



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

Exercice clos le 31 Décembre 2019



TABLE DES MATIERES

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

IV	ORGANE D'ADMINISTRATION ET DIRECTION	23
1	Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'administration	23
2	Principales délégations en cours de validité accordées par l'Assemblée Générale aux organes d'administration et de direction	24
V	LE TITRE EN BOURSE	26
VI	AFFECTATION DES RESULTATS	26
VII	RESSOURCES HUMAINES	29
VIII	SYSTEME D'INFORMATION ET CONTROLE DE GESTION ET AUDIT INTERNE	31
IX	ANNEXES	31

I ACTIVITE ET RESULTATS

1 Marché et contexte général

Tout comme les deux années précédentes, l'année 2019, a été globalement très positive. Continuant sur la tendance de croissance forte, l'année 2019 a enregistré une croissance de 21,6% du Chiffre d' Affaires Total (soit une croissance encore supérieure à celle de 2018 qui se situait à 17,4%) avec un CA qui s'établit désormais à 16,4MDT. Cette croissance qui situe au delà des 10 à 15% que nous avons ciblée, provient à la fois du local (+21,5%) et de l'activité export (+37%) - bien que cette dernière demeure encore relativement non significative et reste irrégulière.

En ce faisant, l'année 2019 a continué à confirmer la position forte de l'entreprise et la bonne conduite de l'ensemble des mesures structurelles entamées depuis l'introduction en bourse. Nous rappelons à nouveau que la stratégie de pivot vers une distribution maîtrisée (au travers de la filiale Inter Distribution) a été difficile et coûteuse, mais a été capitale dans le repositionnement de l'entreprise en tant que Leader dominant, et que cela a permis de ré-energiser les ventes dans leur ensemble. La deuxième phase de ce redéploiement, encore plus attendue, a été initiée en 2018 ; il s'agit du passage à la numérisation du contrôle du placement produit. Ce projet, essentiellement d'ordre technologique, a néanmoins nécessité une grosse aptitude technique dans son déploiement terrain et a abouti avec succès au courant de l'année 2019. C'est en grande partie l'exploitation de ce travail-ci qui nous a permis de trouver cette forte croissance sur le marché local, en travaillant sur les leviers de Distribution Numérique et de Distribution en Valeur. Ceci fait de nous l'une des rares entreprises Tunisiennes à travailler sur un tel modèle, et certainement la seule de notre taille à avoir systématisé ces méthodes opérationnelles techniques.

De tous ces efforts, la performance financière de l'entreprise s'en est également trouvée améliorée, avec un résultat d'exploitation en hausse de 12%, malgré la très forte pression des coûts de productions subis à cause de la dévaluation forte du Dinar. Il est ainsi passé de 2,947MDT au 31/12/2018 à 3,308 MDT au 31/12/2019. Le Résultat Net est quant à lui passé de 2,085 DT à 2,315 MDT, soit une appréciation de 11%. Nous faisons noter à cet effet que le taux d'IS est passé à 25%, l'avantage du taux réduit à 20% lié à l'introduction en bourse ayant échoué.

2 Présentation de l'activité

a. *Mix Produits*

Chose également très positive de cet exercice 2019, tout comme ce fut pour l'année 2018, la croissance a continué à être construite à la fois sur la gamme Small que sur la gamme Large, et a concerné l'essentiel des catégories. Fortement diversifié, notre panier produit permet de répondre aux besoins du marché sur l'ensemble des intersections cibles, même si des améliorations restent possibles et que nous continuerons à prendre des mesures nécessaires en ce sens.

Au niveau lancement produit, nous avons marqué une halte, pour permettre à notre nouvelle gamme Grissini de continuer à s'accroître. Nous rappelons qu'il s'agit d'un snack salé d'origine italienne que nous avons décliné sur des variantes propices au profil du consommateur Tunisien. Et que cette nouvelle gamme, à mi chemin entre ce que fait Cerealis et ce que fait Bolerio, vient bénéficier de toutes les synergies du Groupe, à la fois au niveau technologie de production qu'au niveau de la commercialisation.

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 certaine marge à l'accroissement de l'output de production.

Au niveau du stockage, outre la mise en place de la plateforme de Sfax (plateforme relais importante pour l'ensemble du Centre et du Sud, qui nous a permis d'opérer une refonte de notre organisation de livraison, et assurer des économies logistiques importantes), qui nous a permis de mieux utiliser l'espace de Tebourba, et d'améliorer notre performance logistique, une augmentation de la capacité de stockage à Goubellat à travers la location d'un dépôt additionnel nous a permis de mieux gérer les flux du Groupe.

Néanmoins, comme indiqué l'année précédente, l'accroissement de notre activité, couplé avec les projets de nouveaux déploiements requièrent une augmentation de la superficie de notre site

principal. Ceci a donc été entamé fin 2019 et se poursuit en ce début 2020. Une augmentation importante de la surface de production et de stockage des matières premières est en cours.

Pour ce qui est des frais d'approche, ceux-ci ont été marqués par la dépréciation du dinar (et son impact sur les frais de transport), et ont subi une augmentation de 22%. Des efforts seront déployés pour ramener ces frais à la baisse en 2020.

Année	en DT	Variation
2016	4 323	-19%
2017	4 647	7%
2018	5 302	14%
2019	6 486	22%

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
- Les risques de congestion portuaire qui nous amènent à choisir par sécurité des ports de déchargements plus éloignés, mais donc plus coûteux

c. Exposition aux monnaies étrangères

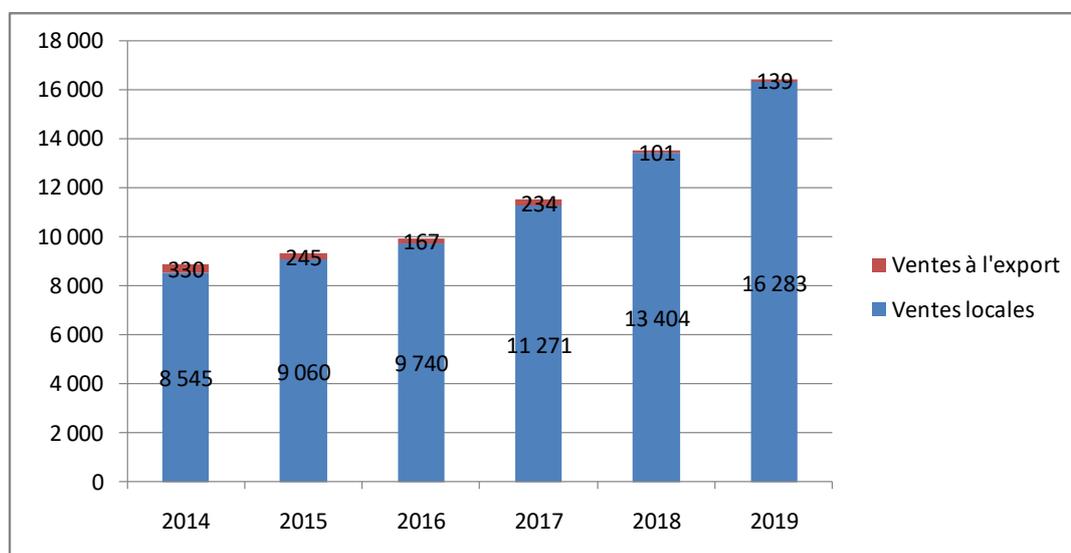
TAUX DE CHANGE MOYEN ANNUEL SUR LES ACHATS								
Taux Moyen	2016	2017	2018	2019	Inflation 2016	Inflation 2017	Inflation 2018	Inflation 2019
Euro	2,343	2,647	3,086	3,299	8,48%	12,96%	16,58%	6,92%
Dollar	2,142	2,392	2,621	2,952	10,66%	11,67%	9,55%	12,64%

Continuant sur sa lancée de 2018, la dévaluation du dinar ne s'est pas arrêtée et a même atteint des pics historiques en cours d'année, suivi d'une reprise partielle. En net, le Dinar s'est néanmoins dévalué de près de 7% sur l'Euro et de plus de 12% sur le Dollar. L'impact a été important même s'il a été partiellement amorti par la gestion de nos achats et l'établissement de stocks de réserve.

Pour cet exercice 2019, nous avons choisit de tabler sur la croissance du chiffre d'affaire plutôt que d'effectuer une augmentation de prix, compte tenu qu'un ajustement des prix avait été effectué l'année précédente, et aurait pu avoir un impact négatif sur nos ventes.

3 Les ventes

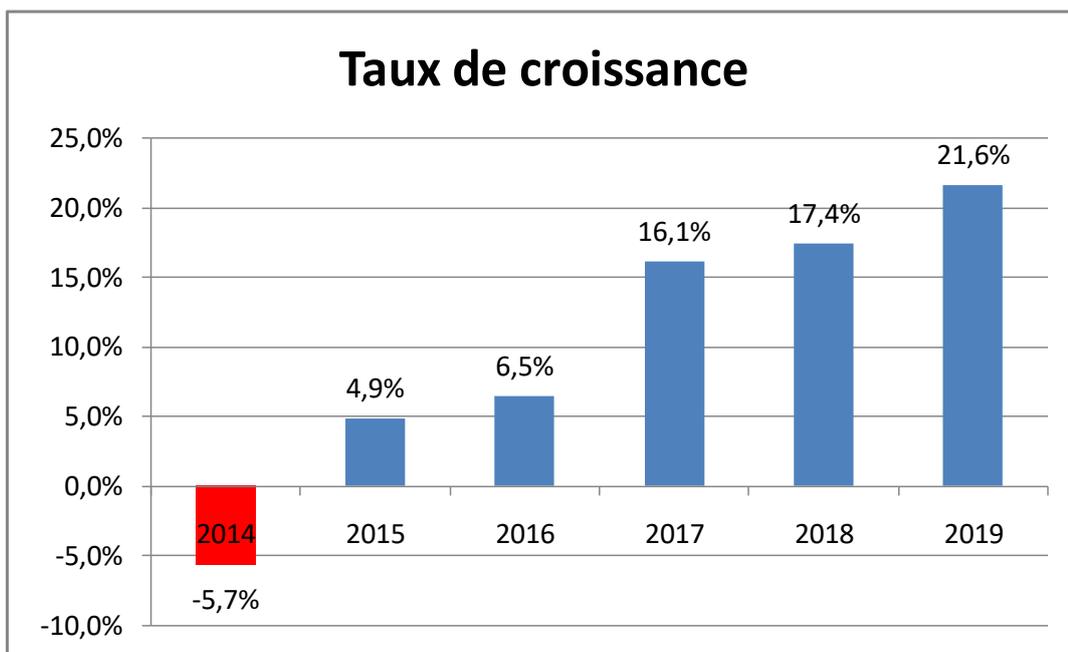
Comme indiqué précédemment, le niveau des ventes 2019 constitue un nouveau palier et est notre plus haut niveau historique : 16,4 MDT avec 21,6% de croissance.



<i>Chiffres en dinars</i>	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Total du chiffre d'affaires	8 874 108	9 305 381	9 907 389	11 505 312	13 505 096	16 422 331
Ventes locales	8 544 572	9 060 252	9 740 290	11 271 304	13 403 781	16 283 451
Ventes à l'export	329 536	245 129	167 100	234 008	101 315	138 880

Chiffres en dinars	Var 2016 - 2015		Var 2017 - 2016		Var 2018 - 2017		Var 2019 - 2018	
	En Valeur	En %	En Valeur	En %	En Valeur	En %	En Valeur	En %
Total du chiffre d'affaires	602 008	6,5%	1 597 922	16,1%	1 999 784	17,4%	2 917 235	21,6%
Ventes locales	680 038	8%	1 531 014	16%	2 132 478	19%	2 879 670	21%
Ventes à l'export	-78 029	-32%	66 908	40%	-132 693	-57%	37 565	37%

Le taux de croissance de cet exercice 2019 est particulièrement exceptionnel et s'explique par des « quick gains » réalisés suite à la modernisation de nos techniques de distribution. Il est néanmoins évident que nos attentes de croissance sur les exercices à venir seront nettement plus modérées, et ce d'autant que cette nouvelle crise du Covidamene un changement profond du contexte économique.



Coté export, nous avons formalisé une cellule export au sein de la société, et procéder au recrutement d'un chargé dédié à l'accroissement de cette activité. Un début positif s'esquisse, mais de gros travaux de fonds restent requis afin de parvenir à établir des marchés réguliers et profonds. Le volet export n'est pas encore correctement enraciné.

4 Résultat

En 2019, la Société CEREALIS a réalisé un bénéfice net de 2 304KDT, en hausse de 11% par rapport au bénéfice net de l'année 2018, et l'EBE s'est quant à lui amélioré de 12% atteignant 4100 KDT, ce qui constitue plus du double de son niveau de 2014, année d'introduction en bourse.

Chiffres en dinars	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Var 2019- 2018		Var 2018- 2017		Var 2017- 2016	
							En Valeur	En %	En Valeur	En %	En Valeur	En %
Chiffre d'affaires	16 422	13 505	11 505	9 907	9 305	8 874	2 917	21,60%	2 000	17,38%	1 598	16,13%
Variation des stocks PF	114	-64	-38	-27	-3	-53	178		-26		-11	
Production	16 536	13 441	11 468	9 881	9 302	8 821	3 095	23,03%	1 973	17,21%	1 587	16,06%
Achats consommés	9 696	7 502	6 560	5 650	5 543	5 524	2194	29,25%	942	14,36%	910	16,10%
Marge brute	6 612	6 067	4 983	4 284	3 765	3 403	545	9%	1 084	22%	699	16%
% Marge sur production	40,0%	45,1%	43,5%	43,4%	40,5%	38,6%						
Autres charges d'exploitation	1115	1276	926	686	778	675	-161	-12,60%	350	37,78%	240	34,96%
Valeur ajoutée	5 496	4 791	4 057	3 597	2 986	2 727	706	15%	734	18%	459	13%
Charge de personnel	1397	1135	1033	982	999	886	262	23,09%	102	9,83%	52	5,26%
Excédent brut d'exploitation	4 100	3 656	3 023	2 616	1 988	1 841	444	12%	633	21%	407	16%
Dotations aux amortissements	802	708	781	774	657	441	93	13,18%	-72	-9,24%	6	0,82%
Autres (financiers, gains & pertes et IS)	994	863	495	387	16	290	131	15,18%	368	74,32%	108	27,93%
RESULTAT NET	2 304	2 085	1 748	1 455	1 314	1 110	219	11%	337	19%	293	20%

Bien que la marge sur production n'ait chuté du fait de la dépréciation du dinar, et de notre choix de ne pas appliquer d'augmentation de prix sur cet exercice, nous sommes néanmoins parvenus à obtenir une amélioration de la performance financière de la société à travers l'augmentation de notre chiffre d'affaire.

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, toute en maintenant une veille commerciale constante.

6 Activité en matière de recherches et développement

Le recherche et le développement sont des piliers essentiels de notre entreprise. Constamment à l'affût 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 Grissini en 2018 et qui enregistre un très 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

Les mêmes observations de l'année précédente restent applicables. Deux tendances s'opposent : d'un côté le marché des snacks salés reste relativement jeune et est propice à une croissance organique, et de l'autre l'inflation et l'érosion du pouvoir d'achat du consommateur Tunisien auront tendance à tirer vers le bas la consommation non-assistée de produits non essentiels. Nous tâcherons donc de continuer à nous attaquer aux différentes composantes de cette stipulation afin de continuer à trouver de la croissance dans les exercices à venir, et de bâtir à la fois sur notre position de leader absolu, et sur la notoriété de la qualité de nos produits.

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

Outre la formalisation de la cellule export, nous avons également mis en place une cellule marketing interne afin d'être plus efficace dans la gestion de l'ensemble de nos actions trade et de communication.

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

Néanmoins, il ne nous est pas possible d'ignorer la conjoncture liée à la crise du covid19, et son impact plus ou moins durable. Outre la baisse de la demande, ce sont en grande partie les

perturbations opérationnelles qui auront un impact sur l'activité. A la fois au niveau des revenus, mais aussi au niveau des coûts de fonctionnement (et pas seulement sanitaires). De ce fait, notre objectif de croissance pour cette année sera modéré et nous tâcherons de cibler une croissance de 5% à 10%. La rentabilité sera quant à elle projetée stable. La bonne réalisation de ces objectifs dépendra essentiellement de deux facteurs: il nous faudra d'une part une bonne saison estivale, malgré les menaces qui pèsent sur le tourisme, et d'autre part un taux de change stable qui ne voit pas le dinar se déprécier davantage. Nous continuerons à nous focaliser sur l'EBIDTA et à mener à bien notre plan d'investissement.

Sur le moyen terme, à échéance de 3 ans, nous visons une croissance de 20 à 30% avec une amélioration de l'EBIDTA du même ordre.

Pour ce qui est de l'immédiat et du 2^e Trimestre 2020, nous rappelons que ce trimestre est structurellement faible, car contenant le mois de Ramadan. Cette année, il contiendra en plus la période de confinement. Il y aura donc un double effet de pression des revenus à la baisse. Nous tâcherons néanmoins de faire tout notre possible pour aboutir à un trimestre globalement satisfaisant. Il s'en suivra par la suite un 3^e Trimestre que l'on espère soutenu.

Indicateurs de Gestion	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Actifs non courants	4 812	7 863	8 681	9 060	10 290	10 591
Actifs courants	11 610	9 036	9 956	11 295	11 913	13 406
Stocks	907	1 471	1 378	1 592	1 963	1 905
Client et compte rattachés	3 816	4 186	5 605	6 351	5 678	7 178
Liquidités et équivalents de liquidités	6 182	181	284	1 047	322	239
Total Bilan	16 422	16 899	18 637	20 355	22 202	23 997
Capitaux propres avant affectation	12 047	12 572	13 790	15 024	16 474	17 684
Passifs non courants	184	504	214	550	932	683
Passifs courants	4 191	3 645	4 633	4 780	4 797	5 629
Fournisseurs et comptes rattachés	1 430	1 045	1 482	1 680	1 886	1 013
Total Passifs	4 375	4 149	4 847	5 331	5 729	6 313
Total produits d'exploitation	8 874	9 305	9 907	11 505	13 505	16 422
Charges de personnel	886	999	982	1 033	1 135	1 397
Résultat d'exploitation	1 400	1 331	1 842	2 243	2 948	3 309
Résultat net	1 110	1 314	1 455	1 748	2 085	2 315
Capitaux permanents	12 231	13 255	14 004	15 575	17 406	18 368
Capitaux propres avant résultat	10 937	11 436	12 335	13 276	14 389	15 369
Achats consommés	5 098	5 543	5 650	6 560	7 502	9 696
Ratios de structure	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Actifs non courants/Total Bilan	29%	47%	47%	45%	46%	44%
Stocks/Total Bilan	6%	9%	7%	8%	9%	8%
Actifs courants/Total Bilan	71%	53%	53%	55%	54%	56%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	73%	74%	74%	74%	74%	74%
Passifs non courants/Total Bilan	1%	3%	1%	3%	4%	3%
Passifs courants/Total Bilan	26%	22%	25%	23%	22%	23%
Passifs/Total Bilan	27%	25%	26%	26%	26%	26%
Capitaux permanents/Total Bilan	74%	78%	75%	77%	78%	77%
Ratios de gestion	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Charges de personnel/Total produits d'exploitation	10%	11%	10%	9%	8%	9%
Résultat d'exploitation/Total produits d'exploitation	16%	14%	19%	19%	22%	20%
Total produits d'exploitation/Capitaux propres avant affectation	74%	74%	72%	77%	82%	93%
Ratios de Solvabilité	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	98%	95%	98%	96%	95%	96%
Ratios de liquidité	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ratios de liquidité générale(Actifs courants)/passifs courants	277%	248%	215%	236%	248%	238%
Ratios de liquidité réduite(Actifs courants-stocks)/passifs courants	255%	208%	185%	203%	207%	204%
Ratios de liquidité immédiate(Liquidités et équivalents de liquidités)/passifs courants	148%	5%	6%	22%	7%	4%
Ratios de rentabilité	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Résultat net/Capitaux propres avant résultat	10%	11%	12%	13%	14%	15%
Résultat net/Capitaux permanents	9%	10%	10%	11%	12%	13%
Résultat net/Total produits d'exploitation	13%	14%	15%	15%	15%	14%
Autres Ratios	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Délai de règlement des fournisseurs *(en jours)	101	68	94	92	90	38
Délai de recouvrement client*(en jours)	155	162	204	199	151	157
delai de renouvellement de Stock MP*(en jours)	77	77	91	81	85	72

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

8 Structure et équilibre financier

a. Evolution du Fonds de roulement

Chiffres en Kdt	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Capitaux propres	12 047	12 750	13 790	15 024	16 474	17 684
Passifs non courants	184	504	214	550	932	683
Capitaux permanents	12 231	13 255	14 004	15 575	17 406	18 368
Immobilisations incorporelles nettes	11	11	11	11	121	74
Immobilisations corporelles nettes	2 069	1 974	1 901	2 518	2 692	3 145
Immobilisations financières nettes	1 969	4 941	6 112	6 252	7 191	7 095
Autres Actifs non courants	763	937	661	279	286	277
Actifs immobilisés	4 812	7 863	8 684	9 060	10 290	10 591
Fonds de roulement	7 419	5 392	5 320	6 515	7 116	7 777
% évolution	477%	-27%	-1%	22%	9%	9%

Le niveau de fonds de roulement a continué à évoluer et enregistre une progression de 9%.

b. Evolution du Besoin en Fonds de roulement

Chiffres en Kdt	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Stocks	907	1 471	1 378	1 592	1 963	1 905
Clients et comptes rattachés	3 816	4 186	5 605	6 351	5 678	7 178
Autres actifs courants	667	1 156	1 650	1 749	1 883	1 971
Actifs courants	5 390	6 813	8 632	9 692	9 524	11 054
Fournisseurs et comptes rattachés	1 430	1 045	1 482	1 680	1 886	1 013
Autres passifs courants	873	781	972	1 016	809	809
Passifs courants	2 303	1 826	2 455	2 697	2 695	1 821
Besoin en fonds de roulement	3 087	4 987	6 178	6 995	6 829	9 233
% évolution	32,3%	62%	24%	13%	-2%	35%

Le BFR se situe à 9.2 MDT du fait de l'augmentation de la rubrique Clients et comptes rattachés, et de la diminution de la rubrique Fournisseurs et comptes rattachés, par crainte d'une dévaluation du dinar.

c. Evolution de la trésorerie nette

Chiffres en Kdt	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Liquidités et équivalens de liquidités	6 182	181	284	1 047	322	239
Placements et actifs financiers	38	2 042	1 040	556	2 066	2 113
Concours bancaires et autres passifs financiers	-1 888	-1 818	-2 179	-2 084	-2 102	-587
Trésorerie nette	4 332	405	-855	-480	287	1 765

La trésorerie s'est nettement améliorée à 1.8 MDT.

9 Les indicateurs d'activité

	Cumul au 31/12/2019	Cumul au 31/12/2018	Cumul au 31/12/2017	Cumul au 31/12/2016	Variation % 2019-2018	Variation % 2018-2017	Variation % 2017-2016
Revenus	16 422 331	13 511 339	11 505 312	9 907 390	21,5%	17,4%	16,1%
Snacks salés	16 422 331	13 511 339	11 505 312	9 907 390	21,5%	17,4%	16,1%
Local	16 283 451	13 410 024	11 271 304	9 740 290	21,4%	19,0%	15,7%
Export	138 880	101 315	234 008	167 100	37,1%	-56,7%	40,0%
Investissements	871 068	550 858	655 102	203 044	58,1%	-15,9%	222,6%
Investissement corporel et incorporel	871 068	550 858	655 102	203 044	58,1%	-15,9%	222,6%
Structure de d'endettement	4 308 380	2 856 632	2 331 832	2 106 986	50,8%	22,5%	10,7%
Solde endettement LT	683 440	931 907	550 466	213 782	-26,7%	69,3%	157,5%
Solde endettement CT	3 220 851	1 924 726	1 735 365	1 390 365	67,3%	10,9%	24,8%
Solde découvert	404 089	0	46 001	502 839		-100,0%	-90,9%

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 2019.

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.

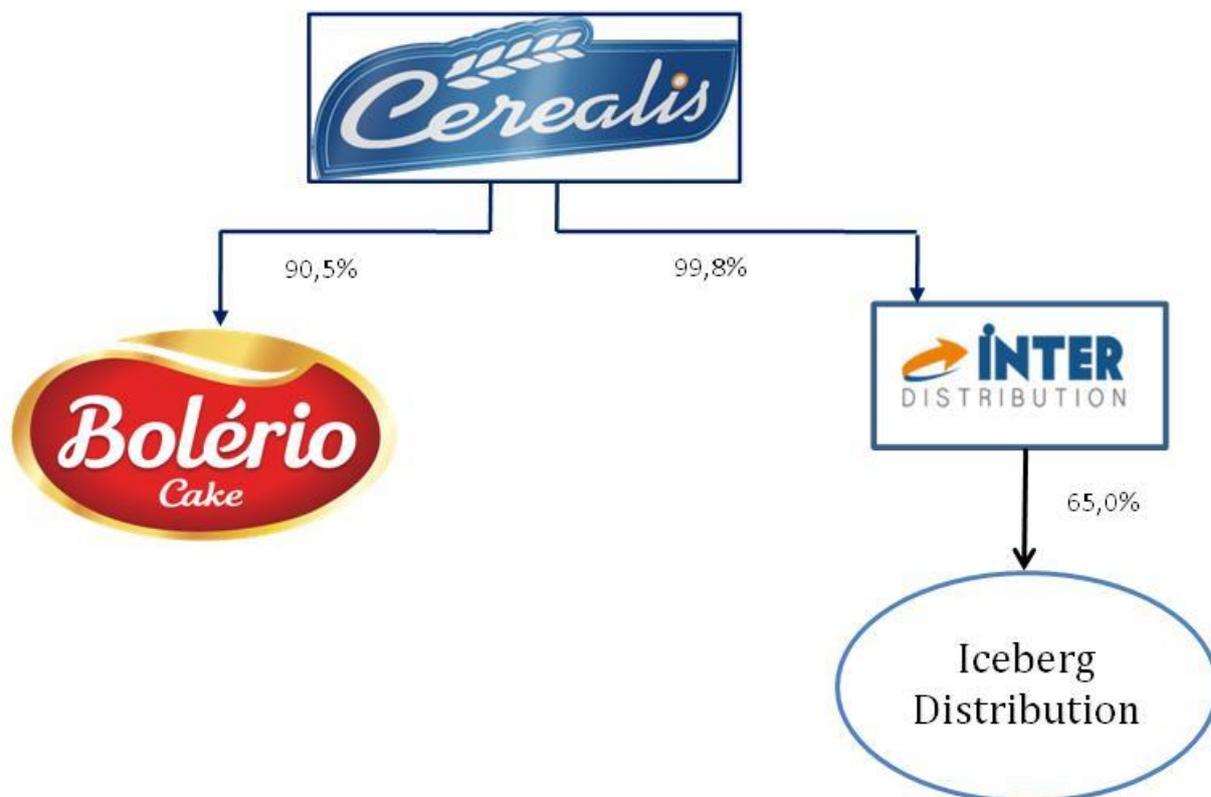
INTER DISTRIBUTION, filiale de CEREALIS, est une société de distribution ayant pour charge d'assurer le meilleur placement possible pour les produits du groupe.

ICEBERG DISTRIBUTION, nouvellement 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 Haagen-Dazs.

Au 31 décembre 2019, 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

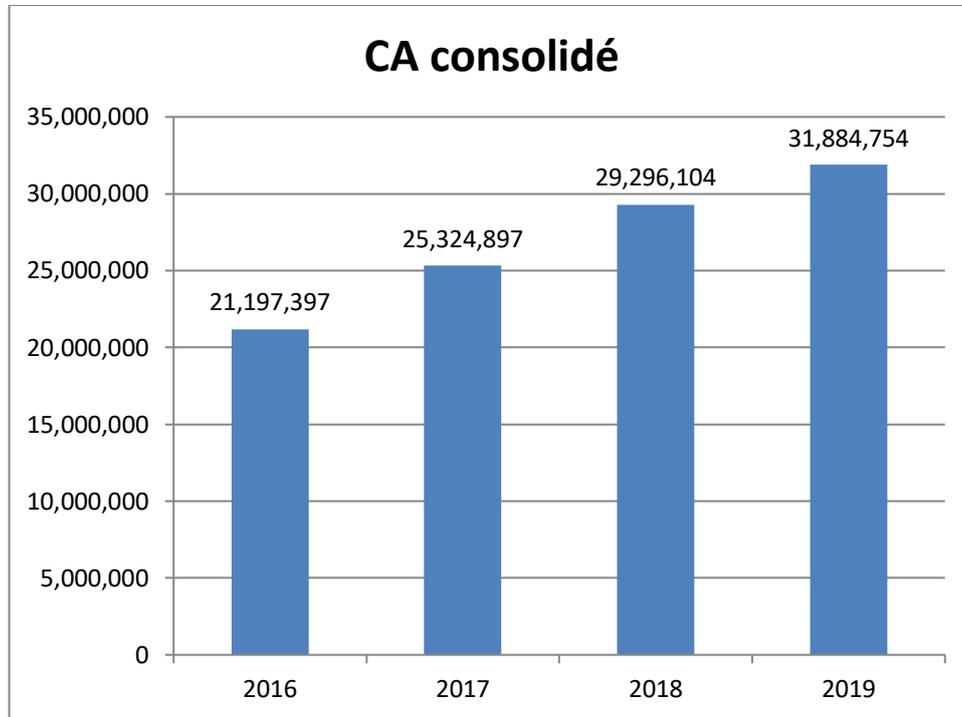
L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit :



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. 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

b. Les ventes consolidées



Le Total Produits Consolidés atteint désormais 31.9 MDT, soit une hausse de 9% par rapport à l'exercice précédent.

L'essentiel de la croissance provient de l'activité snacks salés. Les cakes, malgré l'introduction sur le marché de deux nouveaux gros opérateurs, a montré de la résilience et n'a cédé que 5%. L'activité produits tiers a nettement baissé compte tenu de l'expiration du contrat de distribution des produits Red Bull, que nous n'avons pas cherché à renouveler. Cette activité Produits Tiers restera réservée à des activités purement stratégiques et non simplement commerciales.

c. Résultat consolidé

Le chiffre d'affaire consolidé a continué de s'accroître et a dépassé pour la première fois la barre symbolique des 30 Millions de dinars et le taux de marge brute, bien qu'affecté par le taux de change est resté supérieur aux taux des années 2017 et antérieures. L'ensemble résultant en un

taux de rentabilité de 10,2%, soit le taux le plus haut de l'histoire du Groupe. Cette performance provient à la fois de l'accroissement du CA Groupe et des synergies Groupe ayant permis l'amélioration de la productivité et la rentabilité, ainsi que la poursuite d'une activité bénéficiaire dans le secteur des cakes.

Chiffres en dinars	2019	2018	2017	2016	2015	2014 Proforma
Total des Revenus	31 884 754	29 296 104	25 324 897	21 197 397	19 008 637	17 680 482
Marge Brut	14 180 203	13 724 735	11 075 641	9 252 432	8 156 866	7 166 834
Taux de Marge Brut	44,5%	46,8%	43,7%	43,6%	42,9%	40,5%
Autres Achats d'exploitation	3 640 465	3 990 313	3 105 133	2 508 396	2 404 739	2 036 700
VALEUR AJOUTEE	10 539 738	9 734 423	7 970 508	6 744 036	5 752 127	5 130 134
Charge de Personnel	3 601 913	2 923 207	2 657 289	2 412 818	2 419 917	2 325 835
EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION	6 937 825	6 811 216	5 313 219	4 331 219	3 332 210	2 804 299
Dotations aux Amortissement	1 715 599	2 113 394	2 074 407	1 874 044	1 704 206	1 378 248
RESULTAT D'EXPLOITATION	5 222 226	4 697 822	3 238 812	2 457 174	1 628 004	1 426 051
Aures Frais(financiers,IS et...)	1 824 637	1 782 904	1 045 664	1 013 397	725 190	865 485
RESULTAT NET INTEGRE	3 397 589	2 914 918	2 193 148	1 443 777	902 814	560 566
Dotation au Amort/Ecart d'acquisiti	-115 395	-115 395	-82 407	-82 407	-82 407	-82 407
Quote Part dans le Résultat mise en	18 627	32 928	26 285	-30 697	-106 126	-165 951
RESULTAT NET (part groupe)	3 263 567	2 766 594	2 084 456	1 392 067	926 533	644 110
Taux (Resultat/CA)	10,2%	9,4%	8,2%	6,6%	4,9%	3,6%

Chiffres en dinars	Var 2019 - 2018		Var 2018 - 2017		Var 2017 - 2016		Var 2016 - 2015		Var 2019 - 2014 Prorata	
	En Valeur	En %	En Valeur	En %	En Valeur	En %	En Valeur	En %	En Valeur	En %
Total des Revenus	2 588 650	8,8%	3 971 207	15,7%	4 127 500	19,5%	2 188 760	12%	14 204 272	80%
Marge Brut	455 468	3%	2 649 094	24%	1 823 209	20%	1 095 566	13%	7 013 369	98%
Taux de Marge Brut										
Autres Achats d'exploitation	-349 848	-9%	885 180	29%	596 737	24%	103 657	4%	1 603 765	79%
VALEUR AJOUTEE	805 315	8%	1 763 915	22%	1 226 472	18%	991 909	17%	5 409 604	105%
Charge de Personnel	678 706	23%	265 918	10%	244 471	10%	-7 099	0%	1 276 078	55%
EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION	126 609	2%	1 497 997	28%	982 000	23%	999 009	30%	4 133 526	147%
Dotations aux Amortissement	-397 795	-19%	38 987	2%	200 363	11%	169 838	10%	337 351	24%
RESULTAT D'EXPLOITATION	524 404	11%	1 459 010	45%	781 638	32%	829 170	51%	3 796 175	266%
Aures Frais(financiers,IS et...)	41 733	2%	737 240	71%	32 267	3%	288 207	40%	959 152	111%
RESULTAT NET INTEGRE	482 671	17%	721 770	33%	749 371	52%	540 963	60%	2 837 023	506%
Dotation au Amort/Ecart d'acquisition										
Quote Part dans le Résultat mise en Equivalence										
RESULTAT NET (part groupe)	496 973	18%	682 138	33%	692 389	50%	465 534	50%	2 619 457	407%
Taux (Resultat/CA)										

En menant la comparaison (et en notant que 2014 est pris en proforma post intro avec integration de Bolerio à 77,97% et Inter Distribution à 99,8%), nous observons que toutes les mesures de performance ont continué à progresser de manière très nette :

- Les Revenus (Total Produits) ont progressé de 8,8% en 2019 atteignant désormais 31,9 MDT. Cela représente 80% de croissance par rapport au pro forma 2014.

- Le taux de marge brute à 44,5% est resté à un niveau très satisfaisant et conforme à nos attentes décrites lors du rapport de gestion de l'année précédente, anticipant un taux qui se situerait à 44% environ.
- La valeur ajoutée a progressé de 8% en 2019 pour s'établir à 10.5 MDT, portant la progression depuis 2014 à 105% (le double)
- Le Résultat d'Exploitation a progressé de 11% en 2019 s'établissant à 5.2 MDT, il aura donc été multiplié par plus de TROIS fois et demie depuis 2014.
- Le Résultat Net (Part Groupe) a progressé de 18% en 2019 s'établissant à 3.2 MDT, il aura donc été multiplié par CINQ fois depuis 2014.
- Le taux de RN atteint désormais 10.2% contre 9.4% l'année précédente, et 3.6% en 2014

Nous ferons remarquer que, comme nous nous y étions engagés, nous avons ramené Bolerio à la rentabilité, 2017, et confirmé sa rentabilité en 2018 et en 2019. 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. De ce fait, même à RN nul, Bolerio a une valeur très supérieure à son RN, dans le contexte de notre Groupe.

Mais nous tenons surtout à noter que tout ceci n'a été rendu possible que grâce aux travaux de restructuration qui ont été conduits depuis l'introduction en bourse et que ceci n'a été possible que grâce au financement apporté par cette introduction en bourse. Nous tenons donc une nouvelle fois à remercier très sincèrement l'ensemble des investisseurs qui ont nous ont apporté leur appui et permis ces travaux.

12 Perspectives et développement

L'environnement économique actuel présente des menaces certaines. Cette crise du Covid, l'arrêt de l'économie, les incertitudes quant à sa reprise, les difficultés à venir du secteur touristique,

l'augmentation des coûts opérationnels, ainsi de suite, font que cette année sera certainement très délicate, et truffée de challenges.

Nous devons faire preuve d'une grande rigueur dans la gestion de nos ressources et dans la recherche de la croissance, que nous ne devons pas aller chercher à tout prix. Nous axerons nos efforts sur la consolidation de nos acquis et la préservation de marges saines. Nous ciblerons une croissance de 5 à 10% dans l'activité des snacks salés, mais il sera attendu que l'activité des cakes qui présente des signes de faiblesse pendant cette crise du Covid ne subisse une part de régression (bien que nous continuerons à travailler ce secteur de manière constructive, et en ligne avec nos synergies de Groupe).

Au niveau de la performance financière Groupe, nous tâcherons de maintenir les principaux indicateurs stables. Nos actions seront dirigées avec pour but le meilleur positionnement possible pour une entrée en force sur l'exercice 2021, une fois que toutes les incertitudes actuelles ne soient clarifiées. Et malgré les menaces, nous restons très confiants quant à notre aptitude à continuer à faire grandir le Groupe.

Sur le moyen terme et à échéance de 3 ans, nous ciblerons une croissance du chiffre d'affaire de 25 à 30% et une croissance de l'EBIDTA de 20 à 25%.

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
- 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

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 2019 un chiffre d'affaires de 29.4 MDT contre 27.4MDT au titre de l'exercice 2018, soit une croissance de 7,5%. Le résultat net après impôt de l'exercice 2019 s'élève à 0,950 MDT, et enregistre une croissance de 70%.

La société CEREALIS détient également une participation majoritaire au capital de la société BOLERIO à hauteur de 90,5%. 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 2019 un chiffre d'affaires de 5.5MDT contre 5.6 MDT l'exercice précédent, soit une baisse de 1.5%. Au niveau de la performance, l'EBIDTA 2019 est de 0,834 KDT contre 0,939 KDT l'année précédente, soit un recul de 11%. Le RN s'établit quant à lui à 0,250 KDT contre 0,361 KDT l'année précédente soit un recul de 31%. Cette chute du RN provient essentiellement de la fin de l'amortissement de la prime d'investissement qui a compté pour 0,135 KDT en 2018 en Autres Gains Ordinaires. Nous retiendrons, que 2019 est la 3^e année consécutive où Bolerio enregistre un résultat positif, et ce malgré l'arrivée sur le marché de deux grands nouveaux opérateurs de cakes. A titre de rappel, Bolerio affichait un RN négatif de 0,755 KDT en 2014, année d'introduction en bourse et nous nous étions engagés à la rendre positive. Le contexte actuel des cakes reste néanmoins difficile avec une offre dépassant la demande, et la crise du Covid complique davantage la situation. Une gestion mesurée sera faite pour garder les équilibres les plus importants.

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 2^e semestre 2019, et a affiché un CA de 0,190

KDT pour un EBIDTA de 0,022 KDT et un RN de -0,021 KDT. Sa montée en force se fera au fur et à mesure.

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 abolerio en 2015.
- CEREALIS a acquis 6.615 actions de la société BOLERIO pour un montant de 910 244 Dinars.

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 31/12/2019, le registre des actionnaires se présente comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	%
GAHBICHE KARIM	1 436 255	29,378%
MAAROUF BOURAOUI SAMIRA	560 028	11,455%
GAHBICHE WALID	496 353	10,153%
GAHBICHE MOHAMED AYMEN	351 779	7,195%
GAHBICHE MOHAMED SALAH	35 484	0,726%
TRIKI MALEK	9 500	0,194%
GAHBICHE AMINE	9 500	0,194%
Sous total - Famille GAHBICHE	2 898 899	59,296%
CTKD/ Ekuity Fund	986 599	20,180%
SALAH BEN TORKIA	215 505	4,408%
FCP VALEURS MIXTE	86 112	1,761%
FCP VALEURS INSTITUTIONNELLE II	77 951	1,594%
STE CDC GESTION SA FCPR	74 080	1,515%
FCP INSTITUTIONNELLE	46 962	0,961%
ATTIJARI FOND COMMUNS	38 118	0,780%
ARABIA SICAV	26 892	0,550%
Autres	437 771	8,954%
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-propiétaire 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-propiétaire.

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 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'EkuityFund.

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

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

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

Les Administrateurs sont désignés pour une durée de trois ans. Leur mandat prendra fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui est appelée à statuer sur les états financiers

de l'exercice au cours duquel expire la durée de leur mandat. Les Administrateurs sortants sont toujours et indéfiniment rééligibles.

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

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

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

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

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

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

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 MaaroufBouraoui	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
EkuityFund 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 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 Gahbicheest également Directeur Général de la société TECHNOLTEX
- (e) EkuityFund 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 MaaroufBouraoui,
- Monsieur Mohamed Aymen Ghabiche

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'efficacité, l'efficacités, 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 2019 au prix de 4,6DT l'action à la date du 02/01/19 et a clôturé l'année au prix de 6,4DT au 31/12/19 ; ce qui correspond à une hausse de 39%. A noter qu'une distribution de dividendes de 0,150 DT/action a été effectuée au courant de l'année 2019 relative à l'exercice 2018.

En date du 20/04/20 l'action se situe à 5,95 DT, ce qui correspond à une baisse de 7% sur ce début d'année 2020.

Notre opinion est que le niveau actuel de l'action reste sous-évalué. Une évaluation sur la base des multiples en vigueur d'EBIDTA ou du CA montrent que l'action a une marge de correction à la hausse non négligeable 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 réinvestir disponible	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
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	1 110 000	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

VII RESSOURCES HUMAINES

Le nombre du personnel chez Cerealis a reculé de 3%, s'établissant à 71 employés contre 73 une année auparavant. Le nombre d'ouvriers a été réduit suite à des efforts d'optimisation du rendement. Le nombre de cadres a quant à lui augmenté de 20%, avec la création de deux nouveaux postes dans les fonctions Export et Contrôle de Gestion. Alors que le CA a augmenté de 22% environ, les charges salariales ont augmenté de 23%. Outre les augmentations conventionnelles, cet accroissement des charges salariales provient essentiellement de la rémunération des cadres et des nouveaux postes (à noter qu'un reclassement de deux cadres en maîtrise a été effectué en 2019 ; l'augmentation du nombre Cadres+Maîtrises provient réellement du recrutement des deux cadres mentionnés précédemment)

CEREALIS	CLASSIFICATION	2016	2017	2018	2019
	CADRE	6	8	8	8
	MAITRISE	13	9	10	12
	OUVRIER	48	48	55	51
	TOTAL	67	65	73	71
	Taux d'encadrement	28%	26%	25%	28%

Le taux d'encadrement a progressé de 3 point pour se situer à 28%.

Au niveau Groupe, le nombre total d'employés est passé de 200 à 210, soit une augmentation de 10 employés (+5%).

	CLASSIFICATION	2016	2017	2018	2019
		CEREALIS	CADRE	6	8
	MAITRISE	13	9	10	12
	OUVRIER	48	48	55	51
	TOTAL	67	65	73	71
	Taux d'encadrement	28%	26%	25%	28%
	CLASSIFICATION	2016	2017	2018	2019
		INTERDIS	CADRE	7	6
	MAITRISE	11	11	12	13
	OUVRIER	27	32	31	39
	TOTAL	45	49	49	58
	Taux d'encadrement	40%	35%	37%	33%
	CLASSIFICATION	2016	2017	2018	2019
		BOLERIO	CADRE	6	5
	MAITRISE	15	11	13	11
	OUVRIER	53	62	61	66
	TOTAL	74	78	78	81
	Taux d'encadrement	28%	21%	22%	19%
	CLASSIFICATION	2016	2017	2018	2018
		TOTAL GRP	CADRE	19	19
	MAITRISE	39	31	35	36
	OUVRIER	128	142	147	156
	TOTAL	186	192	200	210
	Taux d'encadrement	31%	26%	27%	26%

Au total, les charges salariales Groupe auront progressé de 23% en valeur. L'augmentation particulièrement importante sur Inter Distribution s'explique par le fait que nous avons renouvelé notre Direction Commerciale et servi les soldes de tout compte des éléments partant. Nous avons également augmenté le headcount de 18%. Nous tâcherons de contrôler de près l'augmentation de ces charges en allant de l'avant.

Société	2019	2018	2017	2016	2015
CEREALIS	1 396 792	1 134 780	1 033 192	981 569	998 717
INTERDISTRIBUTION	1 371 168	1 007 342	897 821	831 861	799 823
BOLERIO	833 953	781 085	726 276	599 388	621 277
CHARGES SALARIALES GROUPE	3 601 913	2 923 207	2 657 289	2 412 818	2 419 817
CA Groupe	31 884 754	29 296 104	25 324 897	21 197 397	19 008 637
Taux/CA Groupe	11,30%	9,98%	10,49%	11,38%	12,73%
variation entre Exercice N et N-1	23,22%	10,01%	10,13%	-0,29%	

Le taux de charges salariales rapportées au CA Consolidé s'est quant à lui situé à 11,3%, en nette augmentation par rapport à l'année précédente, mais attendu à ce niveau compte tenu du renforcement de nos équipes (marketing, commercial, export, backoffice...)

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 2019
- Les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2019

