



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

Exercice clos le 31 Décembre 2017



TABLE DES MATIERES

I	ACTIVITE ET RESULTATS	3
1	Marché et contexte général	3
2	Présentation de l'activité.....	3
<i>a.</i>	<i>Mix Produits.....</i>	<i>3</i>
<i>b.</i>	<i>Production et Supply Chain</i>	<i>4</i>
<i>c.</i>	<i>Exposition aux monnaies étrangères</i>	<i>5</i>
3	Les ventes.....	6
4	Résultat	8
5	Evolution et perspectives.....	8
6	Structure et équilibre financier	10
<i>a.</i>	<i>Evolution du Fonds de roulement.....</i>	<i>11</i>
<i>b.</i>	<i>Evolution du Besoin en Fonds de roulement</i>	<i>11</i>
<i>c.</i>	<i>Evolution de la trésorerie nette</i>	<i>12</i>
7	Les indicateurs d'activité	12
8	Les changements des méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers..	13
9	Présentation et analyse des comptes consolidés	13
<i>a.</i>	<i>Présentation du groupe.....</i>	<i>13</i>
<i>b.</i>	<i>Les ventes consolidées</i>	<i>15</i>
<i>c.</i>	<i>Résultat consolidé</i>	<i>16</i>
10	Perspectives et développement	17
II	PARTICIPATIONS.....	19
1	L'activité des sociétés dont elle assure le contrôle	19
2	Les prises de participation ou les aliénations	19
III	ACTIONNARIAT	20
1	Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote	20
2	Information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale.....	21
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
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

1 Marché et contexte général

L'année 2017 a été très positive à de nombreux égards. Continuant sur la tendance de croissance de l'année précédente, cette croissance s'est accélérée et le Chiffre d'Affaire Total a enregistré un bond de 16,1% pour s'établir à 11,5 MDT, première fois que la barre des 10 MDT est dépassée, et première fois que le taux de croissance est à deux chiffres depuis plus de 5 ans (à noter que la croissance de l'année précédente s'établissait à 6,5%). Cette croissance a par ailleurs été enregistrée à la fois sur le local (+15,7%) et sur l'export (+40%).

Il est clair que la stratégie de pivot vers une distribution maîtrisée (au travers de la filiale Inter Distribution) a été capitale dans le repositionnement de l'entreprise en tant que Leader dominant, et que cela a ré-energisé les ventes dans leur ensemble. Ce passage a été douloureux au niveau de la performance financière lors des exercices 2014 et surtout 2015, mais la « scalability » est à présent en force, et permet d'obtenir les résultats escomptés. Le travail d'amélioration de la Distribution Numérique et de la Distribution en Valeur, a continué à être mené de front, appuyé par une extension du parc de placement.

La performance financière de l'entreprise s'est en conséquence notablement améliorée puisque le résultat d'exploitation a connu une amélioration de 21,8% passant de 1,841MDT au 31/12/2016 à 2,242 MDT au 31/12/2017, notant qu'il n'était que de 1,330 MDT en 2015. Le Résultat Net est passé quant à lui de 1,454 DT à 1,748 MDT, soit une appréciation de 20,1%.

2 Présentation de l'activité

a. Mix Produits

Chose également très positive de cet exercice 2017, la croissance est venue à la fois de la gamme Small que de la gamme Large. Fortement diversifié, notre panier produit permet de répondre aux besoins du marché sur l'ensemble des intersections cibles.

Nous rappellerons à cet effet que nous avons connu en 2014 une décroissance de la gamme Small, qui a été ensuite palliée en 2015 (arrêt de la régression) puis redressée en 2016 (croissance) et confortée en 2017 (croissance).

Au niveau des gammes Large, nous restons très fortement établis et ce à travers l'ensemble des canaux de distribution.

Au niveau lancement produit, 2017 a été une année de pause, pour se concentrer sur l'ensemble des produits dont nous disposons déjà. Nous avons néanmoins continué à proposer de nouvelles offres promotionnelles combinées.

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 appréciable à l'accroissement de l'output de production.

Au niveau du stockage, la mise en place de la plateforme de Sfax, nous a effectivement permis de mieux utiliser l'espace de Tebourba, et d'améliorer notre performance logistique. Néanmoins, nous devons sous peu prévoir une extension du site de Tebourba, celui-ci devenant trop exigu en période de pic. Au niveau des flux produits, nous rappellerons que la plateforme de Sfax est une plateforme relais importante pour l'ensemble du Centre et du Sud et que cela nous a permis d'opérer une refonte de notre organisation de livraison, qui a à son tour nous a permis d'assurer des économies logistiques importantes.

Pour ce qui est des frais d'approche, ceux-ci sont restés maîtrisés, puisqu' ils restent en dessous des niveaux de 2015, et n'ont enregistré qu'une augmentation de 7% malgré la dévaluation du dinar et de son impact sur les frais de transport.

Année	en DT	Variation
2014	3 931	17%
2015	5 312	35%
2016	4 323	-19%
2017	4 647	7%

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'Euro 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 DE CHANGE MOYEN ANNUEL SUR LES ACHATS							
Taux Moyen	2014	2015	2016	2017	Infl. 2015	Infl 2016	Infl 2017
Euro	2,251	2,160	2,343	2,647	-4,04%	8,48%	12,96%
Dollar	1,692	1,936	2,142	2,392	14,42%	10,66%	11,67%

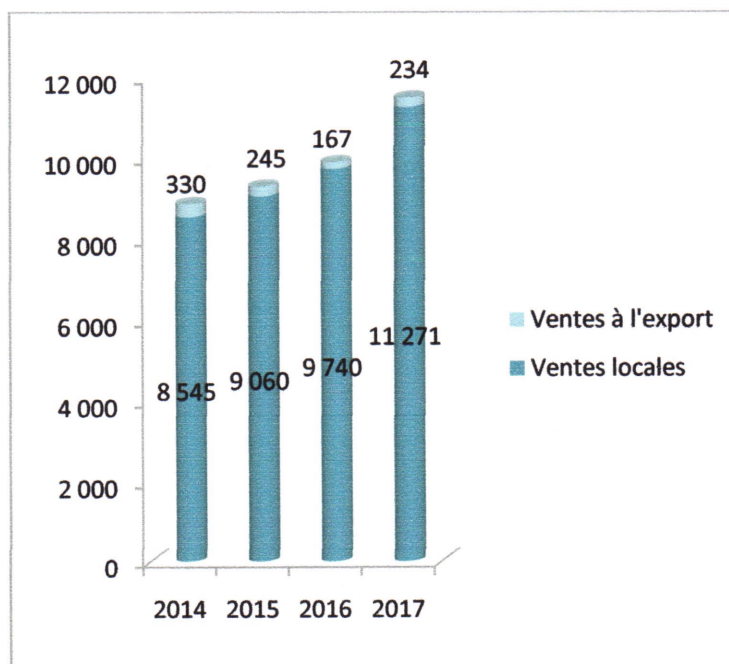
Comme attendu, la dévaluation du dinar s'est accélérée, enregistrant une chute abrupte vers la fin du 1^{er} Trimestre/début 2^e Trimestre 2017. Toutefois nos taux effectifs sont restés en-dessous des cours du marché car nous avons hedge contre la chute du dinar et signé des contrats de couverture de change, ce qui nous a permis de limiter l'exposition à la baisse du dinar et de garder ainsi la chute à un niveau avantageux.

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 2016 fait ressortir un impact de 398 000 DT (lequel aurait été plus important si nous n'avions pas opéré la couverture FX). Une augmentation de prix a été effectuée afin de répondre à cette dévaluation de la monnaie locale.

Au vu de la tendance en 2018, une dévaluation supplémentaire est à nouveau attendue, et un ajustement des prix pourrait à nouveau être requis, bien que les conditions de pouvoir d'achat des consommateurs fassent que ceci pourrait être difficile à mener.

3 Les ventes

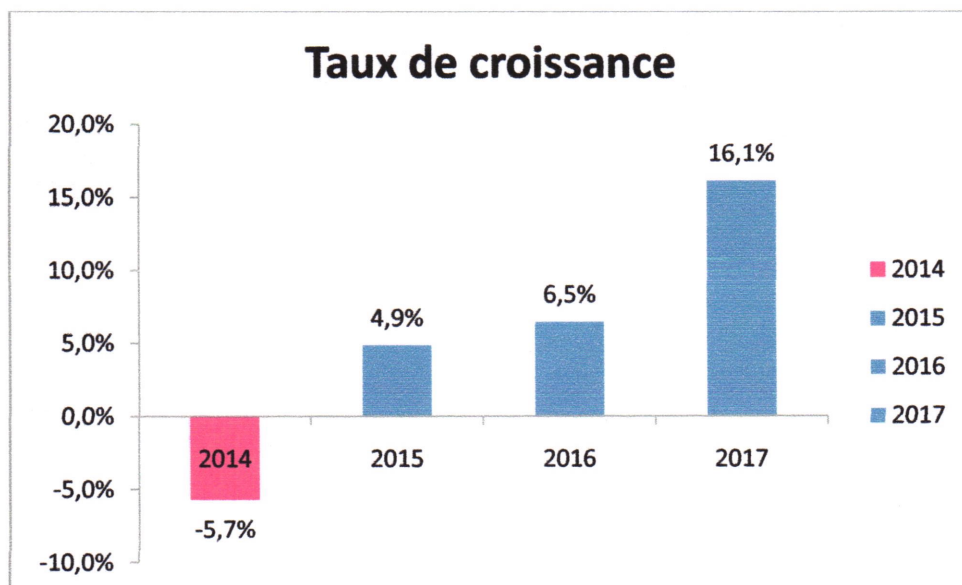
Comme indiqué précédemment, le niveau des ventes 2017 constitue un nouveau palier et notre plus haut niveau historique. Ceci est d'autant plus positif que la croissance à double chiffre a été enregistrée à la fois sur l'activité locale (+16%), confirmant à nouveau le bienfondé de la stratégie de restructuration de notre plateforme de distribution (un travail difficile et coûteux sur le court terme, mais indispensable pour une assise solide sur les moyen et long termes), et sur l'export (+40%).



Chiffres en dinars	2017	2016	2015	2014	2013
Total du chiffre d'affaires	11 505 312	9 907 389	9 305 381	8 874 108	9 412 776
Ventes locales	11 271 304	9 740 290	9 060 252	8 544 572	8 687 417
Ventes à l'export	234 008	167 100	245 129	329 536	725 359

	Var 2017 - 2016		Var 2016 - 2015		Var 2015 - 2014		Var 2014 - 2013	
	En Valeur	En %	En Valeur	En %	En Valeur	En %	En Valeur	En %
TOTAL	1 597 922	16,1%	602 008	6,5%	431 273	4,9%	-538 668	-5,7%
Ventes locales	1 531 014	16%	680 038	8%	515 680	6%	-142 845	-1,6%
Ventes à l'export	66 908	40%	-78 029	-32%	-84 407	-25,6%	-395 823	-54,6%

Le taux de croissance de cet exercice 2017 est d'autant plus intéressant qu'il confirme la tendance haussière de la croissance, puisque les taux de croissance ont augmenté chaque année depuis 2013.



Coté export, nous noterons que c'est la première année depuis plus de 4 ans que la tendance est inversée et que nous trouvons de la croissance. Nous avons effectivement opéré de nouveaux exports sur de nouveaux marchés (tel que la Cote d'Ivoire par exemple), mais cela reste fragile et requiert une structuration plus approfondie de la gestion de l'export, la contrainte étant que le contexte Tunisien ne favorise pas nécessairement l'export de nos types de produits : logistique export peu performante, frais d'analyse coûteux et délais trop longs etc.... Le marché Libyen,

notre marché principal pré-révolution reste quant à lui en berne du fait des restrictions de paiement et de la dévaluation du dinar libyen.

4 Résultat

En 2017, la Société CEREALIS a réalisé un bénéfice net de 1 748 KDT, en hausse de 20% par rapport au bénéfice net de l'année 2016, et l'EBE s'est quant à lui amélioré de 16% atteignant pour la première fois la barre des 3 MDT, et en hausse de plus de 50% depuis l'exercice 2015.

Chiffres en dinars	2017	2016	2015	2014	2013	Var 2017- 2016		Var 2016- 2015		Var 2015 - 2014	
						En Valeur	En %	En Valeur	En %	En Valeur	En %
Chiffre d'affaires	11 505	9 907	9 305	8 874	9 413	1 598	16,13%	602	6,47%	431	4,86%
Variation des stocks PF	-38	-27	-3	-53	-37	-11		-24		50	
Production	11 468	9 881	9 302	8 821	9 376	1 587	16,06%	578	6,22%	481	5,46%
Achats consommés	6 560	5 650	5 543	5 524	5 850	910	16,10%	107	1,93%	19	35%
Marge brute	4 983	4 284	3 765	3 403	3 600	699	51%	519	14%	362	11%
% Marge sur production	43,5%	43,4%	40,5%	38,6%	38,0%						
Autres charges d'exploitation	926	686	778	675	636	240	34,96%	-92	-11,83%	103	15,32%
Valeur ajoutée	4 057	3 597	2 986	2 727	2 964	459	13%	611	20%	259	10%
Charge de personnel	1033	982	999	886	790	52	5,26%	-17	-1,72%	113	12,72%
Excédent brut d'exploitation	3 023	2 616	1 988	1 841	2 174	407	16%	628	32%	147	8%
Dotations aux amortissements	781	774	657	441	336	6	0,82%	117	17,82%	216	49,00%
Autres (financiers, gains & pertes et IS)	495	387	16	290	546	108	27,96%	371	2379,78%	-274	-94,34%
RESULTAT NET	1 748	1 455	1 314	1 110	1 292	293	20%	141	11%	204	18%

Cette amélioration s'explique par les efforts de maîtrise des coûts et par la stabilisation du taux de marge brute provenant à la fois de progrès réalisés sur certaines rubriques d'achat et de l'augmentation des prix.

5 Evolution et perspectives

Plus que jamais, le tournant pris dans le renforcement de la force de placement et maîtrise des produits constitue un acquis structurel sur lequel la société pourra continuer son développement. Le marché des snacks continue à être dynamique, et CEREALIS s'emploiera à rester toujours aux devants de la concurrence. Nous continuerons à dynamiser le secteur en proposant à la fois de nouveaux produits et des offres marketings intéressantes, et tacherons d'anticiper sur les nouvelles tendances. La croissance ciblée pour l'exercice 2018 se situe entre 10% et 15%, dépendamment des conditions macroéconomiques du pays.

Le secteur des snacks salés, dispose encore d'une marge de progression importante, et de ce fait, nous demeurons confiants, qu'il continuera à connaître de la croissance sur les moyen 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. Même si les deux derniers facteurs semblent être sous contrôle, le premier commence quant à lui à présenter certains signes négatifs, et pourrait constituer un frein à la croissance sur les exercices 2018 et 2019. Mais même si ces facteurs impactaient le court terme, nous continuerons à positionner l'entreprise de manière à assurer son développement continu sur les moyen et long termes. Nous noterons qu'en ce début d'année, au 31 Mars 2018, la société a enregistré une croissance de 18% ce qui est un indicateur très positif car les débuts d'année sont généralement plutôt stables, mais qui ne constitue néanmoins pas une assurance ferme sur le reste de l'année.

Au niveau de l'export, nous continuons à démarcher de nouveau clients, et de solliciter de nouveaux marchés, et avons deux nouveaux clients dans le pipeline ; mais l'export, pour être régulier, nécessite un plus grand engagement structurel.

Quant au 2^e Trimestre 2018, 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	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Actifs non courants	1 553	2 110	2 548	4 812	7 863	8 681	9 060
Actifs courants	3 916	4 552	4 839	11 610	9 036	9 956	11 295
Stocks	850	856	1 280	907	1 471	1 378	1 592
Client et compte rattachés	1 987	2 784	2 726	3 816	4 186	5 605	6 351
Liquidités et équivalents de liquidités	582	352	144	6 182	181	284	1 047
Total Bilan	5 469	6 661	7 386	16 422	16 899	18 637	20 355
Capitaux propres avant affectation	2 695	3 428	3 563	12 047	12 572	13 790	15 024
Passifs non courants	117	291	270	184	504	214	550
Passifs courants	2 657	2 942	3 553	4 191	3 645	4 633	4 780
Fournisseurs et comptes rattachés	1 329	1 555	1 836	1 430	1 045	1 482	1 680
Total Passifs	2 774	3 234	3 823	4 375	4 149	4 847	5 331
Total produits d'exploitation	7 002	8 813	9 413	8 874	9 305	9 907	11 505
Charges de personnel	390	594	790	886	999	982	1 033
Résultat d'exploitation	1 684	2 054	1 839	1 400	1 331	1 842	2 243
Résultat net	1 190	1 355	1 292	1 110	1 314	1 455	1 748
Capitaux permanents	2 812	3 719	3 833	12 231	13 255	14 004	15 575
Capitaux propres avant résultat	1 505	2 073	2 271	10 937	11 436	12 335	13 276
Achats consommés	4 406	5 315	6 236	5 098	5 543	5 650	6 560
Ratios de structure	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017

Actifs non courants/Total Bilan	28%	32%	34%	29%	47%	47%	45%
Stocks/Total Bilan	16%	13%	17%	6%	9%	7%	8%
Actifs courants/Total Bilan	72%	68%	66%	71%	53%	53%	55%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	49%	51%	48%	73%	74%	74%	74%
Passifs non courants/Total Bilan	2%	4%	4%	1%	3%	1%	3%
Passifs courants/Total Bilan	49%	44%	48%	26%	22%	25%	23%
Passifs/Total Bilan	51%	49%	52%	27%	25%	26%	26%
Capitaux permanents/Total Bilan	51%	56%	52%	74%	78%	75%	77%
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ratios de gestion							
Charges de personnel/Total produits d'exploitation	6%	7%	8%	10%	11%	10%	9%
Résultat d'exploitation/Total produits d'exploitation	24%	23%	20%	16%	14%	19%	19%
Total produits d'exploitation/Capitaux propres avant affectation	260%	257%	264%	74%	74%	72%	77%
Ratios de Solvabilité							
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	96%	92%	93%	98%	95%	98%	96%
Ratios de liquidité							
Ratios de liquidité générale(Actifs courants)/passifs courants	147%	155%	136%	277%	248%	215%	236%
Ratios de liquidité réduite(Actifs courants-stocks)/passifs courants	115%	126%	100%	255%	208%	185%	203%
Ratios de liquidité immédiate(Liquidités et équivalents de liquidités)/passifs courants	22%	12%	4%	148%	5%	6%	22%
Ratios de rentabilité							
Résultat net/Capitaux propres avant résultat	79%	65%	57%	10%	11%	12%	13%
Résultat net/Capitaux permanents	42%	36%	34%	9%	10%	10%	11%
Résultat net/Total produits d'exploitation	17%	15%	14%	13%	14%	15%	15%
Autres Ratios							
Délai de règlement des fournisseurs *(en jours)	109	105	106	101	68	94	92
Délai de recouvrement client*(en jours)	102	114	104	155	162	204	199

Notons qu'au niveau du ratio de liquidité immédiate, celui-ci est en fait plus élevé si on tient compte des placements bancaires.

a. Evolution du Fonds de roulement

Chiffres en Kdt	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Capitaux propres	2 695	3 428	3 563	12 047	12 750	13 790	15 024
Passifs non courants	117	291	270	184	504	214	550
Capitaux permanents	2 812	3 719	3 833	12 231	13 255	14 004	15 575
Immobilisations incorporelles nettes	1	0	0	-11	-11	-11	-11
Immobilisations corporelles nettes	1 504	-2 084	-2 143	-2 069	-1 974	-1 901	-2 518
Immobilisations financières nettes	49	-25	-43	-1 969	-4 941	-6 109	-6 252
Autres Actifs non courants		0	-362	-763	-937	-661	-279
Actifs immobilisés	1 553	-2 110	-2 548	-4 812	-7 863	-8 681	-9 060
Fonds de roulement	1 259	1 609	1 286	7 419	5 392	5 322	6 515
% évolution	29%	28%	-20%	477%	-27%	-1%	22%

Le niveau de fonds de roulement a nettement évolué par rapport à 2016 avec une amélioration de 22%.

b. Evolution du Besoin en Fonds de roulement

Chiffres en Kdt	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Stocks	850	856	1 280	907	1 471	1 378	1 592
Clients et comptes rattachés	1 987	2 784	2 726	3 816	4 186	5 605	6 351
Autres actifs courants	497	559	663	667	1 156	1 650	1 749
Actifs courants	2 484	4 200	4 669	5 390	6 813	8 632	9 692
Fournisseurs et comptes rattachés	1 329	-1 555	-1 836	-1 430	-1 045	-1 482	-1 680
Autres passifs courants	514	-800	-500	-873	-781	-972	-1 016
Passifs courants	1 844	-2 355	-2 335	-2 303	-1 826	-2 455	-2 697
Besoin en fons de roulement	1 491	1 845	2 334	3 087	4 986	6 178	6 995
% évolution		23,8%	26,5%	32,3%	62%	24%	13%

La hausse du BFR est due à l'augmentation du niveau des stocks et du compte Clients et comptes rattachés (cette augmentation sur ces deux postes de bilan est liée à l'accroissement de l'activité, du CA et de l'accumulation de crédit d'impôt).

c. Evolution de la trésorerie nette

Chiffres en Kdt	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Liquidités et équivalents de liquidités	582	352	144	6 182	181	284	1 047
Placements et actifs financiers			26	38	2 042	1 040	556
Concours bancaires et autres passifs financiers	814	-588	-1 218	-1 888	-1 818	-2 179	-2 084
Trésorerie nette	-232	-235	-1 048	4 332	405	-855	-480

La trésorerie s'est également améliorée sur cet exercice 2017.

7 Les indicateurs d'activité

	Cumul au 31/12/2017	Cumul au 31/12/2016	Cumul au 31/12/2015	Variation % 2017- 2016	Variation % 2016-2015
Revenus	11 505 312	9 907 390	9 305 381	16,1%	6,5%
Snacks salés	11 505 312	9 907 390	9 305 381	16,1%	6,5%
<i>Local</i>	<i>11 271 304</i>	<i>9 740 290</i>	<i>9 060 252</i>	<i>15,7%</i>	<i>7,5%</i>
<i>Export</i>	<i>234 008</i>	<i>167 100</i>	<i>245 129</i>	<i>40,0%</i>	<i>-31,8%</i>
Investissements	655 102	203 044	215 967	222,6%	-6,0%
<i>Investissement corporel et incorporel</i>	<i>655 102</i>	<i>203 044</i>	<i>215 967</i>	<i>222,6%</i>	<i>-6,0%</i>
Structure de d'endettement	2 331 832	2 106 986	2 322 360	10,7%	-9,3%
<i>Solde endettement LT</i>	<i>550 466</i>	<i>213 782</i>	<i>504 212</i>	<i>157,5%</i>	<i>-57,6%</i>
<i>Solde endettement CT</i>	<i>1 735 365</i>	<i>1 390 365</i>	<i>1 402 473</i>	<i>24,8%</i>	<i>-0,9%</i>
<i>Solde découvert</i>	46 001	502 839	415 675	-90,9%	21,0%

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 2017.

9 Présentation et analyse des comptes consolidés

a. Présentation du groupe

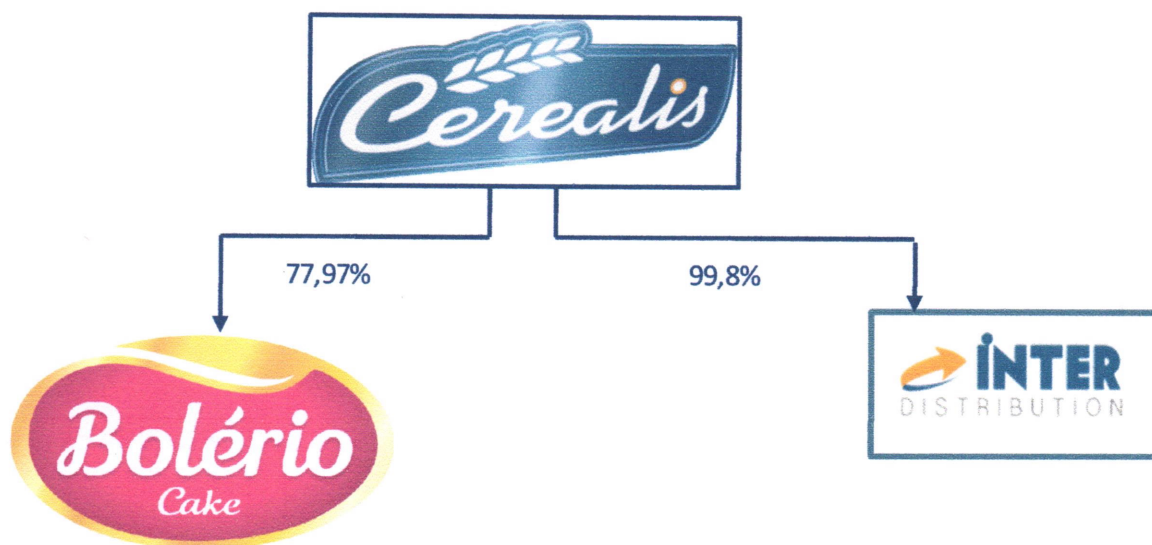
Les activités du groupe sont axées autour de deux pôles de production et d'un pôle de distribution : CEREALIS est spécialisée dans les snacks salés, tandis que BOLERIO est spécialisée dans les snacks sucrés.

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 2017, 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 :

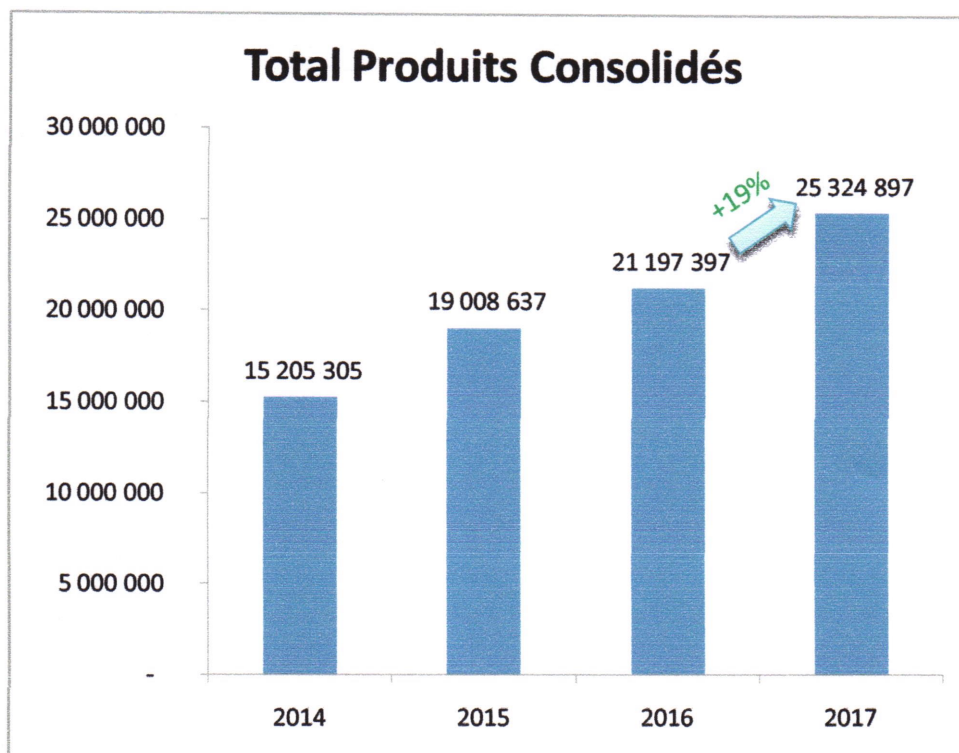


Nous rappelons que CEREALIS s'est engagée à consolider davantage sa participation dans la société Bolerio conformément au prospectus d'introduction en Bourse et que ceci a été entamée en 2018. Nous noterons que cette stratégie est dans son intérêt puisque les motivations d'une telle structure intégrée qui comporte à la fois les snacks salés, les snacks sucrés et la distribution s'affirment par les points suivants :

- 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



Le Total Produits Consolidés atteint désormais 25.3 MDT, soit une hausse de 19% par rapport à l'exercice précédent.

Ce chiffre d'affaire consolidé se compose de 4 rubriques :

	2017	2016
CA CHIPS	17 482 987	15 080 582
CA CAKE	6 276 803	5 483 181
CA Produits Tiers	1 412 593	480 225
Autres Produits (subventions)	153 409	153 409
Total Produits consolidé	25 324 897	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.

c. Résultat consolidé

L'analyse à conduire au niveau du consolidé est celle menée sur la base d'équivalence de périmètre en sur les quatre dernières années en notant donc que 2014 sera pris en pro forma. 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 on continué à progresser de manière très nette :

- Les Revenus (Total Produits) ont progressé de 16,3% (contre 11,5% sur la période précédente) dépassant désormais la barre des 25 Millions de Dinars et s'établissant à 25,3 MDT. Cela représente plus de 43% de croissance par rapport au pro forma 2014.
- Le taux de marge brute est resté stable au niveau élevé de 43,7%
- La valeur ajoutée a progressé de 17% en 2017, portant la progression depuis 2014 à 58%
- L'EBE a progressé de 18% en 2017 et s'établit à 5.3 MDT, il aura donc presque doublé (+89%) depuis 2014.
- Le Résultat d'Exploitation a progressé de 24% en 2017 s'établissant à 3.2 MDT, portant la progression depuis 2014 à 127%
- Le Résultat Net Intégré a progressé de 34% en 2017 s'établissant à 2.2 MDT, et portant la progression depuis 2014 à 291% (cet indicateur a donc été multiplié par 4 en l'espace de 3 exercices)
- 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 33% en 2017 s'établissant à 2.1 MDT, et portant la progression depuis 2014 à 224% (plus que triplé en 3 exercices)
- Le taux de RN atteint désormais 8.2% contre 6.6% l'année précédente, et 3.6% en 2014

Chiffres en dinars	2017	2016	2015	2014 proforma	Var 2017 - 2016		Var 2016 - 2015		Var 2017 - 2014	
					En Valeur	En %	En Valeur	En %	En Valeur	En %
Total des Revenus	25 327 805	21 197 397	19 008 637	17 680 482	4 130 408	16,3%	2 188 760	11,5%	7 647 323	43,3%
Marge Brute	11 075 641	9 252 432	8 156 866	7 166 834	1 823 209	16%	1 095 566	13%	3 908 807	55%
Taux de Marge Brute	43,7%	43,6%	42,9%	40,5%						
Autres Achats d'exploitation	2 946 712	2 508 396	2 404 739	2 036 700	438 317	15%	103 657	4%	910 012	45%
VALEUR AJOUTEE	8 128 929	6 744 036	5 752 127	5 130 134	1 384 893	17%	991 909	17%	2 998 795	58%
Charge de Personnel	2 815 710	2 412 818	2 419 917	2 325 835	402 892	14%	-7 099	0%	489 875	21%
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	5 313 219	4 331 219	3 332 210	2 804 299	982 000	18%	999 009	30%	2 508 920	89%
Dotations aux Amortissements	2 074 407	1 874 044	1 704 206	1 378 248	200 363	10%	169 838	10%	696 159	51%
RESULTAT D'EXPLOITATION	3 238 812	2 457 174	1 628 004	1 426 051	781 638	24%	829 170	51%	1 812 761	127%
Aures Frais(financiers,IS et...)	1 045 664	1 013 397	725 190	865 485	32 266	3%	288 207	40%	180 179	21%
RESULTAT NET INTEGRE	2 193 148	1 443 777	902 814	560 566	749 371	34%	540 963	60%	1 632 582	291%
Ecart d'acquisition	-82 407	-82 407	-82 407	-82 407						0%
Quote Part dans le Résultat mise en Equivalence	26 285	-30 697	-106 126	-165 951						0%
RESULTAT NET (part groupe)	2 084 456	1 392 067	926 533	644 110	692 389	33%	465 534	50%	1 440 346	224%
Taux	8,2%	6,6%	4,9%	3,6%						

L'ensemble de ces données confirme la dynamique conquérante qui a redémarré avec l'introduction en bourse, et qui a été rendue possible grâce à l'ensemble des travaux de fonds qui ont jalonné ces 3 derniers exercices.

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.

Et surtout, nous ferons remarquer que, comme nous nous y étions engagés, nous avons ramené Bolerio à la rentabilité, 2017 étant le premier exercice à RN positif pour Bolerio. Ceci est d'autant plus positif que 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 seulement à travers sa ligne de RN propre, bien qu'il fût important d'en faire au moins un élément neutre dans le consolidé, mais aussi et surtout grâce à son apport dans la mise en place de cette structure globale, qui permet de surcroît à Céréalis de continuer à asseoir et à 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

Tout comme l'année précédente, l'environnement macro-économique actuel prête à vigilance compte tenu des nombreux facteurs négatifs qui pèsent sur l'économie : inflation accélérée, baisse du pouvoir d'achat, risque de dévaluation supplémentaire, finances d'état et caisses publiques

fragilisées, contraction des liquidités dans le système bancaire, classement de la Tunisie comme pays à risque, etc. L'ensemble de ces facteurs pourrait engendrer une rupture, mais si elle a lieu, elle affectera l'ensemble de l'économie et non pas notre entreprise uniquement. Au niveau du paysage concurrentiel, nous noterons essentiellement que le secteur des cakes s'anime fortement, et que l'exercice 2018 connaîtra l'arrivée de deux nouveaux opérateurs importants ; cela impactera certainement l'activité du secteur des cakes, d'autant que le secteur souffre déjà de la mise en place des nouveaux droits de consommation de 10% actés depuis le début de l'année 2018 ; mais nous continuerons à adapter notre positionnement et à faire le nécessaire pour maintenir une activité saine et productive.

Malgré l'ensemble de ces menaces, nous ambitionnons de maintenir nos objectifs de développement et de continuer à pousser notre Groupe sur une trajectoire de croissance soutenue, en cherchant à lui 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 2018, la croissance dépendra en grande partie de l'érosion du pouvoir d'achat, des équilibres macroéconomiques du pays et du bon déroulement de la saison touristique cet été. Nous ciblerons une croissance entre 10% 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 2017 un chiffre d'affaires de 22.9 MDT contre 18.9 MDT au titre de l'exercice 2016, soit une croissance de 21,2% (contre une croissance de 14,7% l'année précédente). Le résultat net après impôt de l'exercice 2017 s'élève à 0,414 MDT, et enregistre une croissance de 72,5%.

En outre la société CEREALIS 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 2017 un chiffre d'affaires de 5.3 MDT contre 4.7 MDT l'exercice précédent, soit une hausse de 13,6%. Au niveau des indicateurs financiers de Bolerio, de très gros progrès ont été réalisés cette année 2017 :

- L'entreprise est finalement bénéficiaire avec un RN de +0,115 MDT, contre un RN négatif de -0,141 MDT une année avant et un RN négatif de - 0,755 MDT en 2014.
- L'EBIDTA s'établit à 0,717 MDT contre 0,513 MDT une année auparavant, soit 40% de d'amélioration.

2 Les prises de participation ou les aliénations

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

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

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

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

- CEREALIS a acquis 6.875 actions de la société BOLERIO pour un montant de 985 022 Dinars.
- CEREALIS a souscrit à l'augmentation de capital décidée par la société BOLERIO pour un montant de 3 240 000 Dinars, et ce par l'émission de 32.400 actions nouvelles, d'une valeur nominale de 100 Dinars chacune, à émettre au nominal et à libérer au quart (1/4) lors de la souscription.

En 2018, conformément à ses engagements, la société CEREALIS a opéré la reprise des participations initialement détenues par les Sicars et le Foprodi :

- CEREALIS a totalement libérer le reliquat de l'augmentation du capital souscrit a bolerio en 2015.
- CEREALIS acquis 6.615 actions de la société BOLERIO pour un montant de 910 244 Dinars.

III ACTIONNARIAT

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

Au 31 mars 2018, le registre des actionnaires se présente comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	%
GAHBICHE KARIM	1 212 130	24,79%
MAAROUF BOURAOUI SAMIRA	560 028	11,46%
GAHBICHE WALID	526 000	10,76%
GAHBICHE MOHAMED AYMEN	373 279	7,64%
GAHBICHE MOHAMED SALAH	259 609	5,31%
TRIKI MALEK	9 500	0,19%
GAHBICHE AMINE	9 500	0,19%
Sous total - Famille GAHBICHE	2 950 046	60,34%
CTKD	986 599	20,18%
BMCE BANK TCM	121 715	2,49%
AMEN BANK TITRES DE PLACEMENT	92 732	1,90%
ATTIJARI FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		
CEA	81 781	1,67%
SOCIETE CDC GESTION SA FCPR	74 080	1,52%
ARABIA SICAV	55 000	1,12%
FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	38 000	0,78%
STE TOURGUENESS	32 931	0,67%
Autres	456 005	9,33%
Sous total - Autres Actionnaires	1 938 843	39,66%
Total General	4 888 889	100,00%

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

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

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

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

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

IV ORGANE D'ADMINISTRATION ET DIRECTION

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 assumés normalement par tout administrateur, sans préjudice de la responsabilité solidaire des personnes morales qu'elles représentent.

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

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

Sous réserve des dispositions de l'article 210 du code des sociétés commerciales, en cas de vacance d'un poste au Conseil d'Administration, suite à un décès, une incapacité physique, une démission ou à la survenance d'une incapacité juridique, le Conseil d'Administration peut, entre deux

Assemblées Générales, procéder à des nominations à titre provisoire. 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.

V LE TITRE EN BOURSE



L'action a débuté l'année 2017 au prix de 5,16 DT l'action à la date du 02/01/17 et a clôturé l'année au prix de 4,11DT au 29/12/17 ; ce qui correspond à une baisse de -20,3%, ce à quoi nous ne voyons pas d'explication rationnelle, même si l'ambiance générale en fin d'année du fait des mesures de dernière minute liées à la Loi de Finance 2018 et les mesures de la Banque Centrale ont peut être refroidit le marché.... A noter qu'une distribution de dividendes de 0,105 DT/action a été effectuée au courant de l'année 2017 relative à l'exercice 2016.

En date du 19/04/18 l'action se situe à 4,70 DT, ce qui correspond à une appréciation de 14,3% sur ce début d'année 2018.

Notre opinion est que le niveau actuel de l'action reste clairement 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, d'autant que la société ne s'est jamais aussi bien portée.

VI AFFECTATION DES RESULTATS

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net de l'exercice 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 disponible	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2010 après affectation des résultats 2010	1 390 000	112 000	0	0	2 958	0	1 504 958
Résultat de l'exercice 2011						1 189 892	1 189 892
Solde au 31/12/2011 avant affectation des résultats 2011	1 390 000	112 000	0	0	2 958	1 189 892	2 694 850
Affectation du bénéfice 2011 (PV AGO du 26/07/2012)		27 000			1 162 892	-1 189 892	0
Dividendes distribués					-622 258		-622 258
Solde au 31/12/2011 après affectation des résultats 2011	1 390 000	139 000	0	0	543 592	0	2 072 592
Résultat de l'exercice 2012						1 355 137	1 355 137
Solde au 31/12/2012 avant affectation des résultats 2012	1 390 000	139 000	0	0	543 592	1 355 137	3 427 729
Affectation du bénéfice 2012 (PV AGO du 18/08/2013)					1 355 137	-1 355 137	0
Dividendes distribués					-1 157 000		-1 157 000
Solde au 31/12/2012 après affectation des résultats 2012	1 390 000	139 000	0	0	741 729	0	2 270 729
Résultat de l'exercice 2013						1 292 485	1 292 485
Solde au 31/12/2013 avant affectation des résultats 2013	1 390 000	139 000	0	0	741 729	1 292 485	3 563 214
Affectation du bénéfice 2013 (PV AGO du 12/04/2014)				500 000	792 485	-1 292 485	0
Dividendes distribués					-550 000		-550 000
Augmentation du capital par apport en nature	909 600		1 014 358				1 923 958
Augmentation du capital par incorporation de réserves	1 700 400		-1 014 358	-500 000	-186 042		0
Augmentation du capital IPO	888 889		5 111 112				6 000 001
Solde au 31/12/2013 après affectation des résultats 2013	4 888 889	139 000	5 111 112	0	798 172	0	10 937 173
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
Résultat de l'exercice 2016						1 454 863	1 454 863
Solde au 31/12/2016 avant affectation des résultats 2016	4 888 889	304 716	4 695 556	2 160 000	285 718	1 454 863	13 789 743
Affectation du bénéfice 2016 (PV AGO du 30/05/2017)		87 029		1 080 000	287 834	-1 454 863	0
Dividendes distribués/exercice 2016			-513 333				-513 333
Solde au 31/12/2016 après affectation des résultats 2016	4 888 889	391 745	4 182 223	3 240 000	573 552	0	13 276 410

- En juin 2014, le capital a été augmenté par apport en nature pour un montant de 909 600 Dinars avec une prime d'émission de 1 014 358 Dinars.
- En septembre 2014 le capital a été augmenté par incorporation des réserves pour un montant de 1 700 400,000 dinars
- En novembre 2014 le capital a été augmenté par émission d'actions nouvelles et ce suite à l'opération d'IPO pour un montant de 888 889,000 dinars avec une prime d'émission de 5 111 111,750 dinars
- 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 globalement stable, s'établissant à 65 employés contre 67 une année auparavant. Un suivi rigoureux continue à être opéré au niveau de la contrainte des charges salariales au maximum et la diminution du recours aux heures supplémentaires, ce qui a permis de limiter l'augmentation de la rubrique Charge Salariale +5,2%, alors que le Chiffre d'affaire s'est accru de 16%.

CEREALIS	Classification	2015	2016	2017
	CADRE	6	6	8
	MAITRISE	12	13	9
	OUVRIER	46	48	48
	TOTAL	64	67	65
	Taux d'encadrement	28%	28%	26%

Le taux d'encadrement est resté sensiblement au même niveau, 26%.

Au niveau Groupe, le nombre total d'employés est passé de 186 à 192, soit une augmentation de 6 employés (+3,2%), ce qui montre bien notre aptitude à faire croître le CA au niveau du Groupe (+19%) sans avoir à subir de croissance excessive au niveau du headcount.

CEREALIS	Classification	2015	2016	2017
	CADRE	6	6	8
	MAITRISE	12	13	9
	OUVRIER	46	48	48
	TOTAL	64	67	65
Taux d'encadrement		28%	28%	26%
INTERDIS	Classification	2015	2016	2017
	CADRE	7	7	6
	MAITRISE	8	11	11
	OUVRIER	29	27	32
	TOTAL	44	45	49
Taux d'encadrement		34%	40%	35%
BOLERIO	Classification	2015	2016	2017
	CADRE	5	6	5
	MAITRISE	11	15	11
	OUVRIER	51	53	62
	TOTAL	67	74	78
Taux d'encadrement		24%	28%	21%
TOTAL GRP	Classification	2015	2016	2017
	CADRE	18	19	19
	MAITRISE	31	39	31
	OUVRIER	126	128	142
	TOTAL	175	186	192
Taux d'encadrement		28%	31%	26%

Au total, les charges salariales Groupe auront progressé de 10,5% en valeur ; la valeur relativement élevée de ce pourcentage s'explique par la fin de l'avantage CNSS sur Bolerio ; situation particulière car nous ne sommes singulièrement pas autorisés à la deuxième période de 5 ans en dégressif. Mais globalement, nous retiendrons que le plus important est que le taux de charges salariales rapportées au CA Consolidé a encore été amélioré cette année

également, puisqu' il passé de 12,7% en 2015, à 11,4% en 2016, et enfin à 10,5% en 2017.
Nous considérons ce taux comme très adéquat et nous chercherons à le stabiliser à ce niveau.

CHARGES SALARIALES GROUPE					
SOCIETE	2 017	2 016	2 015	2 014	Var 2017-2016
Cerealis	1 033 192	981 569	998 717	886 027	5,26%
INTER-DISTRIBUTION	897 821	831 861	799 923	838 265	7,93%
Bolério	726 276	599 388	621 277	601 543	21,17%
Total	2 657 289	2 412 818	2 419 917	2 325 835	10,13%
Taux Par Rapport au CA Groupe	10,49%	11,38%	12,73%	15,30%	

VIII SYSTEME D'INFORMATION ET 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 2017
- Les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2017