



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

Exercice clos le 31 Décembre 2015



TABLE DES MATIERES

I	ACTIVITE ET RESULTATS	3	
1	Marché et contexte général	3	
2	Présentation de l'activité		4
a.	<i>Mix Produits</i>		4
b.	<i>Production et Supply Chain</i>		5
c.	<i>Exposition aux monnaies étrangères</i>		6
3	Les ventes		7
4	Résultat		8
5	Evolution et perspectives		10
6	Structure et équilibre financier		12
a.	<i>Evolution du Fonds de roulement</i>		12
b.	<i>Evolution du Besoin en Fonds de roulement</i>		13
c.	<i>Evolution de la trésorerie nette</i>		13
7	Les indicateurs d'activité		14
8	Les changements des méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers		14
9	Présentation et analyse des comptes consolidés		14
a.	<i>Présentation du groupe</i>		14
b.	<i>Les ventes consolidées</i>		16
c.	<i>Résultat consolidé</i>		17
10	Perspectives et développement		19
II	PARTICIPATIONS	20	
1	L'activité des sociétés dont elle assure le contrôle		20
2	Les prises de participation ou les aliénations		21
III	ACTIONNARIAT	23	
1	Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote		23
2	Information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale		23
IV	ORGANE D'ADMINISTRATION ET DIRECTION	24	

1	Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'administration	24
2	Principales délégations en cours de validité accordées par l'Assemblée Générale aux organes d'administration et de direction	25
3	Comité permanent d'audit	26
V	LE TITRE EN BOURSE	26
VI	AFFECTATION DES RESULTATS	27
VII	RESSOURCES HUMAINES	30
VIII	SYSTEME D'INFORMATION, CONTROLE DE GESTION ET AUDIT INTERNE	32
IX	ANNEXES	33

I ACTIVITE ET RESULTATS

I Marche et contexte general

L'année 2015 a été une année de refonte globale, une année pivot dans le repositionnement de la société en tant que leader absolu, leader incontesté et incontestable dans le secteur des snacks sales. Des travaux de fonds ont ainsi été entrepris à de multiples niveaux afin d'asseoir solidement la domination de l'entreprise. De nouveaux produits ont été lancés, une organisation renforcée a été mise en place, et un travail terrain massif au niveau commercial a été mené afin de reprendre en main le contrôle de placement des produits et du suivi des clients.

Au travers l'ensemble de ces efforts, l'entreprise s'est non seulement renforcée qualitativement sur des volets stratégiques majeurs, mais est aussi parvenue à mettre fin au recul observé en 2014 et à renouer avec la croissance (+5% environ) malgré un contexte économique particulièrement défavorable. Ce gain de croissance a été la résultante directe des efforts déployés, et s'est fait au travers d'une augmentation de la part de marché de Cerealis (estimée à plus de deux tiers) au détriment de l'ensemble de ses concurrents, dans un marché en léger recul.

Le travail commercial s'est focalisé sur des zones géographiques spécifiques, et sur des croisements canal/région où nous avons identifié des corrections à apporter, le nouveau mode opératoire commercial permettant d'intervenir rapidement et efficacement pour corriger toute défaillance observée. Parmi les zones d'attaques les plus spectaculaires, nous citerons la zone du Sahel, qui affiche un taux de DN moyen de 75% et des pics à 95% dans certains secteurs, et sur laquelle nous avons fait reculer la concurrence de près de 20 points.

Malgré ces aspects positifs, nous espérions une croissance plus vive sur cette année 2015. Malheureusement, les attentats terroristes qui se sont succédés et qui ont laminé la saison touristique, nous ont lésés significativement, car la saison estivale constitue pour notre activité, une période de pic durant laquelle une partie importante de nos profits sont matérialisés. A titre d'exemple, la reconquête du Sahel qui avait été menée en amont des

attentats aurait du contribuer a générer encore plus une croissance ne fussent ces malheureux événements

La conclusion essentielle que nous tirons de cet exercice est que bien que la croissance fut modeste en 2015, l'entreprise s'est significativement renforcée structurellement, qu'elle a consolidé sa position de leader dominant, qu'elle mit fin à la progression observée en 2014 des concurrents et les a faits reculer, et qu'elle a surtout démontré sa résilience malgré un pouvoir d'achat en baisse, et malgré une nature de produit classée comme non essentielle

De nombreuses réussites ont été enregistrées au cours de cet exercice, même si le taux de croissance et la rentabilité nécessitent encore de grosses progressions

2 Présentation de l'activité

a. *Mix Produits*

En 2014, nous avons observé un recul non négligeable sur la catégorie des articles Small, des actions correctives de premier niveau d'intervention ont été apportées ce qui a permis de mettre fin à ce recul. En sus de ces premières actions, des actions à caractère plus profondes continueront à être déployées jusqu'à ce que cette catégorie retrouve un taux de croissance soutenu.

L'essentiel de la croissance en 2015 est venu par les articles Large auxquels nous avons porté un focus particulier.

Par ailleurs, cette année 2015 a aussi connu le lancement d'une nouvelle gamme de produits la gamme Ghosts. Une gamme ludique, à base de pomme de terre et de céréales, lancée en 6 références, et soutenue par une campagne marketing forte, laquelle campagne a aussi permis de renforcer notre notoriété.



Nous ferons par ailleurs noter, que nous avons mandaté un cabinet de renommée afin de faire évaluer nos produits par des consommateurs. L'étude a confirmé ce que nous savions depuis toujours, à savoir que les produits CEREALIS restent les produits préférés même lorsque goûtés à l'aveugle, démontrant de ce fait la force intrinsèque du portefeuille produit de la société CEREALIS.

b. Production et Supply Chain

La production reste 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 toujours une marge significative à l'accroissement de l'output de production.

L'accroissement du niveau de production en 2015 n'a pas conduit aux contraintes de stockage que nous craignons, cependant nous avons entrepris de relaxer totalement cette contrainte en 2016 en mettant en place une plateforme à Sfax au travers d'Inter Distribution. Cette plateforme prévue opérationnelle pour le deuxième trimestre 2016, permettra de diminuer le

besoin en espace de stockage au niveau de l'unité de production, et apportera des efficacités au niveau logistique

Pour ce qui est des frais d'approche, ceux-ci ont continué à augmenter, et ce principalement pour les raisons suivantes

- La planification des achats qui se fait pour certains articles jusqu'à 90j à l'avance, a été affectée par les actes terroristes estivaux, puisque le prévisionnel s'est trouvé en décalage avec le réalisé, d'autant qu'une marge de sécurité au niveau des quantités à approvisionner a été construite dans le planning pour contrer tout risque de rupture et au vu de l'imprévisibilité de la congestion des services portuaires. Un surplus de stock de matières premières a ainsi dû être géré
- L'augmentation du dollar qui a eu un impact sur les frais de transports de certaines matières importées
- La congestion portuaire qui nous a amené à choisir des ports de déchargements plus éloignés, mais donc plus coûteux

Il en résulte le tableau suivant, détaillant les frais d'approche moyens par import

Année	en DT	Variation
2012	2 923	14%
2013	3 364	15%
2014	3 931	17%
2015	5 312	35%

Nous tâcherons d'influer sur ces valeurs à la baisse, en négociant des termes de transport et de stockage temporaire plus compétitifs, et en diminuant (mais sans annuler) les marges de sécurité un peu larges que nous avons prises en 2015

c. Exposition aux monnaies étrangères

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

Taux Moyen	TAUX DE CHANGE MOYEN ANNUEL SUR LES ACHATS				
	2013	2014	2015	Inflation 2014	Inflation 2015
Euro	2,136	2,251	2,160	5,40%	-4,04%
Dollar	1,626	1,692	1,936	4,10%	14,42%

Tel qu'indiqué dans le rapport de 2014, nous nous attendions à ces deux tendances : une baisse de l'Euro et une hausse du Dollar. La hausse du dollar a toutefois été très prononcée, et a requis en conséquence l'ajustement du prix la gamme de chips qui est spécifiquement corrélée au Dollar.

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 2014 fait ressortir un impact de 34 815 DT (ce qui reste léger comparé à l'impact du glissement du dinar en 2014 qui nous couta 124 372 DT).

3 Les ventes

Au niveau de l'évolution du chiffre d'affaire, l'année 2015 a été marquée par deux points positifs. Tout d'abord, le CA dans son ensemble a renoué avec la croissance (+4,9%) et ensuite le CA du local, champs de bataille des principales mesures correctives, a également renoué avec la croissance (+6%), dépassant à la fois les niveaux de vente de 2013 et de 2014, et confirmant le bien fondé des actions menées en 2015.

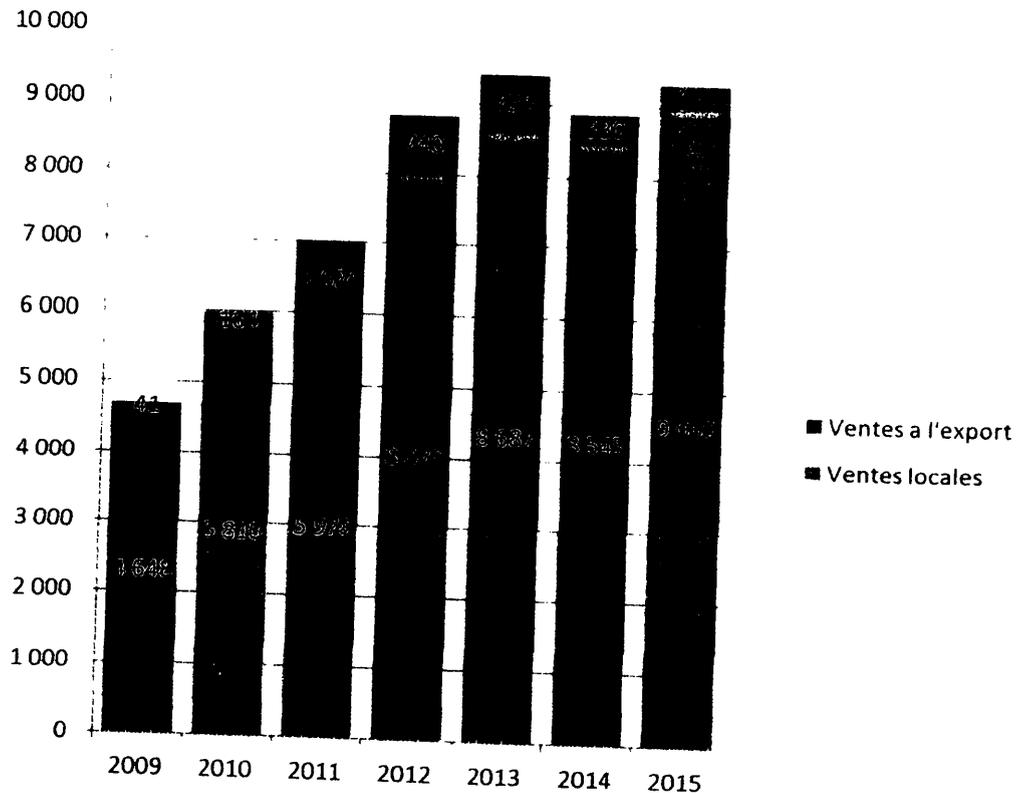
Chiffres en dinars	2015	2014	2013	Var 2014 - 2013		Var 2015 - 2014	
				En Valeur	En %	En Valeur	En %
Ventes locales	9 060 252	8 544 572	8 687 417	-142 845	-1,6%	515 680	6%
Ventes à l'export	245 129	329 536	725 359	-395 823	-54,6%	-84 407	-25,6%

Il est à noter que si le CA global de 2015 n'a pas dépassé le CA de 2013, ceci ne s'explique ainsi que par la ligne d'export (et non par le local). L'export continue effectivement à constituer un challenge du fait des conditions d'accès bloquées aux deux marchés principaux : la Libye et l'Algérie.

La croissance réalisée sur la local est le résultat du pivot qui a été mené dans le mode opératoire de la distribution (portée par InterDis), par notre déploiement sur le terrain des mesures correctives dans les zones montrant des défaillances, par la nouvelle proximité aux

clients, et par la qualité de service accrue que nous leur apportons, par les actions de pousse à la vente et autres actions promotionnelles

Nous continuerons à apporter tout le soin requis à la présence terrain et à la proximité client, afin de naviguer convenablement cette période économique fragile marquée par un pouvoir d'achat affecté



4 Resultat

En 2015, la Société CEREALIS a réalisé un bénéfice net de 1 314K DT, en hausse de 18% par rapport au bénéfice net de l'année 2014

<i>Chiffres en dinars</i>	Var 2015 - 2014			
	2015	2014	En Valeur	En %
<i>Chiffre d'affaires</i>	9 305	8 874	431	4,86%
<i>Variation des stocks PF</i>	-3	-53	50	
<i>Production</i>	9 302	8 821	481	5,46%
<i>Achats consommés</i>	5 543	5 524	19	0,35%
Marge brute	3 765	3 403	362	11%
<i>% Marge sur production</i>	40,5%	38,6%		
<i>Autres charges d'exploitation</i>	778	675	103	15,32%
Valeur ajoutée	2 986	2 727	259	10%
<i>Charge de personnel</i>	999	886	113	12,72%
Excédent brut d'exploitation	1 988	1 841	147	8%
<i>Dotations aux amortissements</i>	657	441	216	49,00%
<i>Autres (financiers, gains & pertes et IS)</i>	16	290	-274	-94,34%
RESULTAT NET	1 314	1 110	204	18%

Une mesure plus objective est le RN hors intégration d'un dividende de d'une filiale et qui a été réintégré est de 1 114 KDT, soit au même niveau que le RN de 2014. Toutefois il faut tenir d'un accroissement significatif de la rubrique Dotations d'Amortissement qui a été alourdie par l'impact des frais d'introduction en bourse (dotation de 174 KDT sur une immobilisation totale de ces frais d'introduction en bourse de 527 KDT), qui ont été immobilisés et dont l'amortissement a débuté en 2015.

Toutefois, notre principale mesure de suivi en interne est l'EBE, et celui-ci s'est accru de 8% à 1 988 KDT, soit mieux que le taux d'accroissement du CA. L'amélioration de la marge brute en particulier a contribué à cela, puisqu'elle a progressé de 2 points. Cette amélioration de la marge brute reflète une meilleure gestion de la répartition de notre CA par rubrique de produits (ce qui est devenu possible grâce au contrôle de placement offert par la nouvelle plateforme de distribution).

La hausse des charges du personnel est quant à elle essentiellement due aux augmentations salariales légales et au renforcement du département administratif et financier.

Nous faisons noter a nouveau l'impact des actes terroristes qui ont precede l'été, notant que l'activité des snacks salés est caractérisée par une saisonnalité forte en période estivale, et que ces événement sont impactés négativement nos ventes à un moment crucial de l'année

5 Evolution et perspectives

A son point d'atterrissage, l'année 2015 a atteint son objectif principal déployer les mesures correctives structurelles majeures et renouer avec la croissance. En allant de l'avant, il s'agira de continuer à renforcer les avantages compétitifs de la société, de continuer à accroître la part de marché, et de continuer à faire évoluer les taux de DN. Lorsque le marché repartira à la hausse, la croissance se fera alors mécaniquement et CEREALIS sera la mieux positionnée pour surfer cette croissance et renouer avec une croissance a deux chiffres. Les taux de consommation actuels de snacks sales par capita restent très bas, à la fois dans l'absolu (en comparant à d'autres catégories de produits agroalimentaires) et comparativement a des pays semblables au notre. De ce fait, nous demeurons convaincus, qu'une fois les équilibres macro-économiques retrouvés, le secteur des snacks salés retrouvera une croissance vigoureuse, et CEREALIS sera la première à en bénéficier. Dans l'intérim, tous les efforts doivent restés concentrés sur le renforcement de la position de leader et l'augmentation de la pénétration de DN.

Pour l'année 2016, nous ciblons une croissance entre 7 et 15%, l'intervalle est large, car la croissance dépendra de la situation sécuritaire du pays et de l'évolution de l'environnement économique général. Il est à noter que le premier trimestre fut un trimestre mou, entaché par un taux de rotation relativement faible. Le 2^e trimestre sera quant a lui affecté par la translation du mois de Ramadan en son sein, ce qui mécaniquement, donnera un T2 en baisse (mais un T3 en hausse).

Au niveau de l'export, nous ne tarissons pas d'efforts pour solutionner le remplacement de nos deux principaux marchés historiques que sont la Libye et l'Algérie, tous deux fortement impactés en 2015 par l'arrêt ou le quasi arrêt des relations commerciales entre les deux pays (la Libye à cause de la suspension de l'émission de Lettres de Crédits par les établissements financiers Libyens, et l'Algérie a cause de sa décision politique de mettre fin a l'importation

des produits agroalimentaires) Nous avons au courant de cette année 2015 et au travers de notre participation aux foires internationales ouvert de nouveaux marchés (3 pays en Afrique, un pays au Moyen Orient), ce qui prouve bien l'attrait et la qualité de nos produits, toutefois une analyse objective fait ressortir que nous sommes pénalisés en tant que producteur Tunisien par des contraintes spécifiques à notre pays et qui diminuent notre compétitivité à l'export des frais d'analyse à chaque export et qui sont à la fois prohibitifs (jusqu'à 20% de la valeur de la marchandise¹¹) et des délais d'analyse qui prennent jusqu'à 10j, et ralentissent d'autant l'envoi de la marchandise aux clients (alors que ceux-ci requièrent leur marchandises le plus rapidement possible), et ceci sans compter les problèmes portuaires. Malgré cela, nous maintiendrons nos efforts en vue de développer davantage notre activité export.

Indicateurs de Gestion	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Actifs non courants	1 381	1 553	2 110	2 548	4 812	7 863
Actifs courants	2 803	3 916	4 552	4 839	11 610	9 036
Stocks	508	850	856	1 280	907	1 471
Client et compte rattachés	1 774	1 987	2 784	2 726	3 816	4 186
Liquidités et équivalents de liquidités	40	582	352	144	6 182	181
Total Bilan	4 184	5 469	6 661	7 386	16 422	16 899
Capitaux propres avant affectation	2 248	2 695	3 428	3 563	12 047	12 572
Passifs non courants	110	117	291	270	184	504
Passifs courants	1 826	2 657	2 942	3 553	4 191	3 645
Fournisseurs et comptes rattachés	701	1 329	1 555	1 836	1 430	1 045
Total Passifs	1 936	2 774	3 234	3 823	4 375	4 149
Total produits d'exploitation	5 974	7 002	8 813	9 413	8 874	9 305
Charges de personnel	333	390	594	790	886	999
Résultat d'exploitation	1 684	1 684	2 054	1 839	1 400	1 331
Résultat net	942	1 190	1 355	1 292	1 110	1 314
Capitaux permanents	2 358	2 812	3 719	3 833	12 231	13 255
Capitaux propres avant résultat	1 505	1 505	2 073	2 271	10 937	11 436
Achats consommés	3 908	4 406	5 315	6 236	5 098	5 543
Ratios de structure	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Actifs non courants/Total Bilan	33%	28%	32%	34%	29%	47%
Stocks/Total Bilan	12%	16%	13%	17%	6%	9%
Actifs courants/Total Bilan	67%	72%	68%	66%	71%	53%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	54%	49%	51%	48%	73%	74%
Passifs non courants/Total Bilan	3%	2%	4%	4%	1%	3%
Passifs courants/Total Bilan	44%	49%	44%	48%	26%	22%
Passifs/Total Bilan	46%	51%	49%	52%	27%	25%

Capitaux permanents/Total Bilan	56%	51%	56%	52%	74%	78%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ratios de gestion						
Charges de personnel/Total produits d'exploitation	6%	6%	7%	8%	10%	11%
Resultat d'exploitation/Total produits d'exploitation	28%	24%	23%	20%	16%	14%
Total produits d'exploitation/Capitaux propres avant affectation	266%	260%	257%	264%	74%	74%
Ratios de Solvabilité						
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	95%	96%	92%	93%	98%	95%
Ratios de liquidité						
Ratios de liquidité générale (Actifs courants)/passifs courants	153%	147%	155%	136%	277%	248%
Ratios de liquidité réduite (Actifs courants-stocks)/passifs courants	126%	115%	126%	100%	255%	208%
Ratios de liquidité immédiate (Liquidités et équivalents de liquidités)/passifs courants	2%	22%	12%	4%	148%	5%
Ratios de rentabilité						
Resultat net/Capitaux propres avant résultat	63%	79%	65%	57%	10%	11%
Resultat net/Capitaux permanents	40%	42%	36%	34%	9%	10%
Résultat net/Total produits d'exploitation	16%	17%	15%	14%	13%	14%
Autres Ratios						
Délai de règlement des fournisseurs *(en jours)	65	109	105	106	101	68
Délai de recouvrement client*(en jours)	91	102	114	104	155	162

6 Structure et équilibre financier

a. Evolution du Fonds de roulement

Chiffres en Kdt	2012	2013	2014	2015
Capitaux propres	3 428	3 563	12 047	12 750
Passifs non courants	291	270	184	504
Capitaux permanents	3 719	3 833	12 231	13 255
Immobilisations incorporelles nettes	0	0	-11	-11
Immobilisations corporelles nettes	-2 084	-2 143	-2 069	-1 974
Immobilisations financières nettes	-25	-43	-1 969	-4 941
Autres Actifs non courants	0	-362	-763	-937
Actifs immobilisés	-2 110	-2 548	-4 812	-7 863
Fonds de roulement	1 609	1 286	7 419	5 392
% évolution	28%	-20%	477%	-27%

La structure financière qui s'est largement renforcée en 2014 suite à l'augmentation du capital faite lors de l'opération d'introduction en bourse (IPO) se maintient à un niveau robuste

b. Evolution du Besoin en Fonds de roulement

Chiffres en Kdt	2012	2013	2014	2015
Stocks	856	1 280	907	1 471
Clients et comptes rattachés	2 784	2 726	3 816	4 186
Autres actifs courants	559	663	667	1 156
Actifs courants	4 200	4 669	5 390	6 813
Fournisseurs et comptes rattachés	-1 555	-1 836	-1 430	-1 045
Autres passifs courants	-800	-500	-873	-781
Passifs courants	-2 355	-2 335	-2 303	-1 826
Besoin en fonds de roulement	1 845	2 334	3 087	4 986
% évolution	24%	27%	32%	62%

La hausse du BFR est essentiellement due à l'effet cumulé de l'augmentation du stock, la réduction du délai de règlement fournisseur, et à l'accumulation de crédit d'impôt (retenue à la source, alors que la société exonère ses bénéficiaires) Nous tâcherons d'améliorer l'ensemble de ces points

c. Evolution de la trésorerie nette

Chiffres en Kdt	2012	2013	2014	2015
Liquidités et équivalents de liquidités	352	144	6 182	181
Placements et actifs financiers		26	38	2 042
Concours bancaires et autres passifs financiers	-588	-1 218	-1 888	-1 818
Trésorerie nette	-235	-1 048	4 332	405

La trésorerie nette reste positive. La réduction provient des prises de participation qui ont été faites dans la société Bolerio

7 Les indicateurs d'activité

	Cumul au 31/12/2015	Cumul au 31/12/2014	Var %
Revenus	9 305 381	8 874 108	4,9%
Snacks salés	9 305 381	8 874 108	4,9%
<i>Local</i>	9 060 252	8 544 572	6,0%
<i>Export</i>	245 129	329 536	-25,6%
Investissements	215 967	290 321	-25,6%
<i>Investissement corporel et incorporel</i>	215 967	290 321	-25,6%
Structure de d'endettement	2 322 360	2 071 492	12,1%
<i>Solde endettement LT</i>	504 212	183 686	174,5%
<i>Solde endettement CT</i>	1 402 473	1 116 595	25,6%
Solde découvert	415 675	771 212	-46,1%

8 Les changements des méthodes d'évaluation 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 2015

9 Présentation et analyse des comptes consolidés

a. Présentation du groupe

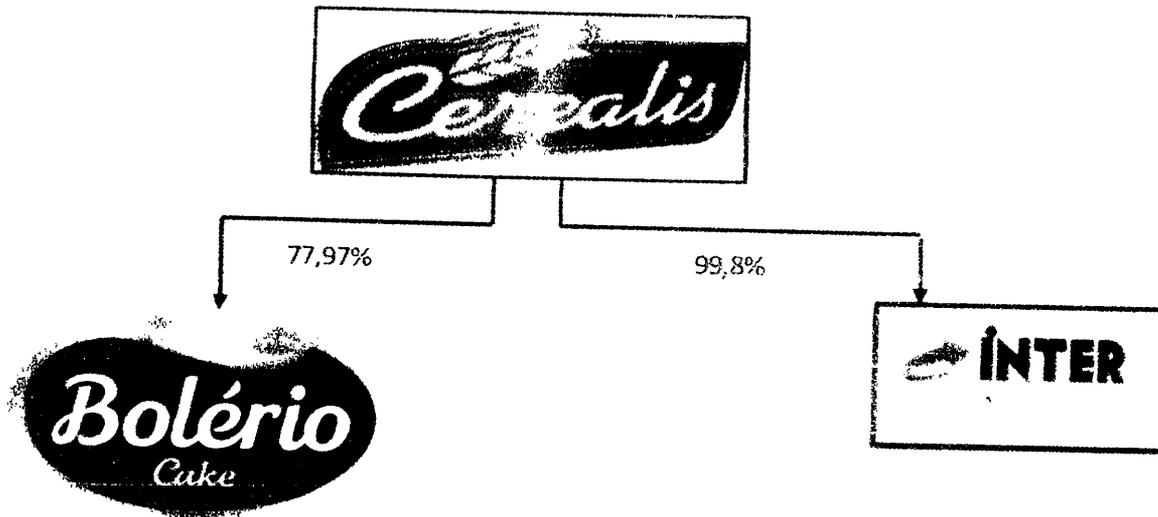
Les activités du groupe sont axées autour de deux pôles de production et d'un pôle de distribution. CEREALIS est spécialisée dans les snacks salés, tandis que BOLERIO est spécialisée dans les snacks sucrés.

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 2015, la liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Société	% de Contrôle	% d'intérêt	Nature de contrôle	Méthode de consolidation
CEREALIS		100 00%	Société mere	Integration Globale
BOLERIO	77.97%	77.97%	Contrôle Sérieux	Integration Globale
Interdis	99.80%	99,80%	Contrôle exclusif	Integration Globale

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



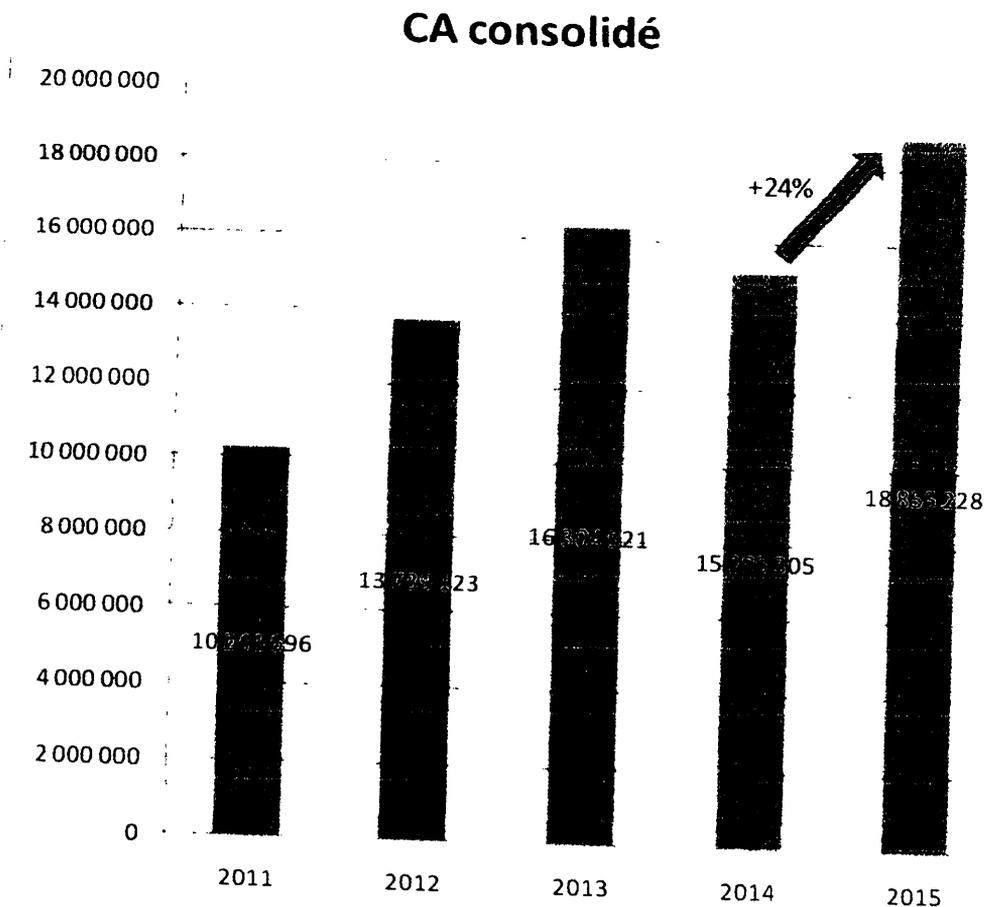
CEREALIS a augmenté sa prise de participation dans Bolerio au travers d'opérations d'augmentation de capital d'une part (3 240 KDT) et de rachats de participations appartenant aux Sicars /Foprodu (985 KDT)

Nous rappelons que les motivations derrière une structure intégrée comportant à la fois les snacks salés, les snacks sucrés et la distribution sont les suivantes

- Elargir les champs d'opportunité d'achats de nos produits (les snacks salés en fin de journée, les snacks sucrés en début de journée)
- Diversifier l'exposition à une catégorie de produits
- Capitaliser sur un univers de distribution quasi superposable pour les deux catégories de produits
- Augmenter le rendement logistique, et la rentabilité logistique, et de rendre viable une structure de vente directe aux avantages multiples

Cet accroissement commence déjà à paraître au vu des chiffres consolidés

b. Les ventes consolidées



Les nouveaux taux d'intégration portent la croissance du CA entre 2015 et 2014 à 24%. Une comparaison pro forma fait elle ressortir une croissance de 7,6% (CA consolidé pro forma de 17 527 KDT en 2014)

Bien qu'il y ait donc croissance, nous ambitionnons d'accélérer significativement cette croissance au cours de ces trois prochaines années, en capitalisant sur tous les travaux de fonds qui ont été menés jusqu'ici sur les trois entreprises CEREALIS, INTERDIS et BOLERIO

c. Résultat consolidé

L'analyse à conduire au niveau du consolidé est celle menée sur la base d'une équivalence de périmètre en 2015 et 2014. Effectivement, celui-ci a évolué puisque le Groupe intègre désormais 77,97% de Bolerio compare à 11,28% l'année précédente

En menant une comparaison pro forma, on observe alors que toutes les mesures de performance ont progressé et progressé nettement

- Les Revenus ont progressé de 7,5% atteignant désormais la barre des 19 Millions de Dinars
- Le taux de marge brute a progressé et a gagné 2,4 points en passant de 40,5% à 42,9%
- La valeur ajoutée a progressé de 12%
- L'EBE a progressé de 19%
- Le Résultat d'Exploitation a progressé de 14%
- Le Résultat Net Intégré a progressé de 61%
- Le Résultat Net de l'Ensemble Consolidé a progressé de 72%
- Le Résultat Net (Part Groupe) a progressé de 44%

Total des Revenus	19 008 637	15 205 305	17 680 482	3 803 332	25 0%	1 328 155	7 5%
Marge Brut	8 156 866	6 178 357	7 166 834	1 978 509	32%	990 032	14%
Taux de Marge Brut	42,9%	40,6%	40,5%				0%
Autres Achats d'exploitation	2 404 739	1 693 725	2 036 700	711 014	42%	368 039	18%
VALEUR AJOUTEE	5 752 127	4 484 632	5 130 134	1 267 495	28%	621 993	12%
Charge de Personnel	7 419 917	1 724 292	2 325 835	695 625	40%	94 082	4%
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	3 332 210	2 760 340	2 804 299	571 870	21%	527 911	19%
Dotations aux Amortissement	1 704 206	875 725	1 378 248	828 481	95%	325 958	24%
RESULTAT D'EXPLOITATION	1 628 004	1 884 615	1 426 051	-256 611	-14%	201 953	14%
Auxes Frais financiers, IS et ...	725 190	568 767	865 485	156 423	28%	-140 295	-16%
RESULTAT NET INTEGRE	902 814	1 315 848	560 566	-413 034	-31%	342 248	61%
Carte d'acquisition	-82 407	-28 853	-82 407	-53 554	186%	0	0%
Quote Part dans le Resultat mise en Equivalen	0	-85 194	0	85 194	-100%	0	
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	820 407	1 201 801	478 159	-381 394	-32%	342 248	72%
Quote-part des Interets minoritaires	-106 126	411	-165 951	-106 538		59 824	-36%
RESULTAT NET (PART GROUPE)	926 533	1 201 390	644 110	-274 856	-23%	282 424	44%

L'ensemble de ces données confirme donc que les travaux engagés vont dans le bon sens, et que la rentabilité du Groupe, prise en pro forma s'est nettement améliorée. Ceci est d'autant plus précieux que de nouvelles charges importantes, en particulier résultant du déploiement d'une force de vente directe nationale, sont venues peser sur cet exercice 2015.

Les améliorations ont été réalisées sur chacune des trois entreprises, ce qui démontre que le Groupe progresse à l'unisson. Bolerio continue certes à peser de part ses pertes sur le RN consolidé du Groupe. Toutefois une lecture limitée à cette seule contribution négative au RN (laquelle est par ailleurs à considérer comme temporaire) serait erronée, car l'inclusion de Bolerio dans le périmètre global du Groupe est ce qui a permis de considérer le déploiement d'une force de vente directe, mode opératoire coûteux nécessitant un minimum de chiffre d'affaire. Cette contribution de Bolerio au CA consolidé, rend possible l'absorption des coûts logistiques élevés de la Vente Directe, et l'assurance d'une marge opérationnelle minimale aux distributeurs. Or cette Vente Directe constitue un pilier majeur de la stratégie du Groupe et de notre quête du meilleur placement possible de tous les produits du groupe et de l'établissement de CEREALIS comme leader absolu dans le secteur des snacks salés.

Lorsque Bolerio dépassera un certain seuil de ventes, sa contribution deviendra doublement positive sur le RN et positive dans sa contribution à l'absorption des coûts commerciaux et logistiques

Il est important de noter que cette année 2015 a été une année clef dans le déploiement de l'ensemble des actions permettant d'asseoir les bases de croissance à venir. Certes, l'évolution des ventes est inférieure à ce qui fut prévu à l'origine, néanmoins, la réalité est que nos produits sont aujourd'hui parmi les mieux distribués du pays, toutes catégories de produits confondues. Ceci est d'autant plus remarquable que nous sommes encore au stade de PME, et sommes pourtant presque aussi bien distribués que des entreprises faisant 30 fois notre taille, et qui plus est au travers d'une distribution captive. Ce que cela veut dire, c'est que le jour où la croissance reviendra et que la consommation par capita augmentera, nous connaissons des taux de croissance à double chiffres. Il s'agira donc de rester focalisés sur le qualitatif et de maintenir ces efforts d'excellence dans la distribution en attendant que la reprise revienne. Nous avons pris le parti d'investir dans la pérennité de l'entreprise et dans son enracinement en tant que leader indétrônable des snacks salés, au détriment d'une gestion à court terme du RN.

Pour ce qui est des cakes, la croissance en 2015 a été légère car le redéploiement produit, principale mesure de correction prévue dans le BP, n'a été opérée qu'à partir de fin Août 2015. Ses effets n'ont donc commencé à être observés qu'à partir de cette date là, ceci en plus du fait que nous avons maintenu les ventes en berne dans l'attente du redéploiement afin d'éviter tout problème de sur-stockage des anciens articles dans les réseaux de distributions. Ainsi, il est à noter que la croissance sur le local en ce début d'année est nettement plus soutenue. Il n'en demeure pas moins que de gros efforts restent requis pour atteindre les objectifs que nous nous sommes fixés sur cette catégorie cake.

10 Perspectives et développement

Notre gestion continuera à être focalisée sur les moyens et long termes

Notre objectif à échéance 2019, sera d'atteindre un CA consolidé de 39 Millions de DT, constitué à 60% de chips et à 40% de cakes, et accompagné d'un EBIDTA consolidé de 8 8 Millions de DT. Nous estimons cet objectif réalisable car il découle de l'hypothèse d'une croissance annuelle de 12% dans les chips et d'un gain de part de marché de 12% dans les cakes.

Il est utile de remarquer néanmoins que nous ne nous attendons pas à ce que le chemin vers ces objectifs soit linéaire. Il est certain que les conditions macroéconomiques joueront un rôle dans le rythme de croissance d'année en année, cependant nous sommes confiants de notre capacité à atteindre ces valeurs à échéance 2019.

Pour ce qui est des lignes directrices majeures des actions à venir, nous procéderons comme suit :

- Continuer à renforcer notre plateforme de distribution ainsi que son département commercial, consolider nos acquis et asseoir notre domination terrain
- Continuer à faire progresser notre DN dans un premier temps, la DV suivra
- Renforcer la notoriété de CEREALIS et de BOLERIO
- Travailler un pipeline de produits que nous jugerons aptes à faire croître le marché et les déployer aux moments les plus opportuns
- Continuer à œuvrer pour faire progresser les exports, et considérer la possibilité d'une implantation à l'étranger, il est à noter que nous avons rejoint à cet effet le programme TASDIR du FAMEX 3

Pour ce qui est du court terme et de l'exercice 2016, la croissance dépendra en grande partie des équilibres macroéconomiques du pays et de ce qui se passera notamment cet été au niveau sécurité nationale. A notre niveau, nous nous concentrerons sur les objectifs qualitatifs, et continuerons à appliquer notre plan de travail.

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 2015 un chiffre d'affaires de 16 464 401,535 Dinars contre un montant de 15 050 147,887 Dinars au titre de l'exercice 2014 (croissance de 9,4%). Le résultat net (après IS) de l'exercice 2015 s'élève à 216 068,815 Dinars (croissance de 5%).

En outre la société CEREALIS détient désormais une participation majoritaire au capital de la société BOLERIO à hauteur de 77,97%. 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 2015 un chiffre d'affaires de 3 847 020,636 Dinars, en hausse de 3,8% par rapport à l'exercice précédent. A noter que cette hausse est basse car l'année a été ralentie par le retard de déploiement des nouvelles gammes de Bolerio, lesquelles n'ont été déployées qu'en Août 2015, l'activité sur les 8 premiers mois a été maintenue basse afin d'assurer le destockage des anciens articles et permettre le déploiement de la nouvelle gamme. La croissance en ce début d'année 2016 est une forte croissance à deux chiffres. Pour ce qui est du résultat net de l'exercice 2015, il a été de -483 772,878 Dinars soit en amélioration de 36% par rapport à l'année 2014. Il est attendu de l'exercice 2016, une continuation de l'accroissement du CA et une amélioration du RN avec un rapprochement tangible du breakeven.

2 Les prises de participation ou les aliénations

Le groupe CEREALIS 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 a acquis 6 875 actions de la société BOLERIO pour un montant de 985 022 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 ACTIONNAIRES

Au 31 mars 2016, le registre des actionnaires se présente comme suit

Actionnaires	Nombre d'actions	%
GAHBICHE KARIM	1 199 830	24,54%
MAAROUF BOURAOUI SAMIRA	560 028	11,46%
GAHBICHE WALID	560 028	11,46%
GAHBICHE MOHAMED AYMEN	456 346	9,33%
GAHBICHE MOHAMED SALAH	259 809	5,31%
GAHBICHE AMINE	24 563	0,50%
MALEK TRIKI	9 500	0,19%
Sous total - Famille GAHBICHE	3 070 104	62,80%
CTKD	986 599	20,18%
ATB - TC FCP	77 227	1,58%
SOCIETE CDC GESTION SA FCPR	74 080	1,52%
AMEN BANK TITRES DE PLACEMENT	50 643	1,04%
SODICAB SICAR	34 758	0,71%
Autres	595 478	12,18%
Sous total - Autres Actionnaires	1 818 785	37,20%
Total General	4 888 889	100,00%

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

Les titulaires d'Actions libérées des versements exigibles et les Actionnaires ayant libéré 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-propriétaire 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-propriétaire

IV ORGANE D'ADMINISTRATION ET DIRECTION

I 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'était 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 a été 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 se sont abstenus de voter, et sa nomination a été entérinée par l'AGO du 16 Juin 2015. Ce représentant est Monsieur Hamadi Mokdad. Par ailleurs, lors de la même AGO, un administrateur supplémentaire représentant la CTKD a également été nommé, il s'agit de Monsieur Abdelbasset Benmoussa.

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 assumées 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. La dite 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 Hamadi Mokdadi
- Monsieur Abdelbasset Benmoussa

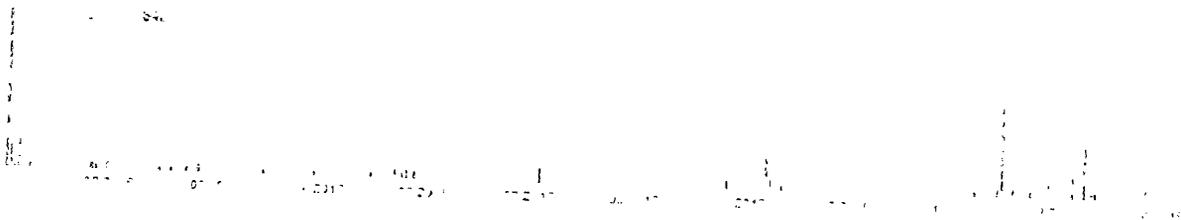
Monsieur Karim Gahbiche est nommé Directeur Général de la société CERALIS



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. Ceci a été effectué lors du Conseil d'Administration du 29 Avril 2015, et le dit comité permanent d'audit est composé de trois membres

V. LE TITRE EN BOURSE

Le titre en bourse



L'action a débuté l'année 2015 au prix de 6,88 DT l'action à la date du 02/01/15 et a clôturé l'année au prix de 3,79 DT au 31/12/15, ce qui correspond à une baisse de 44,9%. À noter qu'une distribution de dividendes de 0,125 DT/action a été effectuée au cours de l'année 2015 relative à l'exercice 2014.

En date du 21/04/16 l'action se situe à 3,35 DT, ce qui correspond à une baisse de 11,6% sur le début d'année 2016.

Notre opinion est que le niveau actuel de l'action n'est pas justifié économiquement. Une évaluation sur la base des multiples en vigueur d'EBIDTA ou de CA montrent que l'action est actuellement nettement sous-évaluée.

Ceci deviendra encore plus net lorsque la société aura fini d'absorber les frais liés aux mesures correctives entamées et à ses efforts de consolidation de sa position dominante, et que le CA consolidé global atteindra les niveaux de rendements ciblés. Les charges actuelles portées par l'entreprise ont été engagées avec pour objectif de soutenir le passage de la société de petite entreprise à moyenne entreprise, et de permettre l'accroissement significatif du CA consolidé. En particulier, la structure de distribution mise en place, l'a été faite de manière à être en mesure d'absorber un accroissement très important du chiffre d'affaire sans qu'elles n'augmentent sensiblement. Lorsque la reprise économique sera de retour, la ligne de revenus ne s'accélérera nettement plus vite que les lignes de charges, ce qui créera un accroissement accéléré de la profitabilité.

Nous sommes convaincus, que sur la base du prix actuel de l'action, une opportunité de plus value importante est là pour les porteurs à moyen terme qui auront comme horizon l'exercice 2018.

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 cinq derniers exercices sont présentés ci-après :

DESIGNATION	Capital social	Reserves légales	Autres capitaux propres	Réserve pour rachat exonérée 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)							
Dividendes distribués		27 000			1 162 892	-1 189 892	0
					-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)							
Dividendes distribués					1 355 137	-1 355 137	0
					-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)							
Dividendes distribués				500 000	792 485	-1 292 485	0
					-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



Rapport annuel du Conseil d'Administration sur la gestion de la société
Exercice clos le 31 Décembre 2014

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
Résultat de l'exercice 2014						1 110 138	1 110 138
Solde au 31/12/2014 avant affectation des résultats 2014	4 888 889	139 000	5 111 112	0	798 172	1 110 138	12 047 311
Affectation du bénéfice 2014 (PV AGO du 16/06/2015)				1 110			
Dividendes distribués		95 415		000	-95 278	-1 110 138	0
					-611 111		-611 111
Solde au 31/12/2014 après affectation des résultats 2014	4 888 889	234 415	5 111 112	1 110 000	91 783	0	11 436 200

- En juin 2014 le capital a été augmenté par apport en nature pour 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 pour 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 pour un montant de 888 889.000 dinars avec une prime d'émission de 5 111 111 750 dinars
- Courant l'exercice 2015 le capital n'a pas enregistré de modifications et est resté à son niveau de 31/12/2014 soit 4 888 889 DT

VII RESSOURCES HUMAINES

Le nombre de personnel est resté relativement stable, les variations étant non significatives. Néanmoins, les charges de personnel au niveau de CEREALIS se sont accrues de 12,7% entre 2014 et 2015 essentiellement comme suit :

- Les charges salariales du département DAF se sont accrues de 34% et ont contribué à la moitié de l'augmentation totale des charges salariales, ceci a été rendu nécessaire du fait de l'introduction en bourse de la société et des impératifs qui en découlent
- Les charges salariales du département Production se sont accrues de 15% (essentiellement du fait des augmentations légales et des heures supplémentaires, puisque nous avons choisi de maintenir le travail en 2 shifts et de ne pas instaurer pour l'instant un 3^e shift), et ont contribué à l'autre moitié de l'augmentation totale des charges salariales
- Le reste des départements (DG, Liaison Commerciale, et Approvisionnement et Magasinage) n'ont pas contribué à la hausse des charges salariales

CEREALIS		2013	2014	2015
		CADRE	7	7
	MAITRISE	12	13	12
	OUVRIER	51	47	46
	TOTAL	70	67	64
	Taux d'encadrement	27%	30%	28%

Le taux d'encadrement reste sensiblement au même niveau, 28%

Il est important de noter toutefois, puisque nous opérons désormais en tant que Groupe, que les charges salariales ont été convenablement contrôlées à l'échelle du consolidé. Effectivement, le nombre de personnel a été réduit de 8,4% passant d'un total de 191 employés à 175 employés. Les réductions en personnel ont surtout concerné Inter Distribution et Bolerio, où nous avons œuvré pour rationaliser au maximum le nombre de staff requis et augmenter le rendement structurel de chaque entité.

CEREALIS		2013	2014	2015
		CADRE	7	7
	MAITRISE	12	13	12
	OUVRIER	51	47	46
	TOTAL	70	67	64
	Taux d'encadrement	27%	30%	28%
INTERDIS		2013	2014	2015
		CADRE	9	10
	MAITRISE	6	4	8
	OUVRIER	36	38	29
	TOTAL	51	52	44
	Taux d'encadrement	29%	27%	34%
BOLERIO		2013	2014	2015
		CADRE	6	5
	MAITRISE	14	13	11
	OUVRIER	56	54	51
	TOTAL	76	72	67
	Taux d'encadrement	26%	25%	24%
TOTAL GRP		2013	2014	2015
		CADRE	22	22
	MAITRISE	32	30	31
	OUVRIER	143	139	126
	TOTAL	197	191	175
	Taux d'encadrement	27%	27%	28%

Ceci nous a permis de réduire de 4,6% les charges salariales d'Inter Distribution et de limiter la croissance des charges salariales de Bolerio à 3,3%

Le résultat est qu'en consolidé, les charges salariales du Groupe ne se sont accrues que 4,05% et ce alors que le CA Groupe a augmenté nettement plus et en dépit de la tendance haussière tirée par les conventions sectorielles

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>Variation</u>
Cerealis	998 717	886 027	12,72%
InterDis	799 923	838 265	-4,57%
Bolero	621 277	601 543	3,28%
Total	2 419 917	2 325 835	4,05%
<i>en % des Revenus</i>	<i>12,7%</i>	<i>15,3%</i>	

Nous estimons donc que la maîtrise des charges salariales a été satisfaisante

SYSTEME D'INFORMATION A L'EGRANDE ECHELLE
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 a mis 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

Un renforcement de l'activité de contrôle de gestion est également été initié au travers de l'assistance d'un conseiller externe, et de l'affectation d'une ressource humaine à cet effet

IX ANNEXES

Sont annexés au présent rapport

- Les états financiers individuels de l'exercice clos au 31 décembre 2015
- Les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2015



***Les états financiers individuels de l'exercice
clos au 31 Décembre 2015***



SOCIETE - CEREALIS

Siège social : Immeuble Amir el Bouhaira Appn°1, Rue du Lac Turkana-Berges du Lac 1053
Tunis.

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Note	2015	2014
ACTIFS NON COURANTS		Au 31/12/2015	Au 31/12/14
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		58 819,600	54 541,100
Moins · amortissements		-48 016,066	-43 603,228
<i>S/Total</i>	B.1	10 803,534	10 937,872
Immobilisations corporelles		3 712 886,265	3 554 897,405
Moins · amortissements		-1 738 500,896	-1 486 115,481
<i>S/Total</i>	B.2	1 974 385,369	2 068 781,924
Immobilisations financières		4 940 880,512	1 969 282,044
Moins · Provisions		0,000	0,000
<i>S/Total</i>	B.3	4 940 880,512	1 969 282,044
Total des actifs immobilisés		6 926 069,415	4 049 001,840
Autres Actifs non courants	B.4	936 896,771	762 730,826
Total des actifs non courants		7 862 966,186	4 811 732,666



ACTIFS COURANTS			
Stocks	1 471 209,452	906 615,792	
Moins Provisions	0,000	0,000	
<i>S/Total</i>	B.5	1 471 209,452	906 615,792
Clients et comptes rattachés	4 185 762,802	3 815 917,683	
Moins Provisions	0,000	0,000	
<i>S/Total</i>	B.6	4 185 762,802	3 815 917,683
Autres actifs courants	B.7	1 155 856,221	667 304,020
Placements et actifs financiers	B.8	2 042 234,708	37 788,160
Liquidites et equivalents de liquidites	B.9	181 131,633	6 182 461,259
Total des actifs courants		9 036 194,816	11 610 086,914
Total des actifs		16 899 161,002	16 421 819,580



SOCIETE - CEREALIS

Siège social : Immeuble Amir el Bouhaira Appn°1, Rue du Lac

Turkana-Berges du Lac 1053 Tunis.

BILAN

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	2015	2014
		Au 31/12/2015	Au 31/12/14
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		4 888 889,000	4 888 889,000
Reserves		1 344 415,496	139 000,000
Autres capitaux propres		5 111 111,780	5 111 111,780
Résultats reportés		91 783,291	798 172,199
Total des capitaux propres avant Résultat de l'exercice		11 436 199,567	10 937 172,979
Résultat de l'exercice		1 314 235,925	1 110 137,713
Total des capitaux propres avant affectation	B.10	12 750 435,492	12 047 310,692
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	B.11	504 212,282	183 685,574



Autres passifs non courants		0,000	0,000
Provisions		0,000	0,000
Total des passifs non courants		504 212,282	183 685,574
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	B.12	1 045 282,187	1 430 398,239
Autres passifs courants	B.13	781 082,933	872 606,814
Concours bancaires et autres passifs financiers	B.14	1 818 148,108	1 887 818,261
Total des passifs courants		3 644 513,228	4 190 823,314
Total des passifs		4 148 725,510	4 374 508,888
Total des capitaux propres et des passifs			
		16 899 161,002	16 421 819,580

SOCIETE - CEREALIS

Siège social : Immeuble Amir el Bouhaira App n°1, Rue du Lac

Turkana-Berges du Lac 1053 Tunis.

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	Note	2015	2014
		Au 31/12/2015	Au 31/12/14
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	R1	9 305 381,265	8 874 108,330
Production immobilisée		0,000	0,000
Autres produits d'exploitation		0,000	0,000
Total des produits d'exploitation		9 305 381,265	8 874 108,330
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)	R2	-2 884,594	52 622,760
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	R3	5 543 349,767	5 418 886,665
Charges de personnel	R4	998 717,000	886 027,188
Dotations aux amortissements et aux provisions	R5	657 101,431	441 007,811
Autres charges d'exploitation	R6	778 442,721	675 173,314
Total des charges d'exploitation		7 974 726,325	7 473 717,738
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 330 654,940	1 400 390,592



Produits des placements & participation	R7	288 733,447	8 320,503
Charges financières nettes	R8	-249 431,185	-241 527,579
Autres gains ordinaires	R9	12 857,835	8 861,816
Autres pertes ordinaires	R10	-46 951,788	-45 412,893
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		1 335 863,249	1 130 632,439
Impôt sur les bénéfices	R11	-21 627,324	-20 494,726
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		1 314 235,925	1 110 137,713



ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	Note	Flux	Flux
		Au 31/12/15	Au 31/12/14
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Resultat net		1 314 235,925	1 110 137,713
- Ajustements pour			
. Dotation aux amortissements & provisions	F1	657 101,431	441 007,811
. Variation des stocks	F2	-564 593,660	373 151,871
. Variation des creances	F3	-369 845,119	-1 089 678,410
. Variation des autres actifs	F4	-488 552,201	-4 356,941
. Variation des fournisseurs	F5	-385 116,052	-405 223,222
. Variation des autres passifs	F6	-273 210,991	-176 955,026
. Plus-value de cession d'immobilisations	F7	-14 123,077	27 705,949
. Moins-value de cession d'immobilisations			
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		257 583,366	275 789,745
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F8	-215 966,852	-290 320,987
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		24 000,000	-
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	F9	-2 995 022,482	-2 000,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières		23 424,014	-
- Décaissement provenant de l'acquisition des autres actifs non courants	F10	-530 646,554	-516 610,255
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement		-3 694 211,874	-808 931,242
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT			



- Encaissement suit à l'émission d'actions			6 000 000,750
- Dividendes et autres distributions	F11	-611 111,125	-
- Encaissement subvention d'investissement		-	-
- Encaissement provenant des emprunts	F12	223 000,000	-
- Remboursement des emprunts	F9	-86 595,199	-98 282,170
- Flux liés aux opérations de factoring		-	-
- Variation provenant des crédits de gestion	F13	270 000,000	350 000,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement		-204 706,324	6 251 718,580
VARIATION DE TRESORERIE		-3 641 334,832	5 718 577,083
Trésorerie au début de l'exercice	F14	5 449 026,357	-269 550,726
Trésorerie à la clôture de l'exercice	F15	1 807 691,525	5 449 026,357

SOCIETE - CEREALIS

Immeuble Amir el Bouhaira Appn°1, Rue du Lac Turkana-Berges du Lac 1053

Tunis .

SCHÉMA DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION

(Exprimé en dinars)

Produits		Charges		Soldes		2015	2014
						Au	Au
						31/12/15	31/12/14
Revenus et autres produits d'exploitation	9 305 381	ou (Déstockage de production)	-2 885			9 308 265,859	8 821 486
Total	9 305 381	Total	-2 885	• Production		9 308 266	8 821 486
Production	9 308 266	Achat consommés	5 543 350	• Marge sur coût matières		3 764 916	3 402 599
Marge sur coût matière	3 764 916	Autres charges externes	778 443			2 986 473	2 727 426
Subvention d'exploitation							
Total	3 764 916	Total	778 443	• Valeur Ajoutée brute		2 986 473	2 727 426
Valeur Ajoutée Brute	2 986 473	Impôts et taxes					
		Charges de personnel	998 717				

Total	2 986 473	Total	998 717	• Excédent brut d'exploitation	1 987 756	1 841 398
Excédent brut d'exploitation	1 987 756	Autres charges ordinaires	34 094			
Autres produits ordinaires		Charges financières	160 298			
Produits des placements	199 600	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	657 101			
Transfert et reprise de charges		Impôt sur le résultat ordinaire	21 627			
Total	2 187 356	Total	873 120	• Résultat net de l'exercice	1 314 236	1 110 138

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE 2015

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 susceptibles 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 2015 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. Participation à l'Augmentation du capital de BOLERIO

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, émis au nominal et libérer à concurrence de 2 010 000,000 dinars

La société CEREALIS a racheté des actions BOLERIO détenus par SODINO et STB SICAR pour une valeur de 985 023 dinars

	NB ACTIONS	VALEUR
30/09/2015	1468	223 634
15/04/2015	366	62 270
16/03/2015	5041	699 119
TOTAL	6875	985 023

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

Désignation	Taux
- Construction	4%
- Matériel d'exploitation	10%
- Installation Générale Agencement et Aménagement	10%
- Materiel 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 présentes 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 ».

À 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^{er} 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

Les événements postérieurs à la période de reporting sont les événements, favorables et défavorables, qui se produisent entre la fin de la période de reporting et la date de l'autorisation de publication des états financiers

Nous vous informons que votre Conseil d'Administration ne nous a pas avisés de l'existence d'événement ou opérations conclues au cours de l'exercice 2016

VII. NOTES DETAILLEES

B. NOTES RELATIVES AU BILAN

B.1. Immobilisations incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Logiciels	54 250,800	54 250,800
Marques et brevets	4 568,800	290,300
Sous total	58 819,600	54 541,100
Amortissements (-)	-48 016,066	-43 603,228
Total	10 803,534	10 937,872

B.2. Immobilisations corporelles

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Terrain	276 692,600	276 692,600
Construction	1 053 223,873	1 053 223,873
Matériel d'exploitation	1 561 318,462	1 371 215,691
Matériel de transport	181 984,220	178 751,000
Agencement, aménagement & installation	292 457,104	277 093,163
Equipement de bureau	72 228,953	70 383,746
Matériels informatiques	73 627,411	69 250,978
Matériel à statut juridique particulier	201 353,642	258 286,354
Sous total	3 712 886,265	3 554 897,405
Amortissements (-)	-1 738 500,896	-1 486 115,481
Total	1 974 385,369	2 068 781,924

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 Amir el Bouhaira Appn°1, Rue du Lac Turkana-
Berges du Lac 1053 Tunis.

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

DESIGNATION	Valeurs brutes				Amortissements				VCN
	31/12/2014	Acquisitions	Cessions	31/12/2015	31/12/2014	Dotations	Régul/cessions	31/12/2015	
<u>Immobilisations</u>									
<u>Incorporelles</u>									
Logiciels	54 250,800			54 250,800	43 312,928	3 699,797		47 012,725	7 238,075
Marques et brevets	290,300	4 278,500		4 568,800	290,300	713,041		1 003,341	3 565,459
<i>Sous Total</i>	54 541,100	4 278,500		58 819,600	43 603,228	4 412,838	0,000	48 016,066	10 803,534
<u>Immobilisations Corporelles</u>									
Terrain	276 692,600			276 692,600	0,000	0,000		0,000	276 692,600
Construction	1 053 223,873			1 053 223,873	248 816,885	48 912,361		297 729,246	755 494,627
Matériel d'exploitation	1 371 215,691	190 102,771		1 561 318,462	692 229,286	145 432,552		837 661,838	723 656,624
matériels de transport	178 751,000	20 033,220	16 800,000	181 984,220	134 645,271	28 017,650	-13 110,143	175 773,064	6 211,156
Agencement, aménagement & Install	277 093,163	15 363,941		292 457,104	109 424,625	36 477,406		145 902,031	146 555,073

Equipement de bureau	70 383,746	1 845,207		72 228,953	53 258,471	6 576,808		59 835,279	12 393,674
Matériels informatiques	69 250,978	4 376,433		73 627,411	45 022,509	7 579,093		52 601,602	21 025,809
matériels a statut juridique particulier	258 286,354		56 932,712	201 353,642	202 718,434	23 212,114	56 932,712	168 997,836	32 355,806
Sous Total	3 554 897,405	231 721,572	73 732,712	3 712 886,265	1 486 115,481	296 207,984	43 822,569	1 738 500,896	1 974 385,369
Charges à répartir	904 244,811	530 646,554		1 434 891,365	141 513,985	356 480,609		497 994,594	936 896,771
Sous Total	904 244,811	530 646,554	0,000	1 434 891,365	141 513,985	356 480,609	0,000	497 994,594	936 896,771
TOTAL	4 513 683,316	766 646,626	73 732,712	5 206 597,230	1 671 232,694	657 101,431	43 822,569	2 284 511,556	2 922 085,674

B.3. Immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Dépôts et cautionnements versés/imports	14 000,000	37 424,014
Dépôts et cautionnements versés/loyers	7 700,000	7 700,000
Total des dépôts et cautionnements	21 700,000	45 124,014
Sté BOLERIO Sa	4 292 700,512	67 678,030
Sté INTERDISTRIBUTION Sarl	1 856 280,000	1 856 280,000
MASTER FOOD Sarl	200,000	200,000
Versement restant/Titres BOLERIO	-1 230 000,000	
Total des Titres de Participation	4 919 180,512	1 924 158,030

B.4. Autres actifs non courants

Nature	V. Brute 31/12/2014	AANC 2015	V. Brute 31/12/2015	Résorptions antérieurs	Résorptions 31/12/2015	VCN au 31/12/2014	VCN au 31/12/2015
Charges à répartir	904 244,811	530 646,554	1 434 891,365	141 513,985	356 480,609	762 730,826	936 896,771
Total	904 244,811	530 646,554	1 434 891,365	141 513,985	356 480,609	762 730,826	936 896,771

B.5. Stocks

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Stocks d'emballages	658 204,905	469 691,066
Stocks matières premières	633 411,771	260 216,543
Stocks de produits finis	179 592,776	176 708,183
Total	1 471 209,452	906 615,792

B.6. Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Clients ordinaires	4 191 219,964	3 815 917,683
Clients avances et acomptes	-5 457,162	0,000
Sous total	4 185 762,802	3 815 917,683
Moins Provisions	0,000	0,000
Total	4 185 762,802	3 815 917,683

B.7. Autres actifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Etat Impôts et taxes à reporter	876 439,157	527 792,190
Prêts divers	0,000	50 000,000
Débiteurs divers	36 897,272	36 897,272
Produits à recevoir	18 916,301	29 000,000
Dividende à recevoir d'Inter distribution	199 600,000	
Charges constatées d'avance	15 848,491	13 135,558
Prêts au personnel	8 155,000	10 479,000
Total	1 155 856,221	667 304,020

B.8. Placements et autres actifs financiers

Désignation	Valeur de placement	Solde au 31/12/2015
PLACEMENT OP N°11230 09/12/2015-08/03/2016	1 000 000,000	1 000 000,000
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV BTK	508 378 824	508 378 824
PLACEMENT OP N°5719 09/12/2015-08/01/2016	500 000,000	500 000,000
AUTRES PLACEMENT	33 858,884	33 858,884
Total		2 042 234.708

B.9. Liquidités & équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Banques	153 135,903	6 008 458,926
Chèques à encaisser	5 209,920	169 168,000
Caisse	22 785,810	4 834,333
Total	181 131,633	6 182 461,259

B.10. Capitaux propres

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Capital social	4 888 889,000	4 888 889,000
Réserves	234 415,496	139 000,000
Autres capitaux propres	5 111 111,780	5 111 111,780
Résultats reportés	91 783,291	798 172,199
Réserves pour réinvestissements	1 110 000,000	0,000
Résultat de l'exercice	1 314 235,925	1 110 137,713
Total	12 750 435,492	12 047 310,692

Le résultat par action se détaille comme suit

Désignation	31/12/2015	31/12/2014
Résultat net	1 314 235,925	1 110 137,713
Nombre des actions	4 888 889	4 014 612
Résultat par action	0,269	0,277

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 nombre d'action au 31/12/2014 est de 4 014 612 actions contre un nombre réel de 4 888 889 vient du fait que l'augmentation de capital par l'émission de 888 889 actions nouvelles du 26/12/2014 n'a touché l'exercice 2014 qu'à concurrence de 6 jours par rapport à l'année.

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

SOCIETE - CEREALIS

Siège social : Immeuble Amir el Bouhaira Appn°1, Rue du Lac Turkana-Berges du Lac 1053 Tunis .

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

DESIGNATION	Capital social	Réserves légalés	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2014	4 888 889,000	139 000,000	5 111 111,780	798 172,199	1 110 137,713	12 047 310,692
Affectation du résultat de l'exercice 2014						
<i>Réserve légale</i>		95 415,496		-95 277,783	-137,713	0,000
<i>Réserve de réinvestissement</i>			1 110 000,000		-1 110 000,000	0,000
<i>Dividendes</i>				-611 111,125		-611 111,125
Résultat au 31/12/2015					1 314 235,925	1 314 235,925
Capitaux propres au 31/12/2015	4 888 889,000	234 415,496	6 221 111,780	91 783,291	1 314 235,925	12 750 435,492

B.11. Emprunts

Crédit	Solde au 31/12/2014			(Montant arrondi) Solde au 31/12/2015				
	Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Total	Nouveaux crédits 2015	Rembour sements 2015	Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Total
-Emprunt BTKD	147 808	46 656	194 464	223 000	-46 656	292 295	78 513	370 808
-Emprunts LEASING (*)	35 878	39 939	75 817	-	39 938	11 917	23 960	35 878
-Actionnaires Dde 2013 convertie en Emprunts				200 000		200 000		200 000
Total	183 686	86 595	270 281	423 000	86 594	504 212	102 473	606 686

(*) 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 :

Rubriques	(Montant arrondi) Au 31/12/2015	
	Paiements minimaux	Valeur actualisée des paiements
Echéances a moins d'un an	25 674	23 960
Echéances a plus d'un an et moins de 5 ans	12 207	11 917
Total des paiements minimaux futurs au titre de la location	37 881	35 878
Moins les montants représentant des charges financières	-2 003	
Valeurs actualisées des paiements minimaux futurs	35 878	

B.12. Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Fournisseurs effets à payer	540 652,385	568 198,465
Fournisseurs étrangers	288 665,587	514 231,783
Fournisseurs d'exploitation	219 447,158	366 836,894
Fournisseurs avances et acomptes	-3 482,943	-18 868,903

Total	1 045 282,187	1 430 398,239
--------------	----------------------	----------------------

B.13. Autres passifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Dividendes à payer	366 000,000	550 000,000
Etats impôts et taxes	213 148,431	145 422,163
Personnel, rémunération dues	56 340,289	79 328,228
Divers charges à payer	104 467,109	62 478,518
CNSS	40 518,781	35 377,905
Produits constatée d'avance	608,323	
Total	781 082,933	872 606,814

B.14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	1 300 000,000	1 030 000,000
Echéances à d'un an / Crédits bancaires	78 513,144	46 656,000
Échéances à moins d'un an leasing	23 960,148	39 939,199
Autres passifs financiers	1 402 473,292	1 116 595,199
Découvert bancaires	382 144,168	707 550,168
Chèques a payer	33 530,648	63 672,894
Concours bancaires	415 674,816	771 223,062
Total	1 818 148,108	1 887 818,261

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

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Ventes locales de produits finis	9 060 252,047	8 544 572,067
Ventes de produits finis à l'exportation	245 129,218	329 536,263
Total	9 305 381,265	8 874 108,330

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

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Variation des stocks des produits finis et des encours	-2 884,594	52 622,760
Total	-2 884,594	52 622,760

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

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Achats stockés de matières premières	3 180 237,127	3 324 187,807
Achats emballages	482 824,755	672 667,689
Achats stockés packaging	845 356,138	602 581,800
Droit de douane	482 655,285	348 341,434
Frais de transport sur importation	274 984,812	125 569,076
Frais de transit	57 215,523	98 866,532
Electricité & Gaz	93 956,161	92 123,012
Achats non stockés de matières et fournitures	66 263,147	66 180,450
Carburants	30 187,405	48 098,233
Achats d'études et prestations de services	12 399,200	31 269,300

Achats de travaux et petits équipements	17 270,214	9 001,332
Total	5 543 349,767	5 418 886,665

R.4.Charges de personnel

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Salaires et compléments de salaires	889 206,778	797 222,979
Charges sociales	107 208,883	88 804,209
Indemnité de licenciement	2301,339	
Total	998 717,000	886 027,188

R.5.Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Dotation aux amortissements des Immo. Incorporelles	4 412,838	162,628
Dotation aux amortissements des Immo. Corporelles	296 207,984	325 277,216
Dotation aux résorptions des charges à répartir	356 480,609	115 567,967
Total	657 101,431	441 007,811

R.6.Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Rémunérations Intermédiaires et Honoraires	205 916,901	155 092,570
Publicités & relations publiques	116 909,167	109 931,472
Impôts et Taxes	71 512,768	90 538,433
Entretiens et réparations	85 357,661	86 122,333
Frais Postaux & Télécommunications	66 227,374	60 690,514
Locations	67 007,000	53 327,800

Services bancaires et assimilés	80 026,918	47 521,072
Primes d'assurance	32 951,447	34 674,363
Déplacements, Missions et Réceptions	34 427,943	25 789,357
Dons et Subventions	4 630,000	8 400,000
Transports	13 475,542	3 085,400
Total	778 442,721	675 173,314

R.7.Produits des placements et participations

Les produits financiers s'élèvent au 31 Décembre 2015 à 288 733,447 DT et représente des dividendes, produits des placements SICAV et des gains de change sur opérations en monnaie étrangères

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Produits des participations	199 600,000	
PRODUITS DES PLACEMENTS	64 957,986	5 086,232
GAINS DE CHANGE	24 175,461	3 234,271
Total	288 733,447	8 230,503

R.8.Charges financières nettes

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Charges d'intérêts	120 436,459	88 296,115
Agios bancaires	75 623,303	65 682,236
Perte de changes	42 316,841	64 093,786
Intérêts sur factoring	7 226,142	16 271,810
Intérêts sur leasing	3 828,440	7 183,632
Total	249 431,185	241 527,579

R.9.Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Gains sur éléments non récurrents	4 857,835	8 861,816
Plus-values sur cession d'immobilisations	8 000,000	0,000
Total	12 857,835	8 861,816

R.10. Autres pertes ordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Pertes sur éléments non récurrents	17 324,865	0,000
Jetons de présence	18 750,000	0,000
Moins-values sur cession d'immobilisations	10 876,923	45 412,893
Total	46 951,788	45 412,893

R.11. Impôts sur les sociétés

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Impôts sur les sociétés	21 627,324	20 494,726
Total	21 627,324	20 494,726

F. NOTES RELATIVES L'ÉTAT DE FLUX DE TRESORERIE

F.1. Dotation aux amortissements et aux provisions

Désignation	Montant au 31/12/2015
Dot Amort. Logiciels	4 412,838
Dot. Amort Construction	48 912,361
Dot. Amort Matériels d'exploitation	145 432,552
Dot. Amort matériels de transport	28 017,650
Dot Amort Agencement, aménagement & installation	36 477,406
Dot Amort Equipement de bureau	6 576,808
Dot Amort Matériels informatiques	7 579,093
Dot Amort matériels a statut juridique particulier	23 212,114
Dot Résorptions charges à répartir	356 480,609
Total	657 101,431

F.2. Variation des stocks

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	variation
Stocks d'emballages	658 204,905	469 691,066	188 513,839
Stocks matières premières	633 411,771	260 216,543	373 195,228
Stocks de produits finis	179 592,776	176 708,183	2 884,593
Total	1 471 209,452	906 615,792	564 593,660

F.3. Variation des créances

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	variation
Clients ordinaires	4 191 219,964	3 815 917,683	375 302,281
Clients avances et acomptes	-5 457,162	0,000	-5 457,162
Total	4 185 762,802	3 815 917,683	369 845,119

F.4. Variation des autres actifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Etat Impôts et taxes à reporter	876 439,157	527 792,190	-348 646,967
Prêts divers	0,000	50 000,000	50 000,000
Débiteurs divers	36 897,272	36 897,272	0,000
Produits à recevoir	18 916,301	29 000,000	10 083,699
Dividende à recevoir	199 600,000		-199 600,000
Charges constatées d'avances	15 848,491	13 135,558	-2 712,933
Prêts aux personnels	8 155,000	10 479,000	2 324,000
Total	1 155 856,221	667 304,020	-488 552,201

F.5. Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Fournisseurs effets à payer	540 652,385	568 198,465	-27 546,080
Fournisseurs étrangers	288 665,587	514 231,783	-225 566,196
Fournisseurs d'exploitation	219 447,158	366 836,894	-147 389,736
Fournisseurs avances et acomptes	-3 482,943	-18 868,903	15 385,960
Total	1 045 282,187	1 430 398,239	-385 116,052

F.6. Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Intérêt/crédit CC Associes à payer	16 000,000	0,000	16 000,000
Etats impôts et taxes	213 148,431	145 422,163	67 726,268
Personnels Remunération dues	56 340,289	79 328,228	-22 987,939
Divers charges à payer	104 467,109	62 478,518	41 988,591
CNSS	40 518,781	35 377,905	5 140,876
PRODUITS CONSTATEE D'AVANCE	608,323	0,000	608,323
Total	431 082,933	322 606,814	108 476,119

F.7. plus-value de cession d'immobilisations

Désignation	Solde au 31/12/2015
Valeur brute	16 800,000
Amortissements cumulés	-6 923,077
VCN	9 876,923
Prix de ventes	16 000,000
plus value	6 123,077

Désignation	Solde au 31/12/2015
Valeur brute	36 899,492
Amortissements cumulés	-36 899,492
VCN	0,000
Prix de ventes	8 000,000
Plus value	8 000,000

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

Désignation	Montant au 31/12/2015
Logiciel	-4 278,500
Matériel d'exploitation	-190 102,771
Agencement, Aménagement & Installation	-15 363,941
Equipement de bureau	-1 845,207
Matériel informatique	-4 376,433
Total	-215 966,852

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

Désignation	Solde au 31/12/2015
Sté BOLERIO Sa	-2 995 022,482
Total	-2 995 022,482

F.9. Encaissement Provenant des Immobilisations Financières

Désignation	Solde au 31/12/2015
Dépôt et cautionnement/impôts	23 424,014
Total	23 424,014

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

Désignation	Montant au 31/12/2015
Charges à répartir brutes de l'exercice 2014	-530 646,554
Total	-530 646,554

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

Désignation	Montant
Dividendes distribués	-611 111,125
Total Dividendes distribués	-611 111,125

F.12. Remboursement des emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2015
Emprunts LEASING	39 939,199
Emprunt BTKD	46 656,000
Total	86 595,199

F.12. Encaissement des emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2015
Emprunt BTKD	223 000,000
0	223 000,000

F.13. Variation provenant des crédits de gestion

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014	Variation
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	1 300 000,000	1 030 000,000	270 000,000
Total	1 300 000,000	1 030 000,000	270 000,000

F.14. Trésorerie au début 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
Total	5 449 026,357

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

Désignation	Solde au 31/12/2015
Placements liquides	2 042 234,708
Banques	153 135,903
Chèques a encaisser	5 209,920
Caisse	22 785,810
Decouvert bancaires	-382 144,168
Chèques à payer	-33 530,648
Total	1 807 691,525

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	10 691 097,414
MAGHREB DE COMMERCE	Ventes	191 656,000
CPL SOUANI	Location	16 998,000

Partie liée	Nature de la relation	Nature de l'opération	Montant(TTC) en DT
INTERDISTRIBUTION	*Associés communs	- Ventes en 2015	10 691 097
MAGHREB COMMERCE	*Associés communs	- Ventes en 2015	191 656
CPL SOUANI	*Associés communs	-Location durant 2015	16 998
BOLERIO	*Associés communs	*Caution solidaire lors du financement du matériel Bolerio	
		- BTK	1 050 000
		- Attijari Bank	1 090 000
		- BFPME	1 040 000
		- Achats en 2015	0

IX. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Type engagement	Valeur totale Au 31/12/2015	Tiers	Entreprises liées	Associé & Dirigeant
Engagements donnés				
<u>Garanties réelles (Hypothèques)</u>	4 250 000			
<i>Terrain + fonds de commerce + équipement</i>	170 000	STUSID		
<i>Terrain + fonds de commerce + équipement</i>	3 800 000	BTK		
<i>Terrain + fonds de commerce + équipement</i>	280 000	BTK		

<u>Garanties personnelles</u>	3 180 000	BOLERIO	
<u>Effets escomptés et non échus</u>			
<u>Engagements par signature</u>			
<u>Caution</u>			
Total	7 430 000 0	0	0
Engagements reçus	0 0	0	0
<u>Caution</u>			
KARIM GAHBICHE BTK	3 200 000	KARIM GAHBICHE	
KARIM GAHBICHE BTK	280 000	KARIM GAHBICHE	
KARIM GAHBICHE STUSID	170 000	KARIM GAHBICHE	
Total	3 650 000 0	0	0

***Les états financiers consolidés de l'exercice
clos au 31 Décembre 2015***

GROUPE - CEREALIS

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

BILAN CONSOLIDE

(Exprime en dinars)

ACTIFS	Note	2015	2014	2014
		Au 31/12/15	Au 31/12/14	Au 31/12/14
ACTIFS NON COURANTS				(Proforma)
Actifs immobilisés				
Ecarts d'acquisition	1	1 535 798,993	548 210,723	1 618 205,800
Immobilisations incorporelles		112 862,280	64 248,400	108 583,780
Moins amortissements		-99 714,429	-53 214,790	-88 916,819
<i>S/Total</i>	2	13 147,851	11 033,610	19 666,961
Immobilisations corporelles		11 894 008,656	6 541 076,098	11 360 210,721
Moins amortissements		-5 009 925,223	-2 869 093,913	-3 886 703 108
<i>S/Total</i>	3	6 884 083,433	3 671 982,185	7 473 507,613
Titres mis en équivalence		0,000	0,000	0,000
Immobilisations financières		32 765,000	49 224,014	57 224,014
Moins Provisions		0,000	0,000	0,000
<i>S/Total</i>	4	32 765,000	49 224,014	57 224,014
Total des actifs immobilisés		8 465 795,277	4 280 450,532	9 168 604,388
Autres Actifs non courants	5	1 100 197,845	762 730,826	892 368,725
Total des actifs non courants		9 565 993,122	5 043 181,358	10 060 973,113
ACTIFS COURANTS				
Stocks		2 209 386,942	974 701,106	1 734 811,325
Moins Provisions		0,000	0,000	0,000
<i>S/Total</i>	6	2 209 386,942	974 701,106	1 734 811,325
Clients et comptes rattachés		4 428 516,676	3 024 842,084	3 435 640,123
Moins Provisions		-18 342,342	0,000	0,000
<i>S/Total</i>	7	4 410 174,334	3 024 842,084	3 435 640,123
Autres actifs courants	8	2 034 070,511	975 981,708	1 481 924,039
Placements et actifs financiers	9	2 082 505,331	66 708,403	76 400,868
Liquidités et équivalents de liquidités	10	2 403 536,122	7 762 123,121	7 762 466,912
Total des actifs courants		13 139 673,240	12 804 356,422	14 491 243,267
Total des actifs		22 705 666,362	17 847 537,780	24 552 216,380

GROUPE - CEREALIS

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

BILAN CONSOLIDE

(Exprime en dinars)

<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>	Note	2015 Au 31/12/15	2014 Au 31/12/14	2014 Au 31/12/14 (Priforma)
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		4 888 889,000	4 888 889,000	4 888 889 000
Reserves consolidees		-973 520,333	744 823,892	159 362,079
Autres capitaux propres		6 663 222,386	5 111 111,750	5 706 631,202
Total des capitaux propres consolides avant Rst de l'exercice		10 578 591,053	10 744 824,642	10 754 882,281
Resultat de l'exercice consolide		926 532,899	1 201 388,758	644 110,389
Total des capitaux propres consolides avant affectation	11	11 505 123,952	11 946 213,400	11 398 992,670
INTERÊTS MINORITAIRES				
Reserves des minoritaires		554 926,015	2 254,977	721 276,594
Resultat des minoritaires		-106 126,168	411,419	-165 950,579
Total des interêts minoritaires	12	-448 799,847	2 666,396	555 326,015
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	13	2 162 147,807	1 202 761,513	2 890 265,319
Autres passifs non courants	14	200 000,000	0,000	0,000
Provisions	15	0,000	55 881,676	0,000
Total des passifs non courants		2 362 147,807	1 258 643,189	2 890 265,319
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattaches	16	2 335 739,901	558 965,263	2 456 144,029
Autres passifs courants	17	1 625 958,695	1 576 548,044	2 879 458,790
Concours bancaires et autres passifs financiers	18	4 427 896 160	2 504 501,488	4 372 029,557
Total des passifs courants		8 389 594,756	4 640 014,795	9 707 632,376
Total des passifs		10 751 742,563	5 898 657,984	12 597 897,695
Total des capitaux propres, interêts minoritaires et des passifs		22 705 666,362	17 847 537,780	24 552 216,380

GROUPE - CEREALIS

Siege 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	2015 Au 31/12/15	2014 Au 31/12/14	2014 Au 31/12/14 (Proforma)
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	1	18 855 228,443	15 205 305,128	17 527 073 198
Production immobilisee		0,000	0,000	0,000
Autres produits d'exploitation	2	153 408,816	0 000	153 408,816
<i>Total des produits d'exploitation</i>		19 008 637,259	15 205 305,128	17 680 482,014
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits fins et des encours (+ ou -)	3	210 159,161	373 151 871	163 956,836
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	4	10 641 612 292	8 653 796 602	10 349 690,720
Charges de personnel	5	2 419 916,620	1 724 292,246	2 325 834,785
Dotations aux amortissements et aux provisions	6	1 704 206,131	875 724,772	1 378 248 071
Autres charges d'exploitation	7	2 404 739 232	1 693 724 978	2 036 699,690
<i>Total des charges d'exploitation</i>		17 380 633,436	13 320 690,469	16 254 430,102
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 628 003,823	1 884 614,659	1 426 051,912
Produits des placements		89 133,447	0,000	0 000
Charges financières nettes	8	716 668,465	441 115 581	736 710 448
Autres gains ordinaires	9	68 479 724	31 006,864	44 883,867
Autres pertes ordinaires	10	68 914 167	55 692 738	70 692,738
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOI		1 000 034,362	1 418 813,204	663 532,593
Impôt sur les bénéfices	11	97 220,824	102 965,976	102 965,976
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		902 813,538	1 315 847,228	560 566,617
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	12	82 406 807	28 853,196	82 406,807
Quote-part dans le résultat des sociétés mise en équivalence	13	0,000	-85 193 855	0 000
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		820 406,731	1 201 800,177	478 159,810
Quote-part des intérêts minoritaires		-106 126,168	411 419	-165 950,579
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		926 532,899	1 201 388,758	644 110,389

GROUPE - CEREALIS

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

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprime en dinars)

	2015 Au 31/12/15	2014 Au 31/12/14
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
Resultat net de l'ensemble consolidé	820 406,731	1 201 800,177
<i>Ajustements pour</i>		
Dotation aux amortissements & provisions	1 704 206,131	875 724,772
Dotations aux amortissements des ecarts d'acquisition	82 406,807	28 853,196
Variation des stocks	-474 575,617	305 066,557
Variation des créances	-992 876,553	731 078,785
Variation des autres actifs	-912 146,472	350,180
Variation des fournisseurs	967 943,033	-1 146 273,194
Variation des autres passifs	-1 157 923,986	-200 089,254
Plus ou moins- valeur de cession d'immobilisations	-30 515,674	32 309,505
Quote-part dans le résultat des sociétés mise en équivalence	0 000	85 193 855
Quote-part subvention d'investissement imputée au résultat	-153 408,816	0,000
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</i>	-146 484,416	1 914 014,579
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-676 112,381	-1 456 113,642
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	42 000,000	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-285,000	-2 000,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	24 744,014	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition des autres actifs non courants	-689 002,758	-516 610,255
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</i>	-1 298 656,125	-1 974 723,897
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCIERES		
- Encaissement suite à l'émission d'actions	0,000	6 000 000,750
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-611 111,125	0,000
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0 000	0,000
- Encaissement provenant des emprunts	223 000,000	1 146 735,055
- Remboursement des emprunts	-971 161 185	-509 539,174
- Flux liés aux opérations de factoring	0,000	-1 445 447,498
- Variation provenant des crédits de gestion	570 000,000	350 000,000
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</i>	-789 272,310	5 541 749,133
- Ajustement lié à la variation de périmètre de consolidation	-625 022,964	0,000
- Ajustement de la trésorerie d'ouverture lié à la variation de périmètre de consolidation	-938 498,876	0,000
VARIATION DE TRESORERIE	-3 797 934,691	5 481 039,815
Tresorerie au debut de l'exercice	6 955 645,052	1 474 605,237
Tresorerie à la clôture de l'exercice	3 157 710,361	6 955 645,052

GROUPE - CEREALIS

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

SCHÉMA DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION CONSOLIDÉ

(Exprime en dinars)

Produits		Charges		Soldes		2015	2014
						Au 31/12/15	Au 31/12/14
Revenus et autres produits d'exploitation	19 008 637 259	ou (Déstockage de production)	210 159,161				
Production stockée	0 000						
Production immobilisée	0 000						
Total	19 008 637,259	Total	210 159,161	• Production		18 798 478,098	14 832 153,257
Production	18 798 478 098	Achat consommés	10 641 612,292	• Marge sur coût matières		8 156 865,806	6 178 356,655
Marge sur coût matière	8 156 865 806	Autres charges externes	2 221 373 175				
Subvention d'exploitation	0 000						
Total	8 156 865,806	Total	2 221 373,175	• Valeur Ajoutée brute		5 935 492,631	4 671 865,473
Valeur Ajoutée Brute	5 935 492 631	Impôts et taxes	183 366 057				
		Charges de personnel	2 419 916 620				
Total	5 935 492,631	Total	2 603 282,677	• Excédent brut d'exploitation		3 332 209,954	2 760 339,431
Excédent brut d'exploitation	3 332 209 954	Autres charges ordinaires	68 914 167				
Autres produits ordinaires	68 479 724	Charges financières	716 668 465				
Produits des placements	89 133 447	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	1 704 206 131				
Transfert et reprise de charges	0 000	Impôt sur le résultat ordinaire	97 220 824				
Total	3 489 823,125	Total	2 587 009,587	• Resultat net des entreprises intégrées		902 813,538	1 315 847,228
Resultat net des entreprises intégrées	902 813 538	Quote-part dans le résultat des sociétés mise en équivalence	0 000				
		Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	82 406 807				
Total	902 813,538	Total	82 406,807	• Resultat net de l'ensemble consolidé		820 406,731	1 201 800,177

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2015

I- PRESENTATION DU GROUPE

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

Le groupe « CEREALIS » est composé de trois sociétés

CEREALIS
(Société mère)

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

BOLERIO
(Société filiale)

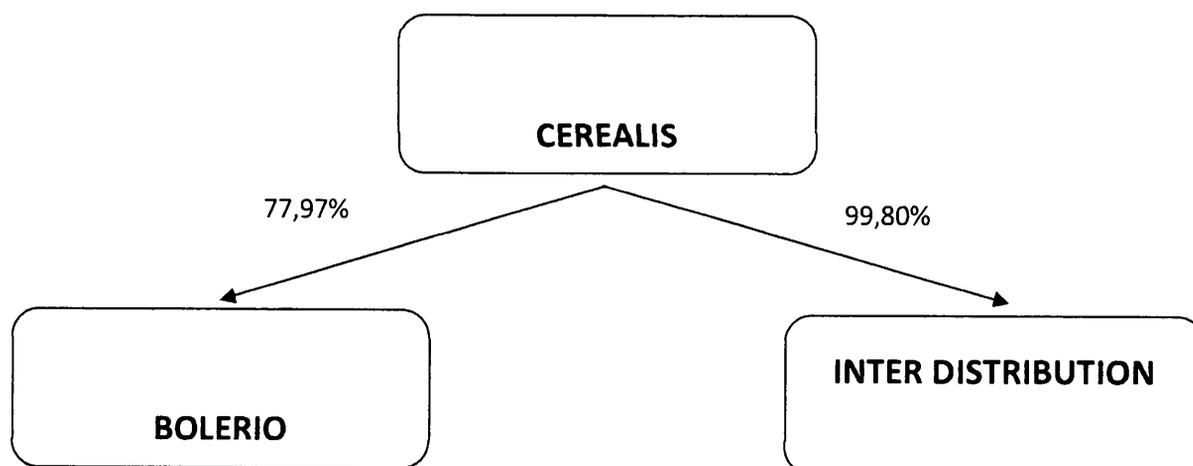
La société BOLERIO est une société anonyme partiellement exportatrice, implantée à Goubellat, spécialisée dans le domaine de la production agroalimentaire. Elle est régie par les dispositions du code des sociétés commerciales et bénéficie des avantages de la loi 93-120 promulguant le code d'incitation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

INER DISTRIBUTION
(Société filiale)

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

II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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



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	77,97%	77,97%	Exclusif	Intégration globale
INTER DISTRIBUTION	99,80%	99,80%	Exclusif	Intégration globale

III- REFERENTIEL COMPTABLE

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

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

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

IV- HYPOTHESES RETENUES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA 2014

Pour les besoins de la preparation des états financiers consolidés pro forma de l'exercice 2014, il a été décidé que toutes les opérations de rachats des actions de la société BOLERIO effectuées au cours de l'exercice 2015 ainsi que l'augmentation de capital dans ladite société par la société CEREALIS soient prises en compte pour la détermination du périmètre de consolidation, à partir de l'exercice 2014 (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 au 31 décembre 2015.

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

- Le rachat de 6 875 Actions « BOLERIO » par la société CEREALIS auprès des SICAR pour un prix de 985 022,482 TND ,
- L'augmentation de capital de la société BOLERIO d'un montant de 3 600 000,000 TND ,
- La souscription de la société CEREALIS dans l'augmentation de capital de BOLERIO mentionnée ci-dessus pour un montant de 3 240 000,000 TND

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

V- BASE DE MESURE

1) Immobilisations corporelles et incorporelles

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

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

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

2) Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. À 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 leur 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).

À 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 clôture des comptes au 31 décembre 2015 et la date d'arrêt 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 filiales) après l'étape d'homogénéisation et d'ajustement. L'intégration des comptes consiste à reprendre

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

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

3) L'élimination des comptes réciproques

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

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

4) Détermination de l'écart de première consolidation

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

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

5) Traitement des écarts d'acquisition

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

6) Répartition des capitaux propres et élimination des titres

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

**NOTES COMPLEMENTAIRES SUR
LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS
LE 31 DECEMBRE 2015**

I- VARIATION DE PERIMETRE

En 2015, le groupe CEREALIS a enregistré une variation dans le périmètre de consolidation suite à la participation dans l'augmentation de capital de la société BOLERIO et aux différents opérations de rachat des actions BOLERIO. A ce titre, le pourcentage d'intérêt de la société mère CEREALIS dans la société BOLERIO est passé de 11,28% à 77,97% engendrant ainsi un changement dans la nature de contrôle (de l'influence notable vers le contrôle exclusif) et par conséquent un changement dans la méthode de consolidation (de la mise en équivalence vers l'intégration globale).

La variation de périmètre a directement impacté les capitaux propres d'ouverture (Part du groupe) pour un montant négatif de (1 198 621,858) Dinars. Par contre, les réserves des intérêts minoritaires ont enregistré une augmentation de 552 659,619 Dinars. Ceci s'explique par l'augmentation de capital de la société BOLERIO d'un montant de 3 600 000,000 Dinars réalisée à la valeur nominale dans laquelle la société CEREALIS a participé à hauteur de 90% et le fait que les fonds propres de la société BOLERIO était négatifs, au 31 décembre 2014, en raison des pertes cumulées.

II- DONNEES COMPARATIVES PRO FORMA

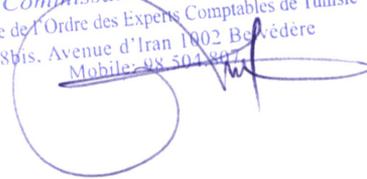
En 2014, la société BOLERIO été détenue à hauteur de 11,28% par la société mère CEREALIS. Ainsi, les comptes consolidés publiés de l'exercice 2014 n'ont pris en considération que 11,28% des résultats déficitaires de la société BOLERIO.

Malgré l'amélioration des performances de la société BOLERIO en 2015 par rapport à 2014, ceci n'a pas été retraduit dans les comptes consolidés du groupe CEREALIS en 2015 en raison de l'augmentation du pourcentage d'intérêt.

Exercice	Résultat net (BOLERIO)	%	Part du groupe
2014	-755 280,611	11,28%	-85 195,653
2015	-483 772,878	77,97%	-377 197,713

Sur cette base, les comptes consolidés de l'exercice 2014 ont été retraité en pro forma afin de retenir le même périmètre de consolidation de l'exercice 2015, permettant ainsi une meilleur analyse comparative de la rentabilité du groupe CEREALIS.

Lotfi Rekik
Expert Comptable Diplômé
Commissaire aux Comptes
Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
48bis, Avenue d'Iran 1002 Be Vedère
Mobile: 98 504 897



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

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Ecarts d'acquisition - Titres Interdistribution	577 063,919	577 063,919
Ecarts d'acquisition - Bolério	1 071 072,203	0,000
Amortissements Ecarts d'acquisition - Titres Interdistribution	-59 860,644	-28 853,196
Amortissements Ecarts d'acquisition - Titres Bolério	-52 476,485	0,000
Total	1 535 798,993	548 210,723

2. Immobilisations incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Logiciels	76 845,900	63 958,100
Marques et brevets	36 016,380	290,300
Sous total	112 862,280	64 248,400
Amortissement logiciels	-69 607,825	-52 924,490
Amortissement marques et brevets	-30 106,604	-290,300
Total	13 147,851	11 033,610

3. Immobilisations corporelles

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Terrain	312 234,079	276 692,600
Construction	2 406 568,064	1 053 223,873
Matériel d'exploitation	4 983 836,788	1 371 215,691
Matériel de transport	3 465 352,389	3 336 402,351
Agencement, aménagement & installation	420 941,960	277 093,163
Equipement de bureau	96 399,674	71 855,746
Matériel informatique	135 466,022	105 370,334
Aménagement matériel de transport	73 209,680	49 222,340
Sous total	11 894 008,656	6 541 076,098
Amortissement constructions	-595 245,190	-248 816,885
Amortissement matériel d'exploitation	-1 812 343,002	-692 229,286
Amortissement matériel de transport	-2 167 020,563	-1 664 285,955
Amortissement agencement, aménagement & installation	-207 369,061	-109 424,626
Amortissement équipement de bureau	-80 904,894	-54 083,850
Amortissement matériel informatiques	-89 779,736	-58 390,960
Amortissement aménagement matériel de transport	-57 262,777	-41 862,351
Total	6 884 083,433	3 671 982,185

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 CONS

Designation	Valeurs Brutes					Au	
	31/12/2014	Variation de périmètre	Acquisition	Cession	31/12/2015	31/12/2014	Variation de périmètre
<u>Immobilisations Incorporelles</u>							
Logiciels	63 958,100	12 887,800			76 845,900	52 924,490	12 887,800
Marques et brevets	290 300	31 447,580	4 278,500		36 016,380	290,300	22 813,747
Sous Total	64 248,400	44 335,380	4 278,500	0,000	112 862,280	53 214,790	35 701,547
<u>Immobilisations Corporelles</u>							
Terrain	276 692,600	35 541 479			312 234 079		
Construction	1 053 223 873	1 346 575,771	6 768,420		2 406 568,064	248 816,885	230 040,028
Agencement, aménagement & installation	277 093,163	102 014,856	41 833,941		420 941,960	109 424,626	46 166,128
Matériel d'exploitation	1 371 215,691	3 294 781,541	317 839 556		4 983 836,788	692 229,286	709 332,252
Matériel de transport	3 336 402,351	0,000	266 985,984	-138 035,946	3 465 352,389	1 664 285,955	0 000
Amenagement matériel de transport	49 222 340	0,000	23 987,340		73 209 680	41 862,351	0,000
Equipement de bureau	71 855,746	22 398,721	2 145,207		96 399,674	54 083,850	15 640,681
Matériels informatiques	105 370,334	17 822,255	12 273,433		135 466,022	58 390,960	16 430,106
Sous Total	6 541 076,098	4 819 134,623	671 833,881	-138 035,946	11 894 008,656	2 869 093,913	1 017 609,195
TOTAL	6 605 324,498	4 863 470,003	676 112,381	-138 035,946	12 006 870,936	2 922 308,703	1 053 310,742

4. Immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Dépôt et cautionnement	32 365,000	48 824,014
Titres de participation	400,000	400,000
Sous total	32 765,000	49 224,014
Moins Provisions	0,000	0,000
Total	32 765,000	49 224,014

5. Autres actifs non courants

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Charges à répartir brutes	2 132 775,895	904 244,811
Résorptions des charges à répartir	-1 032 578,050	-141 513,985
Total	1 100 197,845	762 730,826

6. Stocks

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Stocks matières premières	915 954,453	260 216,543
Stocks de produits finis	310 988,839	244 793,497
Stocks d'emballages	982 443,650	469 691,066
Stocks de marchandises	0,000	0,000
<i>Sous total</i>	2 209 386,942	974 701,106
Moins Provisions	0,000	0,000
Total	2 209 386,942	974 701,106

7. Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Clients ordinaires	3 928 469,746	2 729 891,390
Clients effets a recevoir	481 163,209	194 823,696
Clients créditeurs	-14 566,899	-39 440,522
Clients factoring	33 450,620	139 567,520
<i>Sous total</i>	4 428 516,676	3 024 842,084
Moins Provisions	-18 342,342	0,000
Total	4 410 174,334	3 024 842,084

8. Autres actifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Prêts au personnel	13 505,000	14 404,000
Personnel, avances et acomptes	3 530,000	0,000
Fournisseurs avances	23 364,613	0,000
Etat Impôts et taxes à reporter	1 253 332,427	748 056,570
Débiteurs divers	74 305,363	54 805,363
Charges constatées d'avance	320 116,807	32 715,775
Prêts divers	0,000	50 000,000
Produits à recevoir	75 916,301	76 000,000
Actionnaires opération sur le capital	270 000,000	0,000
Total	2 034 070,511	975 981,708

9. Placements et actifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Placements	1 500 000,000	0,000
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV BTK	508 375,824	0,000
NEWBODY LINE	10 479,600	10 053,600
ONE TECH HOLDING	45 430,000	45 430,000
MIP	4 936,960	10 044,160
AXIS SICAV	13 282,547	1 175,207
Droits d'attribution	0,400	5,436
Total	2 082 505,331	66 708,403

10. Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Chèques à encaisser	1 668 640,034	894 242,603

Banques	361 566,855	6 353 224,610
Caisse	124 805,948	263 463,524
Factoring	248 523,285	251 192,384
Total	2 403 536,122	7 762 123,121

11. Capitaux propres

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Capital social	4 888 889,000	4 888 889,000
Réserves consolidées	-973 520,333	744 823,892
Autres capitaux propres	6 663 222,386	5 111 111,750
Résultat consolidé	926 532,899	1 201 388,758
Total	11 505 123,952	11 946 213,400

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

GROUPE - CEREALIS

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(Exprime en dinars)

DESIGNATION	Capital social	Prime d'emission	Subvention d'investissement	Reserve speciale d'investissement	Reserves consolides	Resultat de l'exercice	Total	Reserves des minoritaires	Resultat des minoritaires	Total
Capitaux propres au 31/12/2014	4 888 889,000	5 111 111,750	0,000	0,000	744 823,892	1 201 388,758	11 946 213,400	2 254,977	411,419	2 666,396
Affectation du resultat de l'exercice 2014							0,000			0,000
<i>Resultats reposes</i>					91 388 758	-91 388 758	0,000	-411 419	-411 419	0,000
<i>Reserve de reinvestissement</i>				1 110 000 000		-1 110 000 000	0,000			0,000
<i>Dividendes</i>					-611 111 125		-611 111,125			0,000
Dividendes decides aux minoritaires des societes integrees							0,000	-400 000		-400,000
Integration de la subvention d'investissement de Bolero			595 519 452				595 519,452			0,000
Quote-part subvention d'investissement inscrite au resultat			-153 408 816				-153 408,816			0,000
Ajustement lie a la variation de perimetre de consolidation					-1 198 621 858		-1 198 621,858	552 659,619		552 659,619
Resultat de l'exercice 2015						926 532 899	926 532,899		-106 126 168	-106 126,168
Capitaux propres au 31/12/2015	4 888 889,000	5 111 111,750	442 110,636	1 110 000,000	-973 520,333	926 532,899	11 505 123,952	554 926,015	-106 126,168	448 799,847

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 2015 est de 190 millimes.

12. Intérêts minoritaires

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Réserves des minoritaires	554 926,015	2 254,977
Résultat des minoritaires	-106 126,168	411,419
Total	448 799,847	2 666,396

13. Emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Emprunts bancaires	1 414 960,018	147 808,000
Emprunts Leasing	747 187,789	1 054 953,513
Total	2 162 147,807	1 202 761,513

14. Autres passifs non courants

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Comptes courants actionnaires	200 000,000	0,000
Total	200 000,000	0,000

15. Provisions

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Provision liée aux pertes dans la société BOLERIO	0,000	55 881,676
Total	0,000	55 881,676

16. Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Fournisseurs d'exploitation	1 798 570,459	9 635,701



Fournisseurs effets à payer	540 652,385	568 198,465
Fournisseurs avances et acomptes	-3 482,943	-18 868,903
Total	2 335 739,901	558 965,263

17. Autres passifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Personnel, rémunérations dues	195 077,309	133 038,657
Etats impôts et taxes	431 823,784	430 331,214
CNSS	86 268,411	75 250,649
Créditeurs divers	20 769,615	74 249,116
Dividendes à payer	550 400,000	750 000,000
Charges à payer	269 154,572	113 678,408
Produits constatés d'avance	608,323	0,000
Comptes courants associés	18 778,839	0,000
Intérêts courus sur comptes courants	16 000,000	0,000
Clients avances et acomptes	37 077,842	0,000
Total	1 625 958,695	1 576 548,044

18. Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Intérêts courus	3 455,081	0,000
Chèques à payer	163 148,034	80 112,757
Échéances à moins d'un an leasing	502 758,199	554 659,016
Échéances à moins d'un an emprunt	643 351,788	46 656,000
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	1 950 000,000	1 030 000,000
Découverts bancaires	1 165 183,058	793 073,715

Total	4 427 896,160	2 504 501,488
--------------	----------------------	----------------------

B. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

1. Revenus

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Revenus	18 855 228,443	15 205 305,128
Total	18 855 228,443	15 205 305,128

2. Autres produits d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Quote-part subvention d'investissement	153 408,816	0,000
Total	153 408,816	0,000

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

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Variation des stocks des produits finis et des encours "Céréalis"	-2 884,594	373 151,871
Variation des stocks des produits finis et des encours "Bolério"	213 043,755	0,000
Total	210 159,161	373 151,871

4. Achats de matières et d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Achats stockés de matières premières	5 002 823,454	2 875 431,049
Achats stockés packaging	845 356,138	1 403 477,136
Achats emballages	998 920,401	21 454,500

Achats de marchandises locales	1 937 095,498	3 129 097,546
Achats de fournitures consommables	1 127,412	1 154,531
Achats de travaux et petits équipements	30 449,374	9 001,332
Achats d'études et prestations de services	48 225,077	31 269,300
Achats non stockés de matières et fournitures	106 719,867	66 180,450
Droit de douane	482 655,285	348 341,434
Frais de transit	61 241,352	98 866,532
Frais de transport sur importation	274 984,812	125 569,076
Variation de stocks de marchandises	68 085,314	-68 085,314
Carburants	533 122,235	471 060,885
Electricité & Gaz	250 806,073	140 978,145
Total	10 641 612,292	8 653 796,602

5. Charges de personnel

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Salaires et compléments de salaires	2 201 921,802	1 537 426,858
Charges sociales	217 994,818	186 865,388
Total	2 419 916,620	1 724 292,246

6. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Dotation aux amortissements des Immo Incorporelles	10 798,092	1 064,673
Dotation aux amortissements des Immo Corporelles	1 249 773,735	759 092,131
Dotation aux résorptions des charges à répartir	481 173,638	115 567,968
Dotation aux provisions des créances clients	18 342,342	0,000
Reprise sur provision liée aux pertes dans la société BOLERIO	-55 881,676	0,000

Total	1 704 206,131	875 724,772
--------------	----------------------	--------------------

7. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Autres services extérieurs	26 048,982	0,000
Entretiens et réparations	294 895,766	276 434,372
Primes d'assurance	216 666,468	166 150,134
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	334 614,072	179 625,191
Publicités & relations publiques	883 901,396	619 899,317
Dons et Subventions	6 375,000	8 400,000
Transports	103 107,742	18 313,400
Déplacements, Missions et Réceptions	62 864,628	38 120,791
Frais Postaux & Télécommunications	80 284,879	65 479,412
Services bancaires et assimilés	117 267,967	53 625,265
Locations	95 346,275	80 443,300
Impôts et Taxes	183 366,057	187 233,796
Total	2 404 739,232	1 693 724,978

8. Charges financières nettes

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Charges d'intérêts	253 834,468	81 954,046
Intérêts sur factoring	121 385,571	115 517,388
Intérêts sur leasing	105 349,050	75 672,950
Autres charges financières	207 586,640	115 701,962
Pertes de change	51 867,426	64 093,786
Gains de change	-9 629,143	0,000

Produits financiers	-13 725,547	-11 824,551
Total	716 668,465	441 115,581

9. Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Plus values sur cession d'immobilisations	30 515,674	0,000
Gains sur éléments non récurrents	37 964,050	31 006,864
Total	68 479,724	31 006,864

10. Autres pertes ordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Moins values sur cession d'immobilisations	0,000	32 309,505
Pertes sur éléments non récurrents	38 914,167	23 383,233
Jetons de présence	30 000,000	0,000
Total	68 914,167	55 692,738

11. Impôt sur les bénéfices

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Impôts sur les sociétés	97 220,824	102 965,976
Total	97 220,824	102 965,976

12. Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Dotations aux amortissements GW - Titres Interdistribution	28 853,196	28 853,196
Dotations aux amortissements GW- Titres Bolério	53 553,611	0,000
Total	82 406,807	28 853,196

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

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Quote-part dans le résultat - Titres BOLERIO	0,000	-85 193,855
Total	0,000	-85 193,855

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

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Rubrique "Placements et actifs financiers"	2 082 505,331	66 708,403
Rubrique "Liquidités"	2 403 536,122	7 762 123,121
Compte "Chèques à payer"	-163 148,034	-80 112,757
Compte "Découverts bancaires"	-1 165 183,058	-793 073,715
Total	3 157 710,361	6 955 645,052

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

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Liquidités et équivalents de liquidités	2 403 536,122	7 762 123,121
Placements et actifs financiers	2 082 505,331	66 708,403
Concours bancaires et autres passifs financiers	-4 427 896,160	-2 504 501,488
Ajustements		
Échéances à moins d'un an leasing	502 758,199	554 659,016
Échéances à moins d'un an emprunt	643 351,788	46 656,000
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	1 950 000,000	1 030 000,000
Intérêts courus	3 455,081	0,000
Total trésorerie fin de période	3 157 710,361	6 955 645,052