		3 692 598,258
INTERDISTRIBUTION	8 718 951,089		3 692 598,258	