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

Exercice clos le 31 Décembre 2020

TABLE DES MATIERES

I ACTIVITE ET RESULTATS 3

1 Marché et contexte général 3

2 Présentation de l'activité 3

a. Mix Produits 3

b. Production et Supply Chain 4

c. Exposition aux monnaies étrangères 5

3 Les ventes 5

Résultat 7

5 Positionnement vis-à-vis de la concurrence 7

6 Activité en matière de recherches et développement 7

7 Evolution et perspectives 8

8 Structure et équilibre financier 10

a. Evolution du Fonds de roulement 10

b. Evolution du Besoin en Fonds de roulement 11

c. Evolution de la trésorerie nette 11

9 Les indicateurs d'activité 12

10 Les changements des méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers 12

11 Présentation et analyse des comptes consolidés 12

a. Présentation du groupe 12

b. Les ventes consolidées 14

c. Résultat consolidé 15

12 Perspectives et développement 17

II PARTICIPATIONS 18

1 L'activité des filiales 18

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 21

1 Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'administration 21

2 Principales délégations en cours de validité accordées par l'Assemblée Générale aux organes d'administration et de direction 22

V LE TITRE EN BOURSE 24

VI AFFECTATION DES RESULTATS 25

VII RESSOURCES HUMAINES 27

VIII SYSTEME D'INFORMATION ET CONTROLE DE GESTION ET AUDIT INTERNE 29

IX ANNEXES 30

I ACTIVITE ET RESULTATS

1 Marché et contexte général

L'année 2020 a été marquée par l'avènement sans précédent de la crise du Covid, et de ses impacts majeurs sur l'ensemble des pays du monde et sur l'ensemble des économies du monde. A la fin du mois de Mars 2020, le pays est entré dans un confinement général qui a requis une gestion nouvelle et particulière, et un réajustement de certains aspects opérationnels clefs. Mais malgré l ensemble des difficultés rencontrées, la société est tout de même parvenue à trouver de la croissance, et ce malgré la nature non essentielle des produits qu'elle fabrique et commercialise.

En 2020, la société a enregistré un taux de croissance de 6.1% de son chiffre d affaires, lequel a ainsi atteint 17.4 MDT. De manière plus importante, la société a saisi ce contexte difficile pour identifier des opportunités, renforcer ses avantages compétitifs, et améliorer son efficacité opérationnelle. Autant d actions qui se sont traduites également par une amélioration de sa rentabilité, l'excédent brut d'exploitation progressant de 9% pour s'établir à 4.455 MDT, et le Résultat Net progressant de 16 % pour s'établir à 2.671 MDT.

Mais la société s'est aussi et surtout fortement employée à consolider sa position de leader et à continuer de gagner en parts de marché. Ceci a été d'autant plus essentiel que la saison touristique été fortement impactée par la crise du Covid et ne pouvait pas être pourvoyeuse de croissance.

2 Présentation de l'activité

a. Mix Produits

Au niveau mix produits, chose très positive, la croissance a pu être générée à la fois sur la gamme Small et la gamme Large. La répartition de la croissance selon les gammes produits néanmoins diffère et une amélioration notable sur certaines gammes qui ont fait l objet d un effort ciblé a été constatée.

Au niveau des lancements produits, âpres la halte de l'année 2019, nous avons repris les lancements et introduit un article totalement innovant : le Candy-pop. Cet article, qui a requis des

équipements spécifiques, nous a permis d entrer dans une niche nouvelle, celle du sucré salé, à mi chemin entre nos chips et nos cakes. Les techniques de production, empruntent d ailleurs une partie des techniques que nous avons acquises grâce à notre travail dans les cakes. Ce produit qui est à base de popcorn et de caramel, nous a aussi permis de mettre un pied dans le segment du popcorn en général. Produit totalement innovant, il nous permet de renforcer encore plus notre image de leader et d innovateur.

b. Production et Supply Chain

La production est restée organisée autour de deux shifts en début d année, puis a été organisée en 3 shifts le restant de l'année à partir de la saison touristique. Selon l'organisation choisie, les niveaux de rendement sont variables et permettent encore une marge suffisante de croissance pour l'exercice à venir. Un renforcement de la capacité de production au niveau des bottlenecks est programmé et l'extension de l'usine effectuée en cette année 2020 en était la première étape.

Au niveau du stockage, l'extension de l usine a permis de significativement augmenter l'espace de stockage des intrants. Le stockage des produits finis est quant à lui géré en coordination avec nos réseaux de vente et selon les besoins commerciaux ; il n'en demeure pas moins qu'une extension de nos espaces de stockage devra être entreprise dans le futur proche. L'accroissement de notre activité, couplé avec les projets de développement futurs requerront une augmentation supplémentaire de la superficie de notre site principal.

Pour ce qui est des frais d'approche, les difficultés liées à la crise du Covid ont causé une inflation de ces couts, lesquels ont subi une augmentation de 6%. Cette situation continue en 2021 et il sera attendu que ces frais continuent à croitre.

Année	en DT	Variation
2017	4 647	7%
2018	5 302	14%
2019	6 486	22%
2020	6 851	6%

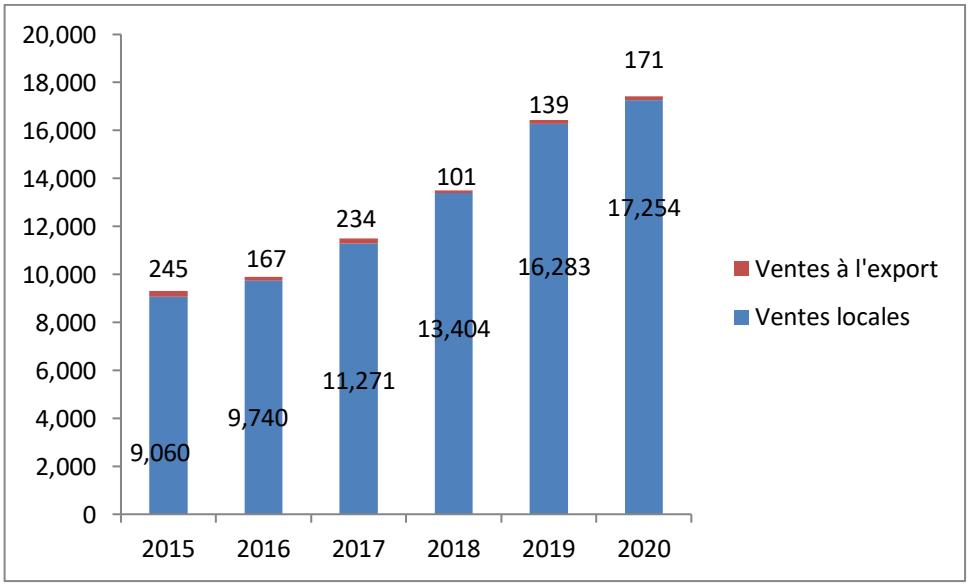
c. Exposition aux monnaies étrangères

TAUX DE CHANGE MOYEN ANNUEL SUR LES ACHATS							
Taux Moyen	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	***Inflation 2018***	***Inflation 2019***	***Inflation 2020***
Euro	2,647	3,086	3,299	3,164	*16,58%*	*6,92%*	*-4,09%*
Dollar	2,392	2,621	2,952	2,798	*9,55%*	*12,64%*	*-5,23%*

Contrairement aux années précédentes, le dinar s'est apprécié vis-à-vis du Dollar et de l'Euro ; respectivement 5,23% et 4,09%.

3 Les ventes

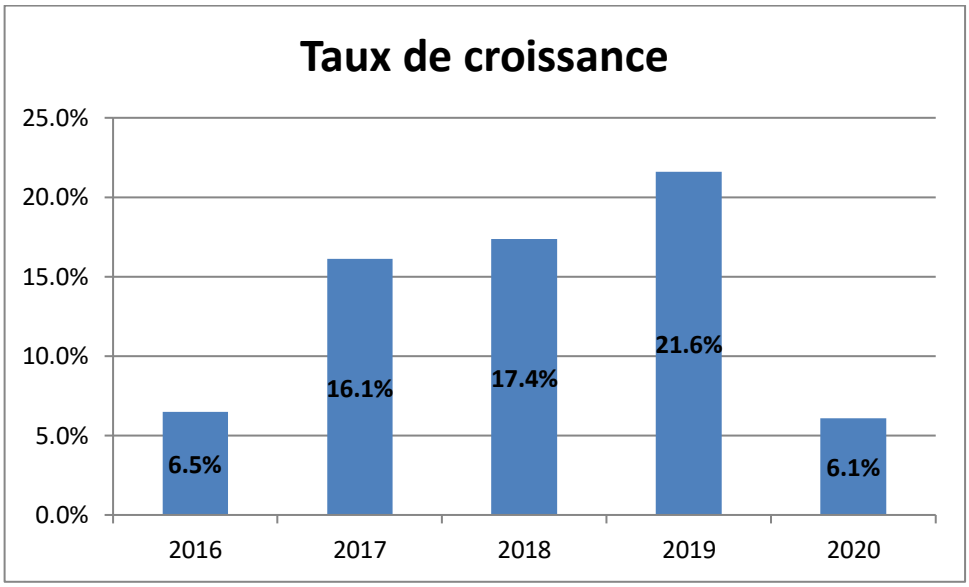
Comme indiqué précédemment, le niveau des ventes 2020 constitue un nouveau palier et est notre plus haut niveau historique : 17,4 MDT avec 6,1% de croissance (6% sur le local et 23% sur l'export).



Chiffres en dinars	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Total du chiffre d'affaires	9 305 381	9 907 389	11 505 312	13 505 096	16 422 331	17 425 801
Ventes locales	9 060 252	9 740 290	11 271 304	13 403 781	16 283 451	17 254 358
Ventes à l'export	245 129	167 100	234 008	101 315	138 880	171 444

	Var 2017 - 2016		Var 2018 - 2017		Var 2019 - 2018		Var 2020 - 2019	
Chiffres en dinars	**En Valeur**	**En %**	**En Valeur**	**En %**	**En Valeur**	**En %**	**En Valeur**	**En %**
Total du chiffre d'affaires	1 597 922	16,1%	1 999 784	17,4%	2 917 235	21,6%	1 003 470	6,1%
Ventes locales	1 531 014	16%	2 132 478	19%	2 879 670	21%	970 906	6%
Ventes à l'export	66 908	40%	-132 693	-57%	37 565	37%	32 564	23%

Nous avions enregistré les exercices précédents des taux de croissance à 2 chiffres, mais la croissance a été ralentie par l avènement de la crise du Covid.



Coté export, nous continuons à porter nos efforts vers le développement de cet axe de commercialisation. Un début positif s'esquisse, mais de nombreux travaux de fonds restent requis afin de parvenir à établir des marchés réguliers et profonds. Le volet export n'est pas encore correctement enraciné mais il progresse.

4 Résultat

En 2020, la Société CEREALIS a réalisé un bénéfice net de 2.671 MDT, en hausse de 15,9% par rapport au bénéfice net de l'année 2019, et l'EBE s'est quant à lui amélioré de 8,7% atteignant 4.455 MDT.

					Var 2020- 2019		Var 2019- 2018		Var 2018- 2017	
Chiffres en dinars	*2020*	*2019*	*2018*	*2017*	En Valeur	En %	En Valeur	En %	En Valeur	En %
Chiffre d'affaires	*17 426*	*16 422*	*13 505*	*11 505*	*1 003*	*6,1%*	*2 917*	*21,6%*	*2 000*	*17,4%*
Variation des stocks PF	*-224*	*114*	*-64*	*-38*	*-338*		*178*		*-26*	
Production	*17 202*	*16 536*	*13 441*	*11 468*	*665*	*4,0%*	*3 095*	*23,0%*	*1 973*	*17,2%*
Achats consommés	*10 338*	*9 696*	*7 502*	*6 560*	*641*	*6,6%*	*2194*	*29,2%*	*942*	*14,4%*
Marge brute	**7 312**	**6 612**	**6 067**	**4 983**	**700**	**10,6%**	**545**	**9,0%**	**362**	**7,3%**
% Marge sur production	*42,5%*	*40,0%*	*45,1%*	*43,5%*						
Autres charges d'exploitation	1301	1115	1276	926	185	16,6%	-161	-12,6%	350	37,8%
Valeur ajoutée	**6 012**	**5 496**	**4 791**	**4 057**	**515**	**9,4%**	**706**	**14,7%**	**734**	**18,1%**
Charge de personnel	*1556*	*1397*	*1135*	*1033*	*160*	*11,4%*	*262*	*23,1%*	*102*	*9,8%*
Excédent brut d'exploitation	**4 455**	**4 100**	**3 656**	**3 023**	**356**	**8,7%**	**444**	**12,1%**	**633**	**20,9%**
Dotations aux amortissements	*854*	*802*	*708*	*781*	*52*	*6,5%*	*93*	*13,2%*	*-72*	*-9,2%*
Autres (financiers, gains & pertes et IS)	*930*	*994*	*863*	*495*	*-64*	*-6,4%*	*131*	*15,2%*	*368*	*74,3%*
RESULTAT NET	**2 671**	**2 304**	**2 085**	**1 748**	**367**	**15,9%**	**219**	**10,5%**	**337**	**19,3%**

La marge sur production s'est également légèrement redressée, essentiellement grâce à l'amélioration du mix des produits vendus.

5 Positionnement vis-à-vis de la concurrence

Les objectifs de la société vis-à-vis de la concurrence sont claires depuis sa création : être leader, à la fois en termes de part de marché, mais également en termes de développement du marché des snacks salés dans son ensemble. Cerealis se voit dotée de la principale mission d'innovateur, de créateur de nouveaux produits et de nouveaux concepts. C'est d'ailleurs ainsi que la société a pu dès ses débuts créer ce marché des snacks salés et le faire grandir tout au long de ces années. Forts de notre offre produits, alliant innovation, qualité, prix, et forts de notre capacité de placement, nous continuerons à préserver notre position dominante sur ce marché, tout en maintenant une veille commerciale constante.

6 Activité en matière de recherches et développement

La recherche et le développement sont des piliers essentiels de notre entreprise. Constamment à l affut de nouveaux produits, nous cherchons à identifier les développements les plus à même de répondre aux attentes de nos clients. Ces efforts sont menés par la Direction Générale, en collaboration avec nos équipes de production internes, mais aussi avec nos partenaires étrangers ainsi que l appui de technologues internationaux. Le dernier développement déployé est celui de la nouvelle catégorie Candypop en 2020 et qui enregistre un beau succès à ce jour. De nombreux autres projets de développement sont dans le pipeline, mais le timing du déploiement reste sujet à de nombreux critères stratégiques dont la société garde le détail.

7 Evolution et perspectives

La crise du Covid a permis de démontrer la résilience de notre segment des chips, même si certaines mesures de précautions restent dues. Le snacking, et le snacking salé en particulier a encore une marge de progression significative, mais la physionomie de ce marché connaitra des évolutions au fil des développements sociaux et économiques dans le pays. C'est pourquoi nous accordons une attention et une part d effort importante dans le développement de nouveaux produits et que nous maintenons une lecture à jour des attentes de nos clients.

L'aspect commercial continuera à être un élément clef du développement de l'entreprise, et la capitalisation sur notre investissement technologique de maitrise du placement produits en est un facteur essentiel. L'équipe commerciale continue d'évoluer et d'adopter des techniques de ventes de plus en plus analytiques.

Le volet marketing, qui a connu une attention particulière depuis 2018, continue à œuvrer dans le sens de l'augmentation de la notoriété de la société mais également dans le sens de l'encouragement à l'augmentation de la fréquence de consommation. Nos efforts sont portés à la fois sur les canaux traditionnels (affichage, radio, télé) et sur le canal moderne que représente le digital sous toutes ses facettes.

Au final, nous continuerons à investir afin d'être toujours en avance sur la concurrence et de continuer à bien capitaliser sur les synergies qu'offre notre Groupe.

Nous attirons néanmoins l'attention sur le fait que nous ne pouvons pas ignorer la conjoncture liée non seulement à la crise du covid19, mais également à la crise socio-économique que traverse le pays et que de la variabilité sur la performance de l'entreprise devra être attendue, et que des

ajustements devront probablement être faits au fur et à mesure de l'apparition de ces challenges . Outre la possible baisse de la demande, ce sont en grande partie les perturbations opérationnelles qui pourront avoir un impact sur l'activité. A la fois au niveau des revenus, mais aussi au niveau des couts de fonctionnement et des perturbations sur la Supply Chain. De ce fait, notre objectif de croissance pour cette année sera modérément élevé et nous tacherons de cibler une croissance de 7% à 10%. La rentabilité sera également projetée à la hausse de 5% à 10%. La bonne réalisation de ces objectifs dépendra essentiellement de deux facteurs: il nous faudra d'une part une bonne saison estivale, malgré le risque qu'il n en soit rien cette année aussi, et d'autre part un taux de change stable qui ne voit pas le dinar se déprécier davantage (hypothèse peu certaine à ce stade). Nous continuerons à nous focaliser sur l'EBIDTA et à mener à bien notre plan d'investissement.

Pour ce qui est de l'immédiat et du 2e Trimestre 2021, nous rappelons que ce trimestre est structurellement faible, car contenant le mois de Ramadan, mais nous projetons tout de même de la croissance. Il sera néanmoins tributaire de l évolution de la situation sanitaire et des mesures qui pourraient être prises.

Indicateurs de Gestion	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Actifs non courants	7 863	8 681	9 060	10 290	10 591	11 740
Actifs courants	9 036	9 956	11 295	11 913	13 406	14 211
Stocks	1 471	1 378	1 592	1 963	1 905	2 380
Client et compte rattachés	4 186	5 605	6 351	5 678	7 178	6 250
Liquidités et équivalents de liquidités	181	284	1 047	322	239	2 174
Total Bilan	16 899	18 637	20 355	22 202	23 997	25 951
Capitaux propres avant affectation	12 572	13 790	15 024	16 474	17 684	19 573
Passifs non courants	504	214	550	932	683	590
Passifs courants	3 645	4 633	4 780	4 797	5 629	5 788
Fournisseurs et comptes rattachés	1 045	1 482	1 680	1 886	1 013	1 742
Total Passifs	4 149	4 847	5 331	5 729	6 313	6 378
Total produits d'exploitation	9 305	9 907	11 505	13 505	16 422	17 426
Charges de personnel	999	982	1 033	1 135	1 397	1 556
Résultat d'exploitation	1 331	1 842	2 243	2 948	3 309	3 612
Résultat net	1 314	1 455	1 748	2 085	2 315	2 682
Capitaux permanents	13 255	14 004	15 575	17 406	18 368	20 164
Capitaux propres avant résultat	11 436	12 335	13 276	14 389	15 369	16 891
Achats consommés	5 543	5 650	6 560	7 502	9 696	10 338
Ratios de structure	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
Actifs non courants/Total Bilan	47%	47%	45%	46%	44%	45%
Stocks/Total Bilan	9%	7%	8%	9%	8%	9%
Actifs courants/Total Bilan	53%	53%	55%	54%	56%	55%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	74%	74%	74%	74%	74%	75%
Passifs non courants/Total Bilan	3%	1%	3%	4%	3%	2%
Passifs courants/Total Bilan	22%	25%	23%	22%	23%	22%
Passifs/Total Bilan	25%	26%	26%	26%	26%	25%
Capitaux permanents/Total Bilan	78%	75%	77%	78%	77%	78%

Ratios de gestion	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Charges de personnel/Total produits d'exploitation	11%	10%	9%	8%	9%	9%
Résultat d'exploitation/Total produits d'exploitation	14%	19%	19%	22%	20%	21%
Total produits d'exploitation/Capitaux propres avant affectation	74%	72%	77%	82%	93%	89%
Ratios de Solvabilité	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	95%	98%	96%	95%	96%	97%
Ratios de liquidité	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
Ratios de liquidité générale(Actifs courants)/passifs courants	248%	215%	236%	248%	238%	246%
Ratios de liquidité réduite(Actifs courants-stocks)/passifs courant	208%	185%	203%	207%	204%	204%
Ratios de liquidité immédiate(Liquidités et équivalents de liquidi	5%	6%	22%	7%	4%	38%
Ratios de rentabilité	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
Résultat net/Capitaux propres avant résultat	11%	12%	13%	14%	15%	16%
Résultat net/Capitaux permanents	10%	10%	11%	12%	13%	13%
Résultat net/Total produits d'exploitation	14%	15%	15%	15%	14%	15%
Autres Ratios	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
Délai de règlement des fournisseurs *(en jours)	68	94	92	90	38	61
Délai de recouvrement client*(en jours)	162	204	199	151	157	129
delai de renouvellement de Stock MP*(en jours)	77	91	81	85	72	75

8 Structure et équilibre financier

a. Evolution du Fonds de roulement

Chiffres en Kdt	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	12 750	13 790	15 024	16 474	17 684	19 573
Passifs non courants	504	214	550	932	683	590
Capitaux permanents	**13 255**	**14 004**	**15 575**	**17 406**	**18 368**	**20 164**
Immobilisations incorporelles nettes	11	11	11	121	74	27
Immobilisations corporelles nettes	1 974	1 901	2 518	2 692	3 145	4 286
Immobilisations financières nettes	4 941	6 112	6 252	7 191	7 095	7 082
Autres Actifs non courants	937	661	279	286	277	346
Actifs immobilisés	**7 863**	**8 684**	**9 060**	**10 290**	**10 591**	**11 740**
Fonds de roulement	5 392	5 320	6 515	7 116	7 777	8 423
% évolution	-27%	-1%	22%	9%	9%	8%

Le niveau de fonds de roulement a continué à évoluer et enregistre une progression de 8%.

b. Evolution du Besoin en Fonds de roulement

Chiffres en Kdt	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Stocks	1 471	1 378	1 592	1 963	1 905	2 380
Clients et comptes rattachés	4 186	5 605	6 351	5 678	7 178	6 250
Autres actifs courants	1 156	1 650	1 749	1 883	1 971	328
Actifs courants	**6 813**	**8 632**	**9 692**	**9 524**	**11 054**	**8 958**
Fournisseurs et comptes rattachés	1 045	1 482	1 680	1 886	1 013	1 742
Autres passifs courants	781	972	1 016	809	809	950
Passifs courants	**1 826**	**2 455**	**2 697**	**2 695**	**1 821**	**2 692**
Besoin en fonds de roulement	4 987	6 178	6 995	6 829	9 233	6 266
% évolution	62%	24%	13%	-2%	35%	-32%

Le BFR a été réduit à 6.3 MDT du fait de l'augmentation de la rubrique Fournisseurs et comptes rattachés (suite à l appréciation du dinar, nous avons rallongé les délais de paiements), et des actifs courants essentiellement au travers de la diminution de la rubrique Clients et comptes rattachés.

c. Evolution de la trésorerie nette

Chiffres en Kdt	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Liquidités et équivalens de liquidités	181	284	1 047	322	239	2 174
Placements et actifs financiers	2 042	1 040	556	2 066	2 113	3 078
Concours bancaires et autres passifs financie	-1 818	-2 179	-2 084	-2 102	-3 808	-3 095
Trésorerie nette	405	-855	-480	287	-1 456	2 157

La trésorerie nette s'est améliorée à 3.6 MDT.

9 Les indicateurs d'activité

	Cumul au 31/12/2020	Cumul au 31/12/2019	Cumul au 31/12/2018	Cumul au 31/12/2017	Cumul au 31/12/2016	Variation % 2020-2019	Variation % 2019-2018	Variation % 2018-2017
Revenus	**17 425 798**	**16 422 331**	**13 511 339**	**11 505 312**	**9 907 390**	**6,1%**	**21,5%**	**17,4%**
Snacks salés	**17 425 799**	**16 422 331**	**13 511 339**	**11 505 312**	**9 907 390**	**6,1%**	**21,5%**	**17,4%**
Local	*17 254 355*	*16 283 451*	*13 410 024*	*11 271 304*	*9 740 290*	*6,0%*	*21,4%*	*19,0%*
Export	*171 444*	*138 880*	*101 315*	*234 008*	*167 100*	*23,4%*	*37,1%*	*-56,7%*
Investissements	**632 411**	**871 068**	**550 858**	**655 102**	**203 044**	**-27,4%**	**58,1%**	**-15,9%**
Investissement corporel et incorporel	*632 411*	*871 068*	550 858	655 102	203 044	-27,4%	58,1%	-15,9%
Structure de d'endettement	**3 630 639**	**4 308 380**	**2 856 632**	**2 331 832**	**2 106 986**	**-15,7%**	**50,8%**	**22,5%**
Solde endettement LT	*590 386*	*683 440*	*931 907*	*550 466*	*213 782*	*-13,6%*	*-26,7%*	*69,3%*
Solde endettement CT	*3 040 253*	*3 220 851*	*1 924 726*	*1 735 365*	*1 390 365*	*-5,6%*	*67,3%*	*10,9%*
Solde découvert	**0**	**404 089**	**0**	**46 001**	**502 839**	***-100,0%***	**-**	***-100,0%***

10 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 2020.

11 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.

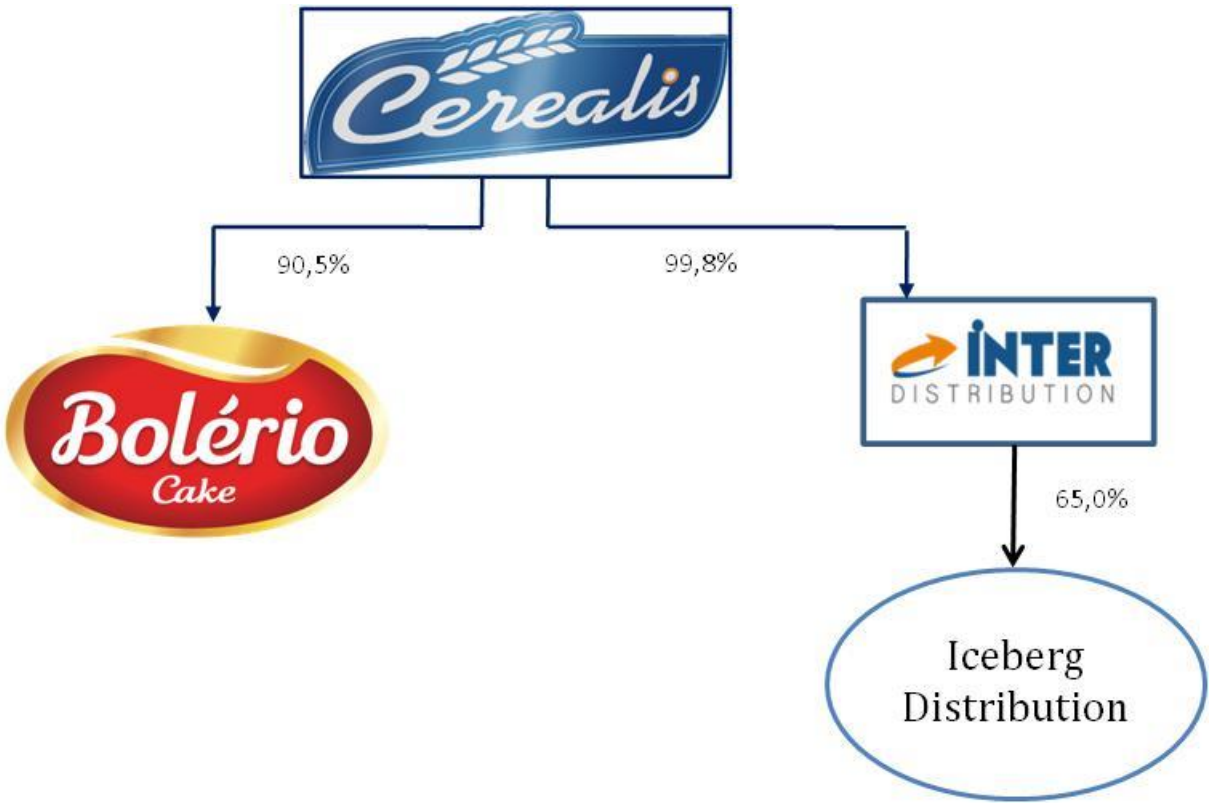
INTER DISTRIBUTION, filiale de CEREALIS, est une société de distribution ayant pour charge d'assurer le meilleur placement possible pour les produits du groupe.

ICEBERG DISTRIBUTION, récemment créée en Mai 2018 et filiale d'Inter Distribution à 65%, est une société de distribution spécialisée dans la distribution des produits à température négative. Elle a notamment pris en charge l'importation et la distribution des produits Häagen-Dazs.

Au 31 décembre 2020, la liste des sociétés consolidées se présente comme suit **:**

Société	% de Contrôle	% d'intérêt	Nature de contrôle	Méthode de consolidation
Céréalis	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration Globale
Bolério	90,50%	90,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
Inter Distribution	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
Iceberg Distribution	65,00%	64,87%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

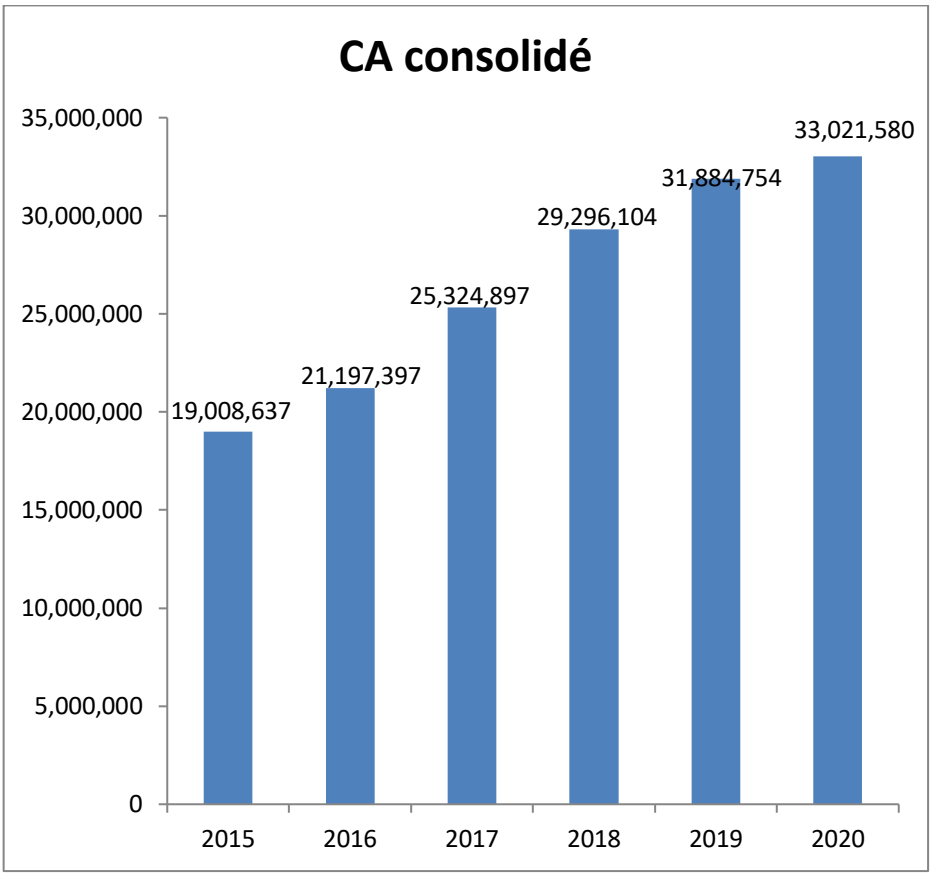
L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit :



Nous rappelons que CEREALIS s'était engagée à consolider davantage sa participation dans la société Bolerio conformément au prospectus d'introduction en Bourse et que ceci a été entamé en 2018, et qu'il lui reste à devoir reprendre les 9,5% restant. 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
- Acquérir les connaissances techniques requises pour de nouvelles innovations à mi-chemin entre les cakes et les chips et lancer des innovations
- 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

b. Les ventes consolidées



Le Total Produits Consolidés atteint désormais 33 MDT, soit une hausse de 3,6% par rapport à l'exercice précédent.

c. Résultat consolidé

Le chiffre d'affaire consolidé a continué de s'accroitre et s'est établi à 33 MDT. Malgré les difficultés, la performance financière de l'entreprise a également été préservée, les principaux indicateurs affichant une amélioration. Les synergies de Groupe, le mix produit, la gestion rapprochée, et l'implication de l'ensemble des équipes ont ensemble rendu cela possible.

Chiffres en dinars	*2020*	*2019*	2018	2017	2016	2015
Total des Revenus	33 021 580	31 884 754	29 296 104	25 324 897	21 197 397	19 008 637
Marge Brut	14 802 466	14 180 203	13 724 735	11 075 641	9 252 432	8 156 866
Taux de Marge Brut	**44,8%**	**44,5%**	**46,8%**	**43,7%**	**43,6%**	**42,9%**
Autres Achats d'exploitation	3 615 556	3 640 465	3 990 313	3 105 133	2 508 396	2 404 739
VALEUR AJOUTEE	**11 186 910**	**10 539 738**	**9 734 423**	**7 970 508**	**6 744 036**	**5 752 127**
Charge de Pesrsonnel	3 699 661	3 601 913	2 923 207	2 657 289	2 412 818	2 419 917
EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION	**7 487 249**	**6 937 825**	**6 811 216**	**5 313 219**	**4 331 219**	**3 332 210**
Dotations aux Amortissement	2 002 010	1 715 599	2 113 394	2 074 407	1 874 044	1 704 206
RESULTAT D'EXPLOITATION	**5 485 239**	**5 222 226**	**4 697 822**	**3 238 812**	**2 457 174**	**1 628 004**
Aures Frais(financiers,IS et…)	1 846 731	1 824 637	1 782 904	1 045 664	1 013 397	725 190
RESULTAT NET INTEGRE	**3 638 508**	**3 397 589**	**2 914 918**	**2 193 148**	**1 443 777**	**902 814**
Dotation au Amort/Ecart d'acquisition	-115 395	-115 395	-115 395	-82 407	-82 407	-82 407
Quote Part dans le Résultat mise en Equivalance	-3 713	18 627	32 928	26 285	-30 697	-106 126
RESULTAT NET (part groupe)	**3 526 826**	**3 263 567**	**2 766 594**	**2 084 456**	**1 392 067**	**926 533**
Taux (Resultat/CA)	10,7%	10,2%	9,4%	8,2%	6,6%	4,9%

	Var 20120- 2019		Var 2019 - 2018		Var 2018 - 2017		Var 2017 - 2016	
Chiffres en dinars	**En Valeur**	**En %**	**En Valeur**	**En %**	**En Valeur**	**En %**	**En Valeur**	**En %**
Total des Revenus	1 136 826	3,6%	2 588 650	8,8%	3 971 207	15,7%	4 127 500	19,5%
Marge Brut	622 263	4%	455 468	3%	2 649 094	24%	1 823 209	20%
Taux de Marge Brut								
Autres Achats d'exploitation	-24 909	-1%	-349 848	-9%	885 180	29%	596 737	24%
VALEUR AJOUTEE	**647 172**	**6%**	**805 315**	**8%**	**1 763 915**	**22%**	**1 226 472**	**18%**
Charge de Pesrsonnel	97 748	3%	678 706	23%	265 918	10%	244 471	10%
EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION	**549 424**	**8%**	**126 609**	**2%**	**1 497 997**	**28%**	**982 000**	**23%**
Dotations aux Amortissement	286 411	17%	-397 795	-19%	38 987	2%	200 363	11%
RESULTAT D'EXPLOITATION	**263 013**	**5%**	**524 404**	**11%**	**1 459 010**	**45%**	**781 638**	**32%**
Aures Frais(financiers,IS et…)	22 094	1%	41 733	2%	737 240	71%	32 267	3%
RESULTAT NET INTEGRE	**240 919**	**7%**	**482 671**	**17%**	**721 770**	**33%**	**749 371**	**52%**
Dotation au Amort/Ecart d'acquisition								
Quote Part dans le Résultat mise en Equivalance								
RESULTAT NET (part groupe)	**263 259**	**8,1%**	**496 973**	**18%**	**682 138**	**33%**	**692 389**	**50%**
Taux (Resultat/CA)								

Ainsi, et malgré la crise du Covid, les principaux indicateurs ont enregistré les améliorations suivantes :

- Revenus : progressé de 3,6% (à 33 MDT)
- Valeur Ajoutée : progressé de 6% (à 11.2 MDT)
- Excédent Brut d'Exploitation : a progressé de 8% (à 7.5 MDT)
- Résultat d'Exploitation : progressé de 5% (à 5.5 MDT)
- Résultat Net Part Groupe : progressé de 8% (à 3.5 MDT)

Nous ferons remarquer que, comme nous nous y étions engagés, nous avons ramené Bolerio à la profitabilité en 2017, et avons confirmé sa profitabilité en 2018, en 2019, et encore en 2020 malgré la crise du Covid qui a nettement impacté le secteur des cakes du fait des perturbations scolaires.

Ceci est d'autant plus positif que l'apport des cakes dans la stratégie globale du Groupe 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, ainsi que l'apprentissage de nouvelles techniques de production qui nous permettent d'innover encore plus dans nos développements de snacks salés. Le bénéfice des cakes, ne se mesure donc pas seulement au travers de 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 surcroit à Céréalis de continuer à asseoir et à pérenniser sa position de leader sur le marché des snacks salés. De ce fait, Bolerio a une valeur très supérieure à son RN, dans le contexte de notre Groupe.

12 Perspectives et développement

L'environnement économique actuel présente des menaces certaines. Au delà de la crise du Covid, et de tout ce que cela apporte comme difficultés, c'est la crise socio-économique qui interpelle le plus, avec ce qu'elle couve comme incertitudes sur la période à venir.

Nous devrons faire preuve d'une grande rigueur dans la gestion de nos ressources et dans la recherche de la croissance, que nous devrons aller chercher de manière raisonnée et aux bons moments. Nous axerons nos efforts sur la consolidation de nos acquis et la préservation de marges aussi saines que possible dans un contexte d inflation de couts matières important. Nous ciblerons une croissance de 7 à 10% dans l'activité des snacks salés, et une croissance de 5% dans les cakes si les conditions le permettent (pas de confinement général, pas de perturbations scolaires majeures, etc.).

Au niveau de la performance financière Groupe, nous tacherons de faire légèrement progresser les principaux indicateurs. Nos actions seront dirigées sur l'investissement raisonné et le renforcement de nos parts de marché afin d'ancrer des bases solides de croissance lorsque les conditions du marché le permettent. Malgré les menaces qui pèsent, nous restons très confiants en notre aptitude à continuer à faire grandir le Groupe dans les années à venir.

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

- Continuer à renforcer notre capacité de placement produit;

- Continuer à faire progresser davantage la DN et la DV
- Renforcer la notoriété de CEREALIS et de BOLERIO
- Préparer les investissements requis à la croissance future
- Travailler un pipeline de produits que nous jugerons aptes à faire croitre le marché et les déployer aux moments les plus opportuns
- Continuer à œuvrer pour faire progresser les exports

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 2020 un chiffre d'affaires de 31.1 MDT contre 29.4MDT au titre de l'exercice 2019, soit une croissance de 5,8%. Le résultat net après impôt de l'exercice 2020 s'élève à 1.044 MDT, et enregistre ainsi une croissance de 9,9%.

La société CEREALIS détient également une participation majoritaire au capital de la société BOLERIO à hauteur de 90,5%. La dite 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 2019 un chiffre d'affaires de 5.187 MDT contre 5.546 MDT l'exercice précédent, soit une baisse de 6.5%. L'essentiel de cette baisse a été enregistrée au niveau de l'export, alors que sur le local, la baisse du premier semestre liée au confinement a été récupérée sur le 2^{e} semestre. Au niveau de la performance, l'EBIDTA 2020 est de 0,615 KDT contre 0,834 KDT l'année précédente, soit un recul de 26%. Le RN s'établit quant à lui à 0,109 KDT contre 0,250 KDT l'année précédente soit un recul de 56%. Cette chute résulte de deux facteurs principaux : l'augmentation des couts matières d une part, et les charges fixes

rapportées à un chiffre d affaires qui a décru. Nous retiendrons toutefois, que malgré la crise du Covid, et malgré toutes les difficultés du marché sur ce segment, nous sommes parvenus à un résultat positif et ce pour la 4e année de suite (nous rappelons à cet effet que Bolerio affichait un RN tres négatif en 2014, année d'introduction en bourse et que nous nous étions engagés à la rendre positive). Par ailleurs, nous soulignons à nouveau que l apport de Bolerio au Groupe dépasse son simple RN et continue à contribuer grandement de manière directe et indirecte à la croissance du Groupe.

En outre la société CEREALIS détient au travers de sa filiale Inter Distribution une participation de 65% dans la société Iceberg Distribution, société de distribution de produits alimentaires, assurant à ce stade la distribution des produits de marque HaagenDazs. Iceberg Distribution a commencé la commercialisation des dits produits au 2e semestre 2019, et a affiché en 2020 un CA de 0,266 KDT pour un EBIDTA de 0,014 KDT et un RN de -0,046 KDT. Sa montée en force se fera dans le temps petit à petit.

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
- 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 Sicar et le Foprodi :

- CEREALIS a totalement libéré le reliquat de l'augmentation du capital souscrit a Bolerio en 2015.
- CEREALIS a acquis 6.615 actions de la société BOLERIO.

Elle détient de ce fait 90,5% du capital de Bolerio.

III ACTIONNARIAT

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

Au 31/12/2020, le registre des actionnaires se présente comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	%
GAHBICHE KARIM	1 436 344	29,380%
MAAROUF BOURAOUI SAMIRA	560 028	11,455%
GAHBICHE WALID	496 353	10,153%
GAHBICHE MOHAMED AYMEN	351 779	7,195%
GAHBICHE MOHAMED SALAH	35 395	0,724%
TRIKI MALEK	9 500	0,194%
GAHBICHE AMINE	9 500	0,194%
Sous total - Famille GAHBICHE	**2 898 899**	**59,296%**
EKUITY CAPITAL	986 599	20,180%
SALAH BEN TORKIA	215 505	4,408%
FCP VALEURS MIXTE	115 514	2,363%
FCP VALEURS INSTITTUTIONNELLE	87 576	1,791%
STE CDC GESTION SA FCPR	74 080	1,515%
FCP VALEURS CEA	69 359	1,419%
FCP VALEURS INSTITUTIONNELLE II	65 451	1,339%
FCP BIAT	25 000	0,511%
AMEN BANK	20 045	0,410%
ARABIA SICAV	18 000	0,368%
Autres	312 861	6,399%
Sous total - Autres Actionnaires	**1 989 990**	**40,704%**
Total General	**4 888 889**	**100,000%**

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, puis renouvelé lors de l'AGO du 7 Juin 2018. Ce représentant est Monsieur Hamadi Mokdadi. Par ailleurs, lors de la même AGO, le CTKD devenu Ekuity Capital a été nommé administrateur représenté par Monsieur Abdelbasset BENMOUSSA, lequel a eu son mandat également renouvelé en date de l'AGO du 7 juin 2018. Il est noté que le CTKD a changé d'appellation et se nomme désormais l'Ekuity Capital.

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 :

Administrateur	Mandat	Rôle
Monsieur Mohamed Salah Gahbiche (a)	2019-2020-2021(3 ans)	Président du Conseil et Administrateur Délégué chargé de la recherche et le suivi de tout projet de développement à l'international et la prise en charge des relations avec les administrations et les autorités locales compétentes.
Monsieur Karim Gahbiche (b)	2019-2020-2021 (3 ans)	Directeur général
Madame Samira Maarouf Bouraoui	2019-2020-2021 (3 ans)	
Monsieur Walid Gahbiche (c)	2019-2020-2021 (3 ans)	
Monsieur Mohamed Aymen Gahbiche (d)	2019-2020-2021 (3 ans)	
Monsieur Hamadi Mokdadi,	2018-2019-2020 (3 ans)	Représentant des petits porteurs
Ekuity Capital représenté par Monsieur Abdelbasset BENMOUSSA(e)	2018-2019-2020 (3 ans)	

(a) Monsieur Mohamed Salah Gahbiche est également gérant de la société CPL Souani

(b) Monsieur Karim Gahbiche est également directeur général de la société BOLERIO et gérant des sociétés INTERDISTRIBUTION et ICEBERG DITRIBUTION

(c) Monsieur Walid Gahbiche est également Directeur Adjoint de la société CPF SOUANI

(d) Monsieur Mohamed Aymen Gahbiche est également Directeur Général de la société TECHNOLTEX

(e) Ekuity Capital est un fonds d'investissement présent dans plusieurs secteurs d'activité en Tunisie

Le comité permanent d'audit composé des personnes suivantes pour un mandat s'achevant en même temps que celui de leur mandat d'administrateurs :

- Monsieur Walid Gahbiche (Président du comité),
- Madame Samira Maarouf Bouraoui,
- Monsieur Mohamed Aymen Gahbiche

Le comité permanent d'audit veille au respect par la société de la mise en place de systèmes de contrôle interne performant de nature à promouvoir l'efficience, l'efficacité, la protection des actifs de la société, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementaires. Le comité assure le suivi des travaux des organes de contrôle de la société, et propose la nomination du ou des commissaires aux comptes.

Une cellule de contrôle de gestion a été mise en place pour le contrôle des coûts.

V LE TITRE EN BOURSE

L'action a débuté l'année 2020 au prix de 6,44 DT l'action à la date du 02/01/20 et a clôturé l'année au prix de 9,19 DT au 31/12/20 ; ce qui correspond à une hausse de 43% (qui s ajoute à la hausse de 39% de l année précédente). A noter qu'une distribution de dividendes de 0,160 DT/action a été effectuée au courant de l'année 2020 relative à l'exercice 2019.

En date du 20/04/20 l'action se situe à 9,11 DT, ce qui correspond à une baisse de 0,9% sur ce début d'année 2020.

Notre opinion est que le niveau actuel de l'action a corrigé une bonne partie de la sous-valorisation qui minait le titre, mais malgré cela il reste un upside non négligeable à la valeur de l action. Une évaluation sur la base des multiples en vigueur d'EBIDTA ou du CA montre que l'action a une marge de correction à la hausse sur les court, moyen et long termes, d'autant que la société dispose d'assises financières lui permettant de naviguer correctement la crise du Covid.

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 réinvest exonéré disponible	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2015 avant affectation des résultats 2015	4 888 889	234 415	5 111 112	1 110 000	91 783	1 314 236	12 750 436
Affectation du bénéfice 2015 (PV AGO du 03/6/2016)		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
Résultat de l'exercice 2017						1 747 876	1 747 876
Solde au 31/12/2017 avant affectation des résultats 2017	4 888 889	391 745	4 182 223	3 240 000	573 552	1 747 876	15 024 285
Affectation du bénéfice 2017 (PV AGO du 07/06/2018)		97 144		0	1 650 733	-1 747 876	0
Dividendes distribués/exercice 2017			-635 556				-635 556
Solde au 31/12/2017 après affectation des résultats 2017	4 888 889	488 889	3 546 667	3 240 000	2 224 285	0	14 388 730
Résultat de l'exercice 2018						2 084 888	2 084 888
Solde au 31/12/2018 avant affectation des résultats 2018	4 888 889	488 889	3 546 667	3 240 000	2 224 285	2 084 888	16 473 618
Affectation du bénéfice 2018 (PV AGO du 22/05/2019)		0		0	2 084 888	-2 084 888	0
Dividendes distribués/exercice 2018			-733 333				-733 333
Solde au 31/12/2018 après affectation des résultats 2018	4 888 889	488 889	2 813 334	3 240 000	4 309 173	0	15 740 285
Résultat de l'exercice 2019						2 315 006	2 315 006
Subventions D'investissements				57 844			57 844
Modifications Comptables					-429 015		-429 015
Solde au 31/12/2019 avant affectation des résultats 2019	4 888 889	488 889	2 813 334	3 297 844	3 880 158	2 315 006	17 684 120
Affectation du bénéfice 2019 (PV AGO du 04/06/2020)		-		-	2 315 006	-2 315 006	0
Dividendes distribués/exercice 2019			-782 222				-782 222
Solde au 31/12/2019 après affectation des résultats 2019	4 888 889	488 889	2 031 112	3 297 844	6 195 164	0	16 901 898

VII RESSOURCES HUMAINES

Le nombre du personnel chez Cerealis a augmenté de 3%, s'établissant à 73 employés contre 71 une année auparavant. Le nombre permanent d'ouvriers a légèrement augmenté et le nombre de cadres et de maitrises est resté stable. Les charges salariales ont néanmoins progressé de 11,4% essentiellement du aux saisonniers dont le nombre et la durée d emploi a significativement augmenté en 2020, ainsi que de l'effet d'année complète de deux cadres dont le recrutement a été fait en milieu ou en fin d'année 2019 et qui sont comptabilisés en 2020 pour une année complète.

CEREALIS	CLASSIFICATION	2017	2018	2019	2020
	CADRE	8	8	8	8
	MAITRISE	9	10	12	12
	OUVRIER	48	55	51	53
	TOTAL	**65**	**73**	**71**	**73**
	Taux d'encadrement	**26%**	**25%**	**28%**	**27%**

Le taux d'encadrement est quant à lui resté sensiblement le même à 27% (versus 28% l'année précédente).

Au niveau Groupe, le nombre total d'employés est passé de 210 à 195, soit une diminution de 15 employés (-7%).

CEREALIS	**CLASSIFICATION**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
	CADRE	8	8	8	8
	MAITRISE	9	10	12	12
	OUVRIER	48	55	51	53
	TOTAL	**65**	**73**	**71**	**73**
	Taux d'encadrement	**26%**	**25%**	**28%**	**27%**
INTERDIS	**CLASSIFICATION**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
	CADRE	6	6	6	6
	MAITRISE	11	12	13	13
	OUVRIER	32	31	39	39
	TOTAL	**49**	**49**	**58**	**58**
	Taux d'encadrement	**35%**	**37%**	**33%**	**33%**
BOLERIO	**CLASSIFICATION**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
	CADRE	5	4	4	4
	MAITRISE	11	13	11	10
	OUVRIER	62	61	66	50
	TOTAL	**78**	**78**	**81**	**64**
	Taux d'encadrement	**21%**	**22%**	**19%**	**22%**
TOTAL GRP	**CLASSIFICATION**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
	CADRE	19	18	18	18
	MAITRISE	31	35	36	35
	OUVRIER	142	147	156	142
	TOTAL	**192**	**200**	**210**	**195**
	Taux d'encadrement	**26%**	**27%**	**26%**	**27%**

Au total, les charges salariales Groupe n'auront progressé que de 2,7% en valeur.

SOCIETE	**2020**	**2019**	**2018**	**2017**
CEREALIS	1 556 341	1 396 792	1 134 780	1 033 192
INTERDISTRIBUTION	1 295 470	1 371 168	1 007 342	897 821
BOLERIO	847 850	833 953	781 085	726 276
Total	**3 699 661**	**3 601 913**	**2 923 207**	**2 657 289**
CA Groupe	33 021 580	31 884 754	29 296 104	25 324 897
Taux/CA Groupe	**11,20%**	**11,30%**	**9,98%**	**10,49%**
variation entre Exercice	**2,71%**	**23,22%**	**10,01%**	**10,13%**

Le taux de charges salariales rapportées au CA Consolidé est resté relativement stable à 11,2% (contre 11,3% l'année précédente).

Les charges salariales Groupe continueront à s'accroitre dans l'absolu selon les besoins de croissance du Groupe, mais nous tacherons de faire en sorte que le ratio Charges Salariales/CA Groupe reste maitrisé.

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 2020
- Les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2020