



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

Exercice clos le 31 Décembre 2018



TABLE DES MATIERES

I	ACTIVITE ET RESULTATS	3
1	Marché et contexte général	3
2	Présentation de l'activité	3
<i>a.</i>	<i>Mix Produits</i>	3
<i>b.</i>	<i>Production et Supply Chain</i>	4
<i>c.</i>	<i>Exposition aux monnaies étrangères</i>	5
3	Les ventes	6
4	Résultat	8
5	Evolution et perspectives	8
6	Structure et équilibre financier	11
<i>a.</i>	<i>Evolution du Fonds de roulement</i>	11
<i>b.</i>	<i>Evolution du Besoin en Fonds de roulement</i>	11
<i>c.</i>	<i>Evolution de la trésorerie nette</i>	12
7	Les indicateurs d'activité	12
8	Les changements des méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers ..	12
9	Présentation et analyse des comptes consolidés	12
<i>a.</i>	<i>Présentation du groupe</i>	12
<i>b.</i>	<i>Les ventes consolidées</i>	15
<i>c.</i>	<i>Résultat consolidé</i>	16
10	Perspectives et développement	18
II	PARTICIPATIONS	19
1	L'activité des sociétés dont elle assure le contrôle	19
2	Les prises de participation ou les aliénations	20
III	ACTIONNARIAT	21
1	Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote	21
2	Information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale	22
IV	ORGANE D'ADMINISTRATION ET DIRECTION	22



1	Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'administration	22
2	Principales délégations en cours de validité accordées par l'Assemblée Générale aux organes d'administration et de direction.....	24
V	LE TITRE EN BOURSE	24
VI	AFFECTATION DES RESULTATS.....	25
VII	RESSOURCES HUMAINES.....	27
VIII	SYSTEME D'INFORMATION, CONTROLE DE GESTION ET AUDIT INTERNE ...	29
IX	ANNEXES	30

I ACTIVITE ET RESULTATS

1 Marché et contexte général

Tout comme l'année 2017, l'année 2018 a été globalement très positive. Continuant sur la tendance de croissance forte de l'année précédente, l'année 2018 a enregistré une croissance de 17,4% du Chiffre d'Affaire Total (soit une croissance encore supérieure à celle de l'année précédente qui se situait à 16,1%) et le CA s'établit désormais à 13,5 MDT. Cette croissance qui situe au delà des 10 à 15% que nous avons ciblés, provient essentiellement du local (+19%) alors que l'activité export demeure relativement non significative.

En ce faisant, l'année 2018 a confirmé la position forte de l'entreprise et la bonne conduite de l'ensemble des mesures structurelles entamées depuis 2014. Nous rappelons en effet que la stratégie de pivot vers une distribution maîtrisée (au travers de la filiale Inter Distribution) a été capitale dans le repositionnement de l'entreprise en tant que Leader dominant, et que cela a ré-energisé les ventes dans leur ensemble. Ce passage a été douloureux au niveau de la performance financière lors des exercices 2014 et surtout 2015, années d'introduction en bourse, mais les efforts consentis ont permis d'obtenir des résultats probants. Le travail d'amélioration de la Distribution Numérique et de la Distribution en Valeur, a continué à être mené de front, appuyé d'une extension du parc de placement, et du lancement d'un nouveau mode de suivi du placement des produits en temps réel.

La performance financière de l'entreprise s'est également améliorée puisque le résultat d'exploitation a connu une amélioration de 31,4% passant de 2,242MDT au 31/12/2017 à 2,947 MDT au 31/12/2018, notant qu'il n'était que de 1,330 MDT en 2015. Le Résultat Net est passé quant à lui de 1,748 DT à 2,085 MDT, soit une appréciation de 19,2%.

2 Présentation de l'activité

a. Mix Produits

Chose également très positive de cet exercice 2018, la croissance a continué à être construite à la fois sur la gamme Small et sur la gamme Large. 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 prendrons des mesures nécessaires en ce sens.

Au niveau lancement produit, ayant constaté une année de pause en 2017, 2018 a connu le lancement d'une nouvelle gamme innovante et inédite : les Grissini Torinesi. Il s'agit d'un snack salé d'origine italienne que nous avons décliné sur des variantes propices au profil du consommateur Tunisien. 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 marge appréciable 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. Toutefois, à ce stade, une extension du site de Tebourba est à désormais due, afin de permettre de croissance sur les années à venir.

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 ainsi subi une augmentation de 14%. Néanmoins, nous considérons qu'ils restent relativement maîtrisés, puisqu'ils demeurent proches des niveaux de 2015.

Année	en DT	Variation
2015	5 312	35%
2016	4 323	-19%
2017	4 647	7%
2018	5 302	14%

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

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

c. Exposition aux monnaies étrangères

TAUX DE CHANGE MOYEN ANNUEL SUR LES ACHATS							
Taux Moyen	2015	2016	2017	2018	Infl 2016	Infl 2017	Infl 2018
Euro	2,160	2,343	2,647	3,086	8,48%	12,96%	16,58%
Dollar	1,936	2,142	2,392	2,621	10,66%	11,67%	9,55%

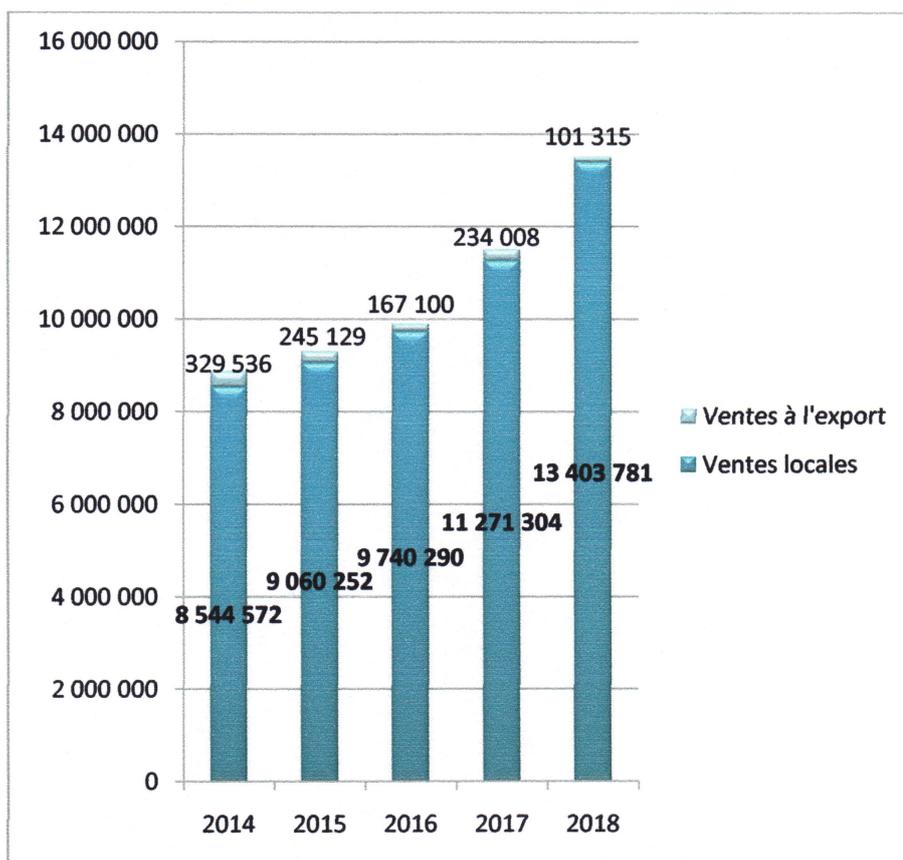
Comme attendu, la dévaluation du dinar s'est fortement accélérée au courant de cet exercice 2018. Il nous a été malheureusement impossible de hedger contre cette dépréciation du dinar compte que les banques ont refusé tout contrat en ce sens. Nous avons donc subi en grande partie l'effet de cette dépréciation du dinar, même si une partie a été amortie par la gestion de nos achats et l'établissement de stocks de réserve.

L'estimation de l'impact du taux de change sur l'ensemble de nos achats directs en devises (toutes devises confondues) et mis en équivalence par rapport aux taux effectifs de l'année 2017 fait ressortir un impact de 488 000 DT. Une augmentation de prix a été effectuée afin de répondre à cette dépréciation de la monnaie locale au 3^e Trimestre 2018, mais les taux de change ont continué

à chuter depuis. Nous évaluerons avec beaucoup de prudence toute éventualité de révision de prix compte tenu de la baisse évidente du pouvoir d'achat du consommateur Tunisien et de l'impact que cela pourrait avoir sur les ventes de nos produits.

3 Les ventes

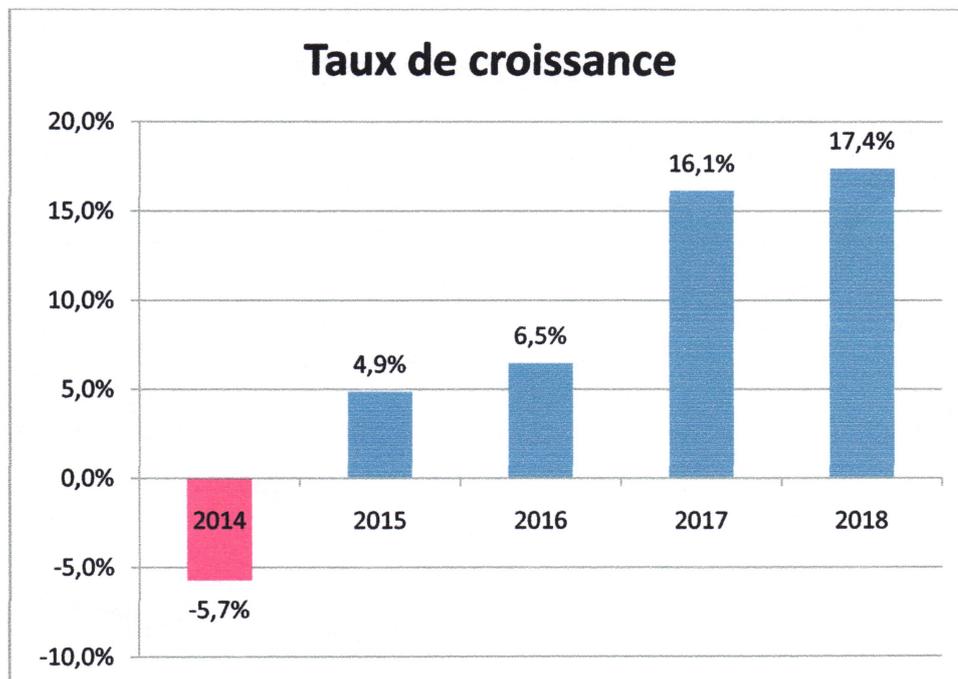
Comme indiqué précédemment, le niveau des ventes 2018 constitue un nouveau palier et notre plus haut niveau historique : 13,5 MDT et 17,4% de croissance.



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

Année	Var 2018 - 2017		Var 2017 - 2016		Var 2016 - 2015		Var 2015 - 2014	
	En Valeur	En %	En Valeur	En %	En Valeur	En %	En Valeur	En %
CA Total	1 999 784	17,4%	1 597 922	16,1%	602 008	6,5%	431 273	4,9%
CA Local	2 132 478	19%	1 531 014	16%	680 038	8%	515 680	6%
CA Export	-132 693	-56,7%	66 908	40,0%	-78 029	-31,8%	-84 407	-25,6%

Le taux de croissance de cet exercice 2018 est particulièrement exceptionnel et a conforté le taux observé l'année précédente. Il est néanmoins évident que nos attentes de croissance sur les exercices à venir seront un peu plus modérées du fait du contexte économique actuel.



Coté export, nous restons trop dépendants de la Libye (restrictions de paiements), malgré nos efforts passés de diversification. Afin de palier à cette lacune, nous avons formalisé en ce début d'année 2019 la mise en place d'une cellule export au sein de l'entreprise, et dont le rôle sera d'ouvrir de nouveaux marchés récurrents pour l'ensemble de nos produits.

4 Résultat

En 2018, la Société CEREALIS a réalisé un bénéfice net de 2 085 KDT, en hausse de 19% par rapport au bénéfice net de l'année 2017, et l'EBE s'est quant à lui amélioré de 21% atteignant 3.656 MDT, ce qui constitue le double de son niveau de 2014, année d'introduction en bourse.

Chiffres en dinars	2018	2017	2016	2015	2014	Var 2018- 2017		Var 2017- 2016		Var 2016- 2015	
						En Valeur	En %	En Valeur	En %	En Valeur	En %
Chiffre d'affaires	13 505	11 505	9 907	9 305	8 874	2 000	17,38%	1 598	16,13%	602	6,47%
Variation des stocks PF	-64	-38	-27	-3	-53	-26		-11		-24	
Production	13 441	11 468	9 881	9 302	8 821	1 973	17,21%	1 587	16,06%	578	6,22%
Achats consommés	7 502	6 560	5 650	5 543	5 524	942	14,36%	910	16,10%	107	1,93%
Marge brute	6 067	4 983	4 284	3 765	3 403	362	1 084	699	519	519	0
% Marge sur production	45,1%	43,5%	43,4%	40,5%	38,6%						
Autres charges d'exploitation	1276	926	686	778	675	350	37,78%	240	34,96%	-92	-11,83%
Valeur ajoutée	4 791	4 057	3 597	2 986	2 727	734	18%	459	13%	611	20%
Charge de personnel	1135	1033	982	999	886	102	9,83%	52	5,26%	-17	-1,72%
Excédent brut d'exploitation	3 656	3 023	2 616	1 988	1 841	633	21%	407	16%	628	32%
Dotations aux amortissements	708	781	774	657	441	-72	-9,24%	6	0,82%	117	17,82%
Autres (financiers, gains & pertes et IS)	863	495	387	16	290	368	74,32%	108	27,93%	371	2379,78%
RESULTAT NET	2 085	1 748	1 455	1 314	1 110	337	19%	293	20%	141	11%

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

5 Evolution et perspectives

Deux tendances s'opposent : d'un côté le marché des snacks salés reste relativement jeune et 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 tacherons donc de 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 à être une clef du développement de l'entreprise, et un investissement technologique conséquent a été fait en ce sens en cette année 2018, afin d'élever notre maîtrise du placement produit. L'équipe commerciale est en constante évolution et sera amenée à adopter des techniques de ventes nouvelles 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 comm.

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.

Pour cette année 2019, nous ciblons une croissance du CA de 10% (+/- 2 points). La bonne réalisation de cet objectif dépendra essentiellement de deux facteurs: il nous faudra une bonne saison touristique d'une part et un taux de change stable qui ne voit pas le dinar se déprécier davantage d'autre part. Quant à la gestion de la performance, elle se fera en tenant compte des pressions élevées sur le taux de marge compte tenu des augmentations importantes sur les coûts matières qui ont commencé à s'amorcer depuis le 2^e semestre 2018, et tâchera de trouver un équilibre entre performance financière et maintien de la position de leader. Nous nous focaliserons essentiellement sur l'EBIDTA car des investissements seront requis.

Pour ce qui est de l'immediat et du 2^e Trimestre 2019, nous rappellerons à titre indicatif que ce trimestre est attendu structurellement faible, car contenant le mois de Ramadan. Il s'en suivra par la suite un 3^e Trimestre soutenu.

Indicateurs de Gestion en (MDT)	2018	2017	2016	2015	2014
Actifs non courants	10 290	9 060	8 681	7 863	4 812
Actifs courants	11 913	11 295	9 956	9 036	11 610
Stocks	1 963	1 592	1 378	1 471	907
Client et compte rattachés	5 678	6 351	5 605	4 186	3 816
Liquidités et équivalents de liquidités	322	1 047	284	181	6 182
Total Bilan	22 202	20 355	18 637	16 899	16 422
Capitaux propres avant affectation	16 474	15 024	13 790	12 572	12 047
Passifs non courants	932	550	214	504	184
Passifs courants	4 797	4 780	4 633	3 645	4 191
Fournisseurs et comptes rattachés	1 886	1 680	1 482	1 045	1 430
Total Passifs	5 729	5 331	4 847	4 149	4 375
Total produits d'exploitation	13 505	11 505	9 907	9 305	8 874
Charges de personnel	1 135	1 033	982	999	886
Résultat d'exploitation	2 948	2 243	1 842	1 331	1 400
Résultat net	2 085	1 748	1 455	1 314	1 110
Capitaux permanents	17 406	15 575	14 004	13 255	12 231
Capitaux propres avant résultat	14 389	13 276	12 335	11 436	10 937
Achats consommés	7 502	6 560	5 650	5 543	5 098
Ratios de structure	2018	2017	2016	2015	2014

Actifs non courants/Total Bilan	46%	45%	47%	47%	29%
Stocks/Total Bilan	9%	8%	7%	9%	6%
Actifs courants/Total Bilan	54%	55%	53%	53%	71%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	74%	74%	74%	74%	73%
Passifs non courants/Total Bilan	4%	3%	1%	3%	1%
Passifs courants/Total Bilan	22%	23%	25%	22%	26%
Passifs/Total Bilan	26%	26%	26%	25%	27%
Capitaux permanents/Total Bilan	78%	77%	75%	78%	74%
	2018	2017	2016	2015	2014
Ratios de gestion					
Charges de personnel/Total produits d'exploitation	8%	9%	10%	11%	10%
Résultat d'exploitation/Total produits d'exploitation	22%	19%	19%	14%	16%
Total produits d'exploitation/Capitaux propres avant affectation	82%	77%	72%	74%	74%
Ratios de Solvabilité					
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	95%	96%	98%	95%	98%
Ratios de liquidité					
Ratios de liquidité générale(Actifs courants)/passifs courants	248%	236%	215%	248%	277%
Ratios de liquidité réduite(Actifs courants-stocks)/passifs courants	207%	203%	185%	208%	255%
Ratios de liquidité immédiate(Liquidités et équivalents de liquidités)/passifs courants	7%	22%	6%	5%	148%
Ratios de rentabilité					
Résultat net/Capitaux propres avant résultat Exercice	14%	13%	12%	11%	10%
Résultat net/Capitaux permanents	12%	11%	10%	10%	9%
Résultat net/Total produits d'exploitation	15%	15%	15%	14%	13%
Autres Ratios					
Délai de règlement des fournisseurs *(en jours)	90	92	94	68	101
Délai de recouvrement client*(en jours)	151	199	204	162	155

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

6 Structure et équilibre financier

a. Evolution du Fonds de roulement

Chiffres en Kdt	2018	2017	2016	2015	2014
Capitaux propres	16 474	15 024	13 790	12 750	12 047
Passifs non courants	932	550	214	504	184
Capitaux permanents	17 406	15 575	14 004	13 255	12 231
Immobilisations incorporelles nettes	121	11	11	11	11
Immobilisations corporelles nettes	2 692	2 518	1 901	1 974	2 069
Immobilisations financières nettes	7 191	6 252	6 109	4 941	1 969
Autres Actifs non courants	286	279	661	937	763
Actifs immobilisés	10 290	9 060	8 681	7 863	4 812
Fonds de roulement	7 116	6 515	5 322	5 392	7 419
% évolution	9%	22%	-1%	-27%	477%

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	2018	2017	2016	2015	2014
Stocks	1 963	1 592	1 378	1 471	907
Clients et comptes rattachés	5 678	6 351	5 605	4 186	3 816
Autres actifs courants	1 883	1 749	1 650	1 156	667
Actifs courants	9 524	9 692	8 632	6 813	5 390
Fournisseurs et comptes rattachés	1 886	1 680	1 482	1 045	1 430
Autres passifs courants	809	1 016	972	781	873
Passifs courants	2 695	2 697	2 455	1 826	2 303
Besoin en fonds de roulement	6 829	6 995	6 178	4 987	3 087
% évolution	-2,4%	13,2%	23,9%	61,5%	32,3%

Le BFR s'est stabilisé aux environs de 6.8 MDT. Les rubriques Stocks et Autres Actifs Courants se sont accrues, alors que la rubrique Clients et Comptes rattachés a diminué.

c. Evolution de la trésorerie nette

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

La trésorerie a continué à s'améliorer en 2018.

7 Les indicateurs d'activité

	Cumul au 31/12/2018	Cumul au 31/12/2017	Cumul au 31/12/2016	Cumul au 31/12/2015	Variation % 2018-2017	Variation % 2017-2016	Variation % 2016- 2015
Revenus	13 511 339	11 505 312	9 907 390	9 305 381	17,4%	16,1%	6,5%
Snacks salés	13 511 339	11 505 312	9 907 390	9 305 381	17,4%	16,1%	6,5%
Local	13 410 024	11 271 304	9 740 290	9 060 252	19,0%	15,7%	7,5%
Export	101 315	234 008	167 100	245 129	-56,7%	40,0%	-31,8%
Investissements	550 858	655 102	203 044	215 967	-15,9%	222,6%	-6,0%
Investissement corporel et incorporel	550 858	655 102	203 044	215 967	-15,9%	222,6%	-6,0%
Structure de d'endettement	2 856 632	2 331 832	2 106 986	2 322 360	22,5%	10,7%	-9,3%
Solde endettement LT	931 907	550 466	213 782	504 212	69,3%	157,5%	-57,6%
Solde endettement CT	1 924 726	1 735 365	1 390 365	1 402 473	10,9%	24,8%	-0,9%
Solde découvert	0	46 001	502 839	415 675	-100,0%	-90,9%	21,0%

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

Aucun changement de méthodes n'a été effectué lors de l'élaboration et de la préparation des états financiers individuels et consolidés de la société CEREALIS pour l'exercice clos au 31 décembre 2018.

9 Présentation et analyse des comptes consolidés

a. Présentation du groupe

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

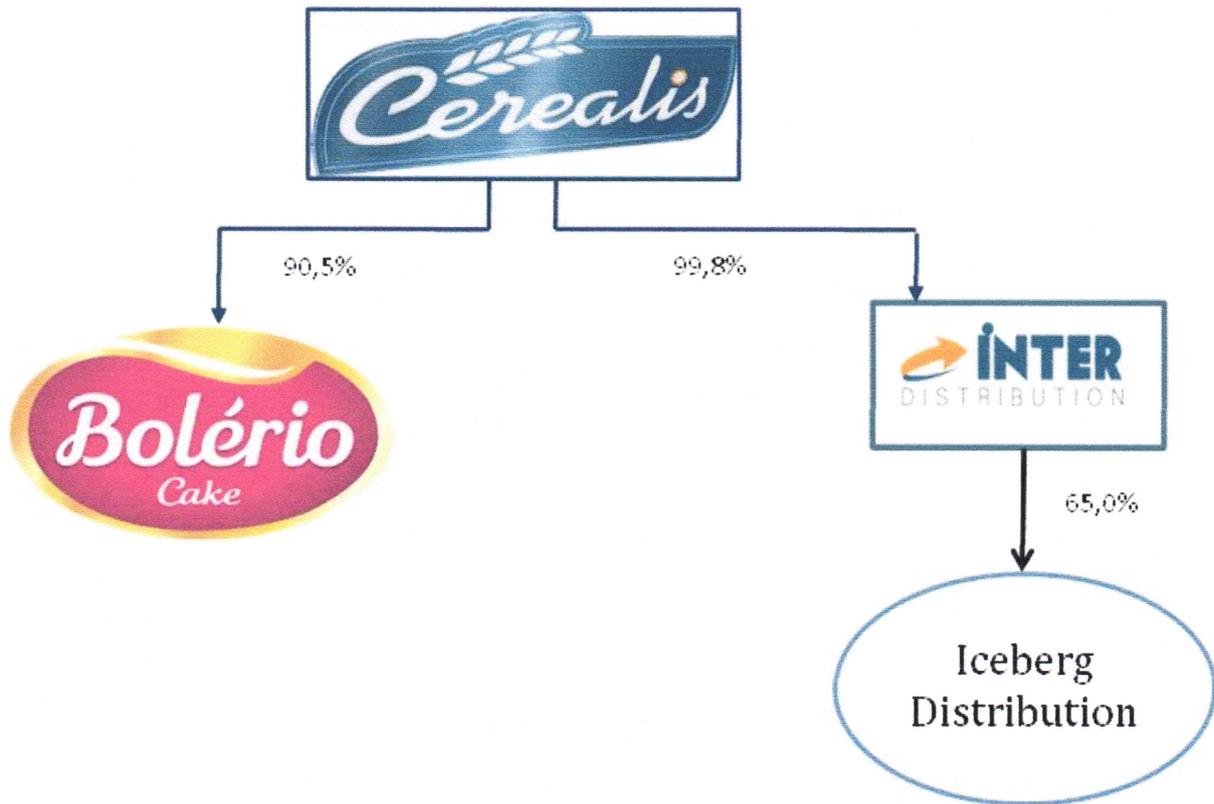
INTER DISTRIBUTION, filiale de CEREALIS, est une société de distribution ayant pour charge d'assurer le meilleur placement possible pour les produits du groupe.

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.

Au 31 décembre 2017, 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%	65,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

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

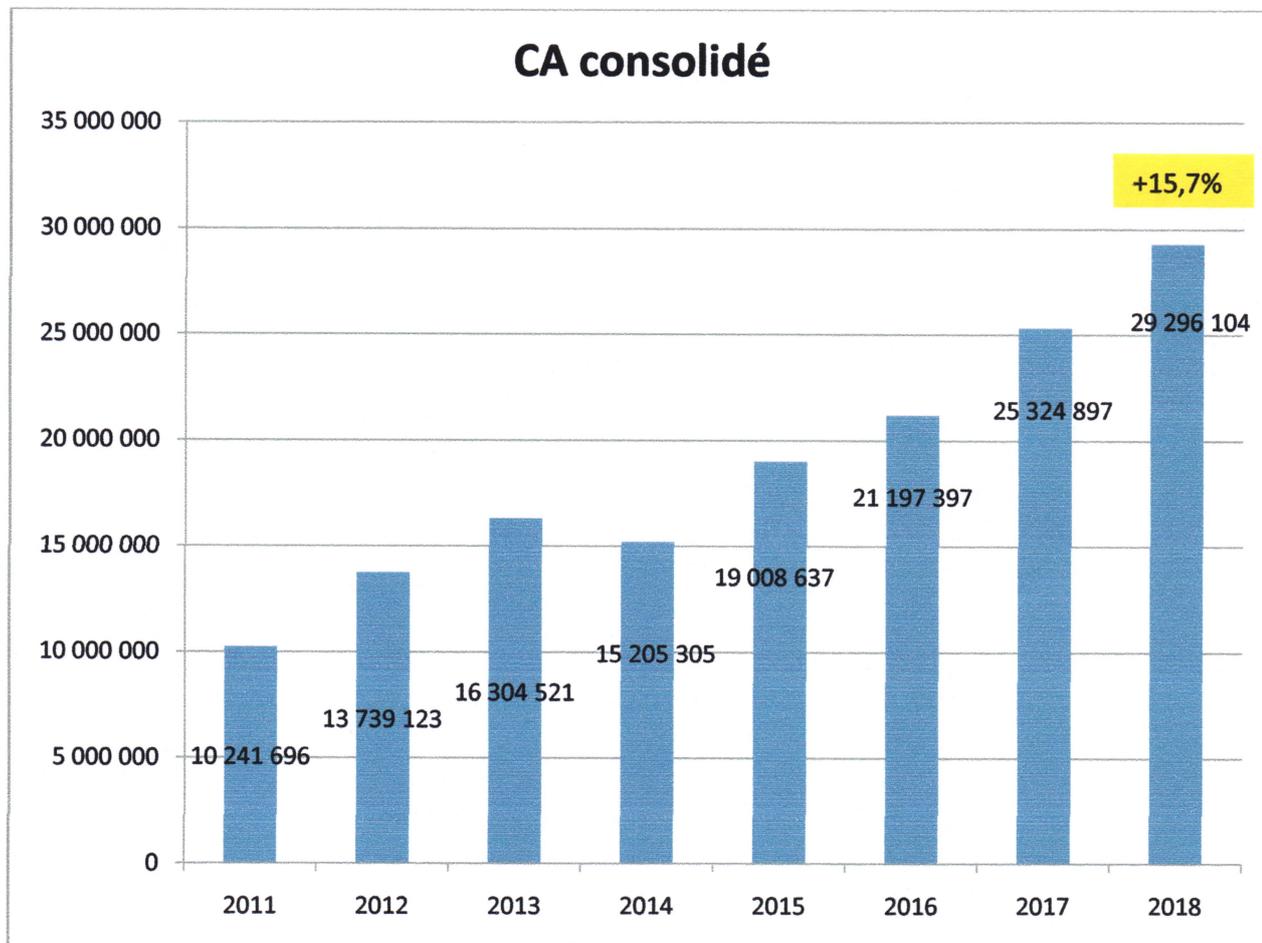


Nous rappelons que CEREALIS s'est engagée à consolider davantage sa participation dans la société Bolerio conformément au prospectus d'introduction en Bourse et que ceci a été entamée en 2018. Nous noterons que cette stratégie est dans son intérêt puisque les motivations d'une telle structure intégrée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

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

Cet accroissement est plus que jamais visible au vu des chiffres consolidés.

b. Les ventes consolidées



Le Total Produits Consolidés atteint désormais 29.3 MDT, soit une hausse de 15,7% par rapport à l'exercice précédent.

Ce chiffre d'affaire consolidé se compose des rubriques suivantes:

Année	2018	2017	2016	Var 2018/2017
CA CHIPS	20 992 708	17 482 987	15 080 582	20,1%
CA GRISSINI	375 082	0	0	NA
CA CAKE	6 668 346	6 275 908	5 483 181	6,3%
CA Produits Tiers	1 124 676	1 412 593	480 225	-20,4%
Autres Produits(Subventions)	135 293	153 409	153 409	-11,8%
Total CA Consolidé	29 296 104	25 324 897	21 197 397	15,7%

Nous noterons que dans ce CA de 29.3 MDT, il y a 1.1 MDT de produits tiers, essentiellement du Red Bull que nous ne commercialisons plus en 2019, ainsi que 0,135 MDT de subventions au niveau de Bolerio qui ne seront plus présents en 2019.

c. Résultat consolidé

Le résultat consolidé s'est nettement amélioré en 2018, et ce pour plusieurs raisons : d'une part l'accroissement du CA Groupe combiné aux synergies Groupe a permis d'améliorer la productivité et la rentabilité. Et d'autre part, Bolerio, qui était nettement déficitaire dans le passé est devenue bénéficiaire.

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

Chiffres en dinars	Var 2018 - 2017		Var 2017 - 2016		Var 2016 - 2015		Var 2015 - 2014		Var 2018 - 2014	
	En Valeur	En %	En Valeur	En %	En Valeur	En %	En Valeur	En %	En Valeur	En %
Total des Revenus	3 971 207	15,7%	4 127 500	19,5%	2 188 760	12%	1 328 155	8%	11 615 622	66%
Marge Brut	2 649 094	24%	1 823 209	20%	1 095 566	13%	990 032	14%	6 557 901	92%
Taux de Marge Brut										
Autres Achats d'exploitation	885 180	29%	596 737	24%	103 657	4%	368 039	18%	1 953 613	96%
VALEUR AJOUTEE	1 763 915	22%	1 226 472	18%	991 909	17%	621 993	12%	4 604 289	90%
Charge de Personnel	265 918	10%	244 471	10%	-7 099	0%	94 082	4%	597 372	26%
EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 497 997	28%	982 000	23%	999 009	30%	527 911	19%	4 006 917	143%
Dotations aux Amortissement	38 987	2%	200 363	11%	169 838	10%	325 958	24%	735 146	53%
RESULTAT D'EXPLOITATION	1 459 010	45%	781 638	32%	829 170	51%	201 953	14%	3 271 771	229%
Aures Frais(financiers,IS et...)	737 240	71%	32 267	3%	288 207	40%	-140 295	-16%	917 419	106%
RESULTAT NET INTEGRE	721 770	33%	749 371	52%	540 963	60%	342 248	61%	2 354 352	420%
Ecart d'acquisition										
Quote Part dans le Résultat mise en Equivalence										
RESULTAT NET (part groupe)	682 138	33%	692 389	50%	465 534	50%	282 423	44%	2 122 484	330%
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 on continué à progresser de manière très nette :

- Les Revenus (Total Produits) ont progressé de 15,7% en 2018 atteignant désormais 29.3 MDT. Cela représente 66% de croissance par rapport au pro forma 2014.
- Le taux de marge brute s'est amélioré de 3 points et s'établit à 46.8% (mais nous nous attendons à ce qu'il revienne aux alentours de 44% en 2019).
- La valeur ajoutée a progressé de 22% en 2018 pour s'établir à 9.7 MDT, portant la progression depuis 2014 à 90%
- L'EBE a progressé de 28% en 2018 et s'établit à 6.8 MDT, il aura donc été multiplié par presque deux fois et demie depuis 2014.
- Le Résultat d'Exploitation a progressé de 45% en 2018 s'établissant à 4.7 MDT, il aura donc été multiplié par plus de TROIS fois depuis 2014.
- Le Résultat Net Intégré a progressé de 33% en 2018 s'établissant à 2.9 MDT, il aura donc été multiplié par plus de CINQ fois depuis 2014.
- Le Résultat Net (Part Groupe) a progressé de 33% en 2018 s'établissant à 2.8 MDT, il aura donc été multiplié par plus de QUATRE fois depuis 2014.
- Le taux de RN atteint désormais 9.4% contre 8.2% l'année précédente, et 3.6% en 2014

Nous noterons par ailleurs que les améliorations ont continué à être apportées sur chacune des trois entreprises, ce qui démontre que le Groupe progresse à l'unisson.

Et surtout, nous ferons remarquer que, comme nous nous y étions engagés, nous avons ramené Bolerio à la rentabilité, 2017, et confirmé sa rentabilité en 2018. Ceci est d'autant plus positif

que l'apport des cakes dans la stratégie globale a été fondamental et nous rappellerons à cet effet, que l'apport des cakes a joué un rôle structurant sur la possibilité de la mise en place d'une plateforme de distribution captive. Le bénéfice des cakes, ne se mesure donc pas seulement à travers sa ligne de RN propre, bien qu'il fût important d'en faire au moins un élément neutre dans le consolidé, mais aussi et surtout grâce à son apport dans la mise en place de cette structure globale, qui permet de surcroît à Céréalis de continuer à asseoir et à pérenniser sa position de leader sur le marché des snacks salés. Ainsi, même à RN nul, Bolerio a une valeur très supérieure à son RN, dans le contexte de notre Groupe.

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 à remercier très sincèrement l'ensemble des investisseurs qui ont nous ont apporté leur appui et permis ces travaux.

10 Perspectives et développement

Tout comme l'année précédente, l'environnement macro-économique actuel prête à vigilance compte tenu des nombreux facteurs négatifs qui pèsent sur l'économie : inflation accélérée, baisse du pouvoir d'achat, risque de dévaluation supplémentaire, finances d'état et caisses publiques fragilisées, contraction des liquidités dans le système bancaire, classement de la Tunisie comme pays à risque, etc. L'ensemble de ces facteurs pourrait engendrer une rupture, mais si elle a lieu, elle affectera l'ensemble de l'économie et non pas notre entreprise uniquement. Au niveau du paysage concurrentiel, nous noterons essentiellement que le secteur des cakes s'est fortement animé en 2018, avec l'arrivée de deux opérateurs importants : Saida et Dailyn. Alors que l'entrée de Saida s'est faite de manière rationnelle, celle de Dailyn a été marquée par un Go-To-Market extrêmement agressif, faisant usage de gratuités excessives, et de pratiques de quasi-dumping. Cette approche a de-facto affecté le marché et continuera à l'affecter sur le court terme. On peut de ce fait s'attendre à une érosion des marges sur l'activité des cakes, et ce malgré le retrait des Droits de Consommation qui ne sont plus en vigueur depuis le 01/01/2019. Notre approche sur le segment des cakes continuera à être constructive, en proposant des produits

différentiés et de qualité ; nous ne nous focaliserons pas tant sur le CA que sur les équilibres financiers de la société.

Ainsi, pour 2019, nous chercherons à trouver de la croissance sur les snacks salés et maintenir notre position sur les snacks sucrés. Compte tenu du retrait des Produits Tiers (Red Bull), nous ciblerons un CA Consolidé de l'ordre de 30 MDT. Nous porterons l'essentiel de notre attention sur l'EBIDTA, notant que plusieurs investissements auront lieu.

L'EBIDTA que nous avons projeté pour 2019 a été atteint en avance, puisqu'en réalisant 6.8 MDT en EBIDTA consolidé en 2018, nous sommes quasiment au niveau ciblé et communiqué lors du rapport de gestion de 2017 : 7 MDT en 2019.

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

- Continuer à renforcer et moderniser notre plateforme de distribution ainsi que son département commercial ; consolider nos acquis et asseoir notre domination terrain
- Continuer à faire progresser davantage la DV maintenant que la DN a été bien assise
- Renforcer la notoriété de CEREALIS et de BOLERIO
- Travailler un pipeline de produits que nous jugerons aptes à faire croître le marché et les déployer aux moments les plus opportuns
- Continuer à œuvrer pour faire progresser les exports

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 2018 un chiffre d'affaires de 27.4 MDT contre 22.9 MDT au titre de l'exercice 2017, soit une croissance de 19,6%. Le résultat net après impôt de l'exercice 2018 s'élève à 0,560 MDT, et enregistre une croissance de 35%.

En outre la société CEREALIS détient depuis l'exercice 2018 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 2018 un chiffre d'affaires de 5.6 MDT contre 5.3 MDT l'exercice précédent, soit une hausse de 5%. Au niveau des indicateurs financiers de Bolerio, de gros progrès ont été réalisés cette année 2018 :

- L'entreprise a conforté sa situation bénéficiaire en enregistrant un RN de +0,361 MDT, contre un RN de + 0,115 en 2017, et ce alors que son RN était négatif de - 0,755 MDT en 2014.
- L'EBIDTA s'établit à 0,938 MDT contre 0,725 MDT une année auparavant, soit 29% de d'amélioration.

La société Iceberg Distribution n'a quant à elle pas encore commencé à opérer.

2 Les prises de participation ou les aliénations

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

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

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

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

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

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

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

Elle detient desormais 90,5% du capital de Bolerio.

III ACTIONNARIAT

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

Au 31/12/2018, le registre des actionnaires se présente comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	%
GAHBICHE KARIM	1 212 130	24,794%
MAAROUF BOURAOUI SAMIRA	560 028	11,455%
GAHBICHE WALID	523 376	10,705%
GAHBICHE MOHAMED AYMEN	363 279	7,431%
GAHBICHE MOHAMED SALAH	259 809	5,314%
TRIKI MALEK	9 500	0,194%
GAHBICHE AMINE	9 500	0,194%
Sous total - Famille GAHBICHE	2 937 622	60,088%
CTKD	986 599	20,180%
SALAH BEN TORKIA	195 505	3,999%
SOCIETE CDC GESTION SA FCPR	74 080	1,515%
AMEN BANK TITRES DE PLACEMENT	68 091	1,393%
ATTIJARI COMMUNS DE PLACEMENT CEA	55 598	1,137%
ARABIA SICAV	55 000	1,125%
MOHAMED RAOUF HAJJI	35 000	0,716%
FCD BIAT EQUITY PERFORMANCE	26 000	0,532%
Autres	455 394	9,315%

Sous total - Autres Actionnaires	1 951 267	39,912%
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. Ce représentant est Monsieur Hamadi Mokdadi. Par ailleurs, lors de la même AGO, le CTKD a été nommé administrateur représenté par Monsieur Abdelbasset BENMOUSSA.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Monsieur Mohamed Salah Gahbiche (président du Conseil)
- Monsieur Karim Gahbiche
- Madame Samira Maarouf Bouraoui
- Monsieur Walid Gahbiche
- Monsieur Mohamed Aymen Gahbiche
- Monsieur Hamadi Mokdadi, représentant des petits porteurs
- CTKD représenté par Monsieur Abdelbasset BENMOUSSA

Monsieur Karim Gahbiche est nommé Directeur Général de la société CEREALIS.

V LE TITRE EN BOURSE



L'action a débuté l'année 2018 au prix de 3,944 DT l'action à la date du 03/01/18 et a clôturé l'année au prix de 4,750 DT au 31/12/18 ; ce qui correspond à une hausse de 20,4%. A noter qu'une distribution de dividendes de 0,130 DT/action a été effectuée au courant de l'année 2018 relative à l'exercice 2017.

En date du 26/04/19 l'action se situe à 4,530 DT, ce qui correspond à une baisse de 4,6% sur ce début d'année 2019.

Notre opinion est que le niveau actuel de l'action reste clairement sous-évalué. Une évaluation sur la base des multiples en vigueur d'EBIDTA ou du CA montrent que l'action a une marge de correction à la hausse significative sur les court, moyen et long termes, d'autant que la société se porte très bien financièrement.

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 31/12/2014 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 .../.../2017)		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

VII RESSOURCES HUMAINES

Le nombre du personnel chez Cerealis a progressé de 12%, s'établissant à 73 employés contre 65 une année auparavant. Cette augmentation a concerné essentiellement les ressources ouvrières du fait de l'augmentation de la production. Un suivi rigoureux continue à être opéré au niveau de la contrainte des charges salariales au maximum et la diminution du recours aux heures supplémentaires, ce qui a permis de limiter l'augmentation de la rubrique Charge Salariale +9,8%, alors que le Chiffre d'affaire s'est accru de 17,4%.

CEREALIS	CLASSIFICATION	2015	2016	2017	2018
	CADRE	6	6	8	8
	MAITRISE	12	13	9	10
	OUVRIER	46	48	48	55
	TOTAL	64	67	65	73
Taux d'encadrement	28%	28%	26%	25%	

Le taux d'encadrement est resté sensiblement au même niveau, 25%.

Au niveau Groupe, le nombre total d'employés est passé de 192 à 200, soit une augmentation de 8 employés (+4,2%), ce qui montre bien notre aptitude à faire croître le CA au niveau du Groupe (+15,7%) sans avoir à subir de croissance excessive au niveau du headcount.

CEREALIS	CLASSIFICATION	2015	2016	2017	2018
	CADRE	6	6	8	8
	MAITRISE	12	13	9	10
	OUVRIER	46	48	48	55
	TOTAL	64	67	65	73
	Taux d'encadrement	28%	28%	26%	25%
INTERDIS	CLASSIFICATION	2015	2016	2017	2018
	CADRE	7	7	6	6
	MAITRISE	8	11	11	12
	OUVRIER	29	27	32	31
	TOTAL	44	45	49	49
	Taux d'encadrement	34%	40%	35%	37%
BOLERIO	CLASSIFICATION	2015	2016	2017	2018
	CADRE	5	6	5	4
	MAITRISE	11	15	11	13
	OUVRIER	51	53	62	61
	TOTAL	67	74	78	78
	Taux d'encadrement	24%	28%	21%	22%
TOTAL GRP	CLASSIFICATION	2015	2016	2017	2018
	CADRE	18	19	19	18
	MAITRISE	31	39	31	35
	OUVRIER	126	128	142	147
	TOTAL	175	186	192	200
	Taux d'encadrement	28%	31%	26%	27%

Au total, les charges salariales Groupe auront progressé de 10% en valeur ; elles ont progressé de 7,5% sur Bolerio, 9,8% sur Cerealis et 12,2% sur Inter Distribution. L'augmentation particulièrement importante sur Inter Distribution s'explique par la concurrence pour les Ressources Humaines au niveau commercial. Mais globalement, nous retiendrons que le plus important est que le taux de charges salariales rapportées au CA Consolidé a encore été amélioré cette année également, puisqu' il passé de 11,4% en 2016, à 10,5% en 2017, à 9,8% en 2018. Ce taux est exceptionnellement bas, et il est attendu qu'il reparte à la hausse en 2019, au vu des investissements attendus également en ressources humaines (marketing, commercial, export, backoffice...)

SOCIETE	2018	2017	2016	2015	Variation 2018/2017
CEREALIS	1 134 780	1 033 192	981 569	998 717	9,8%
INTERDISTRIBUTION	1 007 342	897 821	831 861	799 823	12,2%
BOLERIO	781 085	726 276	599 388	621 277	7,5%
Total	2 923 207	2 657 289	2 412 818	2 419 817	10,0%
CA Groupe	29 296 104	25 324 897	21 197 397	19 008 637	17,6%
Taux/CA Groupe	9,98%	10,49%	11,38%	12,73%	

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 2018
- Les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2018