



Rapport Annuel sur la gestion de la société
CEREALIS SA

Exercice clos le 31 Décembre 2016



TABLE DES MATIERES

I	ACTIVITE ET RESULT.....	3
1	Marché et contexte général.....	3
2	Présentation de l'activité.....	4
	<i>a. Mix Produits</i>	4
	<i>b. Production et Supply Chain</i>	5
	<i>c. Exposition aux monnaies étrangères</i>	6
3	Les ventes	7
4	Résultat	8
5	Evolution et perspectives.....	9
6	Structure et équilibre financier	12
	<i>a. Evolution du Fonds de roulement</i>	12
	<i>b. Evolution du Besoin en Fonds de roulement</i>	12
	<i>c. Evolution de la trésorerie nette</i>	13
7	Les indicateurs d'activité	13
8	Les changements des méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers	14
9	Présentation et analyse des comptes consolidés	14
	<i>a. Présentation du groupe</i>	14
	<i>b. Les ventes consolidées</i>	16
	<i>c. Résultat consolidé</i>	17
10	Perspectives et développement	18
II	PARTICIPATIONS	19
1	L'activité des sociétés dont elle assure le contrôle	19
2	Les prises de participation ou les aliénations	20
III	ACTIONNARIAT	21
1	Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote	21
2	Information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale	22
IV	ORGANE D'ADMINISTRATION ET DIRECTION	22



1	Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'administration	22
2	Principales délégations en cours de validité accordées par l'Assemblée Générale aux organes d'administration et de direction	23
3	Comité permanent d'audit	24
V	LE TITRE EN BOURSE	24
VI	AFFECTATION DES RESULTATS	25
VII	RESSOURCES HUMAINES	28
VIII	SYSTEME D'INFORMATION, CONTROLE DE GESTION ET AUDIT INTERNE	30
IX	ANNEXES	31

I ACTIVITE ET RESULTATS

I Marché et contexte général

Capitalisant sur les efforts déployés en 2015, l'année 2016 a été une année de croissance, enregistrant 6,5% de croissance sur le chiffre d'affaire global, et 8% sur le chiffre d'affaire local. Les travaux de refonte globale axés autour d'une organisation renforcée, d'un travail terrain massif au niveau du commercial qui a permis une reprise en main du contrôle de placement des produits et du suivi des clients, et du lancement de nouveaux produits, ont tous contribué à cette dynamique positive.

Les parts de marché de l'entreprise ont continué à se consolider et des gains importants ont été enregistrés au niveau du canal traditionnel, les taux de distribution numériques atteignant désormais de manière courante et régulière les 80% à 90% (taux exceptionnellement élevé dans l'agroalimentaire).

Malgré un premier semestre lent, une accélération importante a été enregistrée à partir du 3^e Trimestre, période qui correspond à la saisonnalité naturelle de ce segment de produits, puisqu'il s'agit de la saison estivale. Ce point est important, car il illustre l'importance du travail de fonds qui a été fait à partir du moment où la demande s'est manifestée, et qu'une profondeur de marché est apparue, nous avons immédiatement capté cette demande, ne la laissant à aucun concurrent, et c'est là que le travail qualitatif majeur qui a été entrepris montre sa valeur : notre entreprise est parfaitement positionnée pour capter toute croissance organique du marché.

Nous noterons également que la performance financière de l'entreprise s'est nettement améliorée puisque le résultat d'exploitation a connu une amélioration de 38% passant de 1,330 MDT à 1,841 MDT.

Finalement, d'un point de vue symbolique, nous ferons remarquer que cette année a aussi été importante car elle marque enfin le dépassement du CA de référence de l'année 2013, puisque celui-ci a été dépassé de 5,3%, tout en s'accompagnant d'une amélioration du Résultat Net de 12,6%.



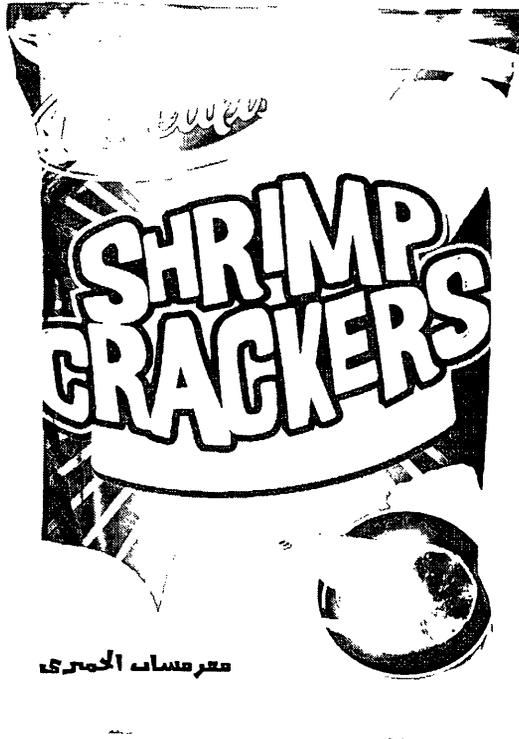
2 Présentation de l'activité

a. Mix Produits

Comme il a été reporté lors du dernier rapport de gestion, en 2015, un des points importants était de redresser les ventes de la gamme Small, suite à la décroissance qui avait été observée sur cette gamme en 2014. Cet objectif fut atteint et le recul fut stoppé en 2015 au travers d'un certain nombre d'actions. Mais cette année là, l'essentiel de la croissance vint de la gamme Large.

En 2016, nous avons continué le travail de redressement de la gamme Small, si bien que celle-ci a connu une croissance plus de 10% et a contribué significativement dans la croissance globale du Chiffre d'Affaire. La croissance en 2016 a ainsi été enregistrée à la fois sur notre gamme Large et sur notre gamme Small, point que nous considérons comme très positif.

Au niveau lancement produit, nous avons innové en introduisant un cracker à base de crevettes le Shrimp Crackers. Ce nouvel article nous a permis de mettre en relief notre image innovante et avant-gardiste et de projeter la nouvelle identité visuelle de Cerealis, que nous avons développée en faisant appel à un cabinet étranger de renom.



b. Production et Supply Chain

La production reste encore 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.

Au niveau du stockage, la mise en place de la plateforme de Sfax, nous a permis de non seulement mieux utiliser l'espace de Tebourba, mais aussi de faire de Sfax une plateforme relais importante pour l'ensemble du Centre et du Sud. Ce faisant, cela nous a permis d'opérer une refonte de notre organisation de livraison, qui a à son tour permis d'aboutir à des économies logistiques importantes.

Pour ce qui est des frais d'approche, un des objectifs retenus lors de l'exercice précédent, était de contraindre ces charges et de tacher de les ramener à la baisse Ceci a été fait, tel que démontré par ce tableau

Année	Montant	Évolution
2011	2 573	-
2012	2 923	14%
2013	3 364	15%
2014	3 931	17%
2015	5 312	35%
2016	4 323	-19%

Nous sommes parvenus à réduire ces frais de 19%

Nonobstant ceci, nous rappellerons que les principales contraintes à la réduction de ces charges sont

- La planification des achats qui se fait pour certains articles jusqu'à 90j à l'avance et la mise en place d'une marge de sécurité au niveau des quantités à approvisionner afin de contrer tout risque de rupture au vu de l'imprévisibilité de la congestion des services portuaires
- L'augmentation du dollar et de l'Euros qui continueront à peser sur les frais de transports des matières importées
- La congestion portuaire récurrente qui nous a amené à choisir par sécurité des ports de déchargements plus éloignés, mais donc plus coûteux

c. Exposition aux monnaies étrangères

Taux Moyen	2013	2014	2015	2016	Inflation 2016
Euro	2,136	2,251	2,160	2,343	8,48%
Dollar	1,626	1,692	1,936	2,142	10,66%

L'estimation de l'impact du taux de change sur l'ensemble de nos achats directs en devises (toutes devises confondues) et mis en équivalence par rapport aux taux effectifs de l'année 2015 fait ressortir un impact de 239 818 DT Une augmentation de prix a été effectuée afin de répondre à cette dévaluation de la monnaie locale

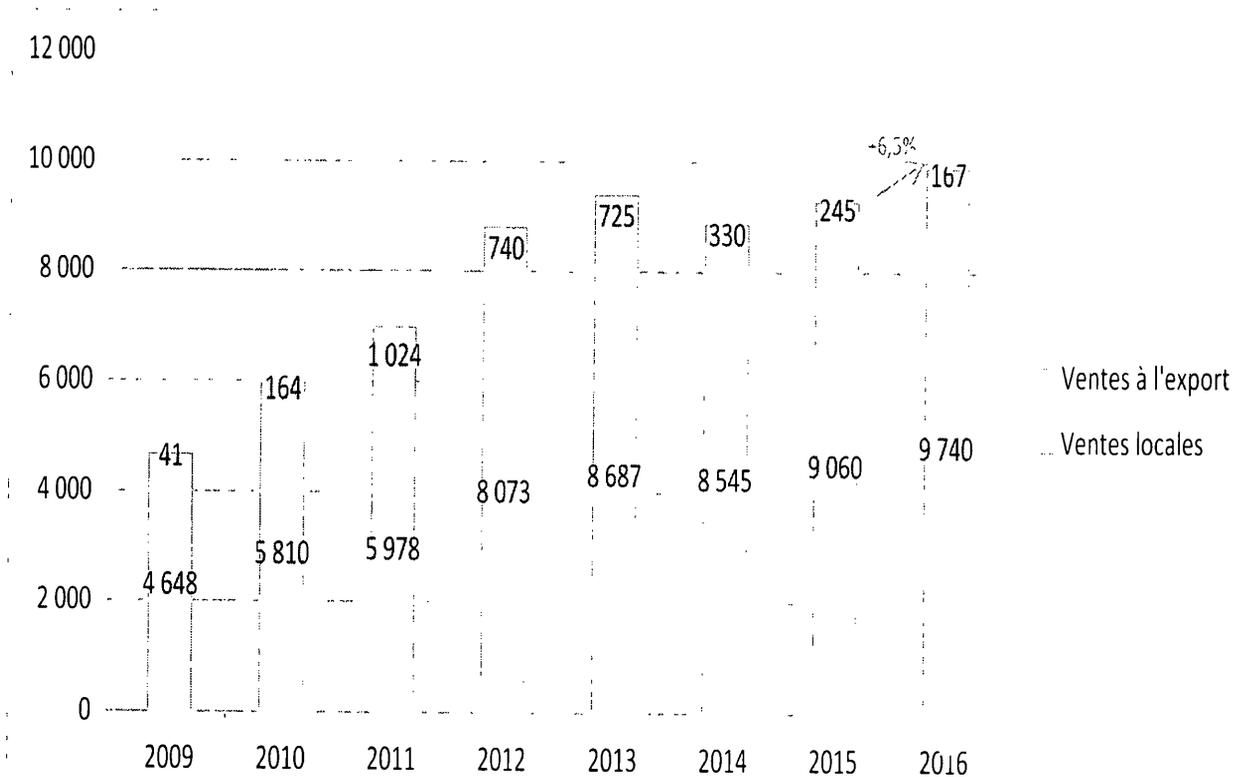
Au vu de la tendance en 2017, une dévaluation importante est à nouveau attendue, et un ajustement des prix devra à nouveau être opéré

3. LES VENTES

Comme indiqué précédemment, le niveau des ventes 2016 constitue notre plus haut niveau historique Ceci est d'autant plus positif que la croissance a été enregistrée à un taux appréciable de 8% sur l'activité locale, confirmant à nouveau le bienfondé de la stratégie de restructuration de notre plateforme de distribution (un travail difficile et couteux sur le court terme, mais indispensable pour une assise solide sur les moyens et longs termes)

Chiffres en dinars	2016	2015	2014	2013	Var 2016 - 2015		Var 2015 - 2014		Var 2014 - 2013	
					En Valeur	En %	En Valeur	En %	En Valeur	En %
Total du chiffre d'affaires	9 907 389	9 305 381	8 874 108	9 412 776	602 008	6,5%	431 273	4,9%	-538 668	-5,7%
Ventes locales	9 740 290	9 060 252	8 544 572	8 687 417	680 038	8%	515 680	6%	-142 845	-1,6%
Ventes à l'export	167 100	245 129	329 536	725 359	-78 029	-32%	-84 407	-25,6%	-395 823	-54,6%

L'activité export n'a quant à elle toujours pas décollé, enregistrant au contraire une baisse de 32%, bien que cela ne soit pas significatif en valeur absolue compte tenu de la très faible part des exports dans notre total vente Le constat à ce niveau reste le même nous pensons que les conditions structurelles actuelles en Tunisie ne nous permettent pas d'être suffisamment agressifs à l'export logistique export peu performante, frais d'analyse couteux et délais trop longs etc Malgré cela, nous noterons que nos exports ont eu lieu vers les pays suivants Libye, Bahrein, Gabon et Portugal Nous noterons néanmoins que nous n'avons pu maintenir deux clients (Bahrein et Portugal) à cause des délais de mise à disposition des produits Le marché Libyen reste quant à lui en berne du fait des restrictions de paiement et de la dévaluation du dinar libyen



1 Résultat

En 2016, la Société CEREALIS a réalisé un bénéfice net de 1 455 KDT, en hausse de 11% par rapport au bénéfice net de l'année 2015, malgré l'impôt exceptionnel de 7,5% (contribution conjoncturelle pour le fonds de l'état) qui a été imposé sur l'exercice 2016. Si l'on fait abstraction de cet impôt exceptionnel (qui a coûté 120 972 DT), le résultat net enregistrerait une amélioration de 20% (1 576 KDT contre 1 314 KDT). L'EBE quant à lui s'est amélioré de 32%.

					Var 2016- 2015		Var 2015 - 2014		Var 2014 - 2013	
Chiffre d'affaires	9 907	9 305	8 874	9 413	602	6.47%	-431	-4.86%	-539	-5.70%
Variation des stocks PF	-27	-3	-53	-37	-24		50		-16	
Production	9 881	9 302	8 821	9 376	578	6.22%	481	5.46%	-354	-5.90%
Achats consommés	5 650	5 543	5 524	5 850	107	1.93%	19	3.5%	-326	-5.60%
% Marge sur production	43,4%	40.5%	38.6%	38.0%						
Autres charges d'exploitation	686	778	675	636	-92	-11.83%	103	15.32%	39	6.20%
Charge de personnel	982	999	886	790	-17	-1.72%	113	12.72%	96	12.20%
Dotations aux amortissements	774	657	441	336	117	17.82%	216	49.00%	105	31.40%
Autres (financiers, gains & pertes et IS)	387	16	290	546	371	2379.78%	-274	-94.34%	-256	-46.90%

Cette amélioration s'explique par les efforts de contraction des charges (charges d'exploitation en baisse et charges de personnel stables) et par une amélioration du taux de marge brute provenant à la fois de progrès réalisés sur certaines rubriques d'achat et de l'augmentation des prix

Nous noterons surtout le point positif suivant : l'amélioration de 6,5% du CA s'est traduite par une amélioration de 32% de l'EBE, ce qui indique que nous sommes bien à un niveau où chaque point de croissance contribue grandement à l'amélioration de la marge car les charges fixes structurelles de base ont été installées depuis 2014/2015

et de la réduction des charges de personnel.

Ayant assis les principales mesures correctives structurelles, la société est à présent parfaitement placée pour capter toute croissance du marché, et réagir à tout mouvement sur le terrain. Nous continuerons à dynamiser le secteur en proposant à la fois de nouveaux produits et des offres marketings intéressantes. La croissance ciblée pour l'exercice 2017 est entre 8% et 12%, dépendamment des conditions macroéconomiques du pays.

Le secteur des snacks salés, reste, au vu des comparaisons aux autres pays, encore loin de sa taille mature projetée. De ce fait, nous demeurons confiants, que ce segment continuera à connaître de la croissance sur les moyens et long terme. Les perspectives courts termes, dépendront quant à elles largement de l'environnement économique du pays : stabilité du pouvoir d'achat, stabilité sociale, et stabilité sécuritaire. Bien que ces facteurs aient une incidence sur le court terme, nous continuerons à positionner l'entreprise de manière à assurer son fleurissement sur les moyen et long termes. Nous noterons qu'en ce début d'année, au 31 Mars 2017, la société a enregistré une

croissance de 6,3% ce qui est un indicateur positif car les débuts d'année sont généralement plutôt stables

Au niveau de l'export, nous continuons à démarcher de nouveaux clients, et de solliciter de nouveaux marchés, et au 31/03/17, l'activité export a enregistré une croissance de 300%

Quant au 2^e Trimestre 2017, nous rappellerons à titre indicatif que ce trimestre sera attendu structurellement faible, car contenant le mois de Ramadan Il s'en suivra par la suite un 3^e Trimestre soutenu

Indicateurs de Gestion	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Actifs non courants	1 381	1 553	2 110	2 548	4 812	7 863	8 681
Actifs courants	2 803	3 916	4 552	4 839	11 610	9 036	9 956
Stocks	508	850	856	1 280	907	1 471	1 378
Client et compte rattachés	1 774	1 987	2 784	2 726	3 816	4 186	5 605
Liquidités et équivalents de liquidités	40	582	352	144	6 182	181	284
Total Bilan	4 184	5 469	6 661	7 386	16 422	16 899	18 637
Capitaux propres avant affectation	2 248	2 695	3 428	3 563	12 047	12 572	13 790
Passifs non courants	110	117	291	270	184	504	214
Passifs courants	1 826	2 657	2 942	3 553	4 191	3 645	4 633
Fournisseurs et comptes rattachés	701	1 329	1 555	1 836	1 430	1 045	1 482
Total Passifs	1 936	2 774	3 234	3 823	4 375	4 149	4 847
Total produits d'exploitation	5 974	7 002	8 813	9 413	8 874	9 305	9 907
Charges de personnel	333	390	594	790	886	999	982
Résultat d'exploitation	1 684	1 684	2 054	1 839	1 400	1 331	1 842
Résultat net	942	1 190	1 355	1 292	1 110	1 314	1 455
Capitaux permanents	2 358	2 812	3 719	3 833	12 231	13 255	14 004
Capitaux propres avant résultat	1 505	1 505	2 073	2 271	10 937	11 436	12 335
Achats consommés	3 908	4 406	5 315	6 236	5 098	5 543	5 650
Ratios de structure	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Actifs non courants/Total Bilan	33%	28%	32%	34%	29%	47%	47%
Stocks/Total Bilan	12%	16%	13%	17%	6%	9%	7%
Actifs courants/Total Bilan	67%	72%	68%	66%	71%	53%	53%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	54%	49%	51%	48%	73%	74%	74%
Passifs non courants/Total Bilan	3%	2%	4%	4%	1%	3%	1%
Passifs courants/Total Bilan	44%	49%	44%	48%	26%	22%	25%
Passifs/Total Bilan	46%	51%	49%	52%	27%	25%	26%
Capitaux permanents/Total Bilan	56%	51%	56%	52%	74%	78%	75%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ratios de gestion							



Charges de personnel/Total produits d'exploitation	6%	6%	7%	8%	10%	11%	10%
Résultat d'exploitation/Total produits d'exploitation	28%	24%	23%	20%	16%	14%	19%
Total produits d'exploitation/Capitaux propres avant affectation	266%	260%	257%	264%	74%	74%	72%
Ratios de Solvabilité							
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	95%	96%	92%	93%	98%	95%	98%

Ratios de liquidité							
Ratios de liquidité générale (Actifs courants)/passifs courants	153%	147%	155%	136%	277%	248%	215%
Ratios de liquidité réduite (Actifs courants-stocks)/passifs courants	126%	115%	126%	100%	255%	208%	185%
Ratios de liquidité immédiate (Liquidités et équivalents de liquidités)/passifs courants	2%	22%	12%	4%	148%	5%	6%
Ratios de rentabilité							
Résultat net/Capitaux propres avant résultat	63%	79%	65%	57%	10%	11%	12%
Résultat net/Capitaux permanents	40%	42%	36%	34%	9%	10%	10%
Résultat net/Total produits d'exploitation	16%	17%	15%	14%	13%	14%	15%
Délai de règlement des fournisseurs (en jours)	65	109	105	106	101	68	94
Délai de recouvrement client (en jours)	91	102	114	104	155	162	204

Notons qu'au niveau du ratio de liquidité immédiate, celui-ci est en fait bien plus élevé si on tient compte des placements bancaires. Le taux deviendrait alors de 29%.

6 Structure et équilibre financier

a. Evolution du Fonds de roulement

Chiffres en Kdt	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Capitaux propres	2 248	2 695	3 428	3 563	12 047	12 750	13 790
Passifs non courants	110	117	291	270	184	504	214
Capitaux permanents	2 358	2 812	3 719	3 833	12 231	13 255	14 004
Immobilisations incorp nettes	1	1	0	0	-11	-11	-11
Immobilisations corp nettes	1 347	1 504	-2 084	-2 143	-2 069	-1 974	-1 901
Immobilisations fins nettes	33	49	-25	-43	-1 969	-4 941	-6 109
Autres Actifs non courants			0	-362	-763	-937	-661
Actifs immobilisés	1 381	1 553	-2 110	-2 548	-4 812	-7 863	-8 681
Fonds de roulement	976	1 259	1 609	1 286	7 419	5 392	5 322
% évolution		29%	28%	-20%	477%	-27%	-1%

Le niveau de fonds de roulement est resté stable par rapport à 2015

b. Evolution du Besoin en Fonds de roulement

Chiffres en Kdt	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Stocks	850	856	1 280	907	1 471	1 378
Clients et comptes rattachés	1 987	2 784	2 726	3 816	4 186	5 605
Autres actifs courants	497	559	663	667	1 156	1 650
Actifs courants	2 484	4 200	4 669	5 390	6 813	8 632
Fournisseurs et comptes rattachés	1 329	-1 555	-1 836	-1 430	-1 045	-1 482
Autres passifs courants	514	-800	-500	-873	-781	-972
Passifs courants	1 844	-2 355	-2 335	-2 303	-1 826	-2 455
Besoin en fonds de roulement	1 491	1 845	2 334	3 087	4 986	6 178
% évolution		23,8%	26,5%	32,3%	62%	24%

La hausse du BFR est essentiellement due à l'effet cumulé de l'augmentation du solde du compte Clients et comptes rattachés (lequel sera ramené à la baisse) et de l'accumulation de crédit d'impôt (retenue à la source, alors que la société exonère une bonne partie de ses bénéfices) Nous tacherons d'améliorer ces points

c. Evolution de la trésorerie nette

Chiffres en K dt	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Liquidités et équivalents de liquidités	40	582	352	144	6 182	181	284
Placements et actifs financiers				26	38	2 042	1 040
Concours bancaires et autres passifs financiers	804	814	-588	-1 218	-1 888	-1 818	-2 179
Trésorerie nette	-764	-232	-235	-1 048	4 332	405	-855

La trésorerie est à un niveau opérationnel normal. Nous rappellerons que la réduction observée depuis 2014 provient des investissements, et des prises de participation qui ont été faites dans la société Bolero.

Les indicateurs d'activité

	2015 2015	2016 2016	2017 2017	2018 2018	2019 2019
Revenus	9 907 389	9 305 381	8 874 108	6,50%	4,90%
Snacks salés	9 907 389	9 305 381	8 874 108	6,50%	4,90%
Local	9 740 290	9 060 252	8 544 572	7,50%	6,00%
Export	167 099	245 129	329 536	-31,80%	-25,60%
Investissements	230 061	215 967	290 321	6,50%	-25,60%
Investissement corporel et incorporel	230 061	215 967	290 321	6,50%	-25,60%
Structure de d'endettement	2 106 986	2 322 360	2 071 492	-9,30%	12,10%
Solde endettement LT	213 782	504 212	183 686	-57,60%	174,50%
Solde endettement CT	1 390 365	1 402 473	1 116 595	-0,90%	25,60%
Solde découvert	502 839	415 675	771 212	21,00%	-46,10%

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

Aucun changement de méthodes n'a été effectué lors de l'élaboration et de la préparation des états financiers individuels et consolidés de la société CEREALIS pour l'exercice clos au 31 décembre 2016

9 Présentation et analyse des comptes consolidés

a. Présentation du groupe

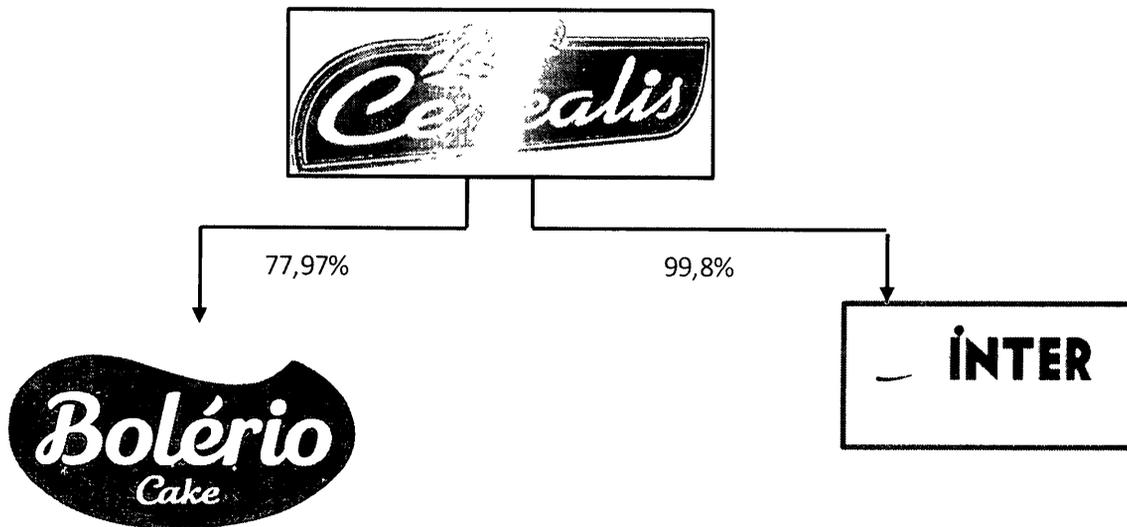
Les activités du groupe sont axées autour de deux pôles de production et d'un pôle de distribution CEREALIS est spécialisée dans les snacks salés, tandis que BOLERIO est spécialisée dans les snacks sucrés

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 2016, 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%	Contrôle Sérieux	Intégration Globale
Interdis	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

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



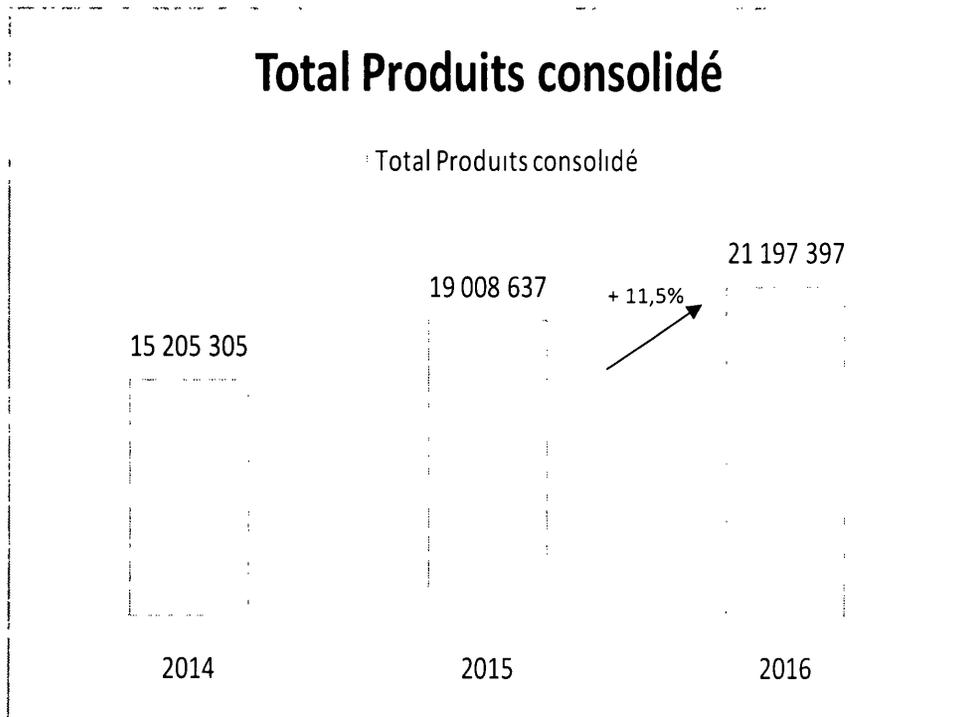
CEREALIS a augmenté sa prise de participation dans Bolerio au travers d'opérations d'augmentation de capital d'une part (3 240 KDT) et de rachats de participations appartenant aux Sicars /Foprodi (985 KDT)

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 est plus que jamais visible au vu des chiffres consolidés

b. Les ventes consolidées



Les nouveaux taux d'intégration portent la croissance du Total Produits entre 2016 et 2015 à 11,5%, et nous noterons que le Total Produits Groupe a ainsi pratiquement doublé en 5 ans

Ce chiffre d'affaire consolidé se compose de 4 rubriques

	2016
CA CHIPS	15 080 582
CA CAKE	5 483 181
CA RED-BULL	480 225
Autres Produits (subventions)	153 409
Total Produits consolidé	21 197 397

Au niveau des produits tiers, suite à notre mise en place d'une plateforme de distribution captive forte, nous devenons de plus en plus sollicités pour prendre en charge la distribution de produits d'autres marques. Ceci n'étant pas dans nos objectifs primordiaux, nous ne considérons de telles opportunités que lorsque des synergies concrètes le justifient. Ainsi, nous avons depuis mi 2016,

conclu avec l'importateur officiel de Red Bull en Tunisie un partenariat pour la distribution des produits Red Bull sur le canal de distribution traditionnel. Le Chiffre d'Affaire Tiers, représente ainsi à ce stade essentiellement le CA réalisé en produits Red Bull. Bien que le bénéfice financier direct de cette initiative ne soit pas significatif, nous en dérivons néanmoins des synergies stratégiques importantes.

c. Résultat consolidé

L'analyse à conduire au niveau du consolidé est celle menée sur la base d'équivalence de périmètre en sur les trois dernières années, en notant donc que 2014 sera pris en proforma. Le périmètre en question 77,97% de Bolerio et 99,8% d'Inter Distribution.

En menant la comparaison, nous observons que toutes les mesures de performance ont continué de progresser de manière très nette.

- Les Revenus (Total Produits) ont progressé de 11,5% (contre 7,5% sur la période précédente) dépassant désormais la barre des 20 Millions de Dinars et s'établissant à 21,197 MDT. Cela représente près de 20% de croissance par rapport au proforma 2014.
- Le taux de marge brute a progressé et a gagné 0,7 points en passant de 42,9% à 43,6%.
- La valeur ajoutée a progressé de 17% en 2016, portant la progression depuis 2014 à 31%.
- L'EBE a progressé de 30% en 2016, portant la progression depuis 2014 à 54%, atteignant ainsi 4,331 MDT.
- Le Résultat d'Exploitation a progressé de 51% en 2016, portant la progression depuis 2014 à 72%.
- Le Résultat Net Intégré a progressé de 60% en 2016, portant la progression depuis 2014 à 158% (cet indicateur a donc été multiplié par 2,6).
- Le Résultat Net de l'Ensemble Consolidé a progressé de 66% en 2016, portant la progression depuis 2014 à 185% (cet indicateur a donc été pratiquement triplé).
- Le Résultat Net (Part Groupe) a progressé de 50% en 2016, portant la progression depuis 2014 à 116% (plus que doublé).



Chiffres en dinars	2016	2015	2014 proforma	Var 2016 - 2015		Var 2015 - 2014 proforma		Var 2016 - 2014 proforma	
				En Valeur	En %	En Valeur	En %	En Valeur	En %
Total des Revenus	21 197 597	19 003 697	17 680 432	2 183 760	11,5%	1 528 155	7,5%	3 503 155	19,9%
Marge Brut	9 252 432	8 156 866	7 166 834	1 095 566	13%	990 032	14%	2 088 598	29%
Taux de Marge Brut	43,6%	42,9%	40,5%						
Autres Achats d exploitation	2 508 396	2 404 739	2 036 700	103 657	4%	368 039	18%	471 696	23%
VALEUR AJOUTEE	6 744 036	5 752 127	5 130 134	991 909	17%	621 993	12%	1 613 902	31%
Charge de Personnel	2 412 818	2 419 917	2 325 835	-7 099	0%	94 082	4%	86 983	4%
EXCEDENT BRUT D EXPLOITATION	4 331 219	3 332 210	2 804 299	999 009	30%	527 911	19%	1 526 920	54%
Dotations aux Amortissements	1 874 044	1 704 206	1 378 248	169 838	10%	325 938	24%	495 796	36%
RESULTAT D EXPLOITATION	2 457 174	1 628 004	1 426 051	829 170	51%	201 953	14%	1 031 123	72%
Aures Frais(financiers IS et)	1 013 397	725 190	865 485	288 207	40%	-140 295	-16%	147 912	17%
RESULTAT NET INTEGRE	1 443 777	902 814	560 566	540 963	60%	342 248	61%	883 211	158%
Ecart d acquisition	82 407	82 407	-82 407						
Quote Part dans le Resultat mise en Equivalence	0	0	0						
RESULTAT NET DE L ENSEMBLE CONSOLIDE	1 361 370	820 407	478 159	540 963	66%	342 248	72%	883 211	185%
Quote part des Intetetés minoritaires	30 697	106 126	-165 951			59 825	-36%	135 254	-82%
RESULTAT NET (part groupe)	1 392 066	926 533	644 110	465 533	50%	282 423	44%	747 956	116%
Taux	6 6%	4 9%	3 6%						

L'ensemble de ces données confirme la trajectoire de reprise qui a été entamée depuis 2014 avec le déploiement de l'ensemble des travaux de fonds qui ont marqué ces deux dernières années d'activité. Le retour sur investissement commençant à prendre forme.

Nous noterons par ailleurs que les améliorations ont continué à être apportées sur chacune des trois entreprises, ce qui démontre que le Groupe progresse à l'unisson. Bolerio, est enfin plus proche que jamais de l'équilibre, 2017 devant marquer le premier exercice à résultat non négatif. L'apport des cakes dans la stratégie globale a été fondamental et nous rappellerons à cet effet, que l'apport des cakes a joué un rôle structurant sur la possibilité de la mise en place d'une plateforme de distribution captive. Le bénéfice des cakes, ne se mesure donc pas uniquement à travers sa ligne de RN propre mais aussi et surtout grâce à son apport dans la mise en place de cette structure globale, qui permet de surcroît à Cerealis de continuer à asseoir et de pérenniser sa position de leader sur le marché des snacks salés. Ainsi, même à RN nul, Bolerio a une valeur très supérieure à son RN, dans le contexte de notre Groupe.

10 Perspectives et développement

Il est certain que l'environnement macro-économique actuel prêche à vigilance compte tenu des nombreux facteurs négatifs qui pèsent sur l'économie : manque de croissance soutenue, baisse du pouvoir d'achat, risque de dévaluation, risque d'hyperinflation, contraction des liquidités dans le système bancaire, instabilité politique et sociale, etc. Malgré cela, nous ambitionnons de maintenir

nos objectifs de développement et de continuer à pousser notre Groupe sur une croissance forte, en cherchant à le faire atteindre un CA Consolidé de 34 Millions de DT en 2019

La construction de ce CA devra provenir d'une croissance du segment des snacks salés, d'une croissance du segment des cakes et d'une croissance de la catégorie des produits tiers. L'objectif d'EBIDTA étant d'atteindre les 7 millions de dinars

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

- Continuer à renforcer et moderniser notre plateforme de distribution ainsi que son département commercial, consolider nos acquis et asseoir notre domination terrain
- Continuer à faire progresser davantage la DV maintenant que la DN a été bien assise
- 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,

Pour ce qui est du court terme et de l'exercice 2017, la croissance dépendra en grande partie des équilibres macroéconomiques du pays et du bon déroulement de la saison touristique cet été. Nous ciblerons une croissance entre 12% et 15% au niveau du consolidé

II PARTICIPATIONS

1 L'activité des filiales

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 2016 un chiffre d'affaires de 18 881 058,610 Dinars contre un montant de 16 464 401,535 Dinars au titre de l'exercice 2015, soit une croissance de 14,7% (contre une croissance de 9,4% l'année précédente). Le résultat net (après IS mais avant contribution exceptionnelle de 7,5%) de l'exercice 2016 s'élève à 268

022,628 Dinars, soit croissance de 24%, tandis que le RN après IS et après contribution exceptionnelle de 7,5% s'élève à 240 237,114 et enregistre de ce fait une croissance de 11%

En outre la société CERREALIS détient depuis l'exercice 2015 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 réalisé au cours de l'exercice 2016 un chiffre d'affaires de 4 710 711,990 contre 3 847 020,636 Dinars l'exercice précédent, soit une hausse de 22,4% (contre une hausse de 3,8% l'année précédente). La dynamique de croissance a été enclenchée au travers des nouveaux déploiements produits, et de l'accroissement de la notoriété de la marque. Nous noterons que la croissance en ce début d'année 2017 continue sur un rythme tout aussi soutenu (27,5% au premier trimestre). Au niveau des indicateurs financiers de Bolerio, de très gros progrès ont été réalisés en cette année 2016

- La perte a été réduite de 70%, et n'est plus que de -141 543 DT (elle était de -483 772 en 2015 et de 755 280DT en 2014)
- L'EBIDTA a été multiplié par 8, passant de 62 824 DT à 513 446 DT

Comme indiqué précédemment, les travaux portent leurs fruits et 2017 est attendu avec un RN positif

2 Les prises de participation ou les aliénations

Le groupe CERREALIS 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 CERREALIS 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 CERREALIS, 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 CERREALIS a augmenté sa participation au capital de la société BOLERIO A ce titre

- CERREALIS acquis 6 875 actions de la société BOLERIO pour un montant de 985 022 Dinars
- CERREALIS a souscrit à l'augmentation de capital décidée par la société BOLERIO pour un montant de 3 240 000 Dinars, et ce par l'émission de 32 400 actions nouvelles, d'une valeur nominale de 100 Dinars chacune, à émettre au nominal et à libérer au quart (1/4) lors de la souscription

III ACTIONNARIAT

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

Au 31 mars 2017, 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	552 999	11,31%
GAHBICHE MOHAMED AYMEN	463 409	9,48%
GAHBICHE MOHAMED SALAH	259 809	5,31%
TRIKI MALEK	9 500	0,19%
GAHBICHE AMINE	9 500	0,19%
Sous total - Famille GAHBICHE	3 055 075	62,49%
CTKD	986 599	20,18%
ATB - TC FCP	83 395	1,71%
ATTIJARI BANK TITRES DE CAPITAL	74 100	1,52%
SOCIETE CDC GESTION SA FCPR	74 080	1,52%
AMEN BANK TITRES DE PLACEMENT	50 643	1,04%
KHATTECHE SAMI	46 690	0,96%
KHATTECH NOUR	35 340	0,72%
SODICAB SICAR	34 758	0,71%
Autres	448 209	9,17%
Sous total - Autres Actionnaires	1 833 814	37,51%
Total General	4 888 889	100,00%

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

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

Les titulaires d'Actions libérées des versements exigibles et les Actionnaires ayant 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-proprétaire est valablement représenté par l'usufruitier et le droit de vote appartient à ce dernier pour l'Assemblée Générale, le tout à défaut d'entente entre l'usufruitier et le nu-proprétaire

IV ORGANE D'ADMINISTRATION ET DIRECTION

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

Les Administrateurs sont nommés par l'Assemblée Générale parmi les Actionnaires ou en dehors d'eux. A ce titre, la société s'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 Mokdadi. Par ailleurs, lors de la même AGO, le CTKD a été nommé administrateur représenté par 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, représentant des petits porteurs
- CTKD représenté par Monsieur Abdelbasset BENMOUSSA

Monsieur Karim Gahbiche est nommé Directeur Général de la société CEREALIS

3 Comité permanent d'audit

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

L'action a débuté l'année 2016 au prix de 3,80 DT l'action à la date du 05/01/16 et a clôturé l'année au prix de 5,17 DT au 29/12/16 , ce qui correspond à une augmentation de 36% A noter qu'une distribution de dividendes de 0,085 DT/action a été effectuée au courant de l'année 2016 relative à l'exercice 2015

En date du 26/04/17 l'action se situe à 4,41 DT, ce qui correspond à une augmentation de 16% sur ce début d'année 2016

Notre opinion est que le niveau actuel de l'action reste quelque peu sous-évalué Une évaluation sur la base des multiples en vigueur d'EBIDTA ou du CA montrent que l'action a une marge d'appréciation significative sur les court, moyen et long termes

VI AFFECTION 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	Réserves légales	Autres capitaux propres	Réserve pour réinvestir exonérée d'impôt	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
Resultat de l'exercice 2011						1 189 892	1 189 892
Solde au 31/12/2011 avant affectation des résultats 2011	1 390 000	112 000	0	0	2 958	1 189 892	2 694 850
Affectation du bénéfice 2011 (PV AGO du 26/07/2012)		27 000			1 162 892	-1 189 892	0
Dividendes distribués					-622 258		-622 258
Solde au 31/12/2011 après affectation des résultats 2011	1 390 000	139 000	0	0	543 592	0	2 072 592
Resultat de l'exercice 2012						1 355 137	1 355 137
Solde au 31/12/2012 avant affectation des résultats 2012	1 390 000	139 000	0	0	543 592	1 355 137	3 427 729
Affectation du bénéfice 2012 (PV AGO du 18/08/2013)					1 355 137	-1 355 137	0
Dividendes distribués					-1 157 000		-1 157 000
Solde au 31/12/2012 après affectation des résultats 2012	1 390 000	139 000	0	0	741 729	0	2 270 729
Resultat de l'exercice 2013						1 292 485	1 292 485
Solde au 31/12/2013 avant affectation des résultats 2013	1 390 000	139 000	0	0	741 729	1 292 485	3 563 214
Affectation du bénéfice 2013 (PV AGO du 12/04/2014)				500 000	792 485	-1 292 485	0
Dividendes distribués					-550 000		-550 000
Augmentation du capital par apport en nature	909 600		1 014 358				1 923 958
Augmentation du capital par incorporation de réserves	1 700 400		-1 014 358	-500 000	-186 042		0
Augmentation du capital IPO	888 889		5 111 112				6 000 001
Solde au 31/12/2013 après affectation des résultats 2013	4 888 889	139 000	5 111 112	0	798 172	0	10 937 173
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)		95 415		1 110 000	-95 278	-1 110 138	0
Dividendes distribués					-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
Résultat de l'exercice 2015						1 314 236	1 314 236
Solde au 31/12/2015 avant affectation des résultats 2015	4 888 889	234 415	5 111 112	1 100 000	91 783	1 314 236	12 750 436
Affectation du bénéfice 2015 (PV AGO du 03/06/2016)		70 301		1 050 000	193 935	-1 314 236	0
Dividendes distribués			-415 556				-415 556
Solde au 31/12/2015 après affectation des résultats 2015	4 888 889	304 716	4 695 556	2 160 000	285 718	0	12 334 880

- 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 dinar avec une prime d'émission de 5 111 111,750 dinars
- depuis 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 du personnel chez Cerealis est resté relativement stable, comptant seulement 3 postes supplémentaires en 2016 (+4,7%) Un suivi rigoureux a été opéré au niveau de la contrainte des charges salariales au maximum et la diminution au recours aux heures supplémentaires, ce qui a permis le maintien des charges salariales totales à un niveau équivalent à celui de l'année précédente (-1,7%), et ce, bien que le Chiffre d'affaire ne se soit accru de 6,5%

CEREALIS	Classification	2014	2015	2016
	CADRE	7	6	6
	MAITRISE	13	12	13
	OUVRIER	47	46	48
	TOTAL	67	64	67
Taux d'encadrement	30%	28%	28%	

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

Au niveau Groupe, le nombre total d'employés est passé de 175 à 186, soit une augmentation de 11 employés (+6,3%) Outre les 3 postes créés sur Cerealis, 1 poste supplémentaire a été créé sur InterDis et 7 postes sur Bolerio

CEREALIS	Classification	2014	2015	2016
	CADRE	7	6	6
	MAITRISE	13	12	13
	OUVRIER	47	46	48
	TOTAL	67	64	67
	Taux d'encadrement	30%	28%	28%
INTERDIS	Classification	2014	2015	2016
	CADRE	10	7	7
	MAITRISE	4	8	11
	OUVRIER	38	29	27
	TOTAL	52	44	45
	Taux d'encadrement	27%	34%	40%
BOLERIO	Classification	2014	2015	2016
	CADRE	5	5	6
	MAITRISE	13	11	15
	OUVRIER	54	51	53
	TOTAL	72	67	74
	Taux d'encadrement	25%	24%	28%
TOTAL GRP	Classification	2014	2015	2016
	CADRE	22	18	19
	MAITRISE	30	31	39
	OUVRIER	139	126	128
	TOTAL	191	175	186
	Taux d'encadrement	27%	28%	31%

Malgré cet accroissement, et malgré les augmentations conventionnelles sectorielles, les charges salariales totales du Groupe ont été maintenues à un niveau quasi égal à celui de 2015 (-0,29%) Ceci s'explique par le fait que l'accroissement sur Bolerio est survenu essentiellement sur le dernier trimestre, et qu'un suivi rigoureux sur l'ensemble des entreprises a été mené pour chercher à accroître le rendement sans recourir aux heures supplémentaires

La résultante est, qu'à charge salariale égale, les revenus du Groupe se sont accrus de 11,5% Une performance très positive, d'autant que le taux de charge salariale par rapport au CA consolidé a été réduit de 4 points en deux ans, les économies d'échelle prenant effet Les salaires étant jugés à ce stade correctement commensurés aux besoins, une croissance normale sera attendue au cours des prochains exercices

CHARGES SALARIALES GROUPE

SOCIETE	2 016	2 015	2 014	Var 2016-2015	Var 2015-2014
Cerealis	981 569	998 717	886 027	-1 72%	12 72%
Interdistribution	831 861	799 923	838 265	3,99%	-4 57%
Bolério	599 388	621 277	601 543	-3,52%	3 28%
Total	2 412 818	2 419 917	2 325 835	-0,29%	4,05%
Taux Par Rapport au CA Groupe	11,38%	12,73%	15,30%		

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

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

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

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

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

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

La société 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 2016
- Les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2016



***Les états financiers individuels de
l'exercice clos au 31 Décembre 2016***



CEREALIS SA

IMMEUBLE AMIR EL BOUHAIFA APPT N°1 RUE DU LAC
TUFKANI LES BERGES DU LAC 1053 TUNIS - TUNISIE

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L EXERCICE 2016**

Messieurs les Actionnaires

En execution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a ete confiee nous avons effectue l'audit des etats financiers ci-joints de la societe CEREALIS SA, comprenant le bilan l'etat de resultat l'etat de flux de tresorerie ainsi que les notes aux etats financiers arrêtes au 31 decembre 2016. Ces etats financiers presentent

Un total bilan de	18 636 981 574 TND
Un chiffre d'affaires de	9 907 389 401 TND
Un resultat beneficiaire net de	1 454 863 084 TND

Responsabilite de la direction relative aux etats financiers

Le Conseil d'Administration de votre societe est responsable de la preparation et de la presentation fidele de ces etats financiers conformement au systeme comptable des entreprises ainsi que du contrôle interne qu'il considere comme necessaire pour permettre la preparation d'etats financiers exempts d'anomalies significatives que celles-ci resultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilite de l'auditeur

Notre responsabilite consiste a exprimer une opinion sur les etats financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectue notre audit selon les normes de la profession applicables en la matiere. Ces normes requierent que nous nous conformions aux regles de deontologie et que nous planifions et realisons l'audit de facon a obtenir l'assurance raisonnable que les etats financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procedures en vue de recueillir des elements probants concernant les montants et les informations fournis dans les etats financiers. Le choix des procedures releve du jugement de l'auditeur, et notamment de son evaluation des risques que les etats financiers comportent des anomalies significatives que celles-ci resultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'evaluation de ces risques, l'auditeur prend en consideration le contrôle interne de l'entite portant sur la preparation et la presentation fidele des etats financiers afin de concevoir des procedures d'audit appropriees aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacite du controle interne de l'entite.

Un audit comporte egalement l'appréciation du caractere approprié des methodes comptables retenues et du caractere raisonnable des estimations comptables faites par la direction de même que l'appréciation de la presentation d'ensemble des etats financiers.

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

Opinion

À notre avis, les états financiers annexés à notre rapport sont sincères et réguliers et donnent dans tous leurs aspects significatifs une image fidèle de la situation financière de la société CEREALIS SA au 31 décembre 2016 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice arrêté à cette date conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Informations et Vérifications Spécifiques

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

Conformément aux dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du conseil d'administration. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas de notre part de remarques particulières.

Nous avons également dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

Fait à Tunis le 10 Mai 2017

Le Commissaire aux comptes

LOTFI REKIK



SOCIETE - CEREALIS-SA

Siege social IMM AMIR EL BOUHAIRA APPT N°1 RUE DU LAC TURKANA BERGES DU LAC 1053 TUNIS

BILAN
(Exprime en dinars)

ACTIFS	Note	2016	2015
ACTIFS NON COURANTS		Au 31/12/2016	Au 31/12/2015
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		65 298,600	58 819,600
Moins amortissements		<u>-54 385,614</u>	<u>-48 016,066</u>
<i>S/Total</i>	B.1	10 912,986	10 803,534
Immobilisations corporelles		3 936 468,522	3 712 886,265
Moins amortissements		<u>-2 035 966,967</u>	<u>-1 738 500,896</u>
<i>S/Total</i>	B.2	1 900 501,555	1 974 385,369
Immobilisations financières		6 109 013,512	4 940 880,512
Moins Provisions		0,000	0,000
<i>S/Total</i>	B.3	6 109 013,512	4 940 880,512
Total des actifs immobilisés		8 020 428,053	6 926 069,415
Autres Actifs non courants	B.4	660 910,522	936 896,771
Total des actifs non courants		8 681 338,575	7 862 966,186
ACTIFS COURANTS			
Stocks	B.5	1 378 069,868	1 471 209,452
Moins Provisions		0,000	0,000
<i>S/Total</i>		1 378 069,868	1 471 209,452
Clients et comptes rattachés	B.6	5 604 520,350	4 185 762,802
Moins Provisions		0,000	0,000
<i>S/Total</i>		5 604 520,350	4 185 762,802
Autres actifs courants	B.7	1 649 562,991	1 155 856,221
Placements et actifs financiers	B.8	1 039 778,864	2 042 234,708
Liquidités et équivalents de liquidité	B.9	283 710,926	181 131,633
Total des actifs courants		9 955 642,999	9 036 194,816
Total des actifs		18 636 981,574	16 899 161,002

SOCIETE - CEREALIS-SA

Siege social . IMM AMIR EL BOUHAIRA APPT N°1 RUE DU LAC TURKANA, LES BERGES DU LAC 1053 TUNIS

BILAN
(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

	Note	2016 Au 31/12/2016	2015 Au 31/12/2015
Capital social		4 888 889,000	4 888 889,000
Réserves		2 464 716,457	1 344 415,496
Resultats reportés		285 718,255	5 111 111,780
Autres capitaux propres		4 695 556,215	91 783,291
Total des capitaux propres consolidés avant Rst de l'exercice		12 334 879,927	11 436 199,567
Résultat de l'exercice		1 454 863,084	1 314 235,925
Total des capitaux propres consolidés avant affectation	B.10	13 789 743,011	12 750 435,492
Passifs non courants			
Emprunts	B.11	213 781,712	504 212,282
Autres passifs non courants		0,000	0,000
Provisions		0,000	0,000
Total des passifs non courants		213 781,712	504 212,282
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	B.12	1 482 166,189	1 045 282,187
Autres passifs courants	B.13	972 469,043	781 082,933
Concours bancaires et autres passifs financiers	B.14	2 178 821,619	1 818 148,108
Total des passifs courants		4 633 456,851	3 644 513,228
		4 847 238,563	4 148 725,510
Total des capitaux propres, intérêts minoritaires et des passifs		18 636 981,574	16 899 161,002

SOCIETE - CEREALIS-SA

Siege social IMM AMIR EL BOUHAIRA APPT N°1 RUE DU LAC TURKANA LES BERGES DU LAC 1053 TUNIS

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en dinars)

	Note	2016 Au 31/12/2016	2015 Au 31/12/2015
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	R1	9 907 389,401	9 305 381,265
Production immobilisée		0,000	0,000
Autres produits d'exploitation		0,000	0,000
Total des produits d'exploitation		9 907 389,401	9 305 381,265
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis et des enco	2	-26 729,022	-2 884,594
Achats de matières et d'approvisionnements cons	3	5 650 273,231	5 543 349,767
Charges de personnel	4	981 568,671	998 717,000
Dotations aux amortissements et aux provisions	5	774 217,133	657 101,431
Autres charges d'exploitation	6	686 349,846	778 442,721
Total des charges d'exploitation		8 065 679,859	7 974 726,325
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 841 709,542	1 330 654,940
Produits des placements		187 222,252	288 733,447
Charges financières nettes	7	-292 435,011	-249 431,185
Autres gains ordinaires	8	12 506,116	12 857,835
Autres pertes ordinaires	9	-69 292,848	-46 951,788
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		1 679 710,051	1 335 863,249
Impôt sur les bénéfices	10	-103 874,000	-21 627,324
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		1 575 836,051	1 314 235,925
Gains extraordinaires			
Pertes extraordinaires		-120 972,967	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 454 863,084	1 314 235,925

SOCIETE - CEREALIS

Siege social · Immeuble Cogem-rue du lac Mazurie-Berges du lac

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprime en dinars)

	Note	2016 Au 31/12/16	2015 Au 31/12/15
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Resultat net		1 454 863,084	1 314 235,925
- <i>Ajustements pour</i>			
. Dotation aux amortissements & provisions	F1	774 217,133	657 101,431
. Variation des stocks	F2	93 139,584	-564 593,660
. Variation des creances	F3	-1 418 757,548	-369 845,119
. Variation des autres actifs	F4	-493 706,770	-488 552,201
. Variation des fournisseurs	F5	436 884,002	-385 116,052
. Variation des autres passifs	F6	191 386,110	-273 523,881
Plus-value de cession d'immobilisations	F7	0,000	-14 123,077
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		1 038 025,595	257 583,366
FIFLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F8	-230 061,257	-215 966,852
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0,000	24 000,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	F9	-1 195 233,000	-2 995 022,482
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	F10	27 100,000	23 424,014
- Décaissement provenant de l'acquisition des autres actifs non courants	F11	-194 395,265	-530 646,554
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement		-1 592 589,522	-3 694 211,874
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT			
- Encaissement suite à l'émission d'actions		0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	F12	-415 555,565	-611 111,125
- Encaissement subvention d'investissement			-
- Encaissement provenant des emprunts		0,000	223 000,000
- Remboursement des emprunts	F13	-290 621,006	-86 595,199
- Flux liés aux opérations de factoring			-
- Variation provenant des crédits de gestion	F14	0,000	270 000,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement		-706 176,571	-204 706,324
VARIATION DE TRESORERIE		-1 260 740,498	-3 641 334,832
Tresorerie au début de l'exercice	F15	1 807 691,525	5 449 026,357
Trésorerie à la clôture de l'exercice	F16	546 951,027	1 807 651,525



SOCIETE - CEREALIS-SA

Siege social IMM AMIR EL BOUHAIRA APPT N°1 RUE DU LAC TURKANA BERGES DU LAC 1053 FUNIS

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION
(Exprime en dinars)

Produits	2016		2015		Charges	2016		2015		Soldes	2016		2015	
	Au 31/12/16	Au 31/12/15	Au 31/12/16	Au 31/12/15		Au 31/12/16	Au 31/12/15	Au 31/12/16	Au 31/12/15					
Revenus et autres produits d'exploitation	9 907 389	9 305 381	ou (Destockage de production)		-26 729	-2 885	9 934 118,423	9 308 266						
Production stockee														
Production immobilisee														
Total	9 907 389	9 305 381	Total		-26 729	-2 885 • Production	9 934 118	9 308 266						
Production	9 934 118	9 308 266	Achat consommés		5 650 273	5 543 350 • Marge sur coût matières	4 283 845	3 764 916						
Marge sur coût matière	4 283 845	3 764 916	Autres charges externes		686 350	778 443	3 597 495	2 986 473						
Subvention d'exploitation														
Total	4 283 845	3 764 916	Total		686 350	778 443 • Valeur Ajoutée brute	3 597 495	2 986 473						
Valeur Ajoutée Brute	3 597 495	2 986 473	Impôts et taxes											
			Charges de personnel		981 569	998 717								
Total	3 597 495	2 986 473	Total		981 569	998 717 • Excédent brut d'exploitation	2 615 927	1 987 756						
Excédent brut d'exploitation	2 615 927	1 987 756	Autres charges ordinaires		56 787	34 094								
Autres produits ordinaires			Charges financières		214 993	160 298								
Produits des placements	109 780	199 600	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires		774 217	657 101								
Transfert et reprise de charges	-120 973		Impôt sur le résultat ordinaire		103 874	21 627								
Total	2 604 734	2 187 356	Total		1 149 871	873 120 • Résultat net de l'exercice	1 454 863	1 314 236						

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE 2016

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

La Société a pour objet

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

II. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers de la société CEREALIS ont été arrêtés au 31 décembre 2016 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, émises au nominal et libérées à concurrence de 3 110 000,000 dinars au 31 décembre 2016

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%
- Matériel de transport	20%
- Mobilier équipement de bureau	20%
- Equipement informatique	20%
- Logiciel	33,33%

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

Les immobilisations d'une valeur inférieure à 200 DT qui sont amorties intégralement l'année de leur acquisition sans utilisation de la règle prorata-temporis

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

2. Placements

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

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

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

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

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

3. Charges reportées

Les frais relatifs à l'opération d'introduction en Bourse des Valeurs Mobilière de Tunisie - BVMT notamment les honoraires de Due diligence et de préparation du prospectus ainsi que les commissions de placement ont été enregistrés parmi les charges à répartir. Ainsi, la société CEREALIS a commencé la résorption des charges reportées se rattachant à l'opération d'introduction en bourse à partir du 1^{er} Janvier 2016 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 2017.

VII. NOTES DETAILLEES

B. NOTES RELATIVES AU BILAN

B.1. Immobilisations incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Logiciels	59 251,300	54 250,800
Marques et brevets	6 047,300	4 568,800
Sous total	65 298,600	58 819,600
Amortissements (-)	-54 385,614	-48 016,066
Total	10 912,986	10 803,534

B.2. Immobilisations corporelles

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Terrain	276 692,600	276 692,600
Construction	1 053 223,873	1 053 223,873
matériels d'exploitation	1 747 698,090	1 561 318,462
matériels de transport	181 984,220	181 984,220
Agencement, aménagement & installation	322 350,267	292 457,104
Equipement de bureau	72 550,639	72 228,953
Matériels informatiques	80 615,191	73 627,411
Matériels a statut juridique particulier	201 353,642	201 353,642
Sous total	3 936 468,522	3 712 886,265
Amortissement constructions	-346 641,607	-297 729,246
Amortissement matériels d'exploitation	-1 012 629,815	-837 661,838



Amortissement matériel de transport	-178 713,066	-175 773,066
Amortissement agencement, aménagement & installation	-180 752,716	-145 902,033
Amortissement équipement de bureau	-65 801,417	-59 835,279
Amortissement matériels informatiques	-60 635,958	-52 601,602
Amortissement matériels a statut juridique particulier	-190 792,388	-168 997,832
Total des Amortissements	-2 035 966,967	-1 738 500,896
Total Immobilisation Corporelles Net	1900 501,555	1 974 385,369

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-SA

Siège social IMM AMIR EL BOUHAIRA APPT N°1 RUE DU LAC TURKANA BERGES DU LAC 1053 TUNIS

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

DESIGNATION	Valeurs brutes				Amortissements				VCN
	31/12/2015	Acquisitions	Cessions	31/12/2016	31/12/2015	Dotations	Regul/cessions	31/12/2016	
Immobilisations Incorporelles									
Logiciels	54 250,800	5 000,500		59 251,300	47 012,725	4 745,459		51 758,184	7 493,116
Marques et brevets	4 568,800	1 478,500		6 047,300	1 003,341	1 624,089		2 627,430	3 419,870
Sous Total	58 819,600	6 479,000		65 298,600	48 016,066	6 369,548		54 385,614	10 912,986
Immobilisations Corporelles									
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	297 729,246	48 912,361		346 641,607	706 582,266
Matériel d'exploitation	1 561 318,462	186 379,628		1 747 698,090	837 661,838	174 967,977		1 012 629,815	735 068,275
Matériel de transport	181 984,220			181 984,220	175 773,066	2 940,000		178 713,066	3 271,154
Agencement, aménagement & Insta	292 457,104	29 893,163		322 350,267	145 902,033	34 850,683		180 752,716	141 597,551
Equipement de bureau	72 228,953	321,686		72 550,639	59 835,279	5 966,138		65 801,417	6 749,222
Matériels informatiques	73 627,411	6 987,780		80 615,191	52 601,602	8 034,356		60 635,958	19 979,233
Matériel à statut juridique particulier	201 353,642			201 353,642	168 997,832	21 794,556		190 792,388	10 561,254
Sous Total	3 712 886,265	223 582,257		3 936 468,522	1 738 500,896	297 466,071		2 035 966,967	1 900 501,555
Charges à répartir	936 896,771	194 395,265		1 131 292,036		470 381,514		470 381,514	660 910,522
Sous Total	936 896,771	194 395,265	0,000	1 131 292,036	0,000	470 381,514	0,000	470 381,514	660 910,522
TOTAL	4 708 602,636	424 456,522		5 133 059,158	1 786 516,962	774 217,133		2 560 734,095	2 572 325,063

B.3. Immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Dépôts et cautionnements versés/imports	81 133,000	14 000,000
Dépôts et cautionnements versés/loyers	7 700,000	7 700,000
Total des dépôts et cautionnements	88 833,000	21 700,000
Sté BOLERIO Sa	4 162 700,512	3 062 700,512
Total des Actions	4 162 700,512	3 062 700,512
Sté INTERDISTRIBUTION Sarl	1 856 280,000	1 856 280,000
MASTER FOOD Sarl	200,000	200,000
Sté INTER AGRO Sarl	1 000,000	0,000
Total des parts sociales	1 857 480,000	1 856 480,000
Total	6 109 013,512	4 940 880,512

B.4. Autres actifs non courants

Nature	V. Brute 31/12/2015	AANC 2016	V. Brute 31/12/2016	Résorptions 31/12/2016	VCN au 31/12/2016
Charges à répartir	936 896,771	194 395,265	1 131 292,036	470 381,514	660 910,522
Total	936 896,771	194 395,265	1 131 292,036	470 381,514	660 910,522

B.5. Stocks

Désignation	Solde au	Solde au
-------------	----------	----------

	31/12/2016	31/12/2015
Stocks d'emballages	427 127,827	658 204,905
Stocks matières premières	744 620,243	633 411,771
Stocks de produits finis	206 321,798	179 592,776
Total	1 378 069,868	1 471 209,452

B.6. Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Clients ordinaires	5 609 977,512	4 191 219,964
Clients avances et acomptes	-5 457,162	-5 457,162
Sous total	5 604 520,350	4 185 762,802
Moins Provisions	0,000	0,000
Total	5 604 520,350	4 185 762,802

B.7. Autres actifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Etat Impôts et taxes à reporter	1 286 198,176	876 439,157
Prêts divers	0,000	0,000
Débiteurs divers	19 022,272	36 897,272
Produits à recevoir	328 694,305	218 516,301
Charges constatées d'avances	12 108,238	15 848,491
Prêts aux personnels	3 543,000	8 155,000
Total	1 649 562,991	1 155 856,221

B.8. Placements et autres actifs financiers

Désignation	Nombre des Actions	Cours	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Actions ONE TECH HOLDING	3 245	8,500	27 582,500	22 715,000



Actions MIP				4 936,960
Actions NEW BODY LINE	710	6,900	4 899,000	5 239,800
Actions AXIS TRESORERIE SICAV	68	107,273	7 294,564	966,924
Droits d'attributions	20	0,140	2,800	0,200
Total			39 778,864	33 858,884

Désignation	Valeur au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
PLACEMENT OP N°6396 BTK 20/12/2016-20/03/2017	500 000,000	2 008 375,824
PLACEMENT OP UIB 28/11/2016---26/02/2017	500 000,000	0,000
Total	1 000 000,000	2 008 375,824
Total des Placements	1 039 778,864	2 042 234,708

B.9. Liquidités & équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Banques	244 486,334	153 135,903
Chèques à encaisser	11 037,155	5 209,920
Caisse	28 187,437	22 785,810
Total	283 710,926	181 131,633

B.10. Capitaux propres

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Capital social	4 888 889,000	4 888 889,000
Réserves	304 716,457	234 415,496



Autres capitaux propres	4 695 556,215	5 111 111,780
Résultats reportés	285 718,255	91 783,291
Réserves pour réinvestissements	2 160 000,000	1 110 000,000
Résultat de l'exercice	1 458 863,084	1 314 235,925
Total	13 793 743,011	12 750 435,492

Le résultat par action se détaille comme suit

Désignation	31/12/2016	31/12/2015
Résultat net	1 458 863,084	1 314 235,925
Nombre des actions	4 888 889	4 888 889
Résultat par action	0,298	0,269

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

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

**SOCIETE - CEREALIS-SA**

Siège social . IMM AMIR EL BOUHAIIRA, A PPT N°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 31/12/2015 avant affectation du résultat	4 888 889,000	234 415,496	6 221 111,780	91 783,291	1 314 235,925	12 750 435,492
Affectation du résultat de l'exercice 2015						
<i>Réserve légale</i>		70 300,961			-70 300,961	0,000
<i>Réserve de réinvestissement</i>			1 050 000,000		-1 050 000,000	0,000
<i>Dividendes</i>			-415 555,565			-415 555,565
<i>Résultats reportés</i>				193 934,964	-193 934,964	
<i>Résultat au 31/12/2016</i>					1 454 863,084	1 454 863,084
Capitaux propres au 31/12/2016	4 888 889,000	304 716,457	6 855 556,215	285 718,255	0,000	13 789 743,011

B.11. Emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Emprunts bancaires	213 781,712	292 294,856
Emprunts Leasing	0,000	11 917,426
Emprunts Assortis de particulier	0,000	200 000,000
Total	213 781,712	504 212,282

B.12. Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Fournisseurs effets à payer	625 411,502	540 652,385
Fournisseurs étrangers	553 348,584	288 665,587
Fournisseurs d'exploitation	306 395,006	219 447,158
Fournisseurs avances et acomptes	-2 988,903	-3 482,943
Total	1 482 166,189	1 045 282,187

B.13. Autres passifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Dividendes à payer	374 000,000	366 000,000
Etats impôts et taxes	289 547,815	191 521,107
Etats impôts sur les sociétés	103 874,000	21 627,324
Personnels Rémunération dues	82 463,581	56 340,289
Divers charges à payer	87 065,102	104 467,109
CNSS	35 518,545	40 518,781
Divers produits à recevoir	0,000	608,323
Total	972 469,043	781 082,933

B.14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	1 300 000,000	1 300 000,000
Echéances à d'un an / Crédits bancaires	90 365,430	78 513,144
Échéances à moins d'un an leasing	11 917,426	23 960,148
Autres passifs financiers	1 402 282,856	1 402 473,292
Découvert bancaires	747 324,905	382 144,168
Chèques à payer	29 213,858	33 530,648
Concours bancaires	776 538,763	415 674,816
Total	2 178 821,619	1 818 148,108

R. NOTES RELATIVES L'ETAT DE RESULTAT

R.1. Revenus

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Ventes locales de produits finis	9 740 289,647	9 060 252,047
Ventes de produits finis à l'exportation	167 099,754	245 129,218
Total	9 907 389,401	9 305 381,265

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

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Variation des stocks des produits finis et des encours	-26 729,022	-2 884,594
Total	-26 729,022	-2 884,594

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

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Achats stockés de matières premières	3 429 055,390	3 180 237,127
Achats stockés packaging	548 980,382	845 356,138
Achats emballages	800 791,229	482 824,755
Droit de douane	432 104,625	482 655,285
Frais de transport sur importation	193 017,423	274 984,812
Frais de transit	52 731,532	57 215,523
Achats de travaux et petits équipements	12 415,750	17 270,214
Achats d'études et prestations de services	23 002,983	12 399,200
Achats non stockés de matières et fournitures	45 184,366	66 263,147
Carburants	23 095,580	30 187,405
Electricité & Gaz	89 893,971	93 956,161
Total	5 650 273,231	5 543 349,767

R.4. Charges de personnel

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Salaires et compléments de salaires	873 950,135	889 206,778
Charges sociales	107 618,536	107 208,883
Indemnité de licenciement	0,000	2 301,339
Total	981 568,671	998 717,000

R.5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Dotations aux amortissements des Immo Incorporelles	6 369,548	4 412,838
Dotations aux amortissements des Immo Corporelles	297 466,071	296 207,984

Dotation aux résorptions des charges à répartir	470 381,514	356 480,609
Total	774 217,133	657 101,431

R.6. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Rémunérations Intermédiaires et Honoraires	161 850,001	205 916,901
Publicités & relations publiques	92 012,498	116 909,167
Impôts et Taxes	55 852,726	71 512,768
Entretiens et réparations	111 101,892	85 357,661
Frais Postaux & Télécommunications	60 658,001	66 227,374
Locations	62 596,193	67 007,000
Services bancaires et assimilés	58 667,971	80 026,918
Primes d'assurance	30 252,048	32 951,447
Déplacements, Missions et Réceptions	33 260,867	34 427,943
Dons et Subventions	5 500,000	4 630,000
Transports	14 597,649	13 475,542
Total	686 349,846	778 442,721

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 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Produits des participations	109 780,000	199 600,000
PRODUITS DES PLACEMENTS	67 584,407	64 957,986
GAINS DE CHANGE	9 857,845	24 175,461
Total	187 222,252	288 733,447

R.8. Charges financières nettes

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Charges d'intérêts	122 966,520	120 436,459
Agios bancaires	71 059,647	75 623,303
Perte de changes	94 340,294	42 316,841
Intérêts sur factoring	2 355,016	7 226,142
Intérêts sur leasing	1 713,534	3 828,440
Total	292 435,011	249 431,185

R.9. Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Gains sur éléments non récurrents	12 506,116	4 857,835
Plus-values sur cession d'immobilisations	0,000	8 000,000
Total	12 506,116	12 857,835

R.10. Autres pertes ordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Pertes sur éléments non récurrents	43 042,848	17 324,865
Jetons de présence	26 250,000	18 750,000
Moins-values sur cession d'immobilisations	0,000	10 876,923
Total	69 292,848	46 951,788

R.11. Impôts sur les sociétés

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Impôts sur les sociétés	103 874,000	21 627,324
Total	103 874,000	21 627,324

F. NOTES RELATIVES L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

F.1. Dotation aux amortissements et aux provisions

Désignation	Montant
Dot Amort Logiciels et concession de marque	6 369,548
Dot Amort Construction	49 066,382
Dot Amort Materiel d'exploitation	174 967,977
Dot Amort Materiel de transport	2 940,000
Dot Amort Agencement, aménagement & installation	34 696,662
Dot Amort Equipement de bureau	5 966,138
Dot Amort Materiels informatiques	8 034,356
Dot Amort Materiel a statut juridique particulier	21 794,556
Dot Résorptions charges a répartir	470 381,514
Total	774 217,133

F.2. Variation des stocks

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Stocks d'emballages	427 127,827	658 204,905	231 077,078
Stocks matières premières	744 620,243	633 411,771	-111 208,472
Stocks de produits finis	206 321,798	179 592,776	-26 729,022
Total	1 378 069,868	1 471 209,452	93 139,584

F.3. Variation des créances

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	variation
Clients ordinaires	5 604 520,350	4 185 762,802	-1 418 757,548
Total	5 604 520,350	4 185 762,802	-1 418 757,548

F.4. Variation des autres actifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Etat Impôts et taxes à reporter	1 186 324,176	876 439,157	-309 885,019
Prêts divers	0,000	0,000	0,000
Débiteurs divers	19 022,272	36 897,272	17 875,000
Produits à recevoir	328 694,305	218 516,301	-110 178,004
Charges constatées d'avances	12 108,238	15 848,491	3 740,253
Prêts aux personnels	3 540,000	8 155,000	4 615,000
Total	1 549 688,991	1 155 856,221	-393 832,770

F.5. Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Dividendes à payer	374 000,000	366 000,000	8 000,000
Etats impots et taxes	289 547,815	213 148,431	76 399,384
Personnels Rémunération dues	82 463,581	56 340,289	26 123,292
Divers charges à payer	87 065,102	104 467,109	-17 402,007
CNSS	35 518,545	40 518,781	-5 000,236
Divers produits à recevoir	0,000	608,323	-608,323
Total	868 595,043	781 082,933	87 512,110

F.6. Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Dividendes à payer	374 000,000	366 000,000	8 000,000
Etats impôts et taxes	289 547,815	191 521,107	98 026,708
Etats impôts sur les sociétés	103 874,000	21 627,324	82 246,676
Personnels Rémunération dues	82 463,581	56 340,289	26 123,292
Divers charges à payer	87 065,102	104 467,109	-17 402,007
CNSS	35 518,545	40 518,781	-5 000,236
Divers produits à recevoir	0,000	608,323	-608,323
Total	972 469,043	781 082,933	191 386,110

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

Désignation	Solde au 31/12/2016
Valeur brute	0
Amortissements cumulés	
VCN	
Prix de ventes	
plus value	0

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

Désignation	Solde au 31/12/2016
Marques et brevets	1 478,500
Logiciel	5 000,500
Matériel d'exploitation	186 379,628
Agencement, aménagement & Install	29 893,163

Equipement de bureau	321,686
Materiels informatiques	6 987,7€0
Total	230 061,257

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

Désignation	Solde au 31/12/2016
Participation/Sté BOLERIO Sa	1 100 000,000
Participation/Sté Inter Agro	1 000,000
Depôt et Cautionnement	94 233,000
Total	1 195 233,000

F.10. Encaissement Provenant des Immobilisations Financières

Désignation	Solde au 31/12/2016
Dépôt et cautionnement/impôts	27 100,000
Total	27 100,000

F.11. Décaissement provenant de l'acquisition des autres actifs non courants

Désignation	Montant au 31/12/2016
Charges à répartir brutes de l'exercice 2016	194 395,265
Total	194 395,265

F.12. Dividendes et autres distributions

Désignation	Montant
Dividendes distribués	-415 555,565
Total Dividendes distribués	-415 555,565

F.13. Remboursement des emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Emprunts LEASING	23 960,148	39 939,199
Emprunt BTKD	66 660,858	46 656,000
EMP ET DETTES ASSORTIS COND PART	200 000,000	0
Total	290 621,006	86 595,199

F.14. Variation provenant des crédits de gestion

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015	Variation
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	1 300 000,000	1 300 000,000	0
Total	1 300 000,000	1 300 000,000	0

F.15. Trésorerie au début de l'exercice

Désignation	Solde au 31/12/2015
Autres actifs courants	2 042 234,708
Banque	153 135,903
Chèques à encaisser	5 209,920
Caisse	22 785,810
Découvert bancaires	-382 144,168
Chèques à payer	-33 530,648
Total	1 807 691,525

F.16. Trésorerie à la clôture de l'exercice

Désignation	Solde au 31/12/2016
Placements et actifs financiers	1 039 778,864
Banque	244 486,334
Cheques à encaisser	11 037,155
Caisse	28 187,437
Découvert bancaires	-747 324,905
Chèques à payer	-29 213,858
Total	546 951,027

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	11 493 541,783
MAGHREB DE COMMERCE	Ventes	141 306,000
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 2016	11 493 542
		*Caution solidaire BTK UIB	700 000 500 000
MAGHREB COMMERCE	*Associés communs	- Ventes en 2016	141 306
CPL SOUANI	*Associés communs	-Location durant 2016	16 998
BOLERIO	*Associés communs	*Caution solidaire lors du financement du materiel Bolerio	
		- BTK	1 050 000
		- Attijari bank	1 090 000
		- BFPME	1 040 000



	- Achats en 2016	0
--	------------------	---

IX. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Type engagement	Valeur totale Au 31/12/2016	Tiers	Entreprises liées	Associe & Dirigeant
Engagements donnés				
Garanties réelles (Hypotheques)	4 950 000			
<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		
<i>Terrain + fonds de commerce + équipement</i>	700 000	UIB		
Garanties personnelles	3 180 000		BOLERIO	
-	1 200 000		INTER	
Effets escomptés et non échus				
Engagements par signature				
Caution				
Total	8 130 000	0	0	0

Engagements reçus

Caution

KARIM GAHBICHE BTK	3 200 000	KARIM GAHBICHE
KARIM GAHBICHE BTK	280 000	KARIM GAHBICHE
KARIM GAHBICHE STUSID	170 000	KARIM GAHBICHE



***Les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31
décembre 2016***

CEREALIS
Immeuble Atan el Bounana Appartement 102
du lac Turkana les berges du lac 953,
Tunis - Tunisie

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE 2016

Messieurs les Actionnaires

En execution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a ete confiee nous avons effectue l'audit des etats financiers consolides ci-joints du groupe constitue par la societe CEREALIS SA et ses filiales comprenant le bilan consolide l'etat consolide de resultat l'etat consolide de flux de tresorerie ainsi que les notes aux etats financiers consolides annexes au 31 decembre 2016

Responsabilite de la direction relative aux etats financiers

Les etats financiers consolides qui font apparaître un total net de bilan consolide de 23 295 851 955 TND et un resultat beneficiaire net consolide de 1 392 066 666 TND ont ete approuves par votre Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration est responsable de la preparation et de la presentation fidele de ces etats financiers consolides conformement au systeme comptable des entreprises ainsi que du controle interne qu'il considere comme necessaire pour permettre la preparation d'etats financiers consolides exempts d'anomalies significatives que celles-ci resultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilite de l'auditeur

Notre responsabilite consiste a exprimer une opinion sur les etats financiers consolides sur la base de notre audit. Nous avons effectue notre audit selon les normes de la profession applicables en la matiere. Ces normes requierent que nous nous conformions aux regles de deontologie et que nous planifions et realisons l'audit de facon a obtenir une assurance raisonnable que les etats financiers consolides ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procedures en vue de recueillir des elements probants concernant les montants et les informations fournis dans les etats financiers consolides. Le choix des procedures releve du jugement de l'auditeur, et notamment de son evaluation des risques que les etats financiers consolides comportent des anomalies significatives que celles-ci resultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'evaluation de ces risques l'auditeur prend en consideration le controle interne de l'entite portant sur la preparation et la presentation fidele des etats financiers consolides afin de concevoir des procedures d'audit appropriees aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacite du controle interne de l'entite.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

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

Opinion

A notre avis, les états financiers consolidés annexés à notre rapport sont sincères et réguliers et donnent dans tous leurs aspects significatifs une image fidèle de la situation financière du groupe constituée par la société **CEREALIS SA** et ses filiales au 31 décembre 2016 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et informations spécifiques

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

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du conseil d'administration. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas de notre part de remarques particulières.

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005 et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie, nous n'avons pas relevé des insuffisances majeures qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable aboutissant à la préparation des états financiers consolidés.

Fait à Tunis, le 10 Mai 2017

Le Commissaire Aux Comptes

LOTFI RLKIK



GROUPE - CEREALIS

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

BILAN CONSOLIDE

(Exprime en dinars)

ACTIFS	Note	2016 Au 31/12/16	2015 Au 31/12/15
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Ecarts d'acquisition	1	1 453 392,186	1 535 798,993
Immobilisations incorporelles		119 341,280	112 862,280
Moins amortissements		-108 191,492	-99 714,429
<i>S/Total</i>	2	<u>11 149,788</u>	<u>13 147,851</u>
Immobilisations corporelles		12 234 943,532	11 894 008,656
Moins amortissements		-6 043 172,665	-5 009 925,223
<i>S/Total</i>	3	<u>6 191 770,867</u>	<u>6 884 083,433</u>
Titres mis en équivalence		0,000	0,000
Immobilisations financières		102 198,000	32 765,000
Moins Provisions		0,000	0,000
<i>S/Total</i>	4	<u>102 198,000</u>	<u>32 765,000</u>
Total des actifs immobilisés		7 758 510,841	8 465 795,277
Autres actifs non courants	5	894 142,817	1 100 197,845
Total des actifs non courants		8 652 653,658	9 565 993,122
ACTIFS COURANTS			
Stocks		2 111 016,186	2 209 386,942
Moins Provisions		0,000	0,000
<i>S/Total</i>	6	<u>2 111 016,186</u>	<u>2 209 386,942</u>
Clients et comptes rattachés		4 907 389 975	4 428 516,676
Moins Provisions		0 000	-18 342,342
<i>S/Total</i>	7	<u>4 907 389,975</u>	<u>4 410 174 334</u>
Autres actifs courants	8	2 332 745,729	2 034 070,511
Placements et actifs financiers	9	1 085 755,530	2 082 505,331
Liquidités et équivalents de liquidités	10	4 206 290,877	2 403 536,122
Total des actifs courants		14 643 198,297	13 139 673,240
Total des actifs		23 295 851,955	22 705 666,362



GROUPE - CEREALIS

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

BILAN CONSOLIDE

(Exprime en dinars)

<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>	Note	2016 Au 31/12/16	2015 Au 31/12/15
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		4 888 889,000	4 888 889,000
Reserves consolidees		-1 096 987,434	-973 520,333
Autres capitaux propres		7 144 257,974	6 663 222,386
Total des capitaux propres consolides avant Rst de l'exercice		10 936 159,540	10 578 591,053
Resultat de l'exercice consolide		1 392 066,666	926 532,899
Total des capitaux propres consolides avant affectation	11	12 328 226,206	11 505 123,952
INTÉRÊTS MINORITAIRES			
Reserves des minoritaires		448 579,847	554 926,015
Resultat des minoritaires		-30 696,585	-106 126,168
Total des intérêts minoritaires	12	417 883,262	448 799,847
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	13	1 293 724,064	2 162 147,807
Autres passifs non courants	14	0,000	200 000,000
Provisions		0,000	0,000
Total des passifs non courants		1 293 724,064	2 362 147,807
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	15	2 489 361,708	2 335 739,901
Autres passifs courants	16	2 123 087,109	1 625 958,695
Concours bancaires et autres passifs financiers	17	4 643 569,606	4 427 896 160
Total des passifs courants		9 256 018,423	8 389 594,756
Total des passifs		10 549 742,487	10 751 742,563
Total des capitaux propres, intérêts minoritaires et des passifs		23 295 851,955	22 705 666,362

GROUPE - CEREALIS

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

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	Note	2016 Au 31/12/16	2015 Au 31/12/15
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	1	21 043 988,398	18 855 228,443
Production immobilisée		0,000	0,000
Autres produits d'exploitation	2	153 408,847	153 408,816
<i>Total des produits d'exploitation</i>		21 197 397,245	19 008 637,259
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)	3	-106 069,095	210 159,161
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	4	12 051 034,066	10 641 612,292
Charges de personnel	5	2 412 817,793	2 419 916 620
Dotations aux amortissements et aux provisions	6	1 874 044,470	1 704 206,131
Autres charges d'exploitation	7	2 508 395,932	2 404 739,232
<i>Total des charges d'exploitation</i>		18 740 223,166	17 380 633,436
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 457 174,079	1 628 003,823
Produits des placements		67 584,407	89 133,447
Charges financières nettes	8	668 703,000	716 668,465
Autres gains ordinaires	9	65 125,570	68 479 724
Autres pertes ordinaires	10	132 153,437	68 914,167
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		1 789 027,619	1 000 034,362
Impôt sur les bénéfices	11	196 492,250	97 220,824
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		1 592 535,369	902 813,538
Pertes extraordinaires	12	148 758,481	0,000
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		1 443 776,888	902 813,538
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	13	82 406,807	82 406,807
Quote-part dans le résultat des sociétés mise en équivalence		0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		1 361 370,081	820 406,731
Quote-part des intérêts minoritaires	14	-30 696,585	-106 126,168
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		1 392 066,666	926 532,899



GROUPE - CEREALIS

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

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	2016 Au 31/12/16	2015 Au 31/12/15
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 361 370,081	820 406,731
- <i>Ajustements pour</i>		
Dotation aux amortissements & provisions	1 874 044,470	1 704 206,131
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	82 406,807	82 406,807
Variation des stocks	98 370,756	-474 575,617
Variation des créances	-4 7215,641	-992 876,553
Variation des autres actifs	-298 675,218	-912 146,472
Variation des fournisseurs	153 621,807	967 943,033
Variation des autres passifs	298 393,539	-1 157 923,986
Plus ou moins-value de cession d'immobilisations	-35 908,730	-30 515,674
Quote-part subvention d'investissement inscrite au résultat	-153 408,847	-153 408,816
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</i>	2 882 999,024	-146 484,416
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-511 239,682	-676 112,381
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	38 500,000	42 000,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-96 533,000	-285,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	27 100,000	24 744,014
- Décaissement provenant de l'acquisition des autres actifs non courants	-465 030,401	-689 002,758
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</i>	-1 007 203,083	-1 298 656,125
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCIERES		
- Encaissement suite à l'émission d'actions	0,000	0,000
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-415 555,565	-611 111,125
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0,000	0,000
- Encaissement provenant des emprunts	0,000	223 000,000
- Remboursement des emprunts	-1 068 628,702	-971 161,185
- Variation provenant des crédits de gestion	0,000	570 000,000
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</i>	-1 484 184,267	-789 272,310
- Ajustement lié à la variation de périmètre de consolidation	0,000	-625 022,964
- Ajustement de la trésorerie d'ouverture lié à la variation de périmètre de consolidation	0,000	-938 498,876
VARIATION DE TRESORERIE	391 611,674	-3 797 934,691
Trésorerie au début de l'exercice	3 157 710,361	6 955 645,052
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 549 322,035	3 157 710,361



GROUPE - CEREALIS

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

SCHÉMA DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION CONSOLIDÉ

(Exprime en dinars)

Produits		Charges		Soldes	2016 Au 31/12/16	2015 Au 31/12/15
Revenus et autres produits d'exploitation	21 197 397 245	ou (Destockage de production)	0 000			
Production stockée	106 069 095					
Production immobilisée	0 000					
Total	21 303 466,340	Total	0,000	• Production	21 303 466,340	18 798 478,098
Production	21 303 466 340	Achat consommés	12 051 034 066	• Marge sur coût matières	9 252 432,274	8 156 865,806
Marge sur coût matière	9 252 432 274	Autres charges externes	2 361 293 285			
Subvention d'exploitation	0 000					
Total	9 252 432,274	Total	2 361 293,285	• Valeur Ajoutée brute	6 891 138,989	5 935 492,631
Valeur Ajoutée Brute	6 891 138 989	Impôts et taxes	147 102 647			
		Charges de personnel	2 412 817 793			
Total	6 891 138,989	Total	2 559 920,440	• Excédent brut d'exploitation	4 331 218,549	3 332 209,954
Excédent brut d'exploitation	4 331 218 549	Autres charges ordinaires	132 153 437			
Autres produits ordinaires	65 125 570	Charges financières	668 703 000			
Produits des placements	67 584 407	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	1 874 044 470			
Transfert et reprise de charges	0 000	Impôt sur le résultat ordinaire	196 492 250			
Total	4 463 928,526	Total	2 871 393,157	• Resultat net des entreprises intégrées	1 592 535,369	902 813,538
Resultat net des entreprises intégrées	1 592 535 369	Contribution conjoncturelle	148 758 481			
		Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	82 406 807			
Total	1 592 535,369	Total	231 165,288	• Resultat net de l'ensemble consolidé	1 361 370,081	820 406,731



NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS

CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016

I- PRESENTATION DU GROUPE

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

Le groupe « CEREALIS » est composé de trois sociétés

CEREALIS
(Société mère)

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

BOLERIO
(Société filiale)

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

INER DISTRIBUTION
(Société filiale)

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

II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

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

III- REFERENTIEL COMPTABLE

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

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

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

IV- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Le groupe CEREALIS n'a pas enregistré entre la date clôture des comptes au 31 décembre 2016 et la date d'arrêté 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.

V- BASE DE MESURE

1) Immobilisations corporelles et incorporelles

Ces immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition historique comprenant tous frais et taxes non récupérables. Elles sont amorties selon les modes et taux suivants et en supposant une valeur résiduelle nulle au bout de la durée de leur utilisation sauf en ce qui concerne les immobilisations

d'une valeur inférieure à 200 DT qui sont amorties intégralement l'année de leur acquisition sans utilisation de la règle prorata-temporis

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

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

2) Immobilisations financières

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

3) Stocks

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

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

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

4) Revenus

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

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

VI- PROCEDURES SUIVIES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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

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

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

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

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

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concernés principalement

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

2) L'intégration des comptes

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

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

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

3) L'élimination des comptes réciproques

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

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

4) Détermination de l'écart de première consolidation

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

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

5) Traitement des écarts d'acquisition

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

6) Répartition des capitaux propres et élimination des titres

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

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

- L'écart de première consolidation qui s'explique par l'existence d'un goodwill ,

- La part de la société mère dans la variation des capitaux propres de la filiale depuis cette date ,
- La partie restante est affectée aux intérêts minoritaires

VII- INFORMATIONS DETAILLEES

A. NOTES RELATIVES AU BILAN

1. Ecart d'acquisition

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Ecarts d'acquisition - Titres Interdistribution	577 063,919	577 063,919
Ecarts d'acquisition – Bolério	1 071 072,203	1 071 072,203
Sous total	1 648 136,122	1 648 136,122
Amortissements Ecarts d'acquisition - Titres Interdistribution	-89 790,966	-59 860,644
Amortissements Ecarts d'acquisition - Titres Bolério	-104 952,970	-52 476,485
Sous total	-194 743,936	-112 337,129
Total	1 453 392,186	1 535 798,993

2. Immobilisations incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Logiciels	81 846,400	76 845,900
Marques et brevets	37 494,880	36 016,380
Sous total	119 341,280	112 862,280
Amortissements	-108 191,492	-99 714,429
Total	11 149,788	13 147,851

3. Immobilisations corporelles

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Terrain	312 234,079	312 234,079
Construction	2 406 568,064	2 406 568,064
Matériel d'exploitation	5 396 830,389	4 983 836,788
Matériel de transport	3 312 028,083	3 465 352,389
Aménagement matériel de transport	75 903,440	73 209,680
Agencement, aménagement & installation	457 537,423	420 941,960
Equipement de bureau	103 438,673	96 399,674
Matériels informatiques	149 082,402	135 466,022
Autres immobilisations corporelles	21 320,979	0,000
Sous total	12 234 943,532	11 894 008,656
Amortissements	-6 043 172,665	-5 009 925,223
Total	6 191 770,867	6 884 083,433

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 BOUHAIRO, APPT N°1, RUE DU LAC TURKANA,
LES BERGES DU LAC, 1053, TUNIS - TUNISIE

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS CONSOLIDE

Designation	Valeurs Brutes				Amortissements				VCN
	31/12/2015	Acquisition	Cession	31/12/2016	31/12/2015	Dotation	Cession	31/12/2016	
<u>Immobilisations Incorporelles</u>									
Logiciels	76 845 900	5 000 500		81 846 400	69 607 825	4 745 459		74 353 284	7 493 116
Marques et brevets	36 016 380	1 478 500		37 494 880	30 106 604	3 731 604		33 838 208	3 656 672
Sous Total	112 862,280	6 479,000	0,000	119 341,280	99 714,429	8 477,063	0,000	108 191,492	11 149,788
<u>Immobilisations Corporelles</u>									
Terrain	312 234 079	0 000		312 234 079	0 000	0 000		0 000	312 234 079
Construction	2 406 568 064	0 000		2 406 568 064	595 245 190	116 579 570		711 824 760	1 694 743 304
Agencement aménagement & installation	420 941 960	36 595 463		457 537 423	207 369 061	52 420 583		259 789 644	197 747 779
Matériel d'exploitation	4 983 836 788	412 993 601		5 396 830 389	1 812 343 002	463 947 223		2 276 290 225	3 120 540 164
Matériel de transport	3 465 352 389	10 501 500	-163 825 806	3 312 028 083	2 167 020 563	524 098 125	-161 234 536	2 529 884 152	782 143 931
Amenagement matériel de transport	73 209 680	2 693 760		75 903 440	57 262 777	10 556 957		67 819 734	8 083 706
Equipement de bureau	96 399 674	7 038 999		103 438 673	80 904 894	9 137 363		90 042 257	13 396 416
Matériels informatiques	135 466 022	13 616 380		149 082 402	89 779 736	15 861 844		105 641 580	43 440 822
Autres immobilisations corporelles	0 000	21 320 979		21 320 979	0 000	1 880 313		1 880 313	19 440 666
Sous Total	11 894 008,656	504 760,682	-163 825,806	12 234 943,532	5 009 925,223	1 194 481,978	-161 234,536	6 043 172,665	6 191 770,867
TOTAL	12 006 870,936	511 239,682	-163 825,806	12 354 284,812	5 109 639,652	1 202 959,041	-161 234,536	6 151 364,157	6 202 920,655

4. Immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Dépôt et cautionnement	99 798,000	32 365,000
Titres de participation	2 400,000	400,000
Total	102 198,000	32 765,000

5. Autres actifs non courants

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Charges à répartir brutes	2 597 806,296	2 132 775,895
Résorptions des charges à répartir	-1 703 663,479	-1 032 578,050
Total	894 142,817	1 100 197,845

6. Stocks

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Stocks matières premières	1 013 169,057	915 954,453
Stocks de produits finis	423 206,206	310 988,839
Stocks d'emballages	674 640,923	982 443,650
Total	2 111 016,186	2 209 386,942

7. Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Clients ordinaires	4 171 858,249	3 928 469,746
Clients effets à recevoir	722 812,101	481 163,209
Clients créditeurs	-15 180,803	-14 566,899
Clients factoring	27 900,428	33 450,620



Sous total	4 907 389,975	4 428 516,676
Provisions	0,000	-18 342,342
Total	4 907 389,975	4 410 174,334

8. Autres actifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Prêts au personnel	13 190,000	13 505,000
Personnel, avances et acomptes	9 040,000	3 530,000
Fournisseurs avances	44 099,717	23 364,613
Etat Impôts et taxes à reporter	1 840 374,325	1 253 332,427
Débiteurs divers	44 895,234	74 305,363
Charges constatées d'avance	34 075,148	320 116,807
Produits à recevoir	77 071,305	75 916,301
Actionnaires opération sur le capital	270 000,000	270 000,000
Total	2 332 745,729	2 034 070,511

9. Placements et actifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Placements	1 000 000,000	1 500 000,000
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV BTK	0,000	508 375,824
NEWBODY LINE	9 798,000	10 479,600
ONE TECH HOLDING	55 165,000	45 430,000
MIP	0,000	4 936,960
AXIS SICAV	20 786,930	13 282,547
Droits d'attribution	5,600	0,400
Total	1 085 755,530	2 082 505,331

10. Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Chèques à encaisser	2 370 640,660	1 675 597,137
Effets remis à l'encaissement	12 416,307	0,000
Banques	1 369 254,177	354 609,752
Caisse	184 764,119	124 805,948
Factoring	269 215,614	248 523,285
Total	4 206 290,877	2 403 536,122

11. Capitaux propres

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Capital social	4 888 889,000	4 888 889,000
Réserves consolidés	-1 096 987,434	-973 520,333
Autres capitaux propres	7 144 257,974	6 663 222,386
Résultat consolidé	1 392 066,666	926 532,899
Total	12 328 226,206	11 505 123,952

12. Intérêts minoritaires

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Réserves des minoritaires	448 579,847	554 926,015
Résultat des minoritaires	-30 696,585	-106 126,168
Total	417 883,262	448 799,847

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



GROUPE - CEREALIS

Siege social IMMEUBLE AMIR EL BOUHAIIRA, 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 31/12/2015	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
Affectation du resultat de l'exercice 2015							0,000			0,000
<i>Resultats reportes</i>					926 532 899	-926 532 899	0,000	-106 126 168	106 126 168	0,000
<i>Reserve de reinvestissement</i>				1 050 000,000	-1 050 000 000		0,000			0,000
<i>Dividendes</i>				-415 555 565			-415 555,565			0,000
Dividendes decides aux minoritaires des societes integres							0,000	-220 000		-220,000
Quote-part subvention d'investissement inscrite au resultat			-153 408 847				-153 408,847			0,000
Resultat de l'exercice 2016						1 392 066 666	1 392 066,666		-30 696 585	-30 696,585
Capitaux propres au 31/12/2015	4 888 889,000	5 111 111,750	288 701,789	1 744 444,435	-1 096 987,434	1 392 066,666	12 328 226,206	448 579,847	-30 696,585	417 883,262



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 2016 est de 285 millimes.

13. Emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Emprunts bancaires	968 483,230	1 414 960,018
Emprunts Leasing	325 240,834	747 187,789
Total	1 293 724,064	2 162 147,807

14. Autres passifs non courants

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Comptes courants actionnaires	0,000	200 000,000
Total	0,000	200 000,000

15. Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Fournisseurs d'exploitation	1 337 329,219	1 798 570,459
Fournisseurs effets à payer	1 155 021,392	540 652,385
Fournisseurs avances et acomptes	-2 988,903	-3 482,943
Total	2 489 361,708	2 335 739,901

16. Autres passifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Personnel, rémunérations dues	256 855,482	195 077,309
Etat, impôts et taxes	854 691,848	431 823,784
CNSS	115 562,287	86 268,411
Créditeurs divers	12 834,486	20 769,615
Dividendes à payer	550 620,000	550 400,000

Charges à payer	231 666,325	269 154,572
Produits constatés d'avance	0,000	608,323
Comptes courants associés	18 778,839	18 778,839
Intérêts courus sur comptes courants	24 000,000	16 000,000
Clients avances et acomptes	58 077,842	37 077,842
Total	2 123 087,109	1 625 958,695

17. Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Intérêts courus	4 940,206	3 455,081
Chèques à payer	233 294,441	163 148,034
Échéances à moins d'un an leasing	421 950,954	502 758,199
Échéances à moins d'un an emprunt	523 954,074	643 351,788
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	1 950 000,000	1 950 000,000
Découverts bancaires	1 509 429,931	1 165 183,058
Total	4 643 569,606	4 427 896,160

B. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

1. Revenus

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Revenus	21 043 988,398	18 855 228,443
Total	21 043 988,398	18 855 228,443

2. Autres produits d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Quote-part subvention d'investissement	153 408,847	153 408,816

Total	153 408,847	153 408,816
--------------	--------------------	--------------------

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

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Variation des stocks des produits finis et des encours "Céréalis"	-26 729,022	-2 884,594
Variation des stocks des produits finis et des encours "Bolério"	-79 340,073	213 043,755
Total	-106 069,095	210 159,161

4. Achats de matières et d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Achats stockés de matières premières	5 732 893,260	5 002 823,454
Achats stockés packaging	548 980,382	845 356,138
Achats emballages	1 507 008,042	998 920,401
Achats de marchandises locales	2 670 580,834	1 937 095,498
Achats de fournitures consommables	2 116,341	1 127,412
Achats de travaux et petits équipements	19 530,223	30 449,374
Achats d'études et prestations de services	79 660,051	48 225,077
Achats non stockés de matières et fournitures	119 357,244	106 719,867
Droit de douane	432 104,625	482 655,285
Frais de transit	63 498,691	61 241,352
Frais de transport sur importation	193 017,423	274 984,812
Variation de stocks de marchandises	-6 148,272	68 085,314
Carburants	420 159,677	533 122,235
Electricité & Gaz	268 275,545	250 806,073
Total	12 051 034,066	10 641 612,292

5. Charges de personnel

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Salaires et compléments de salaires	2 162 981,575	2 201 921,802
Charges sociales	249 836,218	217 994,818
Total	2 412 817,793	2 419 916,620

6. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Dotations aux amortissements des Immo Incorporelles	8 477,063	10 798,092
Dotations aux amortissements des Immo Corporelles	1 194 481,978	1 249 773,735
Dotations aux résorptions des charges à répartir	671 085,429	481 173,638
Dotations aux provisions des créances clients	0,000	18 342,342
Reprise sur provision liée aux pertes dans la société BOLERIO	0,000	-55 881,676
Total	1 874 044,470	1 704 206,131

7. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Autres services extérieurs	14 057,022	26 048,982
Entretiens et réparations	346 084,046	294 895,766
Primes d'assurance	189 485,967	216 666,468
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	292 137,353	334 614,072
Publicités & relations publiques	1 021 201,549	883 901,396
Dons et Subventions	5 500,000	6 375,000
Transports	167 358,749	103 107,742
Déplacements, Missions et Réceptions	69 350,727	62 864,628



Frais Postaux & Télécommunications	77 392,354	80 284,879
Services bancaires et assimilés	78 455,795	117 267,967
Locations	100 269,723	95 346,275
Impôts et Taxes	147 102,647	183 366,057
Total	2 508 395,932	2 404 739,232

8. Charges financières nettes

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Charges d'intérêts	428 766,346	461 421,108
Intérêts sur factoring	111 248,668	121 385,571
Intérêts sur leasing	75 127,100	105 349,050
Pertes de change	104 185,910	51 867,426
Gains de change	-17 328,446	-9 629,143
Produits financiers	-33 296,578	-13 725,547
Total	668 703,000	716 668,465

9. Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Plus values sur cession d'immobilisations	35 908,730	30 515,674
Gains sur éléments non récurrents	29 216,840	37 964,050
Total	65 125,570	68 479,724

10. Autres pertes ordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Pertes sur éléments non récurrents	94 653,437	38 914,167
Jetons de présence	37 500,000	30 000,000

Total	132 153,437	68 914,167
--------------	--------------------	-------------------

11. Impôt sur les bénéfices

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Impôts sur les sociétés	196 492,250	97 220,824
Total	196 492,250	97 220,824

12. Pertes extraordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Contribution conjoncturelle	148 758,481	0,000
Total	148 758,481	0,000

13. Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Dotations aux amortissements GW - Titres Interdistribution	28 853,196	28 853,196
Dotations aux amortissements GW - Titres Bolério	53 553,611	53 553,611
Total	82 406,807	82 406,807

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

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Quote-part des minoritaires - Société BOLERIO	-31 177,059	-106 558,306
Quote-part des minoritaires - Société INTER DISTRIBUTION	480,474	432,138
Total	-30 696,585	-106 126,168

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

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
-------------	------------------------	------------------------



Rubrique "Placements et actifs financiers"	1 085 755,530	2 082 505,331
Rubrique "Liquidités"	4 206 290,877	2 403 536,122
Compte "Chèques à payer"	-233 294,441	-163 148,034
Compte "Découverts bancaires"	-1 509 429,931	-1 165 183,058
Total	3 549 322,035	3 157 710,361



***PROJET DE RESOLUTION DU
CONSEIL D'ADMINISTRATION EN DATE
DU 08 MAI 2017***

PREMIERE DECISION

Le Conseil d'Administration ratifie les modes et les délais de convocations, et couvre toutes éventuelles nullités qui pourraient découler du non-respect des délais et des modes de convocations statutaires

Cette décision, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

DEUXIEME DECISION

Après avoir entendu l'exposé du rapport d'activité de la Société et du groupe CEREALIS relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016, le Conseil d'Administration arrête les termes de ce rapport qu'il présentera à l'Assemblée Générale Ordinaire qui sera convoquée par le présent Conseil d'Administration

Cette décision, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

TROISIEME DECISION

Après avoir arrêté les termes du rapport du Conseil d'Administration de la Société relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016 et procédé à leur examen, le Conseil d'Administration arrête les états financiers individuels relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016 se soldant par un total bilan de 18 636 981,574 Dinars et faisant ressortir un résultat net de 1 454 863,084 Dinars

Cette décision, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

QUATRIEME DECISION

Après avoir arrêté les termes du rapport du Conseil d'Administration du groupe CEREALIS relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016 et procédé à leur examen, le Conseil d'Administration arrête les

états financiers consolidés relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016 se soldant par un total bilan de 23 295 851,955 Dinars et faisant ressortir un résultat net (part du groupe) de 1 392 066,666 Dinars

Cette décision, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

CINQUIEME DECISION

Après avoir examiné et arrêté les résultats de l'exercice 2016, le Conseil d'Administration propose d'affecter le résultat bénéficiaire de 1 454 863,084 Dinars comme suit

Résultat de l'exercice 2016	1 454 863,084
Résultats reportés antérieurs	285 718 255
Sous total	1 740 581,339
Réserve légale 5%	87 029,067
Réserve spéciale d'investissement	1 080 000,000
Résultats reportés	573 552,272

En application des dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour la gestion de l'année 2016, l'impôt de 5% sur les distributions de dividendes ne s'applique pas aux opérations de distribution de bénéfices à partir des fonds propres figurant au bilan de la société au 31 décembre 2013

Le conseil, constatant que la prime d'émission, qui s'élevait à son origine à 5 111 111,780 Dinars et dont le reliquat est de 4 695 556,215 est exonérée de l'impôt en cas de sa distribution, propose de distribuer, au titre de l'exercice 2016, un dividende de 105 millièmes par action correspondant à la somme globale de 513 333,345 Dinars à prélever sur la prime d'émission, soit 23,5% de plus que l'exercice précédent

Cette décision, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

SIXIEME DECISION

Le Conseil d'Administration a autorisé le directeur général de la Société, monsieur Karim Gahbiche, à conférer une hypothèque de rang utile sur le bien immobilier objet du titre foncier numéro 6860 Manouba, sis à Borj Toumi, Tebourba, Manouba

Cette hypothèque, donnée par la Société en sa qualité de caution personnelle, solidaire et hypothécaire, est accordée en garantie de remboursement du crédit à court terme d'un montant de cinq cent mille Dinars Tunisiens (500 000 TND), qui sera octroyé par l'Union Internationale des Banques (UIB) à la société INTER DISTRIBUTION, société filiale de Cerealis, société à responsabilité limitée, au capital social de deux cent cinquante mille Dinars Tunisiens (250 000 TND), immatriculée au registre de commerce de Tunis sous le numéro B01174602010

Cette décision, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité, à l'exception de la personne concernée pour sa part respective, et ce en application de l'article 200 du code des sociétés commerciales.

SEPTIEME DECISION

Le Conseil d'Administration propose d'allouer aux membres du Conseil d'Administration en rémunération de leur activité, la somme de 5000 Dinars net par membre, à titre de jetons de présence pour l'exercice 2016

Cette rémunération, qui sera portée aux charges d'exploitation de la Société, sera soumise au vote des Actionnaires de la Société lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui sera convoquée par le présent Conseil d'Administration

Cette décision, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

HUITIEME DECISION

Le Conseil d'Administration décide de convoquer pour le Mardi 30 Mai 2017, à 10h30 à l'IACE, les Actionnaires de la Société en Assemblée Générale Ordinaire, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant

1. Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration ainsi que le rapport de gestion du groupe Céralis relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016 ,
2. Lecture des rapports du commissaire aux comptes sur les états financiers individuels et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016 ,
3. Examen et approbation des états financiers individuels relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016 ,
4. Examen et approbation des états financiers consolidés relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016 ,
5. Affectation des résultats relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016 et distribution de dividendes ,
6. Lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes et approbation des conventions mentionnées à l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales et relatives à l'exercice clos le 31 décembre 2016 ,
7. Quitus aux administrateurs relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016 ,
8. Allocation des jetons de présence aux Administrateurs ,
9. Pouvoirs pour formalités

Dans ce cadre, le Conseil d'Administration adopte les projets de résolutions, figurant en *Annexe 1* du présent procès-verbal

Cette décision, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

NEUVIEME DECISION

Le Conseil d'Administration confère tous pouvoirs au porteur d'un original du présent procès-verbal constatant ces délibérations, à l'effet d'accomplir toutes formalités légales nécessaires et toutes autres formalités légales (notamment de dépôt et de publicité ou de régularisation quelconque)

Cette décision, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.