



Société Anonyme au capital de 4 000 000 dinars divisé en 4 000 000 actions de 1 dinar de nominal entièrement libérées.

Siège Social : Immeuble Amir El Bouhaira, Appt. N°1, rue du Lac Turkana
Les Berges du Lac 1053 Tunis
Tél : 71 961 996- Fax : 71 961 920
Registre de Commerce :B143802003

DOCUMENT DE REFERENCE « CEREALIS 2014 »

Ce document de référence a été enregistré par le CMF le **08 OCT. 2014** sous le **N° 14 - 008 /** donné en application de l'article 14 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'appel public à l'épargne. Il devra être actualisé régulièrement par les informations périodiques, permanentes et occasionnelles. Il ne peut être utilisé à l'appui d'une opération financière que s'il est complété par une note d'opération visée par le Conseil du Marché Financier.

Ce document de référence a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Cet enregistrement effectué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée sur la situation de la société n'implique pas l'authentification des éléments comptables et financiers présentés.

Responsable chargé de l'information :

Monsieur Karim Gahbiche

Directeur Général de la société Cerealis

Adresse : Immeuble Amir El Bouhaira, Appt. N°1, rue du Lac Turkana Les Berges du Lac 1053 Tunis

Tél : 71 961 996 Fax : 71 961 920

Intermédiaire en Bourse chargé de l'élaboration du Document de Référence



Axis Capital Bourse

Adresse : 67, Avenue Mohamed V Tunis

Tél : 71 901 250 Fax : 71 904 522

Le présent Document de Référence est mis à la disposition du public sans frais auprès d'Axis Capital Bourse, intermédiaire en bourse, sis à 67 Avenue Mohamed V 1002 Tunis et sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn

Octobre 2014



Liste des abréviations

DT	:	Dinar Tunisien
DLC	:	Date Limite de Consommation
GMS	:	Grandes et Moyennes Surfaces
IAA	:	Industries Agro Alimentaires
Interdis	:	Inter Distribution
MDT		Million de Dinars Tunisiens
VD/VI	:	Ventes Directes et Indirectes
T	:	Tonnes

Sommaire

Sommaire.....	3
Présentation résumée de la société	7
Chapitre 1 : Responsable du document de référence et responsable du contrôle des comptes	10
1.1 Responsable du document de référence	10
1.2 Attestation du responsable du document de référence.....	10
1.3 Responsable du Contrôle des Comptes	10
1.4 Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé de l'élaboration du document de référence .	18
1.5 Responsable de l'information	18
Chapitre 2 : Renseignements de caractère général concernant la société et son capital	19
2.1. Renseignements de caractère général concernant la société.....	19
2.1.1. Dénomination et siège social.....	19
2.1.2. Forme juridique et législation particulière.....	19
2.1.3. Date de constitution et durée	19
2.1.4. Objet social (article 2 des statuts)	19
2.1.5. Registre de Commerce	20
2.1.6. Exercice Social	20
2.1.7. Nationalité	20
2.1.8. Capital social	20
2.1.9. Matricule fiscal	20
2.1.10. Régime fiscal	20
2.1.11. Clauses statutaires particulières	20
2.1.12. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société	25
2.1.13. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM.....	25
2.2. Renseignements de caractère général concernant le capital de la société	25
2.3. Evolution du capital social.....	25
2.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 30/09/2014	26
2.4.1. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 30/09/2014.....	26
2.4.2. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 30/09/2014.....	26
2.4.3. Nombre d'actionnaires au 30/09/2014 :	26
2.5. Description sommaire du groupe Cerealis.....	27
2.5.1. Présentation des actionnaires de référence	27
2.5.2. Présentation des sociétés du Groupe Cerealis	27
2.5.3. Objectifs et étapes de la restructuration envisagée	28
2.5.4. Présentation du Groupe Cerealis après restructuration	30

2.5.5.	Chiffres clés des sociétés du Groupe Cerealis au 31/12/2013	32
2.5.6.	Engagements financiers des sociétés du groupe Cerealis au 31/12/2013.....	32
2.5.7.	Politique actuelle et future de financement inter-sociétés du groupe.....	32
2.5.8.	Relations de la société Cerealis avec les sociétés du Groupe au 31/12/2013.....	32
2.5.9	Relations commerciales entre la société Cerealis et les autres sociétés du groupe durant l'exercice 2013.....	33
2.5.10	Relations de la société Cerealis avec les autres parties liées au 31/12/2013.....	34
2.6.	Dividendes.....	36
2.7.	Marché des titres de l'émetteur	36
Chapitre 3 : Renseignements concernant l'activité de la société et son évolution		37
3.1.	Présentation générale du secteur d'activité	37
3.1.1.	Le marché des IAA en Tunisie	37
3.1.2.	La branche des snacks salés en Tunisie	37
3.1.3.	La branche des snacks sucrés en Tunisie	39
3.2.	Présentation de l'activité de la société Cerealis et de son groupe	40
3.2.1.	Présentation du groupe Cerealis.....	40
3.2.2.	Les sociétés du Groupe Cerealis.....	42
3.2.3.	L'activité du Groupe Cerealis en chiffres	48
3.3.	Indicateurs d'activité trimestriels au 30/06/2014	50
3.4.	Certifications et mise à niveau	51
3.5.	Facteurs de risques et nature spéculative de l'activité.....	51
3.5.1	Risque lié au cadre réglementaire	51
3.5.2	Risque lié à la volatilité des prix des matières premières	51
3.5.3	Risque lié à la détérioration du pouvoir d'achat.....	51
3.5.4	Risque de change.....	52
3.5.5	Risque lié à la qualité des produits	52
3.5.6	Risque lié à la concurrence.....	52
3.6.	Dépendance des sociétés du groupe	52
3.6.1.	Dépendance envers les clients	52
3.6.2.	Dépendance envers les fournisseurs	52
3.7.	Litiges ou arbitrages en cours.....	52
3.8.	Organisation de la société Cerealis	53
3.8.1.	Gouvernance et système de contrôle interne	53
3.8.2.	Système d'information.....	55
3.9.	La politique sociale et l'effectif	55
3.9.1.	L'effectif en chiffres	55
3.9.2.	Rémunération et intéressement.....	56
3.9.3.	Formation.....	56

3.10.	La politique d'Investissement.....	56
3.10.1.	Investissements récents ou en cours de réalisation.....	56
3.10.2.	Investissements futurs	56
3.11.	Matrice SWOT	57
Chapitre 4 : Patrimoine - Situation Financière - Résultats		58
4.1.	Patrimoine de la société CEREALIS au 31/12/2013.....	58
4.2.1.	Immobilisations corporelles et incorporelles au 31/12/2013.....	58
4.2.2.	Immobilisations financières au 31/12/2013.....	58
4.2.	Patrimoine de la société CEREALIS AU 30/06/2014	59
4.2.1.	Immobilisations corporelles et incorporelles au 30/06/2014.....	59
4.2.2.	Immobilisations financières au 30/06/2014.....	60
4.3.	Principales acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles, corporelles et financières postérieures au 30/06/2014.....	60
4.4.	Renseignements sur les états financiers individuels au 31 décembre 2013	61
4.4.1.	Etats Financiers comparés au 31 Décembre 2013	62
4.4.2.	Engagements financiers au 31/12/2013	94
4.4.3.	Tableau des mouvements des capitaux propres au 31/12/2013	95
4.4.4.	Schéma des Soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 décembre 2013	96
4.4.5.	Affectation des résultats des trois derniers exercices.....	97
4.4.6.	Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation.....	97
4.4.7.	Evolution des dividendes	97
4.4.8.	Evolution de la Marge Brute d'Autofinancement	97
4.4.9.	Evolution de la structure financière	98
4.4.10.	Principaux indicateurs et ratios financiers.....	99
4.5.	Renseignements sur les états financiers consolidés pro forma au 31 décembre 2013... ..	101
4.5.1.	Etats Financiers proforma au 31 Décembre 2013	102
4.6.	Renseignements sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014	134
4.6.1.	Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014	135
4.6.2.	Engagement hors bilan au 30 juin 2014.....	165
4.6.3.	Tableau des mouvements des capitaux propres au 30 juin 2014	166
4.6.4.	Soldes intermédiaires de gestion comparés au 30 juin 2014	167
4.6.5.	Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation.....	168
4.6.6.	Evolution de la Marge Brute d'Autofinancement	168
4.6.7.	Evolution de la structure financière	168
4.6.8.	Principaux indicateurs et ratios financiers.....	169
Chapitre 5 : Organes d'administration, de direction et de contrôle des comptes		171
5.1.	Membres des organes d'administration et de direction	171
5.1.1.	Membres des organes d'administration	171

5.1.2.	Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société...	171
5.1.3.	Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction	171
5.1.4.	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés.....	171
5.1.5.	Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans la société qu'ils représentent.....	172
5.2.	Intérêt des dirigeants dans la société pour l'exercice 2013	172
5.2.1	Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2013.....	172
5.2.2	Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2013	172
5.3.	Contrôle	172
5.4.	Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'Administration et de Direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'Administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital.....	172
Chapitre 6 : Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir		173
6.1.	Evolution récente et orientations stratégiques	173
6.1.1.	Evolution récente des activités du groupe Cerealis	174
6.1.2.	Orientations stratégiques	174
6.2.	Perspectives d'avenir.....	174
6.2.1.	Les principales hypothèses de prévisions retenues :	175
6.2.2.	Etats financiers prévisionnels du Groupe Cerealis	181
6.2.3.	Indicateurs de gestion et ratios consolidés prévisionnels	184
6.2.4.	Marge brute d'autofinancement consolidée prévisionnelle.....	186
6.2.5.	Avis des Commissaires aux comptes sur les informations financières prévisionnelles Consolidées de la période allant de 2014 à 2018.....	187
6.2.6.	Etats financiers prévisionnels individuels de Cerealis.....	192
6.2.7.	Etats financiers prévisionnels individuels de Bolério.....	200
6.2.8.	Etats financiers prévisionnels individuels d'Interdistribution	209

Présentation résumée de la société

Cerealis est une société anonyme, créée en 2003, au capital social de 4 000 000 DT. L'unité de production est établie à Tebourba, et produit des chips.

La famille Gahbiche, fondatrice de Cerealis, avait misé sur la conquête d'un marché des chips, alors embryonnaire en Tunisie, en proposant des produits innovants avec un positionnement prix bien étudié, et des produits appréciés partout dans le monde comme par exemple les Bugles de General Mills. En effet, Cerealis s'est associée dès sa création à General Mills à travers un partenariat qui fait de Cerealis l'unique transformateur de ses produits en Tunisie.

Depuis 2005, Cerealis se positionne comme leader du marché des snacks salés avec des produits innovants et diversifiés. La société dispose aujourd'hui de 30 références de produits commercialisés, ainsi que d'une réserve d'une vingtaine de marques déposées supplémentaires, et détient une part de marché de 65%.

Actuellement, la gamme de produits fabriqués par Cerealis est très diversifiée, que ce soit en termes de saveurs, ou de matière première (bases de pommes de terre et de maïs) ; avec une segmentation qui se fait principalement sur les grammages, selon les catégories suivantes :

Production Cerealis

En Kg	2011	2012	2013
Extra Small	3 044	3 957	1 430
Small	239 877	299 119	313 849
Large	313 871	439 830	494 960
Extra Large	47 410	65 761	48 993
Autres (groupages)	0	0	18 894
Total	604 202	808 667	878 126

Cerealis concentre ses efforts sur la fabrication et le développement des produits, déléguant à la société Inter Distribution la distribution de ses produits sur le marché local. La société Inter Distribution a été créée en 2010 par la famille Gahbiche pour la distribution de produits agroalimentaires, et plus particulièrement ceux de Cerealis et d'une autre société de production de cakes, promue en 2009 par la famille, Bolério.

Bolério est une société établie à Goubelat, zone de développement régional. Le démarrage effectif de l'activité a eu lieu en 2011. Elle produit une gamme de snacks sucrés, les cakes, classée dans les catégories muffins et produits fourrés. A fin 2013, soit seulement en 3 années d'activité, Bolério a pu se positionner comme challenger, dans un marché très morcelé, avec 5% de part de marché.

Production Bolério

En Kg	2011	2012	2013
Muffins	81 318	249 971	350 338
Spécial	15 032	54 590	93 214
Familial	-	30 368	32 056
Autres (groupages)	-	212	179 641
Total	96 350	335 141	655 249

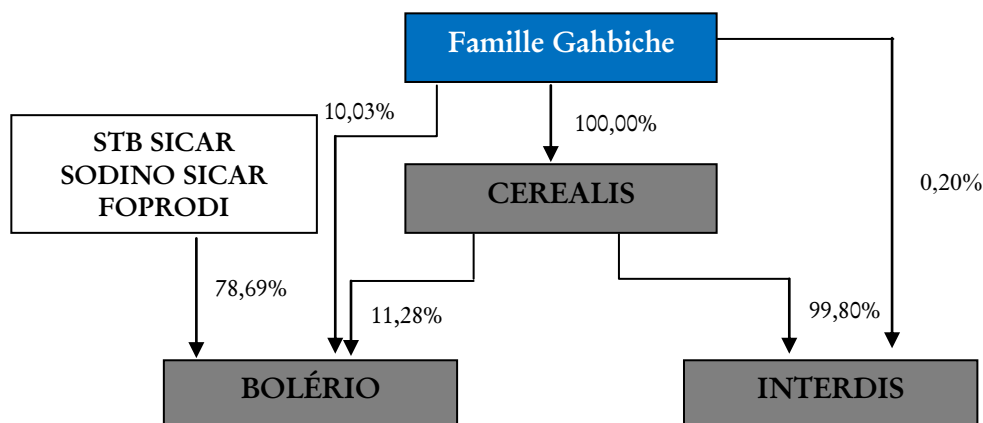
La création successive de ces 3 sociétés s'inscrit dans la stratégie de la famille Gahbiche qui vise à créer un pôle métier intégré, opérant dans le secteur de l'agro-alimentaire, et spécialisé dans la fabrication et la distribution de snacks salés et sucrés. En effet, ce regroupement permet de bénéficier de synergies liées à la distribution des produits complémentaires que sont les snacks salés et les snacks sucrés et, en conséquence, de réaliser des économies, notamment en matière de force de distribution et de logistique.

Ce pôle est structuré en un Groupe dont Cerealis est la société mère et Bolério et Interdis les filiales.

Deux étapes sont prévues pour la prise de contrôle par Cerealis des sociétés Bolério et Interdis :

- Une première étape où la famille apportera à Cerealis 99,80% d'Inter Distribution et 11,28% de Bolério. La famille Gahbiche qui détient 21,31% du capital de Bolério, ne peut apporter la totalité de sa participation : en effet, pour maintenir les avantages du FOPRODI accordés à Bolério, Mr Karim Gahbiche, doit rester directement au capital de Bolério à hauteur de 10% au minimum jusqu'à la sortie du FOPRODI.

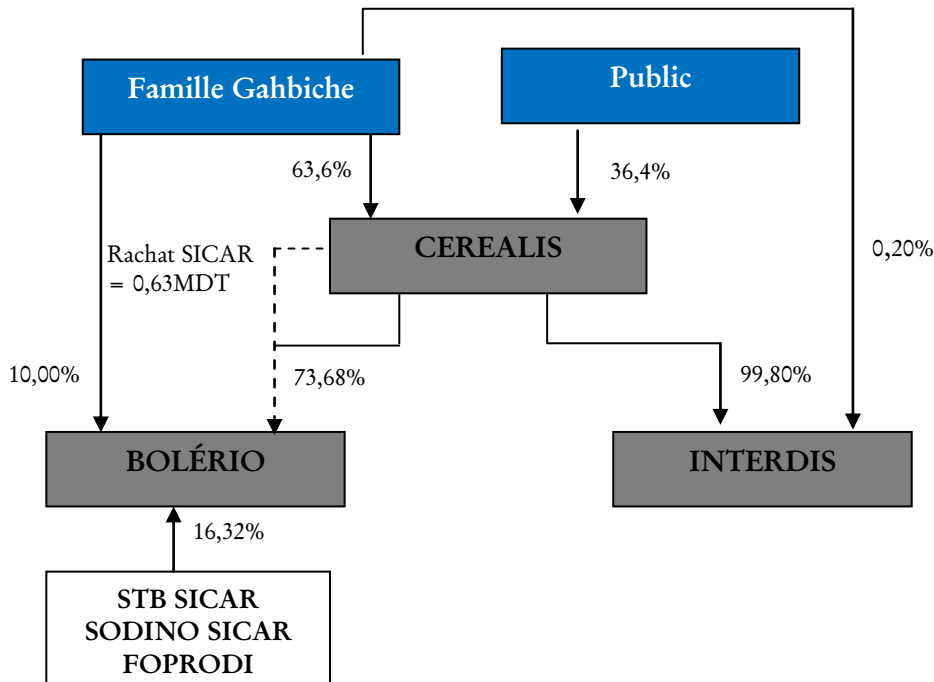
A l'issue de cette étape, qui a été décidée par l'AGE du 20/06/2014, la structure du Groupe se présente comme suit :



Ainsi, Cerealis devient la société mère, avec une filiale, Interdis, et une société mise en équivalence, Bolério. Quant à l'actionnariat des 3 sociétés, il est le suivant au terme de cette étape :

	Actionnariat après apport		
	Cerealis	Bolério	Interdis
Cerealis	-	11,28%	99,80%
Mr Karim Gahbiche	26,88%	10,00%	0,04%
Mr Mohamed Salah Gahbiche	18,29%	0,01%	0,04%
Mme Samira Maarouf Bouraoui	18,28%	0,01%	0,04%
Mr Walid Gahbiche	17,45%	0,01%	0,04%
Mr Mohamed Aymen Gahbiche	18,28%	0,01%	0,04%
Mme Malek Triki	0,41%		
Mr Amine Gahbiche	0,41%		
STB Sicar	-	23,81%	-
SODINO Sicar	-	23,81%	-
FOPRODI	-	31,07%	-
Total	100,00%	100,00%	100,00%

- Une deuxième étape de prise de contrôle de Bolério à 73,68% après l'introduction en Bourse envisagée courant l'année 2014, avec le schéma suivant :



L'augmentation de capital de 6MDT à effectuer par Cerealis lors de l'IPO servira en particulier :

- Au financement d'une augmentation de capital d'un montant de 3,6MDT réservée à Cerealis et Mr Karim Gahbiche dans Bolério. Cette augmentation de capital permettra de recapitaliser Bolério, dont les pertes ont dépassé 50% du capital social en 2014.
- Au rachat des actions détenues dans Bolério par STB Sicar, SODINO Sicar et le FOPRODI conformément à l'échéancier convenu pour un montant de 0,63MDT.

En synthèse, l'introduction en Bourse permettrait ainsi d'atteindre les principaux objectifs suivants :

- ✓ Créer un groupe spécialisé dans la fabrication et la distribution de snacks salés et sucrés, dont Cerealis serait la société mère et Interdis et Bolério les filiales ;
- ✓ Lever les fonds nécessaires à la croissance de ce groupe ;
- ✓ Bénéficier des avantages fiscaux liés à l'introduction en Bourse ;
- ✓ Renforcer la notoriété des entreprises du Groupe.

Chapitre 1 : Responsable du document de référence et responsable du contrôle des comptes

1.1 Responsable du document de référence

Monsieur Karim Gahbiche
Directeur Général de la société CEREALIS

1.2 Attestation du responsable du document de référence

« A notre connaissance, les données du présent document de référence sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de la société. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée ».

Le Directeur Général de la société CEREALIS
Monsieur Karim Gahbiche


CEREALIS S.A.
1, Rue Turkana
Amir El Bouhaira - Appt. N° 1
Les Berges du Lac 1053 - TUNIS
Tél.: 71.961.663 - Fax : 71.961.921

1.3 Responsable du Contrôle des Comptes

Etats financiers individuels de la société CEREALIS relatifs aux exercices 2011, 2012 et 2013

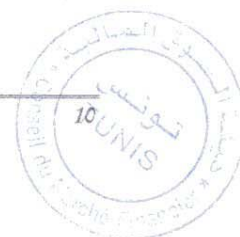
Monsieur Lotfi REKIK Expert Comptable Diplômé. Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie.
Adresse : 48 bis Rue d'Iran- 1002 La Fayette, Tunis.

Etats financiers consolidés pro forma du groupe CEREALIS arrêtés au 31/12/2013

Monsieur Lotfi REKIK Expert Comptable Diplômé. Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie.
Adresse : 48 bis Rue d'Iran- 1002 La Fayette, Tunis.

Etats financiers intermédiaires de la société CEREALIS arrêtés au 30/06/2014

Monsieur Lotfi REKIK Expert Comptable Diplômé. Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie.
Adresse : 48 bis Rue d'Iran- 1002 La Fayette, Tunis.



➤ **Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2011**

Les états financiers individuels de la société « CEREALIS » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011, ont fait l'objet d'un audit effectué par Monsieur Lotfi REKIK selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« 1- En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société CEREALIS- SA arrêtés au 31 décembre 2011.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :

2- Ces états financiers qui font ressortir un total net de bilan de 5 469 319,039 dinars et un résultat bénéficiaire de 1 189 892,319 dinars, ont été arrêtés par votre conseil d'administration qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur. Cette responsabilité comprend: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du commissaire aux comptes

3- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

4- Les états financiers de l'exercice 2011 ont été préparés et présentés conformément aux normes comptables tunisiennes, et selon les mêmes méthodes comptables pertinentes appliquées l'exercice précédent.

Opinion sur les états financiers

5- A notre avis, les états financiers de la Société CEREALIS- SA sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de sa situation financière ainsi que des résultats de ses

opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. »

➤ **Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2012**

Les états financiers individuels de la société « CEREALIS » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2012, ont fait l'objet d'un audit effectué par Monsieur Lotfi REKIK selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« 1- En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société CEREALIS- SA arrêtés au 31 décembre 2012.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :

2- Ces états financiers qui font ressortir un total net de bilan de 6 661 463,803 dinars et un résultat bénéficiaire de 1 355 136,882 dinars, ont été arrêtés par votre conseil d'administration qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur. Cette responsabilité comprend: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du commissaire aux comptes

3- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

4- Les états financiers de l'exercice 2012 ont été préparés et présentés conformément aux normes comptables tunisiennes, et selon les mêmes méthodes comptables pertinentes appliquées l'exercice précédent.

Opinion sur les états financiers

5- A notre avis, les états financiers de la Société CEREALIS- SA sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de sa situation financière ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Par ailleurs, en application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné le rapport du conseil d'administration. Les informations financières présentées dans ce rapport sur l'exercice 2012 sont conformes à celle contenues dans les états financiers ci-joints.

En application de l'article 19 du décret-loi n°2001-2728 du 20 novembre 2011, nous avons procédé à la vérification de la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société conformément à la réglementation en vigueur. Nous n'avons pas d'observations à formuler à ce sujet. »

➤ **Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2013**

Les états financiers individuels de la société « CEREALIS » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013, ont fait l'objet d'un audit effectué par Monsieur Lotfi REKIK selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« Dans le cadre de l'exécution de la mission de commissariat aux comptes de votre société; Nous avons l'honneur de vous présenter ci-après, notre rapport sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2013.

I. ETENDUE DES CONTROLES :

Conformément à la réglementation en vigueur, les états financiers clos le 31/12/2013 sont établis sous la responsabilité des organes de gestion et de direction de la société .Notre mission consiste à exprimer une opinion sur la régularité et la sincérité de ces états , en se basant , d'une part, sur l'évaluation du système de contrôle interne en vigueur dans votre société, d'autre part, sur nos travaux de révision des comptes conformément aux normes professionnelles généralement admises.

Nous avons effectué un audit conformément aux standards professionnels généralement admis. L'application de ces standards nous a amené à planifier et à accomplir un audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers de la société arrêtés au 31/12/2013 ne contiennent pas d'erreurs significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, de preuves de validité des montants et des notes figurant sur les états financiers. Il comprend également le contrôle des principes comptables adoptés, des estimations faites par la société, ainsi que l'évaluation comptable globale des états financiers de la société *CEREALIS- SA* arrêtés au 31/12/2013.

II. INFORMATIONS GENERALES SUR LES ETATS FINANCIERS

Nous présentons ci-après certaines informations d'ordre général sur les états financiers arrêtés au 31/12/2013.

1. Les états financiers de la *Société CEREALIS- SA* arrêtés au 31/12/2013 ont donné:
 - Un total brut du bilan 8 703 240 D contre 7 642 752 D pour l'exercice 2012.
 - Un total net du bilan 7 386 403 D contre 6 661 464 D pour l'exercice 2012.
 - Un résultat excédentaire de 1 292 485 DT contre un résultat excédentaire de 1 355 137 D pour l'exercice 2012
 - Une trésorerie à la clôture de l'exercice 2013 de (-) 1 074 163 D contre (-) 235 432 D pour l'exercice 2012 (état de flux de trésorerie).
2. Le résultat excédentaire de 1 292 485 D dégagé au 31/12/2013 résulte des agrégats suivants :

	2013	2012
Produits d'exploitation	9 412 776	8 813 196
Char d'exploitation (y compris dot/aux mort.et aux prov.)	(-) 7 574 132	(-) 6 758 855
Autres charges, produits et gains divers	(-) 242 760	(-) 172 835
Impôt sur les bénéfices	(-) 303 399	(-) 526 369
Résultat net	1 292 485	1 355 137

3. Le total des valeurs brutes des immobilisations incorporelles s'élève au 31/12/2013 à 43 440 D et n'a pas connu de changement par rapport à 2012.
4. Le total des valeurs brutes des immobilisations corporelles s'élève au 31/12/2013 à 3 389 994 D soit des acquisitions de l'ordre de 367 638 DT par rapport à 2012
5. Le total des valeurs brutes des immobilisations financières s'élève au 31/12/2013 à 43 324 D soit des acquisitions de 18 124 D par rapport à 2012.
6. Le total des valeurs nettes des autres actifs non courants s'élève au 31/12/2013 à 361 689 D contre une valeur nulle au 31/12/2012.
7. Le total des valeurs nettes des autres actifs courants s'élève au 31/12/2013 à 4 668 954 D contre 4 199 527 D au 31/12/2012.
8. Le total des valeurs nettes des comptes d'actifs financiers (placements et liquidités) s'élève au 31/12/2013 à 169 892 D contre 352 228 D au 31/12/2012.

III. OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

En conclusion,

Et **compte tenu**, des diligences que nous avons accomplies et de la présentation détaillée des comptes ci-après exposée.

Nous estimons que les états financiers de la *Société CEREALIS- SA* arrêtés au 31/12/2013 sont sincères et réguliers, et qu'ils présentent pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société à cette date.

IV. VERIFICATIONS SPECIFIQUES

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

- 1- En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné le rapport du conseil d'administration. Les informations financières présentées dans ce rapport sur l'exercice 2013 sont conformes à celle contenues dans les états financiers ci-joints.
- 2- En application de l'article 19 du décret-loi n°2001-2728 du 20 novembre 2011, nous avons procédé à la vérification de la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société conformément à la réglementation en vigueur. Nous n'avons pas d'observations à formuler à ce sujet. »

➤ Opinion sur les états financiers consolidés pro forma du groupe CEREALIS arrêtés au 31 Décembre 2013

Les états financiers consolidés pro forma du groupe « CEREALIS » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013, ont fait l'objet d'un audit effectué par Monsieur Lotfi REKIK selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'opinion suivante :

« En notre qualité de commissaire aux comptes de la société CEREALIS SA, nous avons procédé à l'examen des états financiers consolidés pro forma ci-joints du Groupe constitué par ladite société et sa filiale, qui comprennent le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour la situation arrêtée au 31 décembre 2013, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables, des hypothèses retenues et d'autres informations explicatives. Ces états financiers consolidés pro forma ont été préparés dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société CEREALIS SA.

Responsabilité de la direction dans l'établissement des états financiers consolidés pro forma

Le Conseil d'Administration de votre société est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés pro forma conformément au système comptable des entreprises et aux hypothèses retenues telles que décrites dans le paragraphe I des notes aux états financiers.

Responsabilité de l'auditeur

Nous avons conduit nos travaux en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces travaux, qui ne comportent pas d'examen des informations sous-jacentes à l'établissement des informations pro forma, ont consisté principalement à vérifier que les bases à partir desquelles ces informations pro forma ont été établies, concordent avec les documents sources, à examiner les éléments probants justifiant les retraitements pro forma et à nous entretenir avec la Direction en vue d'obtenir les informations et les explications que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquences, d'opinion d'audit. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur le caractère adéquat de l'établissement desdits états financiers.

Nous avons planifié et exécuté nos travaux de façon à obtenir toutes les informations et explications que nous avons estimées nécessaires pour obtenir une assurance raisonnable que les informations pro forma ont été adéquatement établies sur la base des hypothèses décrites dans les notes aux états financiers.

Conclusion

A notre avis, les états financiers consolidés pro forma arrêtés au 31 décembre 2013 du groupe constitué par la société CEREALIS SA et sa filiale ont été adéquatement établis sur la base des hypothèses retenues et que ces hypothèses sont conformes aux méthodes comptables de l'émetteur.

Les états financiers consolidés pro forma ont pour vocation à traduire l'effet sur des informations financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un évènement donné. Par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si l'opération ou l'évènement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

Ce rapport est émis exclusivement dans le cadre de l'émission du prospectus relatif à l'opération d'introduction en bourse de la société CEREALIS SA et ne peut être utilisé dans aucun autre contexte. »

➤ **Avis sur les états financiers intermédiaires de la société CEREALIS arrêtés au 30 juin 2014 :**

Les états financiers intermédiaires de la société CEREALIS arrêtés au 30 juin 2014 ont fait l'objet d'un examen limité effectué par Monsieur Lotfi REKIK.

Le commissaire aux comptes déclare que : « Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2014, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie ».

Attestation du commissaire aux comptes

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent document de référence en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées ».

**Le Commissaire aux comptes
Lotfi REKIK**

Lotfi Rezik
Expert Comptable Diplômé
Commissaire aux Comptes
Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
48bis, Avenue d'Iran 1002 Belvédère
Mobile: 98 504 807




1.4 Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé de l'élaboration du document de référence

« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité du présent document de référence ».

AXIS CAPITAL BOURSE

Le Directeur Général

Monsieur Ferid BEN BRAHIM


AXIS CAPITAL BOURSE
S.A. au Capital de 1 000 000 DT
67 Av. Mohammed V - 1002 TUNIS
Tél: 71.901.253 - Fax: 71.904.522
MF: 042657C/A/M/000
DG

1.5 Responsable de l'information


Nom : Gahbiche

Prénom : Karim

Fonction : Directeur Général de la société CEREALIS

Tél : 71 961 996

Fax : 71 961 920

 **Conseil du Marché Financier**
Enregistrement n° 14 - 0087 du 08 OCT. 2014
Délivré en vertu de l'article 14 du règlement du CMF relatif à l'APE
Le Président du Conseil du Marché Financier

Signé: Salah ESSAYEL

 **Conseil du Marché Financier**
L'enregistrement de cette actualisation du document de référence ne remplace en aucun cas le visa délivré au vu de l'article 2 de la loi n° 11 du 14 novembre 1994 qui sera sollicité à l'occasion de chaque opération



Chapitre 2 : Renseignements de caractère général concernant la société et son capital

2.1. Renseignements de caractère général concernant la société

2.1.1. Dénomination et siège social

Dénomination sociale : CEREALIS SA
Siège social : Immeuble Amir El Bouhaira, Appt. N°1, rue du Lac Turkana
Les Berges du Lac 1053 Tunis
Tél : 71 961 996
Fax : 71 961 920
Site Web : www.cerealis-snacks.com

2.1.2. Forme juridique et législation particulière applicable

Forme juridique : Société Anonyme

Législation particulière applicable : La société est soumise aux dispositions du code d'incitation aux investissements et notamment les incitations communes et les incitations liées au régime partiellement exportateur.

2.1.3. Date de constitution et durée

Date de constitution : 23/09/2003
Durée : 99 ans à compter du jour de sa constitution

2.1.4. Objet social (article 2 des statuts) :

La Société a pour objet :

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

Le tout, tant pour elle même, que pour le compte de tiers en participation, sous quelque forme que ce soit, notamment par voie de création de société, de souscription, de commandite, de fusion ou d'absorption, d'avance de fonds, d'achats ou de ventes de titres et droits sociaux, de cession ou locations de tout ou partie de ses biens et droits mobiliers ou immobiliers ou par tous autres modes.

2.1.5. **Registre de Commerce** : B143802003

2.1.6. **Exercice Social** : Du 1er Janvier au 31 Décembre de chaque année

2.1.7. **Nationalité** : Tunisienne

2.1.8. **Capital social** :

Le capital social s'élève à 4 000 000 dinars, divisé en 4 000 000 actions ordinaires de valeur nominale un (01) dinar entièrement libérées.

2.1.9. **Matricule fiscal** : 849850 A/A/M/000

2.1.10. **Régime fiscal** : Droit Commun

2.1.11. **Clauses statutaires particulières**

Affectation et répartition des bénéfices (Article 36 des statuts)

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce, après déduction de ce qui suit :

- une fraction égale à 5 % du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social,
- la réserve prévue par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés,
- les réserves statutaires.

L'affectation du bénéfice distribuable sera librement décidée par l'Assemblée Générale Ordinaire.

Dispositions communes aux assemblées générales constitutive, ordinaires ou extraordinaires (Article 29 des statuts)

29.1 Les Assemblées d'Actionnaires

L'Assemblée Générale, régulièrement constituée, représente l'universalité des Actionnaires. Elle se compose de tous les Actionnaires quelque soit le nombre de leurs Actions.

Elle peut avoir les pouvoirs, tout à la fois d'une Assemblée Générale Ordinaire et d'une Assemblée Générale Extraordinaire ou Constitutive si elle réunit les conditions nécessaires.

Les délibérations de l'Assemblée Générale régulièrement prises, obligent tous les Actionnaires, mêmes les absents ou les incapables.

29.2 Convocation des Assemblées

Les Actionnaires sont réunis chaque année, en Assemblée Générale Ordinaire par le Conseil d'Administration dans les six (6) premiers mois qui suivent la clôture de l'exercice au jour, heure et lieu indiqués dans l'avis de convocation.

Les Assemblées Générales peuvent être convoquées, en cas de nécessité, par (1) le ou les Commissaires aux Comptes, (2) par un mandataire nommé par le Tribunal sur demande (a) de tout intéressé en cas d'urgence ou (b) à la demande d'un ou plusieurs Actionnaires détenant au moins cinq pourcent (5%) du capital tant que la Société ne fait pas appel public à l'épargne ou (c) trois pourcent (3%) si la Société fait appel public à l'épargne, (3) par les Actionnaires détenant la majorité du capital ou des droits de vote après offre publique de vente ou d'échange ou après cession d'un bloc de contrôle et enfin (4) par le liquidateur.

Les réunions ont lieu au Siège Social ou en tout autre lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Les convocations aux Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires sont faites par un avis publié au Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux journaux quotidiens, dont l'un en langue arabe, dans le délai de quinze (15) jours au moins avant la date fixée pour la réunion.

L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion ainsi que l'ordre du Jour.

29.3 Droit de siéger aux Assemblées Générales

Les titulaires d'Actions libérées des versements exigibles et les Actionnaires ayant libérés 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 toutes les Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires, le tout à défaut d'entente entre l'usufruitier et le nu-propriétaire.

29.4 Bureau des Assemblées Générales - Feuille de présence

L'Assemblée Générale est présidée par le Président du Conseil d'Administration ou en son absence par un Actionnaire choisi par et parmi les Actionnaires présents.

Toutefois, au cas où l'Assemblée est convoquée à la diligence du ou des Commissaires aux Comptes ou du liquidateur, l'auteur de la convocation préside l'Assemblée.

Les fonctions de scrutateurs doivent obligatoirement être remplies par deux Actionnaires présents à ladite Assemblée Générale de la Société.

Les Actionnaires présents désignent le Secrétaire qui peut être choisi en dehors des membres de l'Assemblée.

Il est tenu une feuille de présence laquelle contient les noms et domiciles des Actionnaires présents ou représentés et indique le nombre des Actions détenues par chacun d'eux.

Cette feuille de présence est signée par les Actionnaires présents ou leurs mandataires et est certifiée par le Bureau, puis déposée au Siège Social et doit être communiquée à tout requérant.

29.5 Ordre du Jour des Assemblées

L'ordre du jour est fixé par l'auteur de la convocation.

Toutefois, un ou plusieurs Actionnaires représentant, au moins cinq (5%) pour cent du capital social peuvent demander l'inscription de projets supplémentaires de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale après avoir adressé à la Société une lettre recommandée avec accusé de réception.

La demande doit être adressée avant la tenue de la première Assemblée Générale. L'Assemblée Générale ne peut délibérer sur des questions non inscrites à l'ordre du Jour.

L'Assemblée Générale peut toutefois en toutes circonstances révoquer, un ou plusieurs membres du Conseil d'Administration et procéder à leur remplacement.

L'ordre du jour de l'Assemblée Générale ne peut être modifié sur deuxième convocation.

29.6 Droit de vote aux Assemblées Générales

Chaque membre de l'Assemblée Générale a autant de voix qu'il possède et représente d'Actions.

Le vote a lieu à main levée ou par toute autre moyen public décidé par l'Assemblée Générale. Si l'unanimité des Actionnaires exige le scrutin secret, celui-ci devient obligatoire pour toutes les questions d'ordre personnel, comme la révocation des Administrateurs ou la mise en cause de leur responsabilité.

Aucun Actionnaire ne peut voter, à titre personnel ou par procuration lorsqu'il s'agit d'une décision lui attribuant un avantage personnel et notamment lorsque cet Actionnaire est l'auteur d'un apport bénéficiant de l'avantage particulier soumis à l'appréciation de l'Assemblée.

Si l'Assemblée réduit l'évaluation de l'apport en nature, l'approbation expresse de l'apporteur est requise.

29.7 Les Procès-verbaux

Les délibérations des Assemblées Générales sont constatées par des Procès-verbaux inscrits ou annexés sur un registre spécial et signés par les membres composant le Bureau ; le refus de l'un d'eux doit être mentionné. Les copies ou extraits de ces Procès-verbaux sont signés par le Président du Conseil d'Administration et par deux Administrateurs. Après dissolution de la Société et pendant la liquidation, ces copies ou extraits sont signés par les Liquidateurs ou le cas échéant, par le Liquidateur unique.

Le Procès-verbal des délibérations de l'Assemblée Générale doit contenir les énonciations suivantes :

- La date et le lieu de sa tenue,
- Le mode de convocation,
- L'ordre du jour,
- La composition du Bureau,
- Le nombre d'Actions participant au vote et le quorum atteint,
- Les documents et les rapports soumis à l'Assemblée Générale,
- Un résumé des débats, le texte des résolutions soumises au vote et son résultat.

Ce Procès-verbal est signé par les membres du bureau, et le refus de l'un d'eux doit être mentionné.

Assemblées générales ordinaires (Article 30 des statuts)

30.1 Constitution des Assemblées Générales Ordinaires

Les Assemblées Générales Ordinaires se composent de tous les Actionnaires quelque soit le nombre de leurs Actions, pourvu qu'elles aient été libérées des versements exigibles, y compris dans le délai imparti par la mise en demeure. Pour délibérer valablement, l'Assemblée Générale Ordinaire doit être composée d'un nombre d'Actionnaires représentant au moins le tiers (1/3) des Actions donnant droit au vote, après déduction, s'il y a lieu de la valeur nominale des Actions légalement privées du droit de vote.

Si ce quorum n'est pas atteint, l'Assemblée Générale est convoquée à nouveau selon les formes prescrites par l'article 29.2.

Entre la première et à la deuxième convocation, un délai minimum de quinze (15) jours doit être observé.

L'Assemblée Générale réunie sur deuxième convocation délibère valablement, quelque soit la fraction du capital social représentée.

Les délibérations de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur première ou deuxième convocation, sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés.

30.2 Pouvoirs des Assemblées Générales Ordinaires

L'Assemblée Générale Ordinaire statue sur toutes les questions qui excèdent la compétence du Conseil d'Administration et peut conférer à ce dernier les autorisations nécessaires pour tous les cas où les pouvoirs qui lui sont attribués seraient insuffisants. D'une manière générale, elle règle les conditions du mandat imparti au Conseil d'Administration et elle détermine la conduite des affaires de la Société.

Elle discute, approuve ou redresse les comptes et d'une façon générale contrôle tous les actes de gestion des Administrateurs et leur donne quitus.

Elle prend les décisions relatives aux résultats après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du ou des Commissaires aux Comptes.

Elle statue sur l'affectation et la répartition des bénéfices.

Elle approuve ou rejette les nominations provisoires d'Administrateurs effectuées par le Conseil d'Administration.

Elle nomme, remplace et réélit les Administrateurs ainsi que le ou les Commissaires aux Comptes.

Elle détermine le montant des jetons de présence alloués au Conseil d'Administration ainsi que la rémunération des Commissaires aux Comptes.

Elle approuve ou désapprouve les conventions mentionnées par l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales que le Conseil d'Administration a autorisées.

Elle délibère sur toutes les autres propositions portées à son ordre du jour et qui ne sont pas de la compétence de l'Assemblée Générale Extraordinaire.

Assemblées générales extraordinaires et constitutives (Article 31 des statuts)

31.1 Constitution des Assemblées Générales Extraordinaires

Les Assemblées Générales Extraordinaires se composent de tous les Actionnaires quel que soit le nombre de leurs Actions, pourvu que ces dernières aient été libérées des versements exigibles.

Les délibérations des Assemblées Générales Extraordinaires sont prises, à la majorité des deux tiers (2/3) au moins des voix des Actionnaires présents ou représentés.

Préalablement à l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie sur première convocation, le texte des résolutions proposées doit être tenu au Siège Social de la Société à la disposition des Actionnaires, quinze (15) jours au moins avant la date de la réunion.

31.2 Pouvoirs des Assemblées Générales Extraordinaires

Les Assemblées Générales Extraordinaires ont pour objet de vérifier les apports en nature, ainsi que les avantages particuliers. De décider ou autoriser toute augmentation de capital ou de délibérer sur toutes les modifications statutaires, y compris celles touchant à l'objet et à la forme de la Société ; elles ne peuvent en aucun cas cependant augmenter les engagements d'un Actionnaire.

31.3 Quorum

31.3.1 Première convocation

Les Assemblées Générales Extraordinaires ne sont régulièrement constituées et ne délibèrent valablement qu'autant qu'elles sont composées d'Actionnaires groupant au moins la moitié (1/2) du capital social.

31.3.2 Deuxième convocation

Si la première Assemblée n'a pas réuni la moitié (1/2) du capital social, une nouvelle Assemblée peut être convoquée dans les formes statutaires et par deux (2) insertions faites, l'une au Journal Officiel de la République Tunisienne, l'autre dans deux (2) journaux quotidiens dont un est en langue arabe.

Cette convocation reproduit l'ordre du jour, la date et le résultat de la précédente Assemblée.

La seconde Assemblée ne peut se tenir que dix (10) jours au plus tôt après la publication de la dernière insertion.

Elle ne délibère valablement que si elle est composée d'Actionnaires représentant le tiers (1/3) du capital social.

A défaut de ce dernier quorum, le délai de la tenue de l'Assemblée Générale peut être prorogé à une date postérieure ne dépassant pas deux (2) mois à partir de la date de convocation.

L'Assemblée statue à la majorité des deux tiers (2/3) des voix des Actionnaires présents ou représentés ayant droit de vote.

Dans toutes les Assemblées Générales, le quorum n'est calculé qu'après déduction des Actions privées du droit de vote, en vertu des dispositions législatives ou réglementaires.

2.1.12. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société

Siège Social : Immeuble Amir El Bouhaira, Appt. N°1, rue du Lac Turkana
Les Berges du Lac 1053 Tunis

2.1.13. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM

Nom : Gahbiche
Prénom : Karim
Fonction : Directeur Général de la société Cerealis
Tél : 71 961 996
Fax : 71 961 920

2.2. Renseignements de caractère général concernant le capital de la société

Capital social : 4 000 000 dinars
Nombre d'actions : 4 000 000
Nominal : 1 dinar^(*)
Forme des actions : Nominative
Catégorie : Ordinaire
Libération : Intégrale
Jouissance : 1^{er} janvier 2014

2.3. Evolution du capital social

Organe de la décision	Date de la décision	Nature de l'opération	Evolution du capital		Capital en circulation		Valeur Nominale en Dinars
			Montant en Dinars	Nombre d'actions ou de parts sociales	Montant en Dinars	Nombre d'actions ou de parts sociales	
Constitution	23/09/2003	Capital initial	400 000	4 000	400 000	4 000	100
AGE	01/03/2004	Augmentation du capital en numéraire	200 000	2 000	600 000	6 000	100
AGE	05/05/2004	Transformation de la forme juridique d'une SARL en une SA			600 000	6 000	100
AGE	04/08/2004	Augmentation du capital en numéraire	100 000	1 000	700 000	7 000	100
AGE	11/10/2004	Augmentation du capital en numéraire	200 000	2 000	900 000	9 000	100
AGE	17/06/2010	Augmentation du capital par incorporation des réserves pour investissement exonéré	220 000	2 200	1 120 000	11 200	100
AGE	12/07/2011	Augmentation du capital par incorporation des réserves pour investissement exonéré	270 000	2 700	1 390 000	13 900	100
AGE	20/06/2014	Réduction de la valeur nominale de 100DT à 1DT	-	-	1 390 000	1 390 000	1
AGE	20/06/2014	Augmentation du capital par apports de titres	909 600	909 600	2 299 600	2 299 600	1
AGE	15/09/2014	Augmentation du capital par incorporation de primes et de réserves	1 700 400 ^(**)	1 700 400	4 000 000	4 000 000	1

(*) L'AGE du 20/06/2014 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 100DT à 1 DT.

(**) Le montant de l'augmentation du capital est réparti comme suit : prime pour réinvestissement exonéré (500 000DT), prime d'apports (1 014 358 DT) et réserves (186 042 DT)

2.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 30/09/2014

	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	Pourcentage du capital et des droits de vote
Mr Karim Gahbiche	1 075 318	1 075 318	26,9%
Mr Mohamed Salah Gahbiche	731 433	731 433	18,3%
Mme Samira Maarouf Bouraoui	731 083	731 083	18,3%
Mr Walid Gahbiche	712 083	712 083	17,8%
Mr Mohamed Aymen Gahbiche	731 083	731 083	18,3%
Mme Malek Triki	9 500	9 500	0,2%
Mr Amine Gahbiche	9 500	9 500	0,2%
Total	4 000 000	4 000 000	100,0%

2.4.1. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 30/09/2014

	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	Pourcentage du capital et des droits de vote
Mr Karim Gahbiche	1 075 318	1 075 318	26,9%
Mr Mohamed Salah Gahbiche	731 433	731 433	18,3%
Mme Samira Maarouf Bouraoui	731 083	731 083	18,3%
Mr Walid Gahbiche	712 083	712 083	17,8%
Mr Mohamed Aymen Gahbiche	731 083	731 083	18,3%
Total	3 981 000	3 981 000	99,5%

2.4.2. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 30/09/2014

	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	Pourcentage du capital et des droits de vote
Mr Karim Gahbiche	1 075 318	1 075 318	26,9%
Mr Mohamed Salah Gahbiche	731 433	731 433	18,3%
Mme Samira Maarouf Bouraoui	731 083	731 083	18,3%
Mr Walid Gahbiche	712 083	712 083	17,8%
Mr Mohamed Aymen Gahbiche	731 083	731 083	18,3%
Total	3 981 000	3 981 000	99,5%

2.4.3. Nombre d'actionnaires au 30/09/2014 :

Au 30 septembre 2014, le capital de Cerealis est réparti entre 7 actionnaires, tous des personnes physiques.

2.5. Description sommaire du groupe Cerealis

2.5.1. Présentation des actionnaires de référence

La famille Gahbiche, actionnaire de référence des sociétés Cerealis , Bolério et Interdis, est par ailleurs active dans le secteur de l'industrie agroalimentaire et des services à travers les sociétés suivantes :

	Forme juridique	Capital (dt)	% détention par la famille Gahbiche	Date de création	Activité
Souani	SARL	1 300 000	100%	janv.-84	Production de fromages
Nadisco	SARL	400 000	100%	sept.-04	Commerce de gros de produits alimentaires
Maghreb Commerce	SARL	150 000	100%	avr.-09	Commerce international
Technolutex	SA	1 330 000	56,54%	janv.-11	Produits pharmaceutiques à usage unique
Sun Potato	SARL	100 000	100%	nov.-12	Exploitation agricole
Master Food	SA	670 000	100%	janv.-13	Exploitation de restaurants

2.5.2. Présentation des sociétés du Groupe Cerealis

Cerealis a été créée en 2003 par la famille Gahbiche avec un capital qui s'élevait à 400 000 DT. L'unité de production établie à Tebourba produit des snacks salés, chips à partir de bases de pomme de terre et de maïs.

Depuis 2005, Cerealis se positionne comme leader du marché des snacks salés avec des produits innovants et diversifiés. Par ailleurs, Cerealis est l'unique transformateur en Tunisie des produits de General Mills en vertu d'un partenariat conclu en 2004. Cerealis dispose aujourd'hui de 30 références de produits commercialisés, ainsi que d'une réserve d'une vingtaine de marques déposées supplémentaires, et détient une part de marché supérieure à 65%.

Bolério est une société créée en 2009, établie à Goubelat, zone de développement régional. Le démarrage effectif de l'activité a eu lieu en 2011. Elle produit une gamme de snacks sucrés, les cakes, notamment les catégories muffins et produits fourrés. A fin 2013, soit seulement en 3 années d'activité, Bolério se trouve en position de challenger, dans un marché très morcelé, avec plus de 5% de part de marché.

Enfin, Interdis, créée en 2010, est la société de distribution des produits de Cerealis et de Bolério. Des synergies importantes résultent de cette stratégie de distribution de l'ensemble des produits via un même réseau.

Au 30/09/2014, l'actionnariat des 3 sociétés est le suivant :

	Cerealis	Bolério	Inter Distribution
Mr Mohamed Salah Gahbiche	18,29%	0,01%	0,04%
Mr Karim Gahbiche	26,88%	10,00%	0,04%
Mme Samira Maarouf Bouraoui	18,28%	0,01%	0,04%
Mr Walid Gahbiche	17,80%	0,01%	0,04%
Mr Mohamed Aymen Gahbiche	18,28%	0,01%	0,04%
Mme Malek Triki	0,24%		
Mr Amine Gahbiche	0,24%		
STB Sicar		23,81%	
SODINO Sicar		23,81%	
FOPRODI		31,07%	
CEREALIS		11,28%	99,80%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

Leurs statuts sont présentés dans le tableau suivant :

	Forme	Capital (dt)	Date de création
Cerealis	SA de droit tunisien	4 000 000	sept.-03
Bolério	SA de droit tunisien	1 680 000	mai-09
Inter Distribution	SARL de droit tunisien	250 000	oct.-10

2.5.3. Objectifs et étapes de la restructuration envisagée

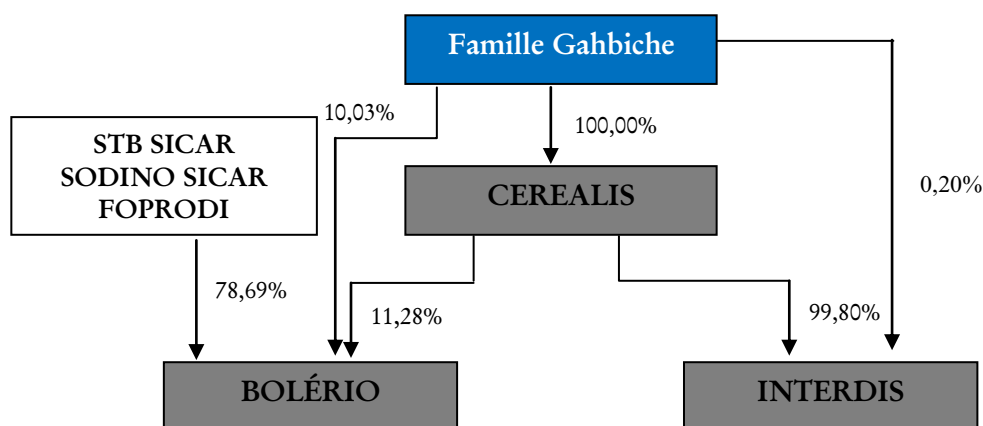
La famille Gahbiche a décidé de créer, à partir de ces 3 sociétés, un pôle métier intégré opérant dans le secteur de l'agro-alimentaire, et spécialisé dans la fabrication et la distribution des snacks salés et sucrés. Ce pôle sera donc constitué des 3 sociétés Cerealis, Bolério, et Interdis Distribution. Il prendra la forme d'un groupe de sociétés dont Cerealis sera la société mère.

Avant restructuration l'actionnariat des 3 sociétés du futur groupe est détenu en totalité par la famille Gahbiche, à l'exception de Bolério, dans laquelle existe un portage détenu par les Sicars STB Sicar, Sodino Sicar et le FOPRODI.

Deux étapes sont prévues pour la prise de contrôle par Cerealis des sociétés Bolério et Interdis :

- Une première étape où la famille apportera à Cerealis 99,80% d'Inter Distribution et 11,28% de Bolério. La famille Gahbiche qui détient 21,31% du capital de Bolério, ne peut apporter la totalité de sa participation : en effet, pour maintenir les avantages du FOPRODI accordés à Bolério, Mr Karim Gahbiche, doit rester directement au capital de Bolério à hauteur de 10% au minimum jusqu'à la sortie du FOPRODI.

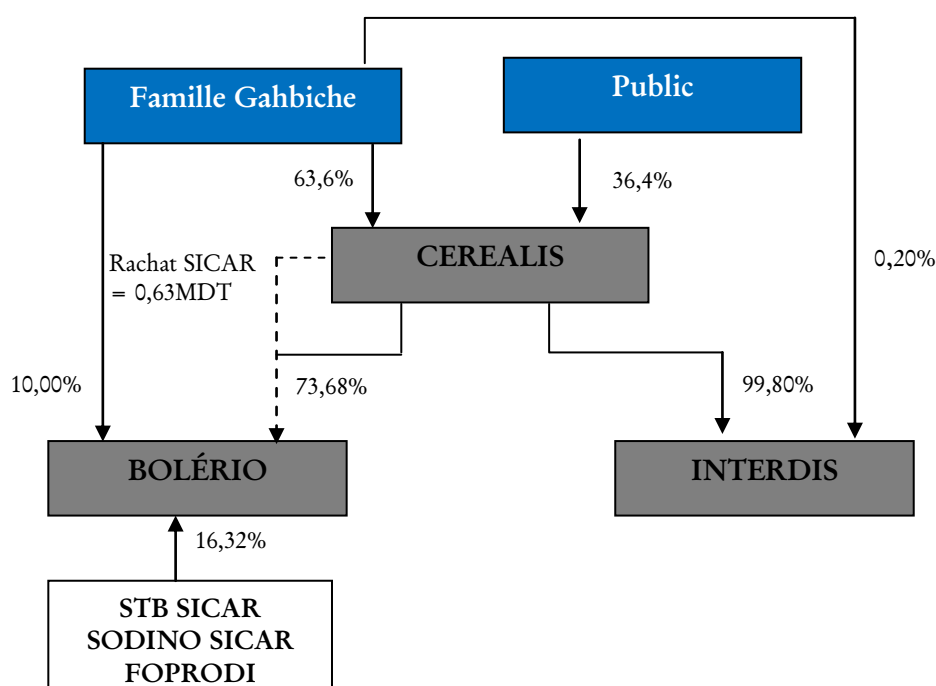
A l'issue de cette étape, qui a été décidée par l'AGE du 20/06/2014, la structure du Groupe se présente comme suit :



Ainsi, Cerealis devient la société mère, avec une filiale, Interdis, et une société mise en équivalence, Bolério. Quant à l'actionnariat des 3 sociétés, il est le suivant au terme de cette étape :

	Actionnariat après apport		
	Cerealis	Bolério	Interdis
Cerealis	-	11,28%	99,80%
Mr Karim Gahbiche	26,88%	10,00%	0,04%
Mr Mohamed Salah Gahbiche	18,29%	0,01%	0,04%
Mme Samira Maarouf Bouraoui	18,28%	0,01%	0,04%
Mr Walid Gahbiche	17,45%	0,01%	0,04%
Mr Mohamed Aymen Gahbiche	18,28%	0,01%	0,04%
Mme Malek Triki	0,41%		
Mr Amine Gahbiche	0,41%		
STB Sicar	-	23,81%	-
SODINO Sicar	-	23,81%	-
FOPRODI	-	31,07%	-
Total	100,00%	100,00%	100,00%

- Une deuxième étape de prise de contrôle de Bolério à 73,68% après l'introduction en Bourse envisagée courant l'année 2014, avec le schéma suivant :



L'augmentation de capital de 6MDT à effectuer par Cerealis lors de l'IPO servira en particulier :

- Au financement d'une augmentation de capital d'un montant de 3,6MDT réservée à Cerealis et Mr Karim Gahbiche dans Bolério. Cette augmentation de capital permettra de recapitaliser Bolério, dont les pertes ont dépassé 50% du capital social en 2014.
- Au rachat des actions détenues dans Bolério par STB Sicar, SODINO Sicar et le FOPRODI conformément à l'échéancier convenu pour un montant de 0,63MDT.

2.5.4. Présentation du Groupe Cerealis après restructuration

Afin d'apporter les participations de la famille Gahbiche dans les sociétés Bolério et Inter Distribution à la société Cerealis, une requête a été introduite auprès de Mr Le Président du Tribunal de 1^{ère} Instance de Tunis à l'effet de désigner un expert pour la valorisation des apports à effectuer.

Le commissaire aux apports désigné par ordonnance sur requête en date du 2/10/2013 par le président du Tribunal de première instance de Tunis, a fait ressortir des estimations de la juste valeur de chacune des sociétés Bolério et Interdis, objet des apports à Cerealis.

Réunis en Assemblée Générale Extraordinaire en date du 20/06/2014, les actionnaires de Cerealis ont décidé de :

- réduire la valeur nominale de 100 DT à 1 DT
- supprimer le droit préférentiel de souscription
- réserver l'augmentation de capital aux actionnaires apporteurs des actions Bolério et parts sociales Interdis.

Les actions Bolério et parts sociales Interdis ont été apportées pour un montant total de 1 923 958 DT. En rémunération de cet apport, les actionnaires ont reçu 909 600 actions Cerealis d'une valeur nominale de 1DT.

Actionnaires	Apport actions Bolério		Apports parts sociales Interdis		Total apport	Rémunération de l'apport en actions Cerealis		
	Nombre d'actions	Montant en dinars	Nombre de parts sociales	Montant en dinars	Montant en dinars	Nombre d'actions	Montant	Prime d'apport
Mr Mohamed Salah Gahbiche	119	4 250	399	296 856	301 106	142 500	142 500	158 606
Mr Karim Gahbiche	1 420	50 714	899	668 856	719 570	340 200	340 200	379 370
Mme Samira Maarouf Bouraoui	119	4 250	399	296 856	301 106	142 300	142 300	158 806
Mr Walid Gahbiche	118	4 214	399	296 856	301 070	142 300	142 300	158 770
Mr Mohamed Aymen Gahbiche	119	4 250	399	296 856	301 106	142 300	142 300	158 806
Total	1 895	67 678	2 495	1 856 280	1 923 958	909 600	909 600	1 014 358

L'actionnariat post apports se présente comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	Pourcentage du capital et des droits de vote
Mr Karim Gahbiche	618 200	618 200	26,9%
Mr Mohamed Salah Gahbiche	420 500	420 500	18,3%
Mme Samira Maarouf Bouraoui	420 300	420 300	18,3%
Mr Walid Gahbiche	401 300	401 300	17,5%
Mr Mohamed Aymen Gahbiche	420 300	420 300	18,3%
Mme Malek Triki	9 500	9 500	0,4%
Mr Amine Gahbiche	9 500	9 500	0,4%
Total	2 299 600	2 299 600	100,0%

Une deuxième augmentation a été décidée par l'AGE du 15/09/2014 pour porter le capital de 2 299 600 DT à 4 000 000DT par incorporation :

- de la prime pour réinvestissement exonéré de 500 000DT
- de la prime d'apports de 1 014 358 DT

- de réserves pour un montant de 186 042 DT.

Suite à cette augmentation de capital, l'actionnariat actuel de la société Cerealis se présente comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	Pourcentage du capital et des droits de vote
Mr Karim Gahbiche	1 075 318	1 075 318	26,9%
Mr Mohamed Salah Gahbiche	731 433	731 433	18,3%
Mme Samira Maarouf Bouraoui	731 083	731 083	18,3%
Mr Walid Gahbiche	712 083	712 083	17,8%
Mr Mohamed Aymen Gahbiche	731 083	731 083	18,3%
Mme Malek Triki	9 500	9 500	0,2%
Mr Amine Gahbiche	9 500	9 500	0,2%
Total	4 000 000	4 000 000	100,0%

Suite à l'opération d'IPO envisagée courant le deuxième semestre 2014, le capital social passera de 4 000 000 DT à 4 888 889 DT suite à une augmentation de capital en numéraire pour un montant de 888 889 DT avec une prime d'émission globale de 5 111 111 DT.

La structure du capital se présentera comme suit à l'issue de cette opération :

Actionnaires	Cession d'actions	Augmentation de capital	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	Pourcentage du capital et des droits de vote
Mr Karim Gahbiche	299 260		776 058	776 058	15,9%
Mr Mohamed Salah Gahbiche	136 296		595 137	595 137	12,2%
Mme Samira Maarouf Bouraoui	136 296		594 787	594 787	12,2%
Mr Walid Gahbiche	136 296		575 787	575 787	11,8%
Mr Mohamed Aymen Gahbiche	180 741		550 342	550 342	11,3%
Mme Malek Triki			9 500	9 500	0,2%
Mr Amine Gahbiche			9 500	9 500	0,2%
Public		888 889	1 777 778	1 777 778	36,4%
Total	888 889	888 889	4 888 889	4 888 889	100,0%

Dans le cadre de la restructuration et lors de l'opération d'IPO, une cession d'actions Cerealis aura lieu entre les membres de la famille Gahbiche pour aboutir à la structure suivante du capital social :

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	Pourcentage du capital et des droits de vote
Mr Karim Gahbiche	1 173 630	1 173 630	24,0%
Mr Mohamed Salah Gahbiche	273 483	273 483	5,6%
Mme Samira Maarouf Bouraoui	578 370	578 370	11,8%
Mr Walid Gahbiche	578 370	578 370	11,8%
Mr Mohamed Aymen Gahbiche	488 258	488 258	10,0%
Mme Malek Triki	9 500	9 500	0,2%
Mr Amine Gahbiche	9 500	9 500	0,2%
Public	1 777 778	1 777 778	36,4%
Total	4 888 889	4 888 889	100,0%

Une fois l'augmentation de capital réalisée lors de l'IPO clôturée, une deuxième augmentation de capital aura lieu par incorporation d'un montant de 31 111 DT prélevé sur la prime d'émission injectée lors l'augmentation mentionnée ci-dessus.

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	Pourcentage du capital et des droits de vote
Mr Karim Gahbiche	1 181 099	1 181 099	24,0%
Mr Mohamed Salah Gahbiche	275 222	275 222	5,6%
Mme Samira Maarouf Bouraoui	582 051	582 051	11,8%
Mr Walid Gahbiche	563 050	563 050	11,4%
Mr Mohamed Aymen Gahbiche	510 487	510 487	10,4%
Mme Malek Triki	9 500	9 500	0,2%
Mr Amine Gahbiche	9 500	9 500	0,2%
Public	1 789 091	1 789 091	36,4%
Total	4 920 000	4 920 000	100,0%

2.5.5. Chiffres clés des sociétés du Groupe Cerealis au 31/12/2013

En DT

Sociétés du groupe	Capitaux propres avant affectation	Produits d'exploitation	Résultat d'exploitation	Résultat net	Total passifs	Charges financières nettes	Dividendes distribués*
Cerealis	3 563 214	9 412 776	1 838 644	1 292 485	3 823 189	223 932	550 000
Bolério	413 274	3 524 047	- 683 760	- 818 260	5 525 870	285 142	0
Interdis	1 327 489	16 060 528	966 579	566 242	3 720 519	206 441	200 000

* Dividendes distribués en 2014 au titre de l'exercice 2013

2.5.6. Engagements financiers des sociétés du groupe Cerealis au 31/12/2013

Désignation	Dettes à moyen et long terme (DT)		Dettes à court terme (DT)		Engagement Total (DT)
	Leasing	Emprunts bancaires	Leasing	Concours bancaires et autres passifs financiers	
Cerealis	75 817	194 464	51 626	1 166 099	1 488 006
Bolério		2 252 342		1 749 601	4 001 943
Inter Distribution	450 840			347 478	798 318
Total	526 657	2 446 806	51 626	3 263 178	6 288 267

2.5.7. Politique actuelle et future de financement inter-sociétés du groupe

Cerealis a accordé une caution solidaire au profit de Bolério en garantie des crédits accordés par les banques au titre de l'acquisition des investissements.

Cerealis injectera 3,6MDT du montant à collecter lors de l'introduction en bourse pour recapitaliser Bolério, dont les pertes ont dépassé 50% du capital social en 2014.

2.5.8. Relations de la société Cerealis avec les sociétés du Groupe au 31/12/2013

Le Groupe Cerealis n'étant pas constitué en 2013, il n'existe pas d'opérations inter sociétés du Groupe. Les opérations avec les sociétés Inter Distribution et Bolério à filialiser seront intégrées dans la partie relations avec les autres parties liées.

2.5.8.1 Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe

Néant

2.5.8.2 Créances et dettes commerciales avec les sociétés du Groupe

Créances sur les sociétés du Groupe : Néant

Dettes envers les sociétés du Groupe : Néant

2.5.8.3 Les Apports en capitaux avec les sociétés du groupe

Néant

2.5.8.4 Les Dividendes et autres rémunérations encaissés par Cerealis et distribués par les sociétés du groupe

Néant

2.5.8.5 Les dividendes et autres rémunérations distribués par Cerealis et encaissés par les sociétés du Groupe :

Néant

2.5.8.6 Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues des sociétés du Groupe:

Néant

2.5.9 Relations commerciales entre la société Cerealis et les autres sociétés du groupe durant l'exercice 2013

2.5.9.1 Chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés du groupe

Encaissé : Néant

Décaissé : Néant

2.5.9.2 Achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou tous autres éléments d'actifs avec les sociétés du Groupe

Néant

2.5.9.3 Prestations de services reçues ou données

Reçues : Néant

Données : Néant

2.5.9.4 Contrat de gestion

Néant

2.5.9.5 Contrat de location

Néant

2.5.10 Relations de la société Cerealis avec les autres parties liées au 31/12/2013

En date du 31/12/2013, le capital de la société Cerealis est détenu à hauteur de 100% par la famille Gahbiche. La famille Gahbiche détient également des participations dans d'autres sociétés avec lesquelles la société Cerealis a réalisé des transactions financières :

	Statut	Capital (dt)	% détention par la famille
Bolério	SA	1 680 000	21,3%
Inter Distribution	Sarl	250 000	100%
Souani	Sarl	1 300 000	100%
Maghreb Commerce	Sarl	150 000	100%

2.5.10.1 Informations sur les engagements

Crédits reçus : Néant

Prêts octroyés : La société Cerealis a accordé un prêt de 50 000 DT à la société Souani.

2.5.10.2 Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues :

Données

Caution solidaire au profit de Bolério donnée aux trois banques qui ont financé les investissements de Bolério, en garantie des trois crédits à long terme suivants :

- BTK pour un montant de 1 050 000 DT
- Attijari Bank pour un montant de 1 090 000 DT
- BFPME pour un montant de 1 040 000 DT

Reçues

Néant

2.5.10.3 Transferts de ressources et d'obligations

Néant

2.5.10.4 Chiffre d'affaires réalisé avec les autres parties liées au 31/12/2013 :

Encaissé :

La société Cerealis a facturé un montant de 10 819 164 DT TTC au titre de la vente de chips à Inter Distribution. Le solde de la créance est de 2 525 508,935DT.

La société Cerealis a facturé un montant de 333 475 DT TTC au titre de la vente de chips à Maghreb Commerce. Le solde de la créance est de 73 350 DT .

Décaissé :

La société Bolério a facturé un montant de 5 777 DT TTC à Cerealis. Le solde de la créance est de 5 777DT.

2.5.10.5 Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les autres parties liées :

Achats :

Néant

Ventes :

Néant

2.5.10.6 Les prestations de services reçues ou données :

Reçues :

Inter Distribution commercialise les produits de Cerealis sur le marché tunisien en vertu d'une convention de distribution.

Données :

Néant

2.5.10.7 Les contrats de location

Location d'aire de stockage au profit de la société **Souani** pour un montant de 16 997 DT TTC au titre de l'exercice 2013.

2.5.10.8 Dividendes et autres rémunérations distribués par la société Cerealis et encaissés par les autres parties liées:

La société Cerealis a distribué aux administrateurs des dividendes au titre de l'exercice 2013 pour un montant de 550 000 DT.

2.5.10.9 Dividendes et autres rémunérations encaissés par la société Cerealis et distribués par les autres parties liées :

Néant

2.5.10.10 Engagements des dirigeants par rapport à Cerealis:

Monsieur Karim Gahbiche a donné des cautions solidaires au titre:

- D'un crédit de gestion de 170 000 DT au profit de la STUSID
- D'un crédit de gestion de 2 350 000 DT au profit de la BTK, et
- D'un crédit moyen terme de 280 000 DT au profit de la BTK

2.5.10.11 Obligations et engagements de Cerealis envers les dirigeants :

Membres	Titre	Avantages en nature	Rémunération brute En dinars
Mr Karim Gahbiche	Directeur Général	8 470,711	138 800,356
Mr Mohamed Salah Gahbiche*	Président du Conseil d'Administration	3 443,830	55 471,416

*Le Conseil d'Administration du 03/01/2014 a décidé conformément aux dispositions de l'article 205 du Code des Sociétés Commerciale, de confirmer l'attribution à monsieur Mohamed Salah Gahbiche en sa qualité de Président du Conseil d'Administration (pour toute la durée de son mandat) d'une mission spéciale. Ladite mission a été approuvée par l'AGO du 04/01/2014.

Il est à noter que les administrateurs n'ont pas perçu de jetons de présence au titre de l'exercice 2013.

2.6. Dividendes

La distribution des dividendes relatifs aux trois derniers exercices a été comme suit :

	2011	2012	2013
Résultat net (en DT)	1 189 892,319	1 355 136,882	1 292 485,028
Dividendes distribués (en DT)	622 258,119	1 157 000,000	550 000,000
Capital social (en DT)	1 390 000,000	1 390 000,000	1 390 000,000
Valeur nominale (en DT)	100	100	100
Nombre d'actions à la date de distribution	13 900	13 900	13 900
Résultat net par action (en DT)	85,604	97,492	92,985
Dividende par action (en DT)	44,767	83,237	39,568
Dividende en % du nominal	44,77%	83,24%	39,57%
Taux de distribution	52,30%	85,38%	42,55%
Date de mise en paiement	27/07/2012	18/08/2013	(*)

(*) Au jour d'aujourd'hui, les dividendes au titre de l'exercice 2013 n'ont pas été distribués.

2.7. Marché des titres de l'émetteur

Les actions de la société Cerealis ne sont négociés ni sur le marché local, ni à l'étranger.
De même, la société ne possède pas de titres de créances négociés sur le marché local ou à l'étranger.

Chapitre 3 : Renseignements concernant l'activité de la société et son évolution

3.1. Présentation générale du secteur d'activité

3.1.1. Le marché des IAA en Tunisie

L'industrie agroalimentaire représente 2,3% du PIB à fin 2013 et 10% de la valeur des exportations totales de la Tunisie.

Depuis quelques années, cette industrie connaît une vraie dynamique caractérisée par la croissance, l'amélioration de la qualité et la diversification de la production.

La croissance de ce secteur est en particulier tirée par :

- une constante mise à niveau des filières
- un fort développement sur les marchés limitrophes
- des produits agroalimentaires phares

Le secteur agroalimentaire compte 1 052 entreprises employant 10 personnes et plus dont 207 entreprises totalement exportatrices. Les entreprises dont l'effectif est supérieur ou égal à 10 salariés emploient plus de 70 000 personnes dont 17 037 pour les entreprises totalement exportatrices et 54 904 pour les entreprises partiellement exportatrices, représentant ainsi 13% de l'ensemble des emplois du secteur manufacturier.

Source : http://www.investintunisia.tn/site/fr/article.php?id_article=212

Environ 122 entreprises ont une ou plusieurs des certifications suivantes : ISO 9001, ISO 22000, ISO 14001, HACCP, BRC et IFS sur un total de 647 pour l'ensemble des industries manufacturières.

Aperçu du secteur des IAA en 2013

Secteur	Nombre de projets	Investissements (en MD)	Emplois
Industries agroalimentaires	570	314,1	3970

Source: *API*

3.1.2. La branche des snacks salés en Tunisie

En 2004, date de l'entrée en activité du Groupe Cerealis dans le secteur des snacks salés, l'offre des snacks salés était dominée par les fruits secs ; des habitudes de consommations entretenues par le prix bon marché de ces produits (principalement fruits secs de base) et par une disponibilité relativement modeste des autres snacks comme les biscuits salés ou les chips. Les chips ne constituaient qu'une petite niche de marché où étaient présents des importateurs et peu de producteurs locaux.

Depuis, le Groupe Cerealis a réussi à donner un élan au segment des chips en offrant des produits innovants avec un bon rapport qualité prix. Progressivement, à travers également l'entrée de nouveaux opérateurs, qu'ils soient importateurs ou producteurs, ce segment s'est dynamisé : les campagnes

marketing déployées suscitent l'intérêt des consommateurs pour les produits chips ; le défi à relever par tous ces opérateurs étant de maintenir l'intérêt des consommateurs pour les chips, et ce grâce à une offre produits présentant un bon rapport qualité prix.

Cette dynamique de concurrence a ainsi contribué à augmenter la taille de marché, qui est passée de 930 T en 2011 à 1350 T en 2013.

	2011	2012	2013
Taille de marché chips (T)	930	1 244	1 350
Taille de marché chips (MDT)	18,9	25,8	28,5

Source: *Cerealis*

A fin 2013, les principales marques de Chips commercialisées en Tunisie sont les suivantes :

Intervenants sur le secteur des chips – 31/12/2013

Marques	Part de marché
CEREALIS	> 65%
Autres producteurs locaux : <ul style="list-style-type: none"> - Golden Chips (GIPA) - Golden, Krispy's (Jebel El Oust – Zaghouan) - GEPRO'S (Générale Produits Snacks- Bizerte) - MAD (Snacks Tunisia – Siliana) - MAXX (Oriental Snacks – Mghira) - 3D (My Chips – Nabeul) - Mouna Snack (Mouna Co for Industry – Sousse) - Alwin (Al Anwar – Sousse) - Zico Corn (Al Dhahabiya - Sousse) - Caly Snacks (Iris Agro Plus – Kairouan) 	< 20%
Marques importées <ul style="list-style-type: none"> - Lays - Crunchips - Pringles - Amica - Lion - Croky 	< 15%

Source : *Cerealis*

Ces différentes marques sont présentes, à des degrés divers, à la fois dans les circuits de distribution classiques, chez les grossistes ou à travers la vente directe (épiceries etc...) et dans la distribution dite moderne (GMS). Le circuit de distribution ventes directes/ventes indirectes présente un taux de croissance moyen de (25%) plus important que celui des GMS (13%) sur la période 2011-2013, les événements de la révolution ayant impacté négativement l'activité des GMS. On note que la croissance est moins forte sur 2013, en raison de l'effet négatif de la conjoncture politique en Tunisie sur l'économie à partir du mois de février.

Evolution de la croissance des ventes de chips par canal de distribution sur la période 2011- 2013

	2011	2012	2013
VD/VI	25%	37%	13%
GMS	-8%	37%	9%

Source : *Estimations Cerealis*

3.1.3. La branche des snacks sucrés en Tunisie

La branche des snacks sucrés couvre plusieurs produits en Tunisie : les barres chocolatées, les barres Halva, les biscuits secs à pâte sèche ou dure, fourrée ou enrobée, les biscuits à pâte molle aux œufs ; les biscuits à pâte liquide.

Les biscuits à pâte molle aux œufs et plus particulièrement les cakes ont enregistré un taux de croissance de 46% en 2013 contre 44% en 2012.

Divers facteurs ont contribué à l'essor de ce marché, notamment, la montée en gamme des produits, la proposition de nouvelles gammes de produits et une meilleure visibilité des produits à travers des campagnes marketing menées par les opérateurs.

Les principales marques de cakes commercialisées en Tunisie sont les suivantes :

Intervenants sur le secteur des cakes – 31/12/2013

Marques	Part de marché
Moulin d'or	> 60%
Autres producteurs locaux : - L'appétissante - GIPA - Biscuiterie Méditerranéenne - Amani - General Cake - Bolério - Autres petits fabricants	< 38%
Marques importées (Italie ; Turquie)	< 2%

Source : *API- Par traitement de données AC Nielsen*

Ces différentes marques sont présentes, à des degrés divers, à la fois dans les circuits de distribution classiques, chez les grossistes ou à travers la vente directe (épiceries etc...) et dans la distribution dite moderne (GMS).

Evolution de la croissance des ventes de cakes par canal de distribution sur la période 2011 à 2013

	2011	2012	2013
VD/VI	28%	53%	49%
GMS	-22%	24%	17%

Source : *Par traitement de données AC Nielsen*

3.2. Présentation de l'activité de la société Cerealis et de son groupe

3.2.1. Présentation du groupe Cerealis

La genèse du Groupe Cerealis est motivée par la volonté de la famille Gahbiche, de créer un pôle métier intégré pour la fabrication et distribution des snacks salés et sucrés.

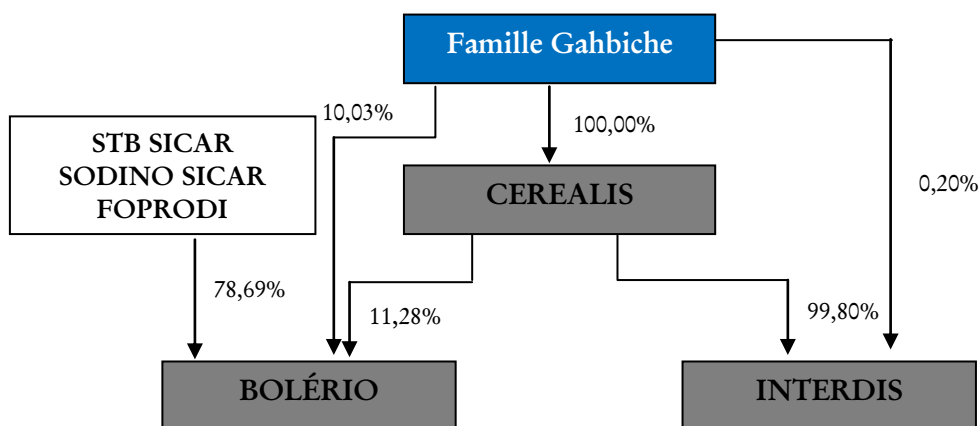
Ce pôle sera constitué par 3 sociétés opérant dans le secteur de l'agro alimentaire, à savoir :

- Cerealis, société qui produit des chips
- Bolério, société qui produit des cakes
- Inter Distribution, société de distribution des produits de Cerealis et en partie ceux de Bolério

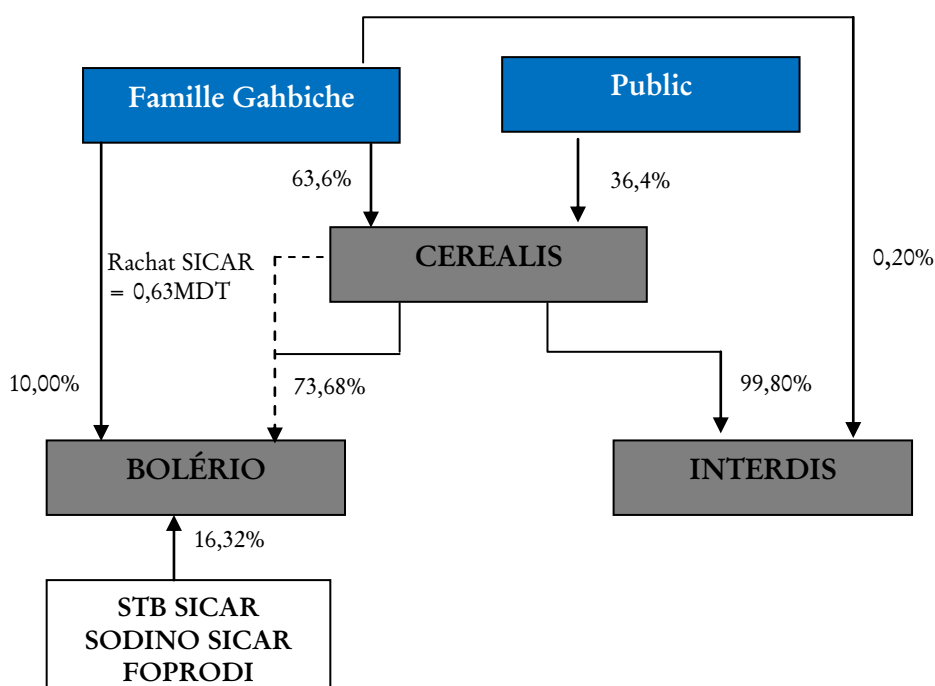
3.2.1.1. Le schéma du groupe

Le pôle prendra la forme d'un Groupe de sociétés dont Cerealis sera la société mère. Deux étapes sont prévues pour la prise de contrôle par Cerealis des sociétés Bolério et Inter Distribution :

- Une première étape où la famille apporte ses participations à Cerealis. A l'issue de cette étape, l'organigramme du Groupe se présente comme suit :



- Une deuxième étape de prise de contrôle de Bolério à 73,68% lors de l'PO envisagée :



3.2.1.2. Les dates clés du développement du Groupe

Les dates clés du développement du Groupe Cerealis ont été les suivantes :



3.2.2. Les sociétés du Groupe Cerealis

3.2.2.1. La société Cerealis

Genèse

Cerealis a débuté la production des chips en 2004. A cette époque, les chips ne jouissaient pas d'un grand engouement de la part des consommateurs, en raison de leur prix élevé comparativement à d'autres types de snacks salés (principalement les fruits secs de base et les « kakis »). L'objectif pour Cerealis était de conquérir un marché à l'état embryonnaire en proposant des produits innovants avec un positionnement prix bien étudié, et également des produits appréciés partout dans le monde notamment les Bugles de General Mills.

Partenariat avec General Mills

C'est dans cette perspective qu'un accord a alors été conclu avec la multinationale General Mills, afin de produire la marque Bugles. Les termes du contrat stipulent une distribution exclusive de ces produits par Cerealis sur le territoire tunisien ; Cerealis se positionnant comme l'unique transformateur de ces produits et pouvant fixer librement ses prix de vente. Les objectifs annuels sont déterminés en pratique d'un commun accord. Conformément aux termes de ce contrat, General Mills sélectionne l'équipement de production de Cerealis.

Equipement

L'équipement de production est automatisé et l'intervention humaine se limite à la supervision, l'alimentation en matières premières, et l'encartonnage des sachets sortants de l'emballage. La réduction de l'intervention humaine réduit les risques d'erreur et de contamination des produits, ce qui permet d'en uniformiser la qualité . Le schéma global est comme suit :



Produits

Actuellement, la gamme de produits fabriqués par Cerealis est diversifiée, qu'elle soit à partir de bases de pomme de terre ou de maïs. Cerealis produit plus de 30 références de chips : grammages différents, à partir de bases de pomme de terre et de maïs, saveurs différentes etc...

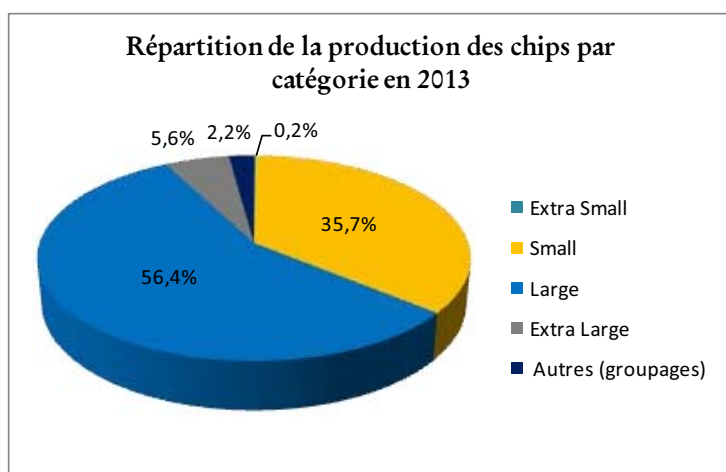
La segmentation se fait sur les grammages avec essentiellement les catégories suivantes :

- Extra small < 10g
- Small : < 25g
- Large : 70-85g
- X Large : > 120g
- Vrac : 250g

en Kg	2011	2012	2013
Extra Small	3 044	3 957	1 430
Small	239 877	299 119	313 849
Large	313 871	439 830	494 960
Extra Large	47 410	65 761	48 993
Autres (groupages)	0	0	18 894
Total	604 202	808 667	878 126

La segmentation de la production en fonction des grammages donne un aperçu sur les habitudes de consommation de la clientèle de Cerealis: 56,4% de la production vont à une consommation familiale (format large), 35,9% aux collations (format small voire extra small), et 5,6% aux grands consommateurs ou utilisateurs professionnels.

Répartition de la production de chips par catégorie en 2013



Description de l'activité de Cerealis au 31/12/2013

1/Le chiffre d'affaires local de Cerealis représente en 89,8% du total chiffre d'affaires sur la période 2011-2013.

Le chiffre d'affaires local augmente en moyenne de 20,6% sur la période conséquemment à la conjugaison des facteurs suivants :

- Une plus grande pénétration du produit dans les habitudes de consommation
- La reprise des ventes dans les magasins ré-ouverts et qui avaient subi des dommages lors de la révolution
- La réalisation de ventes dans des zones géographiques qui n'étaient pas alimentées auparavant par les produits Cerealis à travers un meilleur déploiement de la force de vente et des efforts de marketing d'Interdis.

2/Le taux de marge brute passe de 41,9% en 2011 à 38,2% en 2013. Le taux de marge brute est impacté par deux éléments :

- Effet de stockage : le stockage améliore le taux de marge brute.
- Effet des ventes promotionnelles : suivant les conditions de marché la société concède des ventes promotionnelles ce qui affecte négativement le taux de marge.

<i>En k TND</i>	2011	2012	2013
Chiffre d'affaires	7 001,6	8 813,2	9 412,8
Local	5 977,5	8 073,3	8 687,4
Export	1 024,0	739,9	725,4
Achats consommés	4 406,3	5 314,8	6 236,5
Variation des stocks	341,9	6,5	423,4
Marge brute	2 937,1	3 504,9	3 599,7
<i>Taux de marge brute</i>	<i>41,9%</i>	<i>39,8%</i>	<i>38,2%</i>

Description de l'activité de Cerealis au 30/06/2014

1/Le chiffre d'affaires local de Cerealis représente en 96,7% du total chiffre d'affaires au 30/06/2014 contre 88,1% au 30/06/2013.

Le chiffre d'affaires local diminue de 5,2% au 30/06/2014 comparativement au 30/06/2013 en raison de la tension sur le pouvoir d'achat observée durant ce premier semestre 2014.

2/Le taux de marge brute passe de 38,9% au 30/06/2013 à 39,4% au 30/06/2014. L'amélioration du taux de marge s'explique par la réduction de la part des ventes à l'export qui se fait à des marges moindres que le local.

<i>En k TND</i>	30-juin-14	30-juin-13	2013
Chiffre d'affaires	4 115,6	4 760,5	9 412,8
Local	3 979,8	4 196,0	8 687,4
Export	135,8	564,5	725,4
Achats consommés	2 179,8	2 987,0	6 236,5
Variation des stocks	-312,5	76,3	423,4
Marge brute	1 623,3	1 849,8	3 599,7
<i>Taux de marge brute</i>	<i>39,4%</i>	<i>38,9%</i>	<i>38,2%</i>

3.2.2.2. *La société Bolério*

Genèse

Bolério a été créée en 2009, mais le démarrage effectif de son activité a eu lieu en 2011. L'objectif de la création de Bolério était, pour la famille Gahbiche, d'étendre son activité initiale de snacks salés à un secteur directement complémentaire : les cakes sont en effet un produit de collation qui se consomme soit en substitution soit en complément aux chips ; d'autre part, cette stratégie de diversification répondait à la volonté d'être présents sur un produit de grande consommation qui est moins exposé au pouvoir d'achat que les chips.

Equipement

A l'instar de Cerealis, l'outil de production est automatisé et l'intervention humaine se limite à la supervision, l'alimentation en matières premières, et l'encartonnage des sachets sortants de l'emballage. Il est à noter qu'excepté le leader du marché et Bolério, la plupart des producteurs locaux utilisent des procédés semi-automatiques ou artisanaux. L'outil de production est pourtant l'un des facteurs clés de succès dans l'industrie du cake, indispensable pour être en mesure, pour un industriel, de proposer des produits de qualité et différenciés par rapport à l'existant. Ceci constitue un point fort pour Bolério, qui dispose d'une installation performante qui permet de limiter les erreurs humaines, d'assurer une

constance dans la qualité des produits et de proposer des produits nécessitant des techniques plus sophistiquées.

Les étapes de la production sont identiques à celles nécessaires pour la fabrication des chips.

Produits

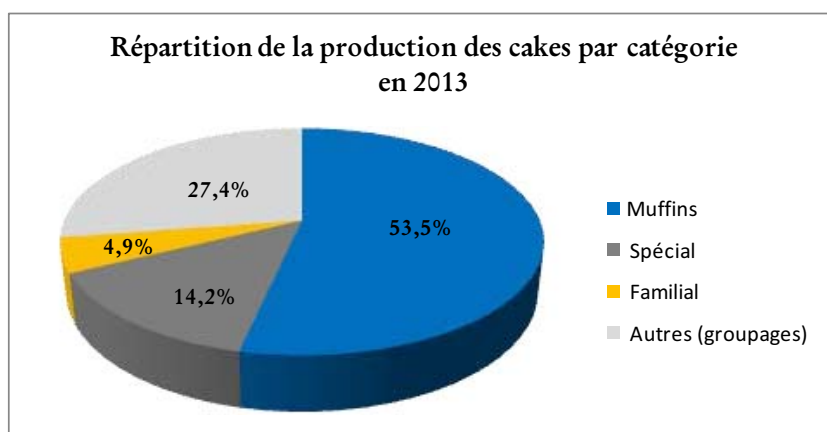
La gamme de produits fabriquée comporte les catégories suivantes :

- Muffins : cake de 50 et 55g, injecté et non injecté (marques Fourré, Linda)
- Familial : cake familial de 225g injecté (marque Family Cake)
- Spécialité : cakes innovants de 40 et 45g (marques Graffiti et CremCake)
- Groupages : filets de produits mixtes à usage ciblé

Evolution de la production par catégorie de produits 2011-2013

En Kg	2011	2012	2 013
Muffins	81 318	249 971	350 338
Spécial	15 032	54 590	93 214
Familial	-	30 368	32 056
Autres (groupages)	-	212	179 641
Total	96 350	335 141	655 249

Répartition de la production de cakes par catégorie en 2013



Description de l'activité de Bolério au 31/12/2013

1/Le chiffre d'affaires de Bolério augmente en moyenne de 161,1% sur la période 2011-2013. Cette forte augmentation est due au fait que la société Bolério a démarré son activité en juillet 2011.

2/ Le taux de marge brute passe de 14,9% en 2011 à 20,9% en 2013. L'amélioration de la marge brute est également la résultante de l'accroissement de l'activité en 2012 et en 2013 comparativement à 2011, année de démarrage de l'activité.

En k TND	2011	2012	2013
Chiffre d'affaires	516,8	2 116,6	3 524,0
Local	439,9	1 479,8	2 872,0
Export	76,9	636,8	652,1
Achats	561,7	1 732,4	2 824,1
Variation des stocks	122,1	-24,2	37,4
Marge brute	77,2	360,0	737,4
<i>Taux de marge brute</i>	<i>14,9%</i>	<i>17,0%</i>	<i>20,9%</i>

Description de l'activité de Bolério au 30/06/2014

1/Malgré la baisse du pouvoir d'achat, et contrairement aux chips, le chiffre d'affaires de Bolério enregistre une augmentation de 17,6% au 30/06/2014 comparativement au 30/06/2013. En effet, les cakes constituent un produit de consommation plus courante que les chips.

2/ Le taux de marge brute passe à 21,3% au 30/06/2014 contre 26,9% au 30/06/2013. Comparativement au 30/06/2013, le taux de marge est en baisse du fait de la conjonction de plusieurs éléments, notamment un effet de stockage et une augmentation du coût de certaines matières premières...

Toutefois, le taux de marge constaté au 30/06/2014 se situe aux mêmes niveaux de l'année 2013, la société ayant acquis un savoir-faire lui permettant de dépasser les performances de la période d'apprentissage de 2011 et 2012.

<i>En k TND</i>	30-juin-14	30-juin-13	2013
Chiffre d'affaires	1 797,1	1 528,7	3 524,0
Local	1 436,5	1 122,6	2 872,0
Export	360,7	406,1	652,1
Achats	1 390,9	1 191,5	2 824,1
Variation des stocks	-23,9	73,3	37,4
Marge brute	382,4	410,5	737,4
<i>Taux de marge brute</i>	21,3%	26,9%	20,9%

3.2.2.3. La société Inter Distribution

Genèse

Inter Distribution a été créée en 2010 en vue d'être le distributeur des produits fabriqués par Cerealis et Bolério sur l'ensemble du territoire Tunisien, les sociétés de production assurant elles-mêmes la distribution à l'export. Il est à mentionner néanmoins que Bolério assure en direct la distribution sur le canal GMS.

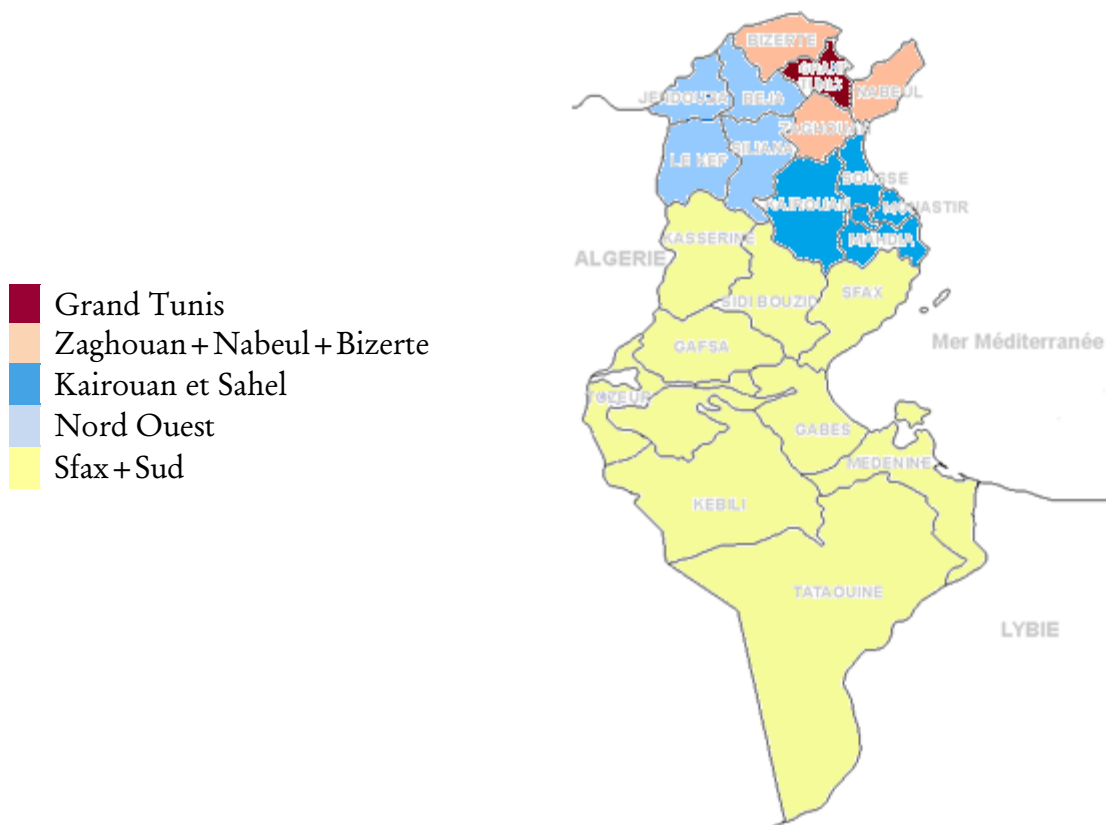
L'objectif principal de la création d'Inter Distribution est de réaliser des synergies provenant de la distribution de produits complémentaires et destinés à une base clients quasi-identique. La gestion commerciale ainsi que la gestion logistique s'en trouvent ainsi optimisées.

Par ailleurs, Inter Distribution distribue, en complément de gamme sur les chips, des produits importés (marque Chio).

Ressources Humaines

La structure s'articule autour de deux axes principaux : la VD/VI (Vente Directe/Vente Indirecte) d'une part et les GMS d'autre part, avec un Directeur de Développement Commercial qui supervise les deux axes.

La VD/VI est structurée autour de Regional Account Managers (Responsables Commerciaux Régionaux) couvrant l'ensemble du territoire, qui est réparti en cinq zones :



Flotte et logistique

- Flotte

Inter Distribution dispose d'un parc logistique varié constitué de fourgons et de camions poids lourds. Les fourgons sont essentiellement utilisés pour la vente directe et pour les secteurs d'accès difficile, alors que les poids lourds sont destinés aux commandes importantes en volume et aux longs trajets.

- Plateformes logistiques

La plateforme principale se situe à Tebourba et une deuxième plateforme est située à Sousse. Ces deux plateformes sont équipées de service de facturation et de magasinage ainsi que d'une force de transport. A partir de ces deux plateformes sont gérées les livraisons directes. L'essentiel de l'activité est géré à partir de la plateforme de Tebourba, alors que la plateforme du Sahel est essentiellement concentrée sur le placement des produits dans les gouvernorats de Sousse, Monastir et Kairouan.

Outre ces plateformes propres, l'entreprise dispose au travers de ses dépositaires régionaux de capacités de stockage régional à la charge des dépositaires. L'entreprise les livre suivant un calendrier régulier et suivant leurs besoins, et les dépositaires assurent la commercialisation destinée à la vente directe.

L'ensemble de la structure de distribution s'est significativement renforcée, en termes de compétences des ressources humaines et en termes de zones de couverture ; répondant aux besoins du plan de développement de l'entreprise prévu sur les 3 prochaines années.

Description de l'activité d'Inter Distribution au 31/12/2013

1/Le chiffre d'affaires augmente en moyenne de 29,3% sur la période 2011-2013.

Les ventes de chips sont le principal véhicule de cette croissance, elles représentent 91,2% en moyenne du chiffre d'affaires total sur la période considérée.

Les ventes de cakes enregistrent une forte augmentation de 119,2% sur la période 2011-2013 et représentent 13,4% du total chiffre d'affaires en 2013.

2/La marge brute augmente de 17,9% en 2012 à 18,8% en 2013 suite à une gestion plus stricte des promotions et à l'application d'une augmentation des prix sur les chips durant le 2^e Semestre 2013.

<i>En k TND</i>	2011	2012	2013
Chiffre d'affaires	9 599,2	13 560,4	16 060,5
Chips	9 149,9	12 453,3	13 902,6
Cake	449,3	1 107,1	2 157,9
Achats	7 881,8	11 183,3	12 992,1
Variation des stocks	0,0	49,9	-49,9
Marge brute	1 717,4	2 427,0	3 018,5
<i>Taux de marge brute</i>	<i>17,9%</i>	<i>17,9%</i>	<i>18,8%</i>

Description de l'activité d'Inter Distribution au 30/06/2014

1/Le chiffre d'affaires diminue 6,5% au 30/06/2014 comparativement au 30/06/2013 en raison de la baisse du chiffre d'affaires chips qui représente 88% du total chiffre d'affaires d'Interdis au 30/06/2014. Une baisse du chiffre d'affaires chips expliquée par la tension sur le pouvoir d'achat observée durant ce premier semestre 2014.

Les ventes de cakes ont enregistré une augmentation de 1,7% au 30/6/2014 comparativement au 30/06/2013.

2/La marge brute diminue de 19,3% au 30/06/2013 à 18,2% au 30/06/2014 suite au renforcement des activités promotionnelles activées durant ce premier semestre pour compenser les effets de la baisse du pouvoir d'achat. Toutefois, le taux de marge se maintient aux niveaux constatés à fin 2013.

<i>En k TND</i>	30-juin-14	30-juin-13	2013
Chiffre d'affaires	7 064,9	7 552,4	16 060,5
Chips	6 217,2	6 719,2	13 902,6
Cake	847,7	833,2	2 157,9
Achats	5 790,4	6 150,7	12 992,1
Variation des stocks	9,2	52,8	-49,9
Marge brute	1 283,7	1 454,5	3 018,5
<i>Taux de marge brute</i>	<i>18,2%</i>	<i>19,3%</i>	<i>18,8%</i>

3.2.3. L'activité du Groupe Cerealis en chiffres

3.2.3.1. *Le chiffre d'affaires*

Contribution des métiers au chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires chips est prépondérant dans la structure du chiffre d'affaires du groupe avec 92% en moyenne sur la période 2011-2013.

<i>En k TND</i>	2011*		2012*		2013*	
	Montant	en % du CA	Montant	en % du CA	Montant	en % du CA
Chips	9 792,4	96%	12 632,0	92%	14 146,6	87%
Cakes	449,3	4%	1 107,1	8%	2 157,9	13%
Total	10 241,7	100%	13 739,1	100%	16 304,5	100%

* Chiffres retraités en proforma

Chiffre d'affaire chips

Le chiffre d'affaires chips passe de 9 792,4 KDT en 2011 à 14 146,6 KDT en 2013 soit une augmentation de moyenne de 20,2 % liée à :

- Une plus grande pénétration du produit dans les habitudes de consommation
- La reprise des ventes dans les magasins ré-ouverts et qui avaient subi des dommages lors de la révolution
- La réalisation de ventes dans des zones géographiques qui n'étaient pas alimentées auparavant par les produits Cerealis à travers un meilleur déploiement de la force de vente et des efforts de marketing

Chiffre d'affaires chips	2011*		2012*		2013*	
	Montant	en % du CA	Montant	en % du CA	Montant	en % du CA
<i>En k TND</i>						
Local	8 768,3	90%	11 892,1	94%	13 421,2	95%
Export	1 024,0	10%	739,9	6%	725,4	5%
Total	9 792,4	100%	12 632,0	100%	14 146,6	100%

* Chiffres retraités en proforma

Chiffre d'affaires cakes

Le chiffre d'affaires cakes sur le réseau traditionnel (VD/VI) passe de 449,3 KDT en 2011 à 2 157,9 KDT en 2013 soit une progression moyenne de 119,2%. Une forte progression liée au démarrage de l'activité production et distribution de cakes.

Chiffre d'affaires cakes	2011*		2012*		2013*	
	Montant	en % du CA	Montant	en % du CA	Montant	en % du CA
<i>En k TND</i>						
Local	449,3	100%	1 107,1	100%	2 157,9	100%
Total	449,3	100%	1 107,1	100%	2 157,9	100%

* Chiffres retraités en proforma

3.2.3.2. *Les achats consommés*

Les achats consommés sont constitués :

- ✓ des ingrédients nécessaires à la fabrication des chips et des cakes : bases de pommes de terre et de maïs, épices, farine, œufs ;
- ✓ des emballages ;
- ✓ des achats d'électricité, de gaz, de carburant et de fournitures diverses

Les achats consommés évoluent de 30,6% en moyenne sur la période 2011-2013. Une évolution plus importante que celle du chiffre d'affaires conséquemment à l'augmentation :

- ✓ des achats de matières premières pour la production des cakes
- ✓ des ventes promotionnelles

<i>En k TND</i>	2011	2012	2013
Achats consommés	5 929,0	7 813,7	10 109,7
Variation des stocks	341,9	6,5	423,4

3.2.3.3. La marge brute

Le taux de marge brute passe de 45,4% en 2011 à 40,6% en 2013. Le taux de marge brute est impacté par trois éléments :

- Effet de stockage : En 2011 et en 2013, le taux de marge intègre une composante stockage des produits finis plus importante que 2012. L'effet de stockage améliore le taux de marge brute.
- Augmentation de la proportion des ventes des cakes dans la structure du chiffre d'affaires : ces ventes génèrent une plus faible marge que celle des chips, et en conséquence leur augmentation a pour effet de diminuer le taux de marge.
- Effet des ventes promotionnelles : suivant les conditions de marché le groupe concède des ventes promotionnelles ce qui affecte le taux de marge.

	2011	2012	2013
Marge brute (En k TND)	4 654,5	5 931,9	6 618,2
<i>taux de marge brute</i>	45,4%	43,2%	40,6%

3.3. Indicateurs d'activité trimestriels au 30/06/2014

En DT

	1 S 2013	1 S 2014	2 T 2013	2 T 2014	31/12/2013
Revenus	8 957 311,7	8 308 437,5	4 451 082,7	4 083 329,1	18 539 271,1
Snacks salés	7 283 699,2	6 353 048,0	3 559 021,6	3 169 962,1	14 627 941,4
Local	6 719 173,2	6 217 207,7	3 318 886,2	3 080 135,5	13 902 582,0
Export	564 526,0	135 840,3	240 135,4	89 826,6	725 359,4
Snacks sucrés	1 673 612,5	1 955 389,5	892 061,1	913 367,0	3 911 329,7
Local	1 267 514,5	1 594 734,3	626 015,7	701 861,8	3 259 261,2
Export	406 098,0	360 655,2	266 045,4	211 505,2	652 068,5
Investissement	591 873,1	299 308,3	361 299,2	118 805,9	893 042,1
Investissement corporel et incorporel Cerealis	255 576,1	174 880,4	148 670,9	116 145,9	367 637,8
Investissement corporel et incorporel Bolério	2 278,9	1 480,0	1 480,0	0,0	18 023,9
Investissement corporel et incorporel Inter Distribution	334 018,1	122 947,9	211 148,2	2 660,0	507 380,4
Structure de d'endettement	6 012 192,8	6 123 142,7	0,0	0,0	6 288 267,3
Solde endettement LT	3 786 810,7	3 055 939,3	0,0	0,0	2 973 463,1
Solde endettement CT	1 182 364,7	1 949 281,4	0,0	0,0	2 046 651,5
Solde découvert	1 043 017,3	1 117 921,9	0,0	0,0	1 268 152,6

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires agrégé du groupe a diminué de 7,2% au premier semestre 2014 comparativement au premier semestre 2013 :

Marché local

La baisse généralisée du pouvoir d'achat des ménages a induit une baisse du chiffre d'affaires chips de 7,5% . Par contre, les ventes de cakes ont augmenté de 25,8%, s'agissant d'un produit de consommation plus courante que les chips.

Marché export :

Chips : les ventes export consistent en des commandes ponctuelles ; elles ont enregistré une baisse de 75,9% au premier semestre 2014 comparativement au premier semestre 2013, étant entendu que la stratégie du groupe est d'abord de satisfaire la demande du marché local.

Cakes : Les ventes export de cakes sont réalisées principalement vers la Libye, elles ont enregistré une baisse de 11,2% au premier semestre 2014 comparativement au premier semestre 2013 compte tenu des événements que connaît ce pays.

Contrairement aux chips, le groupe vise à consolider ses ventes cakes à l'export, et ce par le développement d'autres gammes de produits et par la diversification des marchés à l'export (notamment l'Algérie..).

L'objectif de la diversification du Groupe vers les cakes était de réduire le risque global et d'apporter une certaine stabilité à l'activité.

Investissements

Les investissements sont constitués principalement de :

- Installations techniques pour Cerealis
- Matériel de transport pour Interdis .

3.4. Certifications et mise à niveau

La société Cerealis a adhéré en 2014 au programme de mise à niveau pour bénéficier des subventions accordées au titre des nouveaux investissements réalisés.

Ainsi, sur le plan règlementaire le montant de la subvention peut atteindre:

- ✓ au titre des investissements immatériels,
 - 70% du coût des études de diagnostic préalable plafonnée à 30.000 DT
 - et 70% du coût des autres investissements immatériels.
- ✓ Au titre des investissements matériels
 - 20% de la part de l'investissement de restructuration dans le cadre de la mise à niveau financée par des fonds propres.
 - et 10% du reliquat de l'investissement de restructuration dans le cadre de la mise à niveau financée par d'autres ressources.

3.5. Facteurs de risques et nature spéculative de l'activité

3.5.1 Risque lié au cadre réglementaire

L'activité du Groupe Cerealis est sujette à des contrôles sanitaires effectués par l'Office du Commerce. Ces contrôles n'ont pas décelé jusqu'à maintenant une quelconque anomalie ; illustrant la maîtrise de la qualité par l'entreprise.

3.5.2 Risque lié à la volatilité des prix des matières premières

La réglementation relative à la caisse de compensation est en cours de révision. La révision de cette réglementation pourrait avoir un impact sur le prix des matières de base notamment la farine, les œufs et le sucre. Cette révision touchera tous les producteurs locaux ; et le Groupe Cerealis est en mesure de répercuter la hausse des matières premières sur les prix de vente des cakes.

3.5.3 Risque lié à la détérioration du pouvoir d'achat

Une forte dévaluation du dinar éventuelle aurait un impact sur le pouvoir des achats et toucherait notamment les chips. C'est pourquoi le Groupe a choisi de diversifier ses produits en incluant les snacks sucrés qui sont moins sensibles au pouvoir d'achat.

3.5.4 Risque de change

Cerealis est exposée au risque de change étant donné que 70% de ses achats se font auprès de fournisseurs étrangers.

En revanche, Bolério est moins exposée que Cerealis au risque de change, ses achats étrangers n'étant que de 22% du total des achats. Cette proportion va diminuer suite à la fabrication en interne des intrants destinés au fourrage des cakes.

3.5.5 Risque lié à la qualité des produits

Différents mécanismes ont été mis en place pour réduire considérablement le risque lié à la non qualité des produits:

- Choix de matières premières de bonne qualité, ce qui permet d'avoir des produits dont les délais de consommation sont longs (varient entre 6 mois à 9 mois).
- Limitation de l'intervention humaine au niveau du processus de production, pour réduire les risques de contamination des produits et assurer leur conformité.

Ces mécanismes mis en place permettent au Groupe de :

- Vendre ses produits notamment aux GMS, contrairement à nombre d'autres opérateurs qui ne répondent pas aux critères de qualité exigés.
- Eviter les retours, grâce à une qualité maintenue sur une longue durée, permettant ainsi l'écoulement de la marchandise avant sa DLC

3.5.6 Risque lié à la concurrence

L'accroissement de la concurrence sur le marché des snacks pourrait exercer une pression sur les marges sur les produits classiques ; le groupe devra alors continuer à innover afin de déployer des produits nouveaux permettant l'exercice de marges plus favorables.

3.6. Dépendance des sociétés du groupe

3.6.1. Dépendance envers les clients

Le risque de dépendance vis-à-vis des clients est réduit. Le client le plus important représente moins de 15% tant sur les chips que sur les cakes.

3.6.2. Dépendance envers les fournisseurs

Cerealis est le transformateur et distributeur exclusif de la gamme Bugles de General Mills. Cette relation de partenariat privilégié ne peut être considérée comme une relation de dépendance.

Pour ce qui est des autres fournisseurs, la stratégie du Groupe consiste à avoir des fournisseurs principaux et des fournisseurs secondaires pour réduire le coût lié à la multitude de références et en même temps assurer la continuité de l'approvisionnement.

3.7. Litiges ou arbitrages en cours

Les quelques cas de litige n'entraînent aucun risque significatif sur les sociétés du groupe ; ainsi que le confirme le rapport de Due Diligences qui précise « L'état récapitulatif des affaires contentieuses qui nous a été communiqué nous a permis, notamment, de prendre acte du fait que les sociétés Cerealis, Bolério et Interdistribution ne sont pas impliquées en tant que défenderesse dans des litiges présentant des risques significatifs.

Nous estimons que la situation juridique de Cerealis, Bolério et Interdistribution est globalement saine.

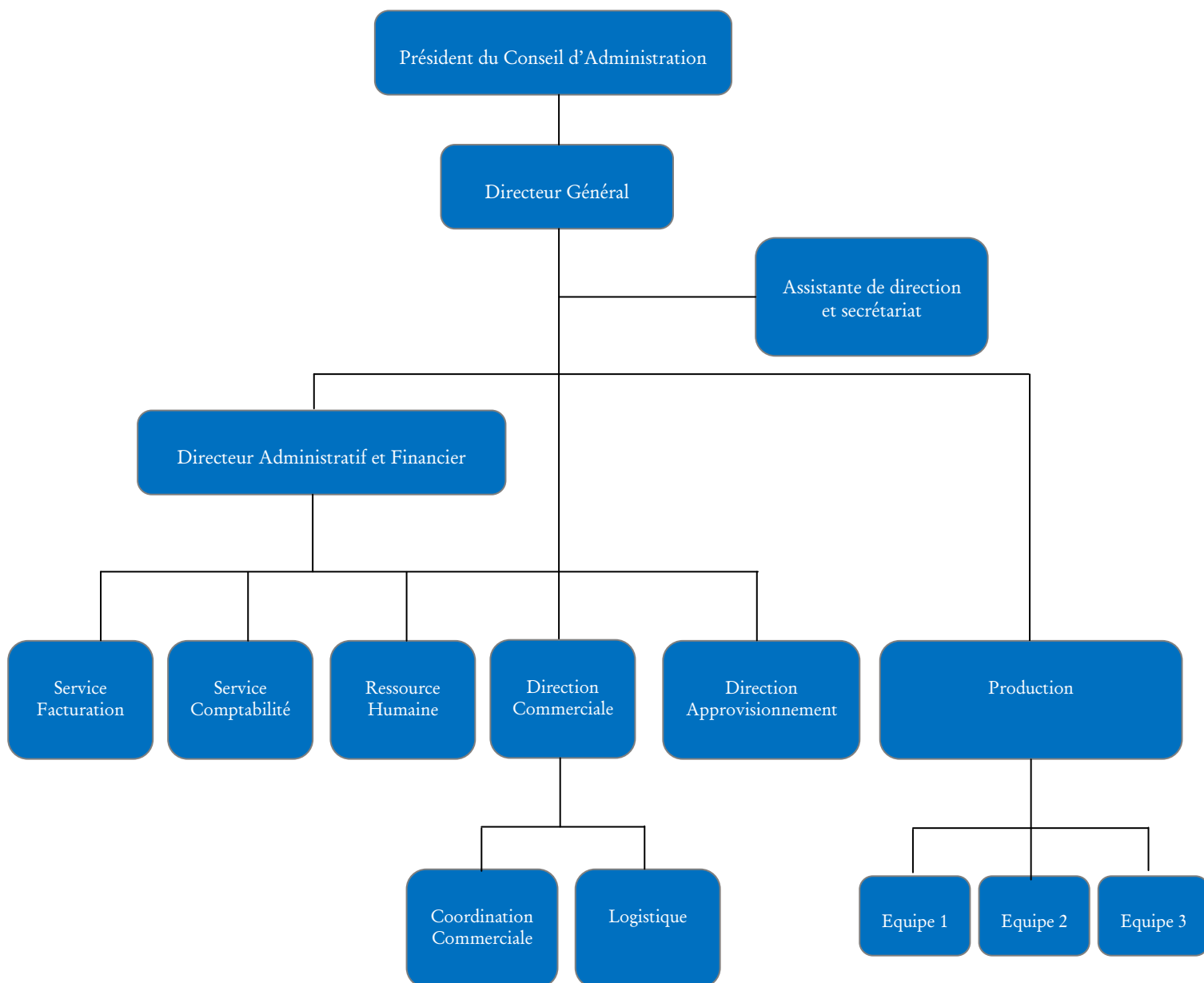
Nous estimons également qu'il n'y pas de risque significatif pesant sur les actifs de ces sociétés ni de risque significatif liés aux différents contentieux les impliquant. »

3.8. Organisation de la société Cerealis

3.8.1. Gouvernance et système de contrôle interne

La société est administrée par un conseil d'administration composé de 5 membres et gérée par un directeur général.

L'organigramme général de la société Cerealis se présente comme suit :



Les principales directions sont la direction générale, la direction administrative et financière, la direction commerciale et la direction de la production.

La direction générale et la direction administrative et financière assurent leurs attributions pour les trois sociétés du Groupe : Cerealis, Bolério et Inter Distribution.

Les principales attributions de ces directions sont les suivantes :

Direction Générale :

- Arrêter la stratégie et la politique générale de la société et la décliner en objectifs triennaux
- Fixer des objectifs triennaux en adéquation avec la politique de la société et définir les moyens nécessaires pour les atteindre (investissements requis, besoins en ressources humaines...)
- Concevoir un planning de développement et de lancement des produits
- Assurer le suivi des équipes notamment sur les plans :
 - ✓ Veille concurrentielle et opportunité
 - ✓ Performance de l'entreprise
 - ✓ Validation des principaux fournisseurs d'approvisionnement et suivi de la « supply chain »

Direction administrative et financière

- Assurer le suivi de performance et le reporting à la direction générale.
- Veiller à la fiabilité de l'information financière produite
- Assurer la gestion administrative

Direction commerciale

- Définir les actions à entreprendre pour concrétiser les objectifs mensuels arrêtés par la direction générale
- Participer à définir les axes de communication
- Coordonner le recouvrement avec la direction administrative et financière

Direction de production

- Coordonner avec la direction commerciale sur la progression de la production en fonction des prévisions de ventes mensuelles
- Assurer le contrôle qualité de la production
- Procéder à des essais pour développer de nouveaux produits

Par ailleurs, la société est dotée d'un comité permanent d'audit dont les membres ont été nommés par le Conseil d'Administration du 15/09/2014. Les membres de ce comité permanent d'audit sont : Mme Samira Maarouf Bouraoui, Mr Walid Gahbiche et Mr Mohamed Aymen Ghabiche, leur mandat s'achève en même temps que celui de leur mandat d'administrateurs. Mr Walid Gahbiche a été désigné président de ce comité permanent d'audit.

En outre, il est à signaler que dans son rapport sur le contrôle interne relatif à l'exercice 2013, le commissaire aux comptes a révélé notamment les insuffisances suivantes :

- Absence d'un manuel de procédures ;
- Absence d'un manuel comptable ;
- Cumul de tâches incompatibles...

En conséquence, et plus particulièrement dans la perspective de l'introduction en bourse, la Société a pris les engagements suivants :

La société s'engage à créer une structure d'audit interne et une structure de contrôle de gestion

La société s'engage à élaborer un manuel de procédures

Enfin, et dans le cadre du projet de son introduction en Bourse, la société Cerealis a confié une mission de Due Diligence comptable, financière, organisationnelle, juridique, fiscale et sociale au Cabinet International Financial Consulting ltd représenté par Monsieur Nasser Kadri.

3.8.2. Système d'information

Les sociétés du Groupe Cerealis sont dotées du 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 décisionnelle, 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.

3.9. La politique sociale et l'effectif

3.9.1. L'effectif en chiffres

Le taux d'encadrement du Groupe Cerealis est de 27,4% en 2013 (11,2% cadre et 16,2% maîtrise).

Les principales tâches dévolues aux ouvriers sont concentrées dans l'alimentation de la matière première et l'encartonnage, pour ce qui est des sociétés industrielles, et à la manutention et conduite de véhicules dans Inter Distribution.

		2011	2012	2013
CEREALIS	Cadre	4	6	7
	Maitrise	14	15	12
	Ouvrier	47	49	51
	Total	65	70	70
INTER DISTRIBUTION	Cadre	3	7	9
	Maitrise	4	4	6
	Ouvrier	26	31	36
	Total	33	42	51
BOLÉRIO	Cadre	4	6	6
	Maitrise	7	9	14
	Ouvrier	30	51	56
	Total	41	66	76

3.9.2. Rémunération et intéressement

Le personnel de Cerealis et d'Inter Distribution bénéficie d'une prime de fin d'année établie à 50% du salaire mensuel et une prime de rendement qui peut atteindre 120% du salaire mensuel.

Quant au personnel de Bolério, il a droit à une prime de rendement octroyée sur la base d'une évaluation du rendement. Différents facteurs sont considérés pour cette évaluation, notamment la fonction, l'assiduité et l'engagement professionnel, la qualité du travail accompli... Cette prime de rendement est prévue par la convention sectorielle de la confiserie, biscuiterie, chocolaterie et pâtisserie.

Il est à noter que les sociétés Cerealis et Interdis sont régies respectivement par

- ✓ la convention sectorielle des conserves et semi-conserves, et
- ✓ la convention sectorielle du commerce de gros, demi-gros et détails.

3.9.3. Formation

Pour améliorer le niveau de rendement, le groupe procède à la formation de son personnel par le recours à des cabinets de consulting où par l'appel de ses équipementiers étrangers à effectuer des ateliers de formation sur site.

3.10. La politique d'Investissement

3.10.1. Investissements récents ou en cours de réalisation

Investissements en dinars	
CEREALIS	58 736
Installations techniques	55 265
Equipement bureau	1 886
Matériel informatique	1 586
BOLERIO	0
INTERDIS	120 288
Matériel de transport	14 118
Matériel de transport sur leasing	106 170

3.10.2. Investissements futurs

Les investissements physiques et financiers du groupe se présentent comme suit sur la période 2014-2018 :

DT	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Investissement physiques	2 743 578	3 169 450	410 000	425 000	400 000
Investissements financiers	273 450	2 168 939	0	0	0

e : estimé

p : prévisionnel

a) Investissements Physiques :

Les investissements physiques totalisent 7,1 MDT sur la période 2014-2018 et sont constitués par :

- ✓ Les construction et équipements pour l'augmentation de capacité pour la production des snacks salés ;
- ✓ Les équipements servant à produire certains intrants (confiture et chocolat pour les cakes) des snacks sucrés ;

- ✓ Le parc automobile pour la distribution des produits du Groupe, avec un système de facturation embarqué dans les camions.

b) Investissements Financiers :

Les investissements financiers totalisent 2,4 MDT sur la période 2014-2018. Ces investissements financiers correspondent au rachat des participations des Sicars et de M.Karim Gahbiche dans Bolério

Lors de l'IPO envisagée, 3,6 MD du montant levé sera affecté à une augmentation de capital dans Bolério réservée à Cerealis. Ce montant n'apparaît pas dans les investissements du Groupe car il s'agit d'opérations réciproques (intergroupe). Cette augmentation de capital est assortie des avantages fiscaux liés à l'implantation de Bolério dans une zone de développement régional.

3.11. Matrice SWOT

Forces	Opportunités
Positionnement de leader sur le marché des chips et de challenger sur le marché des cakes	Marchés à l'Export
Partenariat avec General Mills	Nouvelles gammes de produits (nouvelles recettes...)
Equipements de production de cakes dotés des dernières technologies	Marché local des cakes fragmenté et en croissance : possibilité de prendre des parts de marché
Notoriété et qualité des produits qui permettent d'effectuer des ventes définitives contrairement aux concurrents qui procèdent par des ventes en consignation	Possibilité d'établir des partenariats pour la production de cakes
Flexibilité de la production, même pour les petites séries	Marge d'amélioration en matière de gains de productivité et d'économies d'échelle
Diversification produits (snacks salés, snacks sucrés)	Evolution des habitudes de consommation
Propriétaire de plusieurs marques déposées	
Equipe jeune et dynamique	
Faiblesses	Menaces
Saturation de la capacité de production des chips à court terme	Dégradation significative de la situation sécuritaire ou économique en Tunisie
Activité récente des cakes qui nécessite des efforts marketing importants	Risques de mouvements sociaux dans le groupe ou chez les fournisseurs
Petite taille	Saturation des capacités portuaires en Tunisie
Endettement élevé de l'entité qui fabrique les cakes (Bolério)	Risque de dévaluation du dinar et de renchérissement du prix

Chapitre 4 : Patrimoine - Situation Financière - Résultats

4.1. Patrimoine de la société CEREALIS au 31/12/2013

4.2.1. Immobilisations corporelles et incorporelles au 31/12/2013

La valeur nette des immobilisations corporelles et incorporelles s'élève au 31 décembre 2013 à 2 142 544,602 DT contre 2 084 509,176 DT au 31 décembre 2012. Le tableau récapitulatif des immobilisations corporelles et incorporelles permettant de rapprocher la valeur début et fin de l'exercice est présenté ci-après :

En DT

DESIGNATION	VALEUR BRUTE				AMORTISSEMENT				VCN
	A L'ouverture	Acquisitions	Cessions Ajustement	Au 31/12/2013	A L'ouverture	Dotation De L'exercice 2013	Reprise 2013	Amort Au 31/12/2013	Au 31/12/2013
Logiciel	43 150,300	-	-	43 150,300	42 956,757	193,543	-	43 150,300	-
Marque et Brevet	290,300	-	-	290,300	290,300	-	-	290,300	-
Total imm. Incorporelles	43 440,600	-	-	43 440,600	43 247,057	193,543	-	43 440,600	-
Terrain	276 692,600	-	-	276 692,600	-	-	-	-	276 692,600
Construction	1 053 223,873	-	-	1 053 223,873	150 992,162	48 912,361	-	199 904,523	853 319,350
Matériels et Equipements	1 045 794,713	172 606,928	-	1 218 401,641	493 969,652	118 957,998	-	612 927,650	605 473,991
Matériels de transport	147 251,000	31 500,000	-	178 751,000	63 808,733	35 086,538	-	98 895,271	79 855,729
Installations générales, agencement et aménagement	201 650,882	60 321,394	-	261 972,276	49 786,039	27 005,910	-	76 791,949	185 180,327
Equipement de bureau	59 385,217	7 061,363	-	66 446,580	40 206,487	6 309,969	-	46 516,456	19 930,124
Matériel informatique	47 368,716	8 969,878	-	56 338,594	34 824,043	4 635,048	-	39 459,091	16 879,503
Matériel transp à statuts juridiques particuliers	190 989,319	87 178,239	-	278 167,558	104 453,571	68 501,009	-	172 954,580	105 212,978
Total Imm. Corporelles	3 022 356,320	367 637,802	-	3 389 994,122	938 040,687	309 408,833	-	1 247 449,520	2 142 544,602
TOTAL IMMOBILISATIONS	3 065 796,920	367 637,802	-	3 433 434,722	981 287,744	309 602,376	-	1 290 890,120	2 142 544,602

4.2.2. Immobilisations financières au 31/12/2013

La valeur brute des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2013 à 43 324,014 DT, contre 25 200,000 DT au titre de l'exercice précédent et qui se détaille comme suit :

En DT

Désignation	2013	2012
Titres de Participations	200,000	
Dépôts et cautionnements versés	7 700,000	7 700,000
Dépôts et cautionnements versés /export	35 424,014	17 500,000
TOTAL	43 324,014	25 200,000

4.2. Patrimoine de la société CEREALIS AU 30/06/2014

4.2.1. Immobilisations corporelles et incorporelles au 30/06/2014

En DT

Designation	V.Origine AU 31/12/2013	Acquisition De L'exercice	Cession De L'exercice	V.Origine AU 30/06/2014	Amort AU 31/12/2013	Dotations 31/12/2013	Dotations 30/06/2013	Dotations 30/06/2014	Cession AU 30/06/2014	Amortcumule AU 30/06/2014	VCN AU 30/06/2014
MARQUES ET BREVETS	290,300	0,000	0,000	290,300	290,300	193,543	96,772	0,000	0,000	290,300	0,000
LOGICIEL	43 150,300	0,000	0,000	43 150,300	43 150,300	0,000	0,000	0,000	0,000	43 150,300	0,000
Total des immobilisations Incorporelles	43 440,600	0,000	0,000	43 440,600	43 440,600	193,543	96,772	0,000	0,000	43 440,600	0,000
TERRAIN	276 692,600	0,000	0,000	276 692,600	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	276 692,600
CONSTRUCTIONS	1 053 223,873	0,000	0,000	1 053 223,873	199 904,523	48 912,361	24 187,431	24 187,431	0,000	224 091,954	829 131,919
MATER D'EXPLOITATION	1 218 401,641	159 109,500	94 436,000	1 283 075,141	612 927,650	118 957,998	54 740,265	72 214,221	-66 730,051	618 411,820	664 663,321
AGENC,AMENA ET INSTALLATION	261 972,276	9 707,388	0,000	271 679,664	76 791,949	27 005,910	12 370,264	15 390,244	0,000	92 182,193	179 497,471
EQUIP DE BUREAU	66 446,580	3 585,666	0,000	70 032,246	46 516,456	6 309,969	3 140,845	3 439,327	0,000	49 955,783	20 076,463
MATER INFORMATIQUE	56 338,594	2 477,864	0,000	58 816,458	39 459,091	4 635,048	2 122,968	2 690,580	0,000	42 149,671	16 666,787
MATRIEL DE TRANSPORT	178 751,000	0,000	0,000	178 751,000	98 895,271	35 086,538	17 875,100	17 875,100	0,000	116 770,371	61 980,629
MATER ASTATUT JURIDIQUE PARTICULIER	278 167,558	0,000	0,000	278 167,558	172 954,580	68 501,009	42 233,516	32 610,080	0,000	205 564,660	72 602,898
Total des immobilisations corporelles	3 389 994,122	174 880,418	94 436,000	3 470 438,540	1 247 449,520	309 408,833	156 670,389	168 406,983	-66 730,051	1 349 126,452	2 121 312,088
TOTAL IMMOBILISATIONS	3 433 434,722	174 880,418	94 436,000	3 513 879,140	1 290 890,120	309 602,376	156 767,161	168 406,983	-66 730,051	1 392 567,052	2 121 312,088

4.2.2. Immobilisations financières au 30/06/2014

La valeur brute des immobilisations financières s'élève au 30 juin 2014 à 1 969 882,044 DT, et qui se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Dépôts et cautionnements versés/imports	38 024,014	20 100,000	35 424,014
Dépôts et cautionnements versés/loyers	7 700,000	7 700,000	7 700,000
Total des dépôts et cautionnements	45 724,014	27 800,000	43 124,014
Sté BOLERIO Sa	67 678,030	0,000	0,000
Total des Actions	67 678,030	0,000	0,000
Sté INTERDISTRIBUTION Sarl	1 856 280,000	0,000	0,000
MASTER FOOD Sarl	200,000	200,000	200,000
Total des parts sociales	1 856 480,000	200,000	200,000
TOTAL	1 969 882,044	28 000,000	43 324,014

4.3. Principales acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles, corporelles et financières postérieures au 30/06/2014

	En DT	
	Investissements	Cessions
Mat transport sur leasing	247 240	
Installations techniques	26 665	
Agencement lié au matériel roulant	5 414	
Matériel informatique	2 280	
Matériels et équipements	2 145	
Equipement bureau	351	
Total	284 095	0

4.4. Renseignements sur les états financiers individuels au 31 décembre 2013

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers individuels arrêtés au 31/12/2013 ne s'accommodent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises, notamment en ce qui concerne:

- Les états financiers de la société « Cerealis SA » ne comportent pas l'unité monétaire dans laquelle ils sont exprimés et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 19 de la NC 01 norme générale,
- Le tableau de passage des charges par nature aux charges par destination tel que prévu par les dispositions du paragraphe 52 et l'annexe 7 de la NC01 norme générale,
- Une note sur les événements postérieurs à l'arrêté des états financiers, survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers, conformément aux dispositions du paragraphe 36 de la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture,
- Une note portant sur le rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités figurant dans le tableau des flux de trésorerie, d'une part, et au bilan, d'autre part et ce conformément aux dispositions du paragraphe 67 de la NC01 relative à la présentation des états financiers,
- Une note sur les autres actifs non courants comptabilisés, comportant toutes les informations exigées par la NC 10 relative aux Charges reportées et notamment les méthodes de résorption utilisées et, le cas échéant, les taux correspondants,
- Une note sur les méthodes utilisées en matière de comptabilisation des stocks et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 44 de la NC 04 relative aux Stocks,
- Une note sur les « placements et autres actifs financiers» conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NCT07 relative aux Placements portant notamment sur:
 - les règles de classification et les méthodes d'évaluation des placements,
 - et un état des placements à court terme indiquant par catégories de placements de même nature, le coût d'acquisition, la valeur de marché pour les placements évalués à la valeur de marché.
- Une note sur les immobilisations acquises en leasing, comportant les informations prévues par les dispositions du paragraphe 28 de la NC 41 relative aux contrats de location et notamment:
 - un rapprochement entre le total des paiements minimaux au titre de la location à la date de clôture et leur valeur actualisée,
 - les loyers conditionnels inclus dans les charges de la période,
 - le total, à la date de clôture, des futurs paiements minimaux de contrats de sous-location que l'on s'attend à recevoir au titre de contrats de sous-location non résiliables,
 - une description générale des dispositions significatives des contrats de location du preneur.
- Une note détaillant les emprunts à long terme et à court terme comportant les soldes à l'ouverture, les nouveaux emprunts, les remboursements, les reclassements et les soldes à la clôture, ainsi que les conditions des emprunts (l'échéancier des emprunts: taux, durée ...).

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises, et ce pour les états financiers arrêtés au 31/12/2014 et suivants.

4.4.1. Etats Financiers comparés au 31 Décembre 2013

4.4.1.1. Bilans comparés au 31 décembre 2013

BILAN Exprimé en dinars Tunisiens

ACTIFS	NOTE	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
ACTIFS NON COURANTS				
ACTIFS IMMOBILISES				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1	43 440,600	43 440,600	43 440,600
MOINS : AMORTISSEMENTS	1	-43 440,600	-43 247,057	-42 739,247
		0,000	193,543	701,353
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1	3 389 994,122	3 022 356,320	2 222 343,054
MOINS : AMORTISSEMENTS	1	-1 247 449,520	-938 040,687	-718 489,315
		2 142 544,602	2 084 315,633	1 503 853,739
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	2	43 324,014	25 200,000	48 581,490
MOINS : PROVISIONS		0,000	0,000	0,000
		43 324,014	25 200,000	48 581,490
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		2 185 868,616	2 109 709,176	1 553 136,582
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	3	387 634,556	0,000	0,000
MOINS RESORPTION		-25 946,018	0,000	0,000
		361 688,538	0,000	0,000
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		2 547 557,154	2 109 709,176	1 553 136,582
ACTIFS COURANTS				
STOCKS MAT 1er et PRODT FINIS	4	1 279 767,663	856 388,166	849 903,246
MOINS : PROVISIONS		0,000	0,000	0,000
		1 279 767,663	856 388,166	849 903,246
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	5	2 726 239,273	2 783 751,572	1 986 854,877
MOINS : PROVISIONS		0,000	0,000	0,000
		2 726 239,273	2 783 751,572	1 986 854,877
AUTRES ACTIFS COURANTS	6	662 947,079	559 387,181	497 432,907
PROVISION SUR AUTRES ACTIFS COURANTS		0,000	0,000	0,000
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	7	26 329,909	0,000	0,000
LIQUIDITES ET EQUIV DE LIQUIDITES	8	143 562,467	352 227,708	581 991,427
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		4 838 846,391	4 551 754,627	3 916 182,457
TOTAL DES ACTIFS		7 386 403,545	6 661 463,803	5 469 319,039

Exprimé en dinars Tunisiens

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Note	2013	2012	2011
<i>CAPITAUX PROPRES</i>				
CAPITAL SOCIAL	9	1 390 000,000	1 390 000,000	1 390 000,000
RESERVES LEGALES		139 000,000	139 000,000	112 000,000
RESULTATS REPORTES		741 729,171	543 592,289	2 958,089
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		2 270 729,171	2 072 592,289	1 504 958,089
RESERVE POUR REINVESTISSEMENT EXONERE		500 000,000	0,000	0,000
RESULTAT DE L'EXERCICE		792 485,028	1 355 136,882	1 189 892,319
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	9	3 563 214,199	3 427 729,171	2 694 850,408
<i>PASSIFS</i>				
<i>PASSIFS NON COURANTS</i>				
EMPRUNTS	10	270 280,773	291 368,650	117 189,402
AUTRES PASSIFS FINANCIERS		0,000	0,000	0,000
PROVISIONS		0,000	0,000	0,000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		270 280,773	291 368,650	117 189,402
<i>PASSIFS COURANTS</i>				
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	11	1 835 621,461	1 555 190,286	1 329 326,914
AUTRES PASSIFS COURANTS	12	499 561,840	799 516,388	514 226,919
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	13	1 217 725,272	587 659,308	813 725,396
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		3 552 908,573	2 942 365,982	2 657 279,229
TOTAL DES PASSIFS		3 823 189,346	3 233 734,632	2 774 468,631
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		7 386 403,545	6 661 463,803	5 469 319,039

4.4.1.2. *Etats de résultat comparés au 31 décembre 2013*

Exprimé en dinars Tunisiens

	Note	2 013	2 012	2011
PRODUITS D'EXPLOITATION				
VENTES LOCALES DE PF HT	14	8 687 416,939	8 073 265,992	5 977 519,012
VENTES A L'EXPORT DE P.D.TS FINIS	14	725 359,388	739 930,092	1 024 042,069
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		9 412 776,327	8 813 196,084	7 001 561,081
CHARGES D'EXPLOITATION				
VARIATION DES STOCKS (en + ou -)		-423 379,497	-6 484,920	-341 864,660
ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES	15	5 997 042,139	5 078 048,347	4 220 796,803
ACHATS D'APPROVISIONNEMENT CONSOMMES	16	239 452,567	236 717,718	185 536,825
CHARGES DE PERSONNEL	17	789 725,859	594 102,061	389 906,593
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS	18	335 548,394	220 059,182	159 585,452
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	19	635 742,569	636 412,736	704 067,998
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		7 574 132,031	6 758 855,124	5 318 029,011
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 838 644,296	2 054 340,960	1 683 532,070
CHARGES FINANCIERES NETTES	20	223 931,627	154 500,557	100 099,487
PRODUITS FINANCIERS	21	5 771,011	10 031,022	22 323,977
PERTE/CESSION IMMOBILISATION		0,000	0,000	0,000
AUTRES GAINS ORDINAIRES	21	17 035,482	5 502,153	7 329,596
AUTRES PERTES ORDINAIRES	22	41 635,134	33 867,496	10 046,737
RESULTAT DES ACTIV ORDIN AVANT IMPOTS		1 595 884,028	1 881 506,082	1 603 039,419
IMPOT SUR LES BENEFICES	23	303 399,000	526 369,200	413 147,100
RESULTAT DES ACT ORDIN APRES IMPOTS		1 292 485,028	1 355 136,882	1 189 892,319
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (Gains/Pertes)		0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 292 485,028	1 355 136,882	1 189 892,319
EFFETS DE MODIFI COMPT (Net d'impôt)		0,000	0,000	0,000
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		1 292 485,028	1 355 136,882	1 189 892,319

4.4.1.3. *Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre 2013*

Exprimé en Dinars Tunisiens

Désignation	2 013	2 012*	2011*
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
RESULTAT NET	1 292 485,028	1 355 136,882	1 189 892,319
AJUSTEMENTS POUR			
AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	335 548,394	220 059,182	159 585,452
VARIATION DES STOCKS	-423 379,497	-6 484,920	-341 864,660
* CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	57 512,299	-796 896,695	-213 249,564
* CREANCES ET AUTRES ACTIFS	-103 559,898	-61 954,274	-16 695,767
* FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES	280 431,175	225 863,372	628 363,538
* AUTRES PASSIFS COURANTS	-299 954,548	285 289,469	192 711,649
* AUTRES PASSIFS FINANCIERS			
*TRANSFERT DE CHARGES			
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	1 139 082,953	1 221 013,016	1 598 742,967
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
*DECAISSAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES	-367 637,802	-800 013,266	-316 296,630
*DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'AUTRES ACTIFS NON COURANTS CORPORELLES ET INCORPORELLES	-387 634,556		
*DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES	-18 124,014		-15 099,999
*ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION DES VALEURS IMMOBILISEES		23 381,490	
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-773 396,372	-776 631,776	-331 396,629
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
ENCAISSEMENTS SUITE A L'EMMISSION D'ACTIONS			
DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS	-1 157 000,000	-622 258,119	-743 216,400
ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS LT	87 178,239	305 515,972	104 760,826
REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS LT	-108 266,116	-131 336,724	-97 107,861
VARIATION DES ECHEANCES A -1 AN SUR EMPRUNTS	190 622,862	172 417,951	-31 266,195
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-987 465,015	-275 660,920	-766 829,630
Variation de trésorerie	-621 778,434	168 720,320	500 516,708
Trésorerie au début de l'exercice	352 227,708	183 507,388	-317 009,320
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	-269 550,726	352 227,708	183 507,388

(*) Etats de flux de trésorerie retraités en proforma : Le retraitement consiste à considérer que la trésorerie nette est le différentiel entre les liquidités et les découverts bancaires. Les échéances à moins d'un an et les crédits à court terme sont présentés parmi les flux des activités de financement.

4.4.1.4. Schéma des soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 décembre 2013

PRODUITS				CHARGES				SOLDES			
								En DT			
LIBELLE	2011	2012	2013	LIBELLE	2011	2012	2013	LIBELLE	2011	2012	2013
Revenus	7 001 561,081	8 813 196,084	9 412 776,327	Déstockage, Achats Consommables	4 064 468,968	5 308 281,145	5 813 115,209	Marge Brute	2 937 092,113	3 504 914,939	3 599 661,118
Marge Brute	2 937 092,113	3 504 914,939	3 599 661,118	Autres Charges D'exploitation (Sans Impôts)	704 067,998	636 412,736	635 742,569	Valeur Ajoutée	2 233 024,115	2 868 502,203	2 963 918,549
Valeur Ajoutée	2 233 024,115	2 868 502,203	2 963 918,549	Impôts Et Taxes	0,000	0,000	0,000	EBE	1 843 117,522	2 274 400,142	2 174 192,690
EBE	1 843 117,522	2 274 400,142	2 174 192,690	Charges De Personnel	389 906,593	594 102,061	789 725,859	Résultat Net De L'exercice	1 189 892,319	1 355 136,882	1 292 485,028
Autres Gains Ordinaires	29 653,573	15 533,175	22 806,493	Autres Pertes Ordinaires	10 046,737	33 867,496	41 635,134				
Gains Extraordinaires	0,000	0,000	0,000	Charges Financières Nettes	100 099,487	154 500,557	223 931,627				
				IS	413 147,100	526 369,200	303 399,000				
				Dot. Amort. Et Aux Provisions	159 585,452	220 059,182	335 548,394				

4.4.1.5. Liquidation Impôts sur les Sociétés

<i>Intitulés</i>	<i>Code</i>	<i>31/12/2013</i>
RESULTAT NET APRES MODIFICATION COMPTABLES	B	1 292 485,028
I - REINTEGRATIONS		
Charges relatives aux résidences secondaires, avions et bateaux de plaisance ne faisant pas l'objet de l'exploitation		
Charges relatives aux véhicules de tourisme d'une puissance fiscale supérieure à 9 CV		
Impôts directs et taxes assimilées supportés au lieu et place de personnes étrangères aux titres des redevances		
Taxes sur les voyages		
Transactions, amendes, confiscations, et pénalités de toute nature		
Provisions constituées		
Amortissements non déductibles		
impôts sur les sociétés		303 399,000
Autres pertes exceptionnelles		41635,134
TOTAL REINTEGRATIONS		345 034,134
II - DEDUCTIONS		
Dividendes		
Reprises sur provisions non admises en déduction initialement		
Reports déficitaires		
Amortissements réputés différés en période déficitaire 2012		
Autres déductions		
RESULTAT FISCAL AVANT PROVISIONS		1 637 519,162
Déduction des provisions :		
- provisions pour créances douteuses		
- provisions pour dépréciation des stocks destinés à la vente		
RESULTAT FISCAL APRES IMPUTATION DES PROVISIONS	B	1 637 519,162
DEDUCTION DU BENEFICE provenant de		
Exportation : $1637519,162 * 725359,388 / 9412776,327 = 126 189,113$		-126 189,113
Développement régional		
Autres bénéfiques déductibles		
DEDUCTION POUR REINVESTISSEMENT EXONERE		
RESULTAT FISCAL AVANT DEGREVEMENT	B	1 511 330,049
LIMITE DEGREVEMENT 35%		528 965,517
DEGREVEMENT PHYSIQUE		-500 000,000
RESULTAT FISCAL APRES DEGREVEMENT		1 011 330,049
ARRONDI		1 011 330,000
IMPÖT SUR LES SOCIETES 30%		303 399,000
MINIMUM I S 20%		302 266,010
IMPOT SUR LES SOCIETES DÜ		303 399,000
AVANCE RS & AP		450 862,243
REPORT IS		147 463,243

1- PRESENTATION & FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2013 :

La *société CEREALIS-SA* est une société anonyme partiellement exportatrice spécialisée dans le domaine de la production agroalimentaire. De ce fait, elle est régie par les dispositions du code des sociétés commerciales et bénéficie des avantages de la loi 93-120 promulguant le code des investissements.

2- RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES :

Les états financiers de *la Société CEREALIS- SA*, pour la période allant du premier janvier 2013 au 31 décembre 2013, ont été établis conformément aux normes comptables tunisiennes publiées par arrêté du ministre des finances du 31 décembre 1996 pris en application de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises. Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par *la Société CEREALIS- SA* et les normes comptables tunisiennes n'est à souligner.

En matière d'états financiers, *la Société CEREALIS- SA* a choisi d'établir l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie selon les modèles autorisés.

Elle ne présente pas en outre le tableau de passage des charges par nature aux charges par destination pour l'exercice 2013.

3- NOTES SUR LES BASES DE MESURE ET LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES PAR LA SOCIETE CEREALIS- SA:

Les bases de mesure, les principes comptables significatifs et pertinents et les informations afférentes à des éléments compris dans le corps des états financiers sont présentés dans les notes suivantes par rubrique du bilan, de l'état de résultat et de l'état des flux de trésorerie.

Durant l'exercice 2013, les comptes annuels de la Société *CEREALIS-SA* sont tenus selon un système informatisé.

Les états financiers sont exprimés en Dinars tunisiens.

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition historique comprenant tous frais et taxes non récupérables par la Société *CEREALIS- SA*

Ces immobilisations sont amorties selon les modes et taux suivants et en supposant une valeur résiduelle nulle au bout de la durée de leur utilisation sauf en ce qui concerne les immobilisations d'une

valeur inférieure à 200 DT qui sont amorties intégralement l'année de leur acquisition sans utilisation de la règle prorata-temporis (voir tableau ci-dessous) :

Nature Des Immobilisations	Mode d'amortissement	Taux d'amortissement
• Construction	Linéaire	4%
• Matériel d'exploitation	Linéaire	10%
• Installations Générales Agencements et Aménagements de bureau	Linéaire	10%
• Matériel de transport	Linéaire	20%
• Mobilier équipement de bureau	Linéaire	10%
• Equipements informatiques	Linéaire	20%
• logiciels	3 ans	33,33%

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

Méthode de valorisation des stocks:

- Matières premières : La valorisation des stocks de matières premières est faite sur la base des coûts moyens pondérés.
- Produits finis : Le stock de produit fini est valorisé selon le coût de production unitaire.

4- NOTES PAR RUBRIQUE DES ETATS FINANCIERS :

- NOTES SUR LES ACTIFS DU BILAN :

1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES :

La valeur nette des immobilisations corporelles et incorporelles s'élève au 31 décembre 2013 à 2 142 544,602 DT contre 2 084 509,176 DT au 31 décembre 2012. Le tableau récapitulatif des immobilisations corporelles permettant de rapprocher la valeur début et fin de l'exercice est présenté ci-après :

**Note 1 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES
AMORTISSEMENTS
EXERCICE CLOS LE 31/12/2013**

DESIGNATION	VALEUR BRUTE				AMORTISSEMENT				VCN Au 31/12/2013
	A L'ouverture	Acquisitions	Cessions Ajustement	Au 31/12/2013	A L'ouverture	Dotations De L'exercice 2013	Reprise 2013	Amort Au 31/12/2013	
Logiciel	43 150,300	-	-	43 150,300	42 956,757	193,543	-	43 150,300	-
Marque et Brevet	290,300	-	-	290,300	290,300	-	-	290,300	-
Total imm. Incorporables	43 440,600	-	-	43 440,600	43 247,057	193,543	-	43 440,600	-
Terrain	276 692,600	-	-	276 692,600	-	-	-	-	276 692,600
Construction	1 053 223,873	-	-	1 053 223,873	150 992,162	48 912,361	-	199 904,523	853 319,350
Matériels et Equipements	1 045 794,713	172 606,928	-	1 218 401,641	493 969,652	118 957,998	-	612 927,650	605 473,991
Matériels de transport	147 251,000	31 500,000	-	178 751,000	63 808,733	35 086,538	-	98 895,271	79 855,729
Installations générales, agencement et aménagement	201 650,882	60 321,394	-	261 972,276	49 786,039	27 005,910	-	76 791,949	185 180,327
Equipement de bureau	59 385,217	7 061,363	-	66 446,580	40 206,487	6 309,969	-	46 516,456	19 930,124
Matériel informatique	47 368,716	8 969,878	-	56 338,594	34 824,043	4 635,048	-	39 459,091	16 879,503
Matériel transp à statuts juridiques particuliers	190 989,319	87 178,239	-	278 167,558	104 453,571	68 501,009	-	172 954,580	105 212,978
Total Imm. Corporelles	3 022 356,320	367 637,802	-	3 389 994,122	938 040,687	309 408,833	-	1 247 449,520	2 142 544,602
TOTAL IMMOBILISATIONS	3 065 796,920	367 637,802	-	3 433 434,722	981 287,744	309 602,376	-	1 290 890,120	2 142 544,602

2- IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

La valeur brute des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2013 à 43 324,014 DT, contre 25 200,000 DT au titre de l'exercice précédent et qui se détaille comme suit :

DESIGNATION	2013	2012
Titres de Participations	200,000	
Dépôts et cautionnements versés	7 700,000	7 700,000
Dépôts et cautionnements versés/export	35 424,014	17 500,000
TOTAL	43 324,014	25 200,000

3- AUTRES ACTIFS NON COURANTS:

Les autres actifs non courants totalisent un solde net, après résorption de 361 688,538 DT au 31 décembre 2013 et se décomposent comme suit :

DESIGNATION	2013	2012
Charges à répartir	387 634,556	
Résorption 2013	-25 946,018	
TOTAL	361 688,538	0

Ces charges ont été supportées à l'occasion de la décision du conseil d'administration portant sur :

- Le développement du marché extérieur
- La notoriété de la marque et le développement du produit.
- L'Introduction en bourse du groupe céréalis.

4- STOCKS DES PRODUITS ET MATIERES:

La valeur des stocks inventoriés à la date d'arrêté des états financiers au 31 décembre 2012 s'élève à 1 279 767,663 DT contre 856 388,166 DT à la même date de l'exercice précédent soit une variation négative de 423 379,497 DT.

DESIGNATION	2013	2012
Stocks matières premières	708 973,301	341 171,137
Stocks de produits finis	229 330,943	266 314,124
Stocks d'emballage	341 463,419	248 902,905
TOTAL	1 279 767,663	856 388,166

5- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

- a) Les créances de *la Société CEREALIS- SA* s'élèvent au 31 Décembre 2013 à 2 726 239,273 DT contre 2 783 751,572 DT en 2012, accusant ainsi une variation négative de 57 512,299 DT et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	2013	2012
Clients ordinaires	2 726 239,273	2 724 050,722
Clients effets à recevoir		59 700,850
TOTAL	2 726 239,273	2 783 751,572

- b) Les créances envers les clients, qu'elles aient été facturées ou non, sont évaluées, en application de la convention de l'unité monétaire, à leur coût historique. Pour les créances en monnaies étrangères, elles ont été actualisées selon le taux de change au 31 décembre 2013.
- c) Les créances de la société *CEREALIS- SA* ont été étudiées quant à la solvabilité des débiteurs concernés, au cas par cas, et ce en vue de déterminer la provision pour dépréciation des créances et ce en application du paragraphe 15 de la norme n°14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture selon lequel les éventualités à indirecte future négative, doivent être constatées en charges de l'exercice dans le cas où les deux conditions suivantes seraient réalisées :
- La disponibilité d'une information antérieure à la date de publication des états financiers indiquant qu'un actif s'est déprécié ;
 - Le montant de la perte peut être raisonnablement estimé.
- d) L'étude de ces créances a démontré l'utilité de constituer une dotation aux provisions pour l'exercice 2013 de 7 189,064 DT sur des soldes clients non mouvementés depuis plus de deux exercices.

6- AUTRES ACTIFS COURANTS :

- a) Les autres actifs courants ont un solde de 662 947,079 DT au 31 décembre 2013 contre 559 387,181 DT au 31 décembre 2012 et se décomposent comme suit :

DESIGNATION	2013	2012
Prêts aux personnels	9 410,000	11 050,000
Etat crédit IS	450 862,243	373 666,005
Etat crédit de TVA	76 438,653	72 254,311
Débiteurs divers	36 897,272	40 897,272
Produits à recevoir	25 000,000	
Charges comptabilisées d'avances	14 338,911	11 519,593
Prêts divers	50 000,000	50 000,000
TOTAL	662 947,079	559 387,181

- b) Ces autres actifs courants, ont été évalués à leur valeur nominale et ne nécessitent pas la constatation de provisions pour dépréciation.

7- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS:

La valeur des placements s'élève au 31 décembre 2013 à un montant de 26 329,909 DT contre un solde nul pour l'exercice précédent.

8- LIQUIDITES & EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

- a) La valeur des liquidités et équivalents de liquidités totalise au terme de l'exercice 2013 la somme de 143 562,467 DT contre 352 227,708 DT au terme de l'exercice précédent soit une variation en moins de 208 665,241 DT détaillée comme suit :

DESIGNATION	2013	2012
Banques et chèques à encaisser	45 160,651	50 505,803
Caisse	98 401,816	301 721,905
TOTAL	143 562,467	352 227,708

- b) Les liquidités en banque ont fait l'objet d'un état de rapprochement bancaire.
- c) Un changement a eu lieu au niveau de la présentation de la rubrique « Banques et chèques à encaisser » :
- pour l'exercice 2012 cette rubrique tient compte des soldes comptables créditeurs et débiteurs des comptes Banques soit
 - Soldes banque débiteurs = 363 201,123 DT
 - Soldes Banque créditeurs (découverts et facilités) = 312 695,320 DT
 - Pour l'exercice 2013 cette rubrique ne présente que les soldes comptables débiteurs

NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES :

9- CAPITAUX PROPRES:

- a) Les capitaux propres, s'élèvent au 31 décembre 2013 à 3 427 729,171 DT contre 2 694 850,408 DT à la même date de l'exercice précédent soit une variation positive de 732 878,763 DT. Les mouvements de capitaux propres au cours de l'exercice 2012 sont détaillés dans le tableau ci-après :

	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux Propres au 31-12-2012	1 390 000,000	139 000,000	543 592,289	1 355 136,882	3 427 729,171
Réserves légales					0,000
Résultats reportés			198 136,882	-198 136,882	0,000
Dividendes				-1 157 000,000	-1 157 000,000
Résultat de l'exercice 2013				1 292 485,028	1 292 485,028
Capitaux Propres au 31-12-2013	1 390 000,000	139 000,000	741 729,171	1 292 485,028	3 563 214,199

b) RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination se présentent comme suit :

DESIGNATION	2013	2012
Résultat net	1 292 485,028	1 355 136,882
Nombre d'actions	13 900	13 900
Résultat par action	92,984	97,492

NOTES SUR LE PASSIF NON COURANT :

10- EMPRUNTS

Les crédits à long et moyen terme s'élèvent au 31-12-2013, à 270 280,773 DT contre 291 368,650 DT au 31-12-2012, détaillé comme suit :

DESIGNATION	2013	2012
Crédit leasing Attijari	75 816,773	50 248,650
Crédit CMT BTKD	194 464,000	241 120,000
TOTAL	270 280,773	291 368,650

Les crédits leasing ont été contractés auprès d'Attijari Bank et Arab International Lease AIL, pour financer l'acquisition de divers matériels roulants.

Ces crédits sont détaillés dans le tableau suivant :

Institution de leasing	N° Contrat	Montant de crédit	Capital restant	1an < C < 5ans	- 1an	dernière échéance	Annuité
Attijari leasing	260370	67 861,334	29 408,198	11 258,549	18 149,649	août-15	1934,792
Attijari leasing	254990	36 899,492	6 739,175	-	6 739,175	juil.-14	1345,967
Attijari leasing	229100	20 798,097	-	-	-	déc.-13	761,29
Attijari leasing	291140	25 515,972	14 100,277	7 567,904	6 532,373	déc.-15	601,398
Arab International lease	3051	20 033,220	-	-	-	août-13	427,602
Arab International lease	3177	19 881,204	-	-	-	oct.-13	430,897
Attijari leasing	369770	56 502,602	47 067,896	33 708,815	13 359,081	mars-17	1346,989
Attijari leasing	398990	30 675,637	30 128,096	23 281,505	6 846,591	nov.-17	742,368
TOTAL		278 167,558	127 443,642	75 816,773	51 626,869		

NOTE SUR LE PASSIF COURANT :

11- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

a) Les postes Fournisseurs & comptes rattachés s'élèvent, au 31 Décembre 2013, à 1 835 621,461 DT contre 1 555 190,286 DT au terme de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	2013	2012
Fournisseurs	1 163 436,750	981 652,713
Fournisseurs effets à payer	678 993,614	586 346,476
Fournisseurs avances et acomptes	-6 808,903	-12 808,903
TOTAL	1 835 621,461	1 555 190,286

- b) Les dettes envers les fournisseurs sont évaluées à leur valeur nominale qu'elles aient été facturées ou non encore facturées.

12- AUTRES PASSIFS COURANTS :

- a) La valeur de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à 499 561,840 DT contre 799 516,388 DT à la même date de l'exercice précédent soit une diminution de 299 954,548 DT, détaillée de la manière suivante :

DESIGNATION	2013	2012
Personnels Rémunération dues	58 757,682	27 564,989
Etat impôt & taxes dues	377 887,679	728 111,370
CNSS	28 403,466	23 672,329
Compte de régularisation passif	34 513,013	20 167,700
TOTAL	499 561,840	799 516,388

- b) Les dettes vis à vis de l'Etat comprennent aussi bien les montants à payer sur le mois de décembre 2013 et l'impôt sur les sociétés à liquider au titre de l'exercice 2013.

13-CONCOURS BANCAIRE ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

La valeur de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à 1 217 725,272 DT contre 587 659,308 DT à la même date de l'exercice précédent soit une variation positive de 630 065,964 DT, détaillée comme suit :

DESIGNATION	2013	2012
Intérêts courus		1 610,622
Crédits bancaires et immobilisation créances bancaires à court terme	726 656,000	534 670,038
Echéances à -1an/crédit leasing	51 626,170	51 378,648
<u>Passifs financiers</u>	<u>778 282,170</u>	<u>587 659,308</u>
Chèques à payer	8 292,251	
Banques découverts	431 150,851	
<u>Concours bancaires</u>	<u>439 443,102</u>	
Total concours bancaires et passif financiers	1 217 725,272	587 659,308

NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT :

14- REVENUS :

Le solde du compte revenu s'est élevé à 9 412 776,327 DT, au 31 décembre 2013, contre un solde de 8 813 196,084 DT en 2012, soit une variation positive de 599 580,243 DT

DESIGNATION	2013	2012
Ventes locales de produits finis HT	8 687 416,939	8 073 265,992
Ventes de produits finis à l'exportation	725 359,388	739 930,092
TOTAL	9 412 776,327	8 813 196,084

15- ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES :

- a) Les achats consommés comprennent les matières premières, les frais sur achats et les droit et taxes non récupérable supportés à l'occasion des opérations d'importation pour le compte de *la Société CEREALIS- SA*.
- b) Cette rubrique enregistre un solde au 31 Décembre 2013 de 5 997 042,139 DT, soit une variation positive par rapport à l'exercice précédent (5 078 048,347 DT), de 918 993,792 DT. Elle se décompose comme suit :

DESIGNATION	2013	2012
Achats stockés de matières premières	3 767 217,597	3 244 375,290
Droit de douane	449 934,946	453 742,163
Frais de transport/Importation	145 530,114	117 992,923
Frais de transit	62 112,758	55 225,722
Achats stockés packaging	1 572 246,724	1 206 712,249
TOTAL	5 997 042,139	5 078 048,347

16- ACHATS D'APPROVISIONNEMENT CONSOMMES :

Ce compte accuse au 31 décembre 2013, un solde qui s'élève à la somme de 239 452,567 DT contre 236 717,718 DT à la même date de l'exercice précédent, et dont détail ci-joint :

DESIGNATION	2013	2012
Achats études et prestations de services	24 518,000	32 032,150
Achats de matériel d'équipements et travaux	51 596,848	35 040,626
Achats non stockés de fournitures	34 423,170	51 061,318
Achats consommés d'énergie	128 914,549	118 583,624
TOTAL	239 452,567	236 717,718

17- CHARGES DE PERSONNEL :

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2013 à la somme de 789 725,859 DT contre 594 102,061 DT à la même date de l'exercice précédent, soit une variation positive de 285 623,798 DT, qui se détaille comme suit :

DESIGNATION	2013	2012
Salaires et compléments de salaires	705 754,532	528 682,493
Charges sociales	83 971,327	65 419,568
TOTAL	789 725,859	594 102,061

18- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :

Ce compte accuse au 31 décembre 2013, un solde qui s'élève à la somme de 335 548,394 DT contre 220 059,182 DT à la même date de l'exercice précédent

Ce poste comprend les amortissements évalués selon les méthodes indiquées au niveau de la note sur les immobilisations corporelles (1), et dont détail ci-joint :

DESIGNATION	2013	2012
Logiciel de gestion	193,543	507,810
Construction	48 912,361	31 687,784
Matériel d'exploitation	118 957,998	75 833,950
Matériel de transport	35 086,538	29 450,200
Agencement, aménagement et installation	27 005,910	14 277,090
Equipement de bureau	6 309,969	5 090,249
Matériel informatique	4 635,048	4 292,749
Matériel à statuts juridiques particuliers	68 501,009	58 919,350
TOTAL AMORTISSEMENT	309 602,376	220 059,182
Résorption charges à répartir	25 946,018	
Total Dotations amortissements et résorption	335 548,394	

19- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce compte enregistre au 31 décembre 2013, un solde qui s'élève à la somme de 636 412,736 DT contre 636 412,736 DT à la même date de l'exercice précédent, accusant une variation négative de 670,167 DT et dont détail ci-joint :

NATURE DE LA CHARGE	2013	2012
Locations	49 947,000	33 720,600
Entretien et réparation	61 505,917	41 121,859
Primes d'assurance	33 356,858	36 845,666
Etudes recherches et autres services		2 750,300
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	131 998,088	128 800,565
Publication et relation publique	159 380,631	188 416,262
Subventions et dons	4 800,000	6 847,500
Transport	12 050,000	12 398,000
Déplacement missions et réception	28 204,556	66 092,744
Frais postaux et télécom	46 247,320	35 857,715
Services bancaires	63 417,522	46 977,838
Divers	808,325	3 237,070
TFP+FOPROLOS	13 234,938	10 085,692
TCL/CA	20 502,303	19 052,904
Autres droits & timbrages	7 087,700	1 958,800
Taxes sur les véhicules	2 290,241	2 153,952
Autres droits et taxes	911,170	95,269
TOTAL	635 742,569	636 412,736

20- CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2013 à 223 931,627 DT contre 154 500,557 DT à la même date de l'exercice précédent. Ces charges se détaillent comme suit :

DESIGNATION	2013	2012
Charges d'intérêts	62 974,836	34 959,372
Agios bancaires	37 090,655	28 799,301
Perte de change	115 733,263	81 189,543
Intérêts sur leasing	8 132,873	9 552,341
TOTAL	223 931,627	154 500,557

21- PRODUITS FINANCIERS :

Les produits financiers et les gains de change s'élèvent à 5 771,011 DT en 2013 et représente des gains de change sur opérations en monnaie étrangères et intérêts/ prêts.

22- AUTRES GAINS ET PERTES ORDINAIRES :

Les gains ordinaires se chiffrent au 31 décembre 2013 à 17 035,482 DT. Ce gain représente divers dédommagements pour une valeur totale de 17 000,000 DT et des divers autres gains ordinaires.

Les pertes ordinaires s'élèvent à 41 635,134 DT au terme de l'exercice 2013.

23- IMPÔTS SUR LES SOCIETES :

L'impôt sur les sociétés a été déterminé sur la base d'un bénéfice imposable, après dégrèvement sur réinvestissement exonéré, de 1 011 330,000 DT, il s'élève au titre de l'exercice 2013, à 303 399,000 DT.

NOTES SUR LES PARTIE LIEES:

Des parties sont considérées comme étant liées si une partie peut contrôler l'autre partie ou exercer une influence notable sur l'autre partie lors de la prise de décisions financières et opérationnelles

Nous avons recensés cinq parties liées par des transactions avec la société Cerealis, détaillées comme suit :

Partie liée	Nature de la relation	Nature de l'opération	Montant (TTC) en DT
Inter distribution	*Actionnaires communs	-Chiffre d'affaires en 2013	10 819 164
Maghreb commerce	*Actionnaires communs	Chiffre d'affaires en 2013	333 475
CPL Souani	*Actionnaires communs	*Location durant 2013	16 997
		*Prêt accordé à ste CPL Souani	50 000
BOLERIO	*Actionnaires communs	*Caution solidaire lors du financement du matériel	
		Bolerio :	
		- B T K	1 050 000
		- Attijari bank	1 090 000
		- B F P M E	1 040 000
		* Achats 2013	5 777

NOTES SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE :

Il y a lieu de noter qu'un changement a eu lieu au niveau de la présentation de l'état de flux. En effet pour l'exercice 2012, les variations provenant des échéances à - 1 an sur emprunts ont été présentés parmi les variations de la trésorerie.

L'état de flux exercice 2013 présente ces variations parmi les flux de trésorerie provenant des activités de financement. Un retraitement a eu lieu sur l'état de flux de l'exercice 2012.

	<i>(Exprimé en dinars)</i>		
	2013	2012	Variation
Variation des stocks	1 279 767,663	856 388,166	423 379,497
STOCK MATIERES PREMIERES	708 973,301	341 171,137	367 802,164
STOCK PRODUITS FINIS	229 330,943	266 314,124	-36 983,181
STOCK EMBALLAGE	341 463,419	248 902,905	92 560,514
Variation des créances	2 726 239,273	2 783 751,572	-57 512,299
CLIENTS	2 726 239,273	2 724 050,722	2 188,551
CLIENTS-EFFETS A RECEVOIR		59 700,850	-59 700,850
Variation des autres actifs	662 947,079	559 387,181	103 559,898
Prêts aux personnels	9 410,000	11 050,000	-1 640,000
ETAT Impôts et taxes à reporter	450 862,243	373 666,005	77 196,238
ETAT crédit de TVA	76 438,653	72 254,311	4 184,342
Débiteurs divers	36 897,272	40 897,272	-4 000,000
produits à recevoir	25 000,000		25 000,000
Charges comptabilisés d'avances	14 338,911	11 519,593	2 819,318
Prêts divers	50 000,000	50 000,000	0,000
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	1 835 621,461	1 555 190,286	280 431,175
FSEURS D'EXPLOITATION	1 163 436,750	981 652,713	181 784,037
FSEURS EFFET A PAYER	678 993,614	586 346,476	92 647,138
FSEURS AVCE ET ACOMPTE	-6 808,903	-12 808,903	6 000,000
Variation des autres passifs courants	499 561,840	799 516,388	-299 954,548
Personnels Rémunération dues	58 757,682	27 564,989	31 192,693
Etat impôt & taxes dues	377 887,679	728 111,370	-350 223,691
CNSS	28 403,466	23 672,329	4 731,137
Compte de régularisation passif	34 513,013	20 167,700	14 345,313
Variation des autres passifs financiers	778 282,170	587 659,308	190 622,862
ECHEANCES A MOINS D'UN AN SUR EMRUNTS	726 656,000	536 280,660	190 375,340
ECHEANCES A -1 AN SUR CREDITS LEASING	51 626,170	51 378,648	247,522
Variation de trésorerie	- 621 778,434	168 720,320	
FLUX DE TRESORERIE EXPLOITATION	1 139 082,953	1 221 013,016	
FLUX DE TRESORERIE INVESTISSEMENT	-773 396,372	-776 631,776	
FLUX DE TRESORERIE FINANCEMENT	-987 465,015	-275 660,920	
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	<i>352 227,708</i>	<i>183 507,388</i>	
<i>Trésorerie a la clôture de l'exercice</i>	<i>- 269 550,726</i>	<i>352 227,708</i>	

4-8- NOTES SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN :

Type d'engagement	Valeur totale en DT	Banques	Tiers	entreprises liées	Associés	Provisions
1.Engagements donnés :						
a) Garanties personnelles						
- Cautionnement	3 180 000			3 180 000		
- Aval						
- Autres garanties						
b) Garanties réelle						
- Hypothèques	2 800 000	2 800 000				
- Nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exploitation mobilisés						
e) Abandon de créances						
Total	5 980 000	2 800 000		3 180 000		
2.Engagements reçus :						
f) Garanties personnelles						
- Cautionnement						
- Aval						
- Autres garanties						
g) Garanties réelle						
- Hypothèques						
- Nantissement						
h) Effets escomptés et non échus						
i) Créances à l'exploitation mobilisée						
j) Abandon de créances						
3.Engagements réciproques :						

4.4.1.7. Notes rectificatives aux Etats Financiers individuels arrêtés au 31/12/2013

1) Note rectificative relative à la présentation du bilan :

<i>BILAN</i> (Exprimé en dinar tunisien)			
<i>ACTIFS</i>	<i>NOTE</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/2012</i>
<i>ACTIFS NON COURANTS</i>			
<i>ACTIFS IMMOBILISES</i>			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1	43 440,600	43 440,600
MOINS : AMORTISSEMENTS	1	-43 440,600	-43 247,057
		0	193,543
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1	3 389 994,122	3 022 356,320
MOINS : AMORTISSEMENTS	1	-1 247 449,520	-938 040,687
		2 142 544,602	2 084 315,633
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	2	43 324,014	25 200,000
MOINS : PROVISIONS			
		43 324,014	25 200,000
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		2 185 868,616	2 109 709,176
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	3	361 688,538	0,000
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		2 547 557,154	2 109 709,176
<i>ACTIFS COURANTS</i>			
STOCKS MAT 1er et PRODT FINIS	4	1 279 767,663	856 388,166
MOINS : PROVISIONS			
		1 279 767,663	856 388,166
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	5	2 726 239,273	2 783 751,572
MOINS : PROVISIONS		0	0
		2 726 239,273	2 783 751,572
AUTRES ACTIFS COURANTS	6	662 947,079	559 387,181
PROVISION SUR AUTRES ACTIFS COURANTS		0,000	0,000
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	7	26 329,909	0,000
LIQUIDITES ET EQUIV DE LIQUIDITES	8	143 562,467	352 227,708
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		4 838 846,391	4 551 754,627
TOTAL DES ACTIFS		7 386 403,545	6 661 463,803

BILAN
(*Exprimé en dinar tunisien*)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	NOTE	31/12/2013	31/12/2012
<i>CAPITAUX PROPRES</i>			
CAPITAL SOCIAL	9	1 390 000,000	1 390 000,000
RESERVES LEGALES		139 000,000	139 000,000
RESULTATS REPORTEES		741 729,171	543 592,289
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		2 270 729,171	2 072 592,289
RESULTAT DE L'EXERCICE		1 292 485,028	1 355 136,882
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	9	3 563 214,199	3 427 729,171
<i>PASSIFS</i>			
<i>PASSIFS NON COURANTS</i>			
EMPRUNTS	10	270 280,773	291 368,650
AUTRES PASSIFS FINANCIERS			
PROVISIONS			0,000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		270 280,773	291 368,650
<i>PASSIFS COURANTS</i>			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	11	1 835 621,461	1 555 190,286
AUTRES PASSIFS COURANTS	12	499 561,840	799 516,388
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	13	1 217 725,272	587 659,308
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		3 552 908,573	2 942 365,982
TOTAL DES PASSIFS		3 823 189,346	3 233 734,632
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		7 386 403,545	6 661 463,803

2) Note rectificative relative à la note 4 « stocks des produits et matières » :

La valeur des stocks inventoriés à la date d'arrêté des états financiers au 31 décembre 2013 s'élève à 1 279 767,663 DT contre 856 388,166 DT à la même date de l'exercice précédent soit une variation positive de 423 379,497 DT.

3) Note rectificative relative à la note 5 « clients et comptes rattachés» paragraphe (c) :

c) Les créances de la société *CEREALIS- SA* ont été étudiées quant à la solvabilité des débiteurs concernés, au cas par cas, et ce en vue de déterminer la provision pour dépréciation des créances et ce en application du paragraphe 15 de la norme n°14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture selon lequel les éventualités à incidence négative, doivent être constatées en charges de l'exercice dans le cas où les deux conditions suivantes seraient réalisées :

- La disponibilité d'une information antérieure à la date de publication des états financiers indiquant qu'un actif s'est déprécié ;
- Le montant de la perte peut être raisonnablement estimé.

4) Note rectificative relative à la note 9 « capitaux propres» :

a) Les capitaux propres, s'élèvent au 31 décembre 2013 à 3 563 214,199 DT contre 3 427 729,171 DT à la même date de l'exercice précédent soit une variation positive de 135 485,028 DT. Les mouvements de capitaux propres au cours de l'exercice 2013 sont détaillés dans le tableau ci-après :

	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	total
Capitaux Propres au 31-12-2012	1 390 000,000	139 000,000	543 592,289	1 355 136,882	3 427 729,171
Réserves légales					0,000
Résultats reportés			198 136,882	-198 136,882	0,000
Dividendes				-1 157 000,000	-1 157 000,000
Résultat de l'exercice 2013				1 292 485,028	1 292 485,028
Capitaux Propres au 31-12-2013	1 390 000,000	139 000,000	741 729,171	1 292 485,028	3 563 214,199

5) Note rectificative relative à la note 13 « concours bancaires et autres passifs financiers » :

La valeur de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à 1 217 725,272 DT contre 587 659,308 DT à la même date de l'exercice précédent soit une variation positive de 630 065,964 DT, détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Intérêts courus	0	1 610,622
Crédits de gestion bancaires	726 656,000	534 670,038
Echéances à -1an/crédit leasing	51 626,170	51 378,648
<i>Passifs financiers</i>	<i>778 282,170</i>	<i>587 659,308</i>
Chèques à payer	8 292,251	0
Banques découverts	431 150,851	0
<i>Concours bancaires</i>	<i>439 443,102</i>	<i>0</i>
Total concours bancaires et passif financiers	1 217 725,272	587 659,308

6) Note rectificative relative à la note 4-8 « notes sur les engagements hors bilan » :

Type d'engagement	Valeur totale en DT	Banques	Tiers	entreprises liées	Associés	Provisions
1. Engagements donnés :						
a) Garanties personnelles						
-Cautionnement	3 180 000			3 180 000		
-Aval						
-Autres garanties						
b) Garanties réelle						
-Hypothèques						
-Nantissement	3 720 000	3 720 000				
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exploitation mobilisée						
e) Abandon de créances						
Total	6 900 000	3 720 000		3 180 000		
2. Engagements reçus :						
f) Garanties personnelles						
-Cautionnement	2 800 000				2 800 000	
-Aval						
-Autres garanties						
g) Garanties réelle						
-Hypothèques						
-Nantissement						
h) Effets escomptés et non échus						
i) Créances à l'exploitation mobilisée						
j) Abandon de créances						
Total	2 800 000				2 800 000	
3. Engagements réciproques :						

7) Note rectificative relative au rapport général du commissaire aux comptes

Le point 1 du deuxième paragraphe du rapport général a été corrigé comme suit :

Une trésorerie à la clôture de l'exercice 2013 de (-) 269 551 D contre 352 228 D pour l'exercice 2012 (état de flux de trésorerie).

Le point 7 du deuxième paragraphe du rapport général a été corrigé comme suit :

Le total des valeurs nettes des autres actifs courants s'élève au 31/12/2013 à 662 947,079 D contre 559 387,181 D au 31/12/2012.

4.4.1.8. *Notes complémentaires aux Etats Financiers individuels arrêtés au 31/12/2013*

1) Note complémentaire sur les événements postérieurs à l'arrêté des états financiers :

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de la société CEREALIS-SA n'est intervenu entre la date de clôture et celle de publication des états financiers.

2) Note complémentaire portant sur le rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités :

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Liquidités et équivalents de liquidités	143 562,467	352 227,708
Placements et autres actifs financiers	26 329,909	0,000
Concours bancaires et autres passifs financiers	-1 217 725,272	-587 659,308
<i>Ajustements</i>		
Intérêts courus		1 610,622
Crédits de gestion bancaires	726 656,000	534 670,038
Echéances à -1an/crédit leasing	51 626,170	51 378,648
Total trésorerie fin de période	-269 550,726	352 227,708

3) Note complémentaire sur les autres actifs non courants

Les charges à répartir sont résorbés sur une durée de 3 ans.

Les autres actifs non courants totalisent un solde net, après résorption de 361 688,538 DT au 31 décembre 2013 et se décomposent comme suit :

Nature	Val. Brute Au 31/12/2012	AANC 2013	Valeur Brute Au 31/12/2013	Résorptions antérieurs	Résorptions 2013	VCN au 31/12/2012	VCN au 31/12/2013
Charges à répartir	0	387 634,556	387 634,556	0	25 946,018	0	361 688,538
Total	0	387 634,556	387 634,556	0	25 946,018	0	361 688,538

4) Note complémentaire sur les méthodes utilisées en matière de comptabilisation des stocks :

Stocks

Méthode de comptabilisation et de valorisation des stocks:

- Détermination du coût d'achat : Les matières premières et emballages sont valorisés à leurs coûts d'achat qui comprennent les prix d'achat, les droits et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.

- Méthode de comptabilisation : Les stocks sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent.

- Méthode de valorisation : La valorisation des stocks de matières premières est faite sur la base des coûts moyens pondérés. Le stock de produit fini est valorisé selon le coût de production unitaire.

5) Note complémentaire sur les « placements et autres actifs financiers » :

Placements

Lors de leur acquisition, les placements sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

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

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

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

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

La valeur des placements et autres actifs financiers s'élève au 31 décembre 2013 à 26 329.909 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Cours de marché	Solde au 31/12/2013
Action				
NEWBODY LINE	710	8,500	6,880	4 884,800
ONE TECH HOLDING	3 245	6,500	6,540	21 222,300
ACTIONS SICAV	2	107,833	111,405	222,809
				26 329,909

6) Note complémentaire sur les immobilisations acquises en leasing :

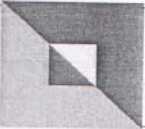
Le rapprochement entre les paiements futurs minimaux au titre du contrat de location financement et la valeur actualisée des paiements minimaux nets au titre des locations se présente de la façon suivante :

Rubriques	Au 31/12/2103	
	Paiements minimaux	Valeur actualisée des paiements
moins d'un an	58 810,507	51 626,869
plus d'un an et moins de 5 ans	81 647,335	75 816,772
Total des paiements minimaux futurs au titre de la location	140 457,842	127 443,641
Moins les montants représentant des charges financières	-13 014,201	
Valeurs actualisées des paiements minimaux futurs		127 443,641

7) Note complémentaire sur les emprunts à long terme et à court terme :

Crédit	Durée en mois	Taux	Solde au 31/12/2012			Nouveaux crédits 2013	Rembours-ements 2013	Solde au 31/12/2013		
			Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Total			Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Total
Emprunt BTKD	84	5,73%	241 120	38 880	280 000	0	46 656	194 464	46 656	241 120
Emprunt LEASING			50 248	51 378	101 626	87 178	61 610	75 817	51 626	127 443
Total			291 368	90 258	381 626	87 178	108 266	270 281	98 282	368 563

Rapport Général

CEREALIS-SA-		Rapport Commissaire aux comptes-2013
LOTFI REKIK EXPERT COMPTABLE DIPLOME. MEMBRE DE L'ORDRE DES EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE		لطفي الرقيق خبير محاسبي. مراقب حسابات عضو بهيئة الخبراء المحاسبين والمراقبين التونسيين

Tunis, le 07 Avril 2014

Messieurs les actionnaires de la société
CEREALIS-SA
Rue lac Mazurie ; Immeuble COGEM
Apt n°3, 1ère étage-Les Berges du lac

RAPPORT GENERAL SUR LES COMPTES
DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2013

Messieurs,

Dans le cadre de l'exécution de la mission de commissariat aux comptes de votre société;
Nous avons l'honneur de vous présenter ci-après, notre rapport sur les états financiers arrêtés au
31 décembre 2013.

I. ETENDUE DES CONTROLES :

Conformément à la réglementation en vigueur, les états financiers clos le 31/12/2013
sont établis sous la responsabilité des organes de gestion et de direction de la société .Notre
mission consiste à exprimer une opinion sur la régularité et la sincérité de ces états , en se basant
, d'une part, sur l'évaluation du système de contrôle interne en vigueur dans votre société,
d'autre part, sur nos travaux de révision des comptes conformément aux normes professionnelles
généralement admises.

Nous avons effectué un audit conformément aux standards professionnels généralement
admis. L'application de ces standards nous a amené à planifier et à accomplir un audit pour
obtenir une assurance raisonnable que les états financiers de la société arrêtés au 31/12/2013 ne
contiennent pas d'erreurs significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, de preuves de validité des montants et des
notes figurant sur les états financiers. Il comprend également le contrôle des principes
comptables adoptés, des estimations faites par la société, ainsi que l'évaluation comptable
globale des états financiers de la société **CEREALIS- SA** arrêtés au 31/12/2013.

Définitif

- 4 -

II. INFORMATIONS GENERALES SUR LES ETATS FINANCIERS

Nous présentons ci-après certaines informations d'ordre général sur les états financiers arrêtés au 31/12/2013.

1. Les états financiers de la *Société CEREALIS-SA* arrêtés au 31/12/2013 ont donné:
 - Un total brut du bilan 8 703 240 D contre 7 642 752 D pour l'exercice 2012.
 - Un total net du bilan 7 386 403 D contre 6 661 464 D pour l'exercice 2012.
 - Un résultat excédentaire de 1 292 485 D contre un résultat excédentaire de 1 355 137 D pour l'exercice 2012
 - Une trésorerie à la clôture de l'exercice 2013 de (-) 1 074 163 D contre (-) 235 432 D pour l'exercice 2012 (état de flux de trésorerie).
2. Le résultat excédentaire de 1 292 485 D dégagé au 31/12/2013 résulte des agrégats suivants :

	2013	2012
Produits d'exploitation	9 412 776	8 813 196
Char d'exploitation (y compris dot/aux mort.et aux prov.)	(-) 7 574 132	(-) 6 758 855
Autres charges, produits et gains divers	(-) 242 760	(-) 172 835
Impôt sur les bénéfices	(-) 303 399	(-) 526 369
Résultat net	1 292 485	1 355 137

3. Le total des valeurs brutes des immobilisations incorporelles s'élève au 31/12/2013 à 43 440 D et n'a pas connu de changement par rapport à 2012.
4. Le total des valeurs brutes des immobilisations corporelles s'élève au 31/12/2013 à 3 389 994 D soit des acquisitions de l'ordre de 367 638 D par rapport à 2012
5. Le total des valeurs brutes des immobilisations financières s'élève au 31/12/2013 à 43 324 D soit des acquisitions de 18 124 D par rapport à 2012.
6. Le total des valeurs nettes des autres actifs non courants s'élève au 31/12/2013 à 361 689 D contre une valeur nulle au 31/12/2012.

7. Le total des valeurs nettes des autres actifs courants s'élève au 31/12/2013 à 4 668 954 D contre 4 199 527 D au 31/12/2012.
8. Le total des valeurs nettes des comptes d'actifs financiers (placements et liquidités) s'élève au 31/12/2013 à 169 892 D contre 352 228 D au 31/12/2012.

III. OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

En conclusion,

Et compte tenu, des diligences que nous avons accomplies et de la présentation détaillée des comptes ci-après exposée.

Nous estimons que les états financiers de la *Société CEREALIS- SA* arrêtés au 31/12/2013 sont sincères et réguliers, et qu'ils présentent pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société à cette date.

IV. VERIFICATIONS SPECIFIQUES

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

- 1- En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné le rapport du conseil d'administration. Les informations financières présentées dans ce rapport sur l'exercice 2013 sont conformes à celle contenues dans les états financiers ci-joints.
- 2- En application de l'article 19 du décret-loi n°2001-2728 du 20 novembre 2011, nous avons procédé à la vérification de la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société conformément à la réglementation en vigueur. Nous n'avons pas d'observations à formuler à ce sujet.

Lotfi Rekik
Expert Comptable Diplômé
Commissaire aux Comptes
Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
48bis, Avenue d'Iran 1007 Belvédère
Mobile: 98 301 6011

Définitif

- 6 -

Rapport Spécial

CEREALIS-SA-

Rapport Commissaire aux comptes-2013

LOTFI REKIK
EXPERT-COMPTABLE DIPLOME.
MEMBRE DE L'ORDRE DES EXPERTS
COMPTABLES DE TUNISIE



لطفي الرقيق
خبير محاسب - مراقب حسابات
عضو بهيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية

Tunis, le 07 Avril 2014

Messieurs les actionnaires de la société

CEREALIS-SA

Rue lac Mazurie ; Immeuble COGEM- Les Berges du lac

RAPPORT SPECIAL SUR LES COMPTES

DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2013

Messieurs,

En application de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous reportons, ci-dessous, sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2013 visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte dans les états financiers. Il ne nous appartient pas, de rechercher spécifiquement de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation

1. la société Céréalis donne sa caution solidaire aux trois banques qui ont financé les investissements de la société BOLERIO, en garantie des trois crédits à long terme. Monsieur Karim GAHBICHE directeur général et membre du conseil d'administration de la société Céréalis est aussi président directeur général et membre du conseil d'administration chez la société BOLERIO-SA
2. La société Céréalis sa a signé une convention avec la société Inter distribution pour la distribution et la vente des produits finis. Les membres du conseil d'administration de la société Céréalis sont aussi les associés de la société Inter distribution.
3. Les obligations et engagements de la société CEREALIS S.A envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013 se présentent comme suit

Définitif

- 30 -

Libellé	Président du conseil		Directeur général et Administrateurs	
	Charges de l'exercice	Passif	Charges de l'exercice	Passif
Rémunération brute	55 471,416	0	138 800,356	
Avantages en nature (voiture de fonction, assurance groupe, carburant, téléphone, frais d'électricité et de gaz)	3 443,830	0	8 470,711	
Total rémunération du Président du conseil	58 915,246	0		
Jetons de présence pour les administrateurs				
Total rémunération des membres du conseil			147 271,067	

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales

Lotfi Rekik
 Expert Comptable Diplômé
 Commissaire aux Comptes
 Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
 48bis Avenue d'Iraou 1002 Belvédère
 Mobile: 98.304.807



4.4.2. Engagements financiers au 31/12/2013

En DT

Type d'engagement	Valeur totale en DT	Banques	Tiers	entreprises liées	Associés	Provisions	Commentaires
1. Engagements donnés :							
a) Garanties personnelles							
- Cautionnement	3 180 000			3 180 000			Caution donnés à la société BOLERIO pour les CMT
- Aval							
- Autres garanties							
b) Garanties réelle							
- Hypothèques							Hypothèques sur terrain,
- Nantissement	3 720 000	3 720 000					fonds de commerce,
c) Effets escomptés et non échus							équipements. Ils sont relatifs aux crédits de gestion et CMT
d) Créances à l'exploitation mobilisée							
e) Abandon de créances							
Total	6 900 000	3 720 000		3 180 000			
2. Engagements reçus :							
f) Garanties personnelles							
- Cautionnement	2 800 000				2 800 000		- Un crédit de gestion de 170 000 DT au profit de la STUSID
- Aval							
- Autres garanties							
g) Garanties réelle							
- Hypothèques							- Un crédit de gestion de 2 350 000 DT au profit de la BTK, et
- Nantissement							
h) Effets escomptés et non échus							
i) Créances à l'exploitation mobilisée							- Un crédit moyen terme de 280 000 DT au profit de la BTK
j) Abandon de créances							
Total	2 800 000				2 800 000		
3. Engagements réciproques :							

4.4.3. Tableau des mouvements des capitaux propres au 31/12/2013

En DT

	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Réserve Pour Réinvestissement	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2011 avant affectation	1 390 000,000	112 000,000	2 958,089	0,000	1 189 892,319	2 694 850,408
Affectation du résultat 2011 (AGO du 26/07/2012)						
* Réserves légales		27 000,000	-27 000,000			0,000
* Résultats reportés			1 189 892,319		-1 189 892,319	0,000
* Dividendes			-622 258,119			-622 258,119
Résultat de l'exercice 2012					1 355 136,882	1 355 136,882
Capitaux propres au 31/12/2012 avant affectation	1 390 000,000	139 000,000	543 592,289	0,000	1 355 136,882	3 427 729,171
Affectation du résultat 2012 (AGO du 18/08/2013)						
* Réserves légales		0,000				0,000
* Résultats reportés			198 136,882		-198 136,882	0,000
* Dividendes					-1 157 000,000	-1 157 000,000
Résultat de l'exercice 2013					1 292 485,028	1 292 485,028
Capitaux propres au 31/12/2013 avant affectation	1 390 000,000	139 000,000	741 729,171	0,000	1 292 485,028	3 563 214,199
Affectation du résultat 2013 (AGO du 12/04/2014)						
* Réserves légales		0,000				0,000
* Résultats reportés			792 485,028		-792 485,028	0,000
* Dividendes			-550 000,000			-550 000,000
Réserve pour réinvestissement exonéré				500 000,000	-500 000,000	0,000
Capitaux propres au 31/12/2013 après affectation	1 390 000,000	139 000,000	984 214,199	500 000,000	0,000	3 013 214,199

4.4.4. Schéma des Soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 décembre 2013:

PRODUITS				CHARGES				SOLDES			
								En DT			
LIBELLE	2011	2012	2013	LIBELLE	2011	2012	2013	LIBELLE	2011	2012	2013
Revenus	7 001 561,081	8 813 196,084	9 412 776,327	Déstockage, Achats Consommés	4 064 468,968	5 308 281,145	5 813 115,209	Marge Brute	2 937 092,113	3 504 914,939	3 599 661,118
Marge Brute	2 937 092,113	3 504 914,939	3 599 661,118	Autres Charges D'exploitation (Sans Impôts)	704 067,998	636 412,736	635 742,569	Valeur Ajoutée	2 233 024,115	2 868 502,203	2 963 918,549
Valeur Ajoutée	2 233 024,115	2 868 502,203	2 963 918,549	Impôts Et Taxes	0,000	0,000	0,000	EBE	1 843 117,522	2 274 400,142	2 174 192,690
EBE	1 843 117,522	2 274 400,142	2 174 192,690	Charges De Personnel	389 906,593	594 102,061	789 725,859	Résultat Net De L'exercice	1 189 892,319	1 355 136,882	1 292 485,028
Autres Gains Ordinaires	29 653,573	15 533,175	22 806,493	Autres Pertes Ordinaires	10 046,737	33 867,496	41 635,134				
Gains Extraordinaires	0,000	0,000	0,000	Charges Financières Nettes	100 099,487	154 500,557	223 931,627				
				IS	413 147,100	526 369,200	303 399,000				
				Dot. Amort. Et Aux Provisions	159 585,452	220 059,182	335 548,394				

4.4.5. Affectation des résultats des trois derniers exercices

En dinars	2011	2012	2013
Résultat net de l'exercice	1 189 892,319	1 355 136,882	1 292 485,028
Résultat reportés	2 958,089	543 592,289	741 729,171
Bénéfice à répartir	1 192 850,408	1 898 729,171	2 034 214,199
Réserves légales	27 000,000	0,000	0 ,000
Réserves pour réinvestissement exonéré	0,000	0,000	500 000,000
Dividendes	622 258,119	1 157 000,000	550 000,000
Report à nouveau	543 592,289	741 729,171	984 214,199

4.4.6. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation

En dinars	2011	2012	2013
Capital social	1 390 000	1 390 000	1 390 000
Nombre d'actions	13 900	13 900	13 900
Résultat d'exploitation	1 683 532	2 054 341	1 838 644
Résultat d'exploitation par action	121,117	147,794	132,277
Résultat avant impôts	1 603 039	1 881 506	1 595 884
Résultat avant impôts par action	115,327	135,360	114,812
Résultat net	1 189 892	1 355 137	1 292 485
Résultat net par action	85,604	97,492	92,985
Résultat net / Capital Social (en %)	85,60%	97,49%	92,98%

4.4.7. Evolution des dividendes

	2011	2012	2013
Capital social (en DT)	1 390 000	1 390 000	1 390 000
Nombre d'actions	13 900	13 900	13 900
Valeur nominale (en DT)	100	100	100
Dividendes (en DT)	622 258	1 157 000	550 000
Dividendes par action (en DT)	44,767	83,237	39,568
Taux de dividendes en % de la valeur nominale	44,77%	83,24%	39,57%
Date de mise en paiement	27/07/2012	18/08/2013	(*)

(*) Au jour d'aujourd'hui, les dividendes au titre de l'exercice 2013 n'ont pas été distribués

4.4.8. Evolution de la Marge Brute d'Autofinancement

En dinars	2011	2012	2013
Résultat net	1 189 892	1 355 137	1 292 485
Dotations aux amortissements et aux provisions	159 585	220 059	335 548
Marge brute d'autofinancement	1 349 478	1 575 196	1 628 033

4.4.9. Evolution de la structure financière

4.4.9.1. Fonds de roulement :

En dinars		2011	2012	2013
Capitaux propres avant affectation	(1)	2 694 850	3 427 729	3 563 214
Passifs non courants	(2)	117 189	291 369	270 281
Capitaux permanents	(3) = (1) + (2)	2 812 040	3 719 098	3 833 495
Actifs non courants	(4)	1 553 137	2 109 709	2 547 557
Fonds de roulement	(3)-(4)	1 258 903	1 609 389	1 285 938

4.4.9.2. Besoin en fonds de roulement :

En dinars		2011	2012	2013
Stocks	(1)	849 903	856 388	1 279 768
Clients et comptes rattachés	(2)	1 986 855	2 783 752	2 726 239
Autres actifs courants	(3)	497 433	559 387	662 947
Actifs circulants	(4) = (1)+(2)+(3)	3 334 191	4 199 527	4 668 954
Fournisseurs et comptes rattachés	(5)	1 329 327	1 555 190	1 835 621
Autres passifs courants	(6)	514 227	799 516	499 562
Passifs circulants	(7) = (5)+(6)	1 843 554	2 354 707	2 335 183
BFR	(4)-(7)	1 490 637	1 844 820	2 333 771

4.4.9.3. Trésorerie nette :

En dinars		2011	2012	2013
Placement & autres actifs financiers		0	0	26 330
Liquidités et équivalents de liquidités		581 991	352 228	143 562
Trésorerie active	(1)	581 991	352 228	169 892
Concours bancaires et autres passifs financiers		813 725	587 659	1 217 725
Trésorerie passive	(2)	813 725	587 659	1 217 725
Trésorerie nette	(3) = (1) - (2)	-231 734	-235 432	-1 047 833

Rapprochement avec état de flux

Autres passifs financiers (4)	415 241	587 659	778 282
Trésorerie nette flux de trésorerie(*)	183 507	352 228	-269 551
(5) = (3) + (4)			

(*) La trésorerie nette qui figure au niveau de l'état de flux est le différentiel entre les liquidités et les découverts bancaires. Les échéances à moins d'un an et les crédits à court terme sont présentés parmi les flux des activités de financement.

4.4.10. Principaux indicateurs et ratios financiers

En dinars	2011	2012	2013
Indicateurs de Gestion			
Actifs non courants	1 553 137	2 109 709	2 547 557
Actifs courants	3 916 182	4 551 755	4 838 846
Stocks	849 903	856 388	1 279 768
Clients et comptes rattachés	1 986 855	2 783 752	2 726 239
Liquidités et équivalents de liquidités	581 991	352 228	143 562
Total Bilan	5 469 319	6 661 464	7 386 404
Capitaux propres avant affectation	2 694 850	3 427 729	3 563 214
Passifs non courants	117 189	291 369	270 281
Passifs courants	2 657 279	2 942 366	3 552 909
Fournisseurs et comptes rattachés	1 329 327	1 555 190	1 835 621
Total Passifs	2 774 469	3 233 735	3 823 189
Total produits d'exploitation	7 001 561	8 813 196	9 412 776
Charges de Personnel	389 907	594 102	789 726
Résultat d'exploitation	1 683 532	2 054 341	1 838 644
Résultat net	1 189 892	1 355 137	1 292 485
Capitaux permanents	2 812 040	3 719 098	3 833 495
Capitaux propres avant résultat	1 504 958	2 072 592	2 270 729
Achats consommés	4 406 334	5 314 766	6 236 495

	2011	2012	2013
Ratios de structure			
Actifs non courants/ Total Bilan	28,40%	31,67%	34,49%
Stocks/Total Bilan	15,54%	12,86%	17,33%
Actifs courants/Total Bilan	71,60%	68,33%	65,51%
Capitaux propres avant affectation /Total bilan	49,27%	51,46%	48,24%
Capitaux propres avant affectation /Passifs non courants	2299,57%	1176,42%	1318,34%
Passifs non courants / Total Bilan	2,14%	4,37%	3,66%
Passifs courants / Total Bilan	48,59%	44,17%	48,10%
Passifs / Total Bilan	50,73%	48,54%	51,76%
Capitaux permanents / Total bilan	51,41%	55,83%	51,90%
Ratio de gestion			
Charges de Personnel / Total produits d'exploitation	5,57%	6,74%	8,39%
Résultat d'exploitation / Total produits d'exploitation	24,05%	23,31%	19,53%
Total produits d'exploitation / Capitaux propres avant affectation	259,81%	257,11%	264,17%
Ratios de Solvabilité			
Capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents	95,83%	92,17%	92,95%
Ratios de liquidité			
Ratio de liquidité générale (Actifs courants / Passifs courants)	147,38%	154,70%	136,19%
Ratio de liquidité réduite (Actifs courants-stocks)/passifs courants	115,39%	125,59%	100,17%
Ratio de liquidité immédiate (Liquidités et équivalents de liquidités / passifs courants)	21,90%	11,97%	4,04%
Ratios de rentabilité			
Résultat net / Capitaux propres avant résultat	79,06%	65,38%	56,92%
Résultat net / Capitaux permanents	42,31%	36,44%	33,72%
Résultat net/Total produits d'exploitation	16,99%	15,38%	13,73%
Autres Ratios			
Délai de règlement des fournisseurs* (en jours)	109	105	106
Délai de recouvrement clients** (en jours)	102	114	104

* (Fournisseurs et comptes rattachés*360) / achats consommés HT

** (Clients et comptes rattachés*360) / chiffre d'affaires HT

4.5. Renseignements sur les états financiers consolidés pro forma au 31 décembre 2013

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers consolidés pro forma arrêtés au 31/12/2013 ne s'accommodent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises, notamment en ce qui concerne :

- Une note complémentaire à la note 11 « capitaux propres » portant sur la détermination du résultat par action conformément aux dispositions du paragraphe 83 de la NC01.

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises, et ce pour les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2014 et suivants.

4.5.1. Etats Financiers proforma au 31 Décembre 2013

4.5.1.1. Bilans consolidés pro forma au 31 décembre 2013

BILAN CONSOLIDE PRO FORMA			
(Exprimé en dinars)			
ACTIFS	Note	31/12/2013	31/12/2012
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Ecart d'acquisition	1	577 063,919	605 917,115
Immobilisations incorporelles		53 147,900	53 147,900
Moins : amortissements		-52 150,117	-48 721,130
S/Total	2	997,783	4 426,770
Immobilisations corporelles		5 253 043,812	4 392 979,329
Moins : amortissements		-2 234 673,132	-1 509 369,255
S/Total	3	3 018 370,680	2 883 610,074
Titres mis en équivalence	4	43 384,950	154 063,956
Immobilisations financières		47 224,014	28 900,000
Moins : Provisions		0,000	0,000
S/Total	5	47 224,014	28 900,000
Total des actifs immobilisés		3 687 041,346	3 676 917,915
Autres Actifs non courants		361 688,538	0,000
Total des actifs non courants		4 048 729,884	3 676 917,915
ACTIFS COURANTS			
Stocks		1 279 767,663	906 249,382
Moins : Provisions		0,000	0,000
S/Total	6	1 279 767,663	906 249,382
Clients et comptes rattachés		2 310 473,371	1 740 042,663
Moins : Provisions		0,000	0,000
S/Total	7	2 310 473,371	1 740 042,663
Autres actifs courants	8	976 331,888	850 043,015
Placements et actifs financiers	9	52 659,818	0,000
Liquidités et équivalents de liquidités	10	1 861 388,521	2 121 586,452
Total des actifs courants		6 480 621,261	5 617 921,512
Total des actifs		10 529 351,145	9 294 839,427

BILAN CONSOLIDE PRO FORMA

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	31/12/2013	31/12/2012
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		3 500 000,000	3 500 000,000
Réserves consolidées		273 130,211	-73 688,416
Prime d'apport		0,000	0,000
Autres capitaux propres		0,000	0,000
Total des capitaux propres consolidés avant Rst de l'exercice		3 773 130,211	3 426 311,584
Résultat de l'exercice consolidé		1 735 366,452	1 770 622,778
Total des capitaux propres consolidés avant affectation	11	5 508 496,663	5 196 934,362
INTÉRÊTS MINORITAIRES			
Réserves des minoritaires		1 522,493	968,680
Résultat des minoritaires		1 132,484	1 053,813
Total des intérêts minoritaires	12	2 654,977	2 022,493
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	13	721 120,684	653 155,277
Autres passifs non courants		0,000	0,000
Provisions		0,000	0,000
Total des passifs non courants		721 120,684	653 155,277
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	14	1 705 238,457	1 426 808,746
Autres passifs courants	15	1 026 637,298	1 158 384,451
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	1 565 203,066	857 534,098
Total des passifs courants		4 297 078,821	3 442 727,295
Total des passifs		5 018 199,505	4 095 882,572
Total des capitaux propres, intérêts minoritaires et des passifs		10 529 351,145	9 294 839,427

4.5.1.2. *Etat de résultat consolidé pro forma au 31 décembre 2013*

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE PRO FORMA			
(Exprimé en dinars)			
	Note	31/12/2013	31/12/2012
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	1	16 304 521,034	13 739 123,425
Production immobilisée		0,000	0,000
Autres produits d'exploitation		0,000	0,000
Total des produits d'exploitation		16 304 521,034	13 739 123,425
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)	2	-423 379,497	-6 484,920
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	3	10 109 709,939	7 813 679,269
Charges de personnel	4	1 463 420,602	1 030 421,364
Dotations aux amortissements et aux provisions	5	769 632,602	577 038,711
Autres charges d'exploitation	6	1 579 914,298	1 321 693,025
Total des charges d'exploitation		13 499 297,944	10 736 347,449
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 805 223,090	3 002 775,976
Produits des placements		0,000	0,000
Charges financières nettes	7	418 689,047	337 251,467
Autres gains ordinaires	8	74 256,652	18 575,643
Autres pertes ordinaires	9	53 926,507	48 887,449
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		2 406 864,188	2 635 212,703
Impôt sur les bénéfices	10	548 137,200	753 169,200
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		1 858 726,988	1 882 043,503
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	11	28 853,196	28 853,196
Quote-part dans le résultat des sociétés mise en équivalence	12	-93 374,856	-81 513,716
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		1 736 498,936	1 771 676,591
Quote-part des intérêts minoritaires		1 132,484	1 053,813
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		1 735 366,452	1 770 622,778

4.5.1.3. *Etat de flux de trésorerie consolidé pro forma au 31 décembre 2013*

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE PRO FORMA			
(Exprimé en dinars)			
	Note	31/12/2013	31/12/2012
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net de l'ensemble consolidé		1 736 498,936	1 771 676,591
- Ajustements pour :			
· Dotation aux amortissements & provisions	1	769 632,602	577 038,711
· Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	2	28 853,196	28 853,196
· Variation des stocks	3	-373 518,281	-56 346,136
· Variation des créances	4	-570 430,708	-335 678,027
· Variation des autres actifs	5	-126 288,873	-275 418,622
· Variation des fournisseurs	6	278 429,711	-55 595,793
· Variation des autres passifs	7	131 747,154	432 813,273
· Quote-part dans le résultat des sociétés mise en équivalence		93 374,856	81 513,716
· Transfert de charge		0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		1 704 804,285	2 168 856,909
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	8	-875 018,203	-1 070 198,959
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0,000	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	9	-18 324,014	0,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières		0,000	23 381,490
- Décaissement provenant de l'acquisition des autres actifs non courants	10	-387 634,556	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement		-1 280 976,773	-1 046 817,469
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT			
- Encaissement suit à l'émission d'actions		0,000	0,000
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	11	-1 406 500,000	-801 898,119
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrés	11	-500,000	-360,000
- Encaissement subvention d'investissement		0,000	0,000
- Variation provenant des emprunts	12	336 191,273	96 364,950
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement		-1 070 808,727	-705 893,169
Ajustement de la trésorerie d'ouverture lié aux changements de méthodes	13	857 534,098	0,000
VARIATION DE TRESORERIE		210 552,883	416 146,271
Trésorerie au début de l'exercice	14	1 264 052,354	847 906,083
Trésorerie à la clôture de l'exercice	15	1 474 605,237	1 264 052,354

4.5.1.4. Schéma des soldes intermédiaires de gestion Pro forma

SCHEMA DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION PRO FORMA				
(Exprimé en dinars)				
Produits	Charges	Soldes	2013 Au 31/12/13	2012 Au 31/12/12
Revenus et autres produits d'exploitation	16 304 521 ou (Déstockage de production)	0		
Production stockée	423 379			
Production immobilisée	0			
Total	16 727 901	0	16 727 901	13 745 608
Production	16 727 901 Achat consommés	10 109 710	6 618 191	5 931 929
Marge sur coût matière	6 618 191 Autres charges externes	1 467 209		
Subvention d'exploitation	0			
Total	6 618 191	1 467 209	5 150 982	4 692 126
Valeur Ajoutée Brute	5 150 982 Impôts et taxes	112 705		
	Charges de personnel	1 463 421		
Total	5 150 982	1 576 126	3 574 856	3 579 815
Excédent brut d'exploitation	3 574 856 Autres charges ordinaires	53 927		
Autres produits ordinaires	74 257 Charges financières	418 689		
Produits des placements	0 Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	769 633		
Transfert et reprise de charges	0 Impôt sur le résultat ordinaire	548 137		
Total	3 649 112	1 790 385	1 858 727	1 882 044
Résultat net des entreprises intégrées	1 858 727 Quote-part dans le résultat des sociétés mise en équivalence	93 375		
	Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	28 853		
Total	1 858 727	122 228	1 736 499	1 771 677

4.5.1.5. Notes aux Etats Financiers consolidés pro forma au 31 Décembre 2013

I- HYPOTHESES RETENUES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA

Pour les besoins de la préparation des états financiers consolidés pro forma de l'exercice 2013, il a été décidé que toutes les opérations de restructuration pour l'introduction en Bourse de la société CEREALIS soient prises en compte pour la détermination du périmètre de consolidation, à partir de l'exercice 2011 (en pro forma). De ce fait, la structure du groupe ayant servi à l'établissement des états financiers consolidés pro forma est celle qui correspond à la structure du groupe après les opérations de restructuration.

Les états financiers consolidés pro forma ont vocation à traduire l'effet sur des informations financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un événement donné. Ils ne sont toutefois pas nécessairement représentatifs de la situation financière ou des performances qui auraient été constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

Les opérations de restructuration réalisées par la société CEREALIS et prises en compte lors de la préparation des états financiers pro forma portent sur :

- L'augmentation de capital de la société CEREALIS par l'apport de 1.895 titres BOLERIO et de 2.495 titres INTERDISTRIBUTION, réalisée au cours de l'exercice 2014, et ce par l'émission de 9.096 actions au prix unitaire de 211,517 dinars ; soit un apport global de 1.923.958,571 TND réparti entre une augmentation du capital social de 909.600,000 TND et une prime d'émission globale 1 014 358,571 TND ;
- L'augmentation de capital de la société CEREALIS d'un montant de 1.200.400,000 TND par incorporation de la prime d'émission résultante de l'apport et d'une partie des résultats reportés pour un montant de 186 041,429 TND.

Ce traitement n'affecte pas les comptes de résultat ainsi que la trésorerie du groupe courant la période concernée.

II- PRESENTATION DU GROUPE

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

Par ailleurs, dans ce cadre, des états financiers consolidés pro forma ont été élaborés afin de tenir compte de toutes les opérations de restructuration escomptés in-fine à l'occasion d'introduction en bourse de la société CEREALIS. De ce fait, la structure du Groupe ayant servi à l'établissement des états financiers consolidés pro forma est celle qui a découlé de l'opération de restructuration du Groupe in-fine.

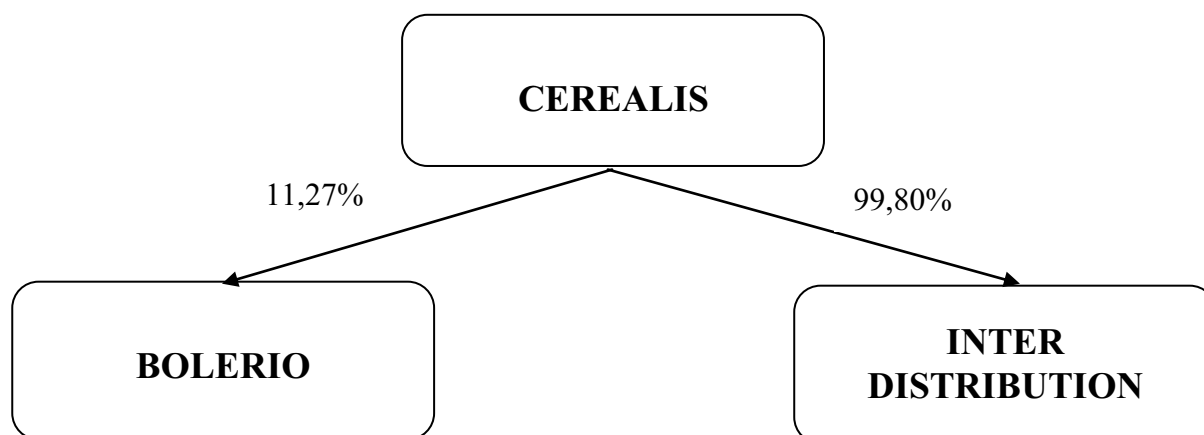
Les états financiers consolidés pro forma, par compilation des données comptables historiques, sont préparés afin de donner une idée sur les structures de l'endettement du groupe escompté, ses actifs, ainsi que ses performances financières.

Le groupe « CEREALIS » est composé de trois sociétés :

CEREALIS (Société mère)	La société CEREALIS est une société anonyme partiellement exportatrice, implantée à Tebourba, spécialisée dans le domaine de la production agroalimentaire. De ce fait, elle est régie par les dispositions du code des sociétés commerciales et bénéficie des avantages de la loi 93-120 promulguant le code d'incitation aux investissements.
BOLERIO (Société filiale)	La société BOLERIO est une société anonyme partiellement exportatrice, implantée à Goubellat, spécialisée dans le domaine de la production agroalimentaire. De ce fait, elle est régie par les dispositions du code des sociétés commerciales et bénéficie des avantages de la loi 93-120 promulguant le code des investissements et notamment ceux relatifs au développement régional.
INER DISTRIBUTION (Société filiale)	La société INTERDISTRIBUTION est une société à responsabilité limitée spécialisée dans le commerce en gros des produits alimentaires. De ce fait, elle est régie par les dispositions du code des sociétés commerciales et les lois en vigueur qui réglementent le commerce en gros.

III- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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



La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Société	% de contrôle	% d'intérêt	Nature de contrôle	Méthode de consolidation
CEREALIS	-	100,00%	Société mère	Intégration globale
BOLERIO	11,28%	11,28%	Influence notable	Mise en équivalence
INTER DISTRIBUTION	99,80%	99,80%	Exclusif	Intégration globale

IV- REFERENTIEL COMPTABLE

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

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

V- BASE DE MESURE

1) Immobilisations corporelles et incorporelles

Ces immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition historique comprenant tous frais et taxes non récupérables. Elles sont amorties selon les modes et taux suivants et en supposant une valeur résiduelle nulle au bout de la durée de leur utilisation sauf en ce qui concerne les immobilisations d'une valeur inférieure à 200 DT qui sont amorties intégralement l'année de leur acquisition sans utilisation de la règle prorata-temporis (voir tableau ci-dessous) :

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

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

2) Immobilisations financières

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

3) Stocks

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

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

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

4) Revenus

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

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

VI- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière du Groupe CEREALIS n'est intervenu entre la date de clôture et celle de l'arrêté des états financiers consolidés.

VII- PROCEDURES SUIVIES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES PRO FORMA

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

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

Le principe du caractère significatif a été adopté durant les différentes étapes du processus de consolidation.

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

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

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

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concernés principalement :

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

Par ailleurs, il était nécessaire de créer des écritures d'ajustements dans chacune des sociétés du groupe afin de préparer l'étape d'élimination des comptes réciproques.

2) Traitement des titres mis en équivalence

La société « BOLERIO » a été consolidée par la méthode de mise en équivalence.

La méthode de la mise en équivalence est une méthode de comptabilisation selon laquelle la participation est initialement enregistrée au coût et est ensuite ajustée pour prendre en compte les changements postérieurs à l'acquisition de la quote-part de l'investisseur dans les capitaux propres de l'entreprise détenue. L'état de résultat reflète la quote-part de l'investisseur dans les résultats de l'entreprise détenue.

3) L'intégration des comptes

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

L'intégration des comptes consiste à reprendre :

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

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

4) L'élimination des comptes réciproques

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

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

5) Détermination de l'écart de première consolidation

La date théorique d'entrée en périmètre de consolidation pro forma conditionne la prise en compte des données comptables de l'entreprise concernée. L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part dans les capitaux propres à la date de la prise de contrôle avec ajustement par rapport aux résultats réalisés postérieurement.

L'écart d'acquisition est obtenu par différence entre les actifs et les passifs identifiables valorisés à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition des titres. Il correspond ainsi à des éléments non affectables ou susceptibles d'être revendus.

6) Traitement des écarts d'acquisition

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

7) Répartition des capitaux propres et élimination des titres

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

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

- L'écart de première consolidation qui s'explique par l'existence d'un goodwill ;
- La part de la société mère dans la variation des capitaux propres de la filiale depuis cette date ;
- La partie restante est affectée aux intérêts minoritaires.

VIII- EFFET DE CHANGEMENT DE PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Aucune opération d'acquisition et de sortie de filiales engendrant une variation dans le périmètre de consolidation n'a été enregistrée au cours de l'exercice 2013.

IX- INFORMATIONS DETAILLEES

A. NOTES RELATIVES AU BILAN

1. Ecart d'acquisition

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Ecarts d'acquisition - Titres Interdistribution	663.623,507	663.623,507
Amortissements - Ecarts d'acquisition (Titres Interdistribution)	-86.559,588	-57.706,392
Total	577.063,919	605.917,115

2. Immobilisations incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Logiciel	53.147,900	53.147,900
<i>Sous total</i>	<i>53.147,900</i>	<i>53.147,900</i>
Amortissements – logiciel	-52.150,117	-48.721,130
Total	997,783	4.426,770

3. Immobilisations corporelles

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Terrain	276.692,600	276.692,600
Construction	1.053.223,873	1.053.223,873
Matériel d'exploitation	1.218.401,641	1.045.794,713
Matériel de transport	299.524,607	265.290,207
Agencement, aménagement & installation	261.972,276	201.650,882
Equipement de bureau	67.918,580	60.857,217
Matériels informatiques	87.517,950	73.295,072
Matériel a statut juridique particulier	1.938.569,945	1.366.952,425
Aménagement matériel de transport	49.222,340	49.222,340
<i>Sous total</i>	<i>5.253.043,812</i>	<i>4.392.979,329</i>
Amortissement constructions	-199.904,523	-150.992,162
Amortissement matériel d'exploitation	-612.927,650	-493.969,652
Amortissement matériel de transport	-152.181,879	-93.141,944
Amortissement agencement, aménagement & installation	-76.791,949	-49.786,039
Amortissement équipement de bureau	-47.047,435	-40.443,066
Amortissement matériels informatiques	-47.777,946	-38.797,558
Amortissement matériel à statut juridique particulier	-1.068.484,984	-624.900,959
Amortissement aménagement matériel de transport	-29.556,766	-17.337,875
Total	3.018.370,680	2.883.610,074

Le tableau ci-après met en relief par nature des immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs nettes comptables arrêtées à la date de clôture de l'exercice.

GROUPE - CEREALIS
Siège social : Immeuble Cogem-rue du lac Mazurie-Berges du lac

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS CONSOLIDE PRO FORMA

Désignation	Valeurs Brutes			Amortissements			VCN
	31/12/2012	Variation	31/12/2013	31/12/2012	Variation	31/12/2013	
<u>Immobilisations Incorporelles</u>							
Logiciels	53 147,900	0,000	53 147,900	48 721,130	3 428,987	52 150,117	997,783
Sous Total	53 147,900	0,000	53 147,900	48 721,130	3 428,987	52 150,117	997,783
<u>Immobilisations Corporelles</u>							
Terrain	276 692,600	0,000	276 692,600	0,000	0,000	0,000	276 692,600
Construction	1 053 223,873	0,000	1 053 223,873	150 992,162	48 912,361	199 904,523	853 319,350
Matériel d'exploitation	1 045 794,713	172 606,928	1 218 401,641	493 969,652	118 957,998	612 927,650	605 473,991
Matériel de transport	265 290,207	34 234,400	299 524,607	93 141,944	59 039,935	152 181,879	147 342,728
Agencement, aménagement & installation	201 650,882	60 321,394	261 972,276	49 786,039	27 005,910	76 791,949	185 180,327
Equipement de bureau	60 857,217	7 061,363	67 918,580	40 443,066	6 604,369	47 047,435	20 871,145
Matériels informatiques	73 295,072	14 222,878	87 517,950	38 797,558	8 980,388	47 777,946	39 740,004
Matériel a statut juridique particulier	1 366 952,425	571 617,520	1 938 569,945	624 900,959	443 584,025	1 068 484,984	870 084,961
Aménagement matériel de transport	49 222,340	0,000	49 222,340	17 337,875	12 218,891	29 556,766	19 665,574
Sous Total	4 392 979,329	860 064,483	5 253 043,812	1 509 369,255	725 303,877	2 234 673,132	3 018 370,680
TOTAL	4 446 127,229	860 064,483	5 306 191,712	1 558 090,385	728 732,864	2 286 823,249	3 019 368,463

4. Titres mis en équivalence

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Titres Bolério	43.384,950	154.063,956
Total	43.384,950	154.063,956

5. Immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Dépôts et cautionnements	46.824,014	28.900,000
Titres de participation	400,000	0,000
<i>Sous total</i>	<i>47.224,014</i>	<i>28.900,000</i>
Moins : Provisions	0,000	0,000
Total	47.224,014	28.900,000

6. Stocks

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Stocks matières premières	708.973,301	341.171,137
Stocks de produits finis	229.330,943	266.314,124
Stocks d'emballages	341.463,419	248.902,905
Stocks de marchandises	0,000	49.861,216
<i>Sous total</i>	<i>1.279.767,663</i>	<i>906.249,382</i>
Moins : Provisions	0,000	0,000
Total	1.279.767,663	906.249,382

7. Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Clients ordinaires	2.159.444,111	1.170.393,795
Clients effets à recevoir	175.006,637	503.060,057
Clients créditeurs	-38.620,859	0,000
Clients factoring	14.643,482	66.588,811
<i>Sous total</i>	<i>2.310.473,371</i>	<i>1.740.042,663</i>
Moins : Provisions	0,000	0,000
Total	2.310.473,371	1.740.042,663

(*) Le solde du compte « *Clients ordinaires* » est déterminé comme suit :

Société	Comptes individuels	Elimination solde réciproque	Total Au 31/12/2013
CEREALIS	2.726.239,273	-2.525.508,935	200.730,338
INTERDISTRIBUTION	1.958.713,773		1.958.713,773
Total	4.684.953,046	-2.525.508,935	2.159.444,111

8. Autres actifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Prêts aux personnels	20.950,000	14.050,000
Etat Impôts et taxes à reporter	731.420,896	624.109,476
Débiteurs divers	61.405,363	40.897,272
Compte d'attente	0,000	96.550,600
Charges constatées d'avances	34.555,629	24.435,667
Prêts divers	50.000,000	50.000,000
Produits à recevoir	78.000,000	0,000
Total	976.331,888	850.043,015

9. Placements et actifs financiers

Désignation	Nombre de titres	Cours	Solde au 31/12/2013
NEWBODY LINE	1.420	6,880	9.769,600
ONE TECH HOLDING	6.490	6,540	42.444,600
AXIS SICAV	4	111,405	445,618
Total			52.659,818

10. Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Chèques à encaisser	1.164.586,165	1.052.411,535
Chèques à payer	-67.891,479	-195.479,048
Banque	45.160,651	118.640,978
Caisse	215.504,356	730.751,186
Avoirs en banque	3.538,794	111.345,461
Factoring	500.490,034	303.916,340
Total	1.861.388,521	2.121.586,452

11. Capitaux propres

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 31/12/2011
Capital social	3.500.000,000	3.500.000,000
Réserves consolidés (*)	273.130,211	-73.688,416
Résultat consolidé	1.735.366,452	1.770.622,778
Total	5.508.496,663	5.196.934,362

(*) Le compte « Réserves consolidés » arrêté au 31 décembre 2013 se détaille comme suit :

Désignation	CEREALIS	INTERDIS	TOTAL
Réserves et résultats reportés	880.729,171	511.246,612	1.391.975,783
Ajustement lié à l'augmentation de capital de CEREALIS (Pro forma)	-186.041,429		-186.041,429
Ajustement lié à l'amortissement de l'écart d'acquisition des titres BOLERIO	-2.154,252		-2.154,252
Ajustement lié à la quote-part de CEREALIS dans les capitaux propres de BOLERIO	71.235,488		71.235,488
Ajustement lié à l'amortissement de l'écart d'acquisition des titres INTERDISTRIBUTION	-57.706,392		-57.706,392
Cumul des Réserves et résultats reportés	706.062,586	511.246,612	1.217.309,198
<i>Capital social – Filiale</i>		250.000,000	
<i>Pourcentage d'intérêt</i>		99,80%	
<i>Titres de participation – Société mère</i>		1.856.280,000	
<i>Ajustement de l'écart d'acquisition</i>		-663.623,507	
Réserves consolidés	706.062,586	-432.932,374	273.130,211
Réserves minoritaires	0,000	1.522,493	1.522,493

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

(Montant arrondi)

	Capital social	Réserves consolidés	Résultat de l'exercice	TOTAL
Situation nette au 31/12/2012	3.500.000	-73.688	1.770.623	5.196.934
Distribution de dividendes CEREALIS		-1.157.000		-1.157.000
Distribution de dividendes Interdistribution		-249.500		-249.500
Ajustement lié à la quote-part subvention de Bolério		-17.305		-17.305
Affectation de résultat 2011		1.770.623	-1.770.623	0
Résultat de l'exercice 2012			1.735.366	1.735.366
Situation nette au 31/12/2013	3.500.000	273.130	1.735.366	5.508.496

12. Intérêts minoritaires

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Réserves des minoritaires	1.522,493	968,680
Résultat des minoritaires	1.132,484	1.053,813
Total	2.654,977	2.022,493

Le tableau de variation des intérêts minoritaires se présente comme suit :

(Montant arrondi)

	Réserves	Résultat	Total
Intérêts des minoritaires au 31/12/2012	969	1.054	2.023
Distribution de dividendes Interdistribution	-500		-500
Affectation de résultat 2011	1.054	-1.054	0
Résultat de l'exercice 2012		1.132	1.132
Intérêts des minoritaires au 31/12/2013	1.523	1.132	2.655

13. Emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Emprunts bancaires	194.464,000	241.120,000
Emprunts Leasing	526.656,684	412.035,277
Total	721.120,684	653.155,277

14. Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Fournisseurs d'exploitation	1.397.772,352	73.643,178
Fournisseurs étrangers	0,000	779.627,995
Fournisseurs effets à payer	678.993,614	586.346,476
Fournisseurs avances et acomptes	-371.527,509	-12.808,903
Total	1.705.238,457	1.426.808,746

(*) Le solde de compte « Fournisseurs d'exploitation » est déterminé comme suit :

Société	Comptes individuels	Elimination solde réciproque	Total Au 31/12/2012
CEREALIS	1.163.436,750	0,000	1.163.436,750
INTERDISTRIBUTION	2.759.844,537	-2.525.508,935	234.335,602
Total	3.923.281,287	-2.525.508,935	1.397.772,352

15. Autres passifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Personnels Rémunération dues	108.439,244	51.676,885
Etat impôts et taxes	738.219,763	989.870,741
CNSS	58.182,300	43.360,658
Créditeurs divers	46.283,611	31.938,298
Divers produits à recevoir	0,000	17.000,000
Divers charges à payer	75.512,380	24.537,869
Total	1.026.637,298	1.158.384,451

16. Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Intérêts courus	0,000	1.610,622
Chèques à payer	8.292,251	0,000
Échéances à moins d'un an leasing	399.103,964	
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	726.656,000	804.544,828
Découvert bancaires	431.150,851	0,000
Régie d'avance et accreditif	0,000	51.378,648
Total	1.565.203,066	857.534,098

B. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

1. Revenus

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Revenus	16.304.521,034	13.739.123,425
Total	16.304.521,034	13.739.123,425

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

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Variation des stocks des produits finis et des en cours	-423.379,497	-6.484,920
Total	-423.379,497	-6.484,920

3. Achats de matières et d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Achats stockés de matières premières	3.767.217,597	3.244.375,290
Achats stockés packaging	1.572.246,724	1.206.712,249
Achats emballages	25.436,212	0,000
Achats autres marchandises locales	3.284.696,301	2.100.795,469
Achats de fournitures consommables	1.716,969	2.162,261
Achats de travaux et petits équipements	51.596,848	32.032,150
Achats d'études et prestations de services	167.736,000	176.644,926
Achats non stockés de matières et fournitures	34.459,570	51.090,118
Droit de douane	449.934,946	453.742,163
Frais de transit	62.112,758	55.225,722
Frais de transport sur importation	145.530,114	117.992,923
Variation de stocks de marchandises	49.861,216	-49.861,216
Carburants	367.654,435	344.770,720
Electricité & Gaz	129.510,249	77.996,494
Total	10.109.709,939	7.813.679,269

4. Charges de personnel

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Salaires et compléments de salaires	1.304.730,701	916.000,914
Charges sociales	158.689,901	114.420,450
Total	1.463.420,602	1.030.421,364

5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	3.428,987	3.647,578
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	740.257,597	573.391,133
Dotations aux résorptions des charges à répartir	25.946,018	0,000
Total	769.632,602	577.038,711

6. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Autres services extérieurs	1.808,325	16.744,870
Entretiens et réparations	203.639,647	118.218,587
Primes d'assurance	138.800,850	123.176,293
Rémunérations Intermédiaires et Honoraires	153.363,185	151.125,308
Publicités & relations publiques	680.576,991	579.201,957
Dons et Subventions	4.800,000	6.847,500
Transports	57.356,000	22.724,864
Déplacements, Missions et Réceptions	35.686,244	73.551,335
Frais Postaux & Télécommunications	47.152,053	38.374,586
Services bancaires et assimilés	68.354,301	50.786,473
Locations	76.671,400	59.051,600
Impôts et Taxes	111.705,302	81.889,652
Total	1.579.914,298	1.321.693,025

7. Charges financières nettes

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Intérêts sur emprunt	62.974,836	33.711,405
Autres charges financières	61.401,399	45.064,030
Intérêts sur leasing	75.922,924	89.738,111
Perte de change	115.733,263	81.189,543
Intérêts sur factoring	114.339,717	98.264,556
Produits financiers	-11.683,092	-10.716,178
Total	418.689,047	337.251,467

8. Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Gains sur éléments non récurrents	74.256,652	18.575,643
Total	74.256,652	18.575,643

9. Autres pertes ordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Moins-values sur cession d'immobilisations	0,000	9.661,203
Pertes sur éléments non récurrents	53.926,507	39.226,246
Total	53.926,507	48.887,449

10. Impôt sur les bénéfices

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Impôts sur les sociétés	548.137,200	753.169,200
Total	548.137,200	753.169,200

11. Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Dotations aux amortissements Goodwill- Titres Interdistribution	28.853,196	28.853,196
Total	28.853,196	28.853,196

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

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Quote-part dans le résultat - Titres BOLERIO	-93.374,856	-81.513,716
Total	-93.374,856	-81.513,716

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

1. Dotation aux amortissements & provisions

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	769.632,602	577.038,711
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	769.632,602	577.038,711

2. Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	0,000	0,000
Ajustement de consolidation	28.853,196	28.853,196
Total	28.853,196	28.853,196

3. Variation des stocks

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-373.518,281	-56.346,136
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	-373.518,281	-56.346,136

4. Variation des créances

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-695.700,772	-1.334.217,515
Ajustement de consolidation	125.270,064	998.539,488
Total	-570.430,708	-335.678,027

5. Variation des autres actifs

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-126.288,873	-275.418,622
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	-126.288,873	-275.418,622

6. Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	403.699,775	942.943,695
Ajustement de consolidation	-125.270,064	-998.539,488
Total	278.429,711	-55.595,793

7. Variation des autres passifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-131.747,154	432.813,273
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	-131.747,154	432.813,273

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

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-875.018,203	-1.070.198,959
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	-875.018,203	-1.070.198,959

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

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-18.324,014	0,000
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	-18.324,014	0,000

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

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-387.634,556	0,000
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	-387.634,556	0,000

11. Dividendes et autres distribution versés par la société mère

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-1.407.000,000	-802.258,119
Ajustement de consolidation	500,000	360,000
Total	-1.406.500,000	-801.898,119

12. Variation provenant des emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	336.191,273	96.364,950
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	336.191,273	96.364,950

13. Ajustement de la trésorerie d'ouverture lié aux changements de méthodes

Désignation	Cérealis	Interdistribution	Total
Trésorerie de clôture 2012 (EF 2012)	-235.431,600	1.499.483,95	1.264.052,354
Trésorerie d'ouverture 2013 (EF 2013)	352.227,708	1.769.358,74	2.121.586,452
Variation de trésorerie	587.659,308	269.874,790	857.534,098

14. Trésorerie au début de l'exercice

Désignation	Solde au 31/12/2012
Intérêts courus	-1.610,622
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	-804.544,828
Régie d'avance et accréditif	-51.378,648
Chèques à encaisser	1.052.411,535
Chèques à payer	-195.479,048
Banque	118.640,978
Caisse	730.751,186
Avoirs en banque	111.345,461
Factoring	303.916,340
Total	1.264.052,354

15. Trésorerie à la clôture de l'exercice

Désignation	Solde au 31/12/2013
Placements liquides	52.659,818
Découvert bancaires	-431.150,851
Chèques à encaisser	1.164.586,165
Chèques à payer	-76.183,730
Banque	45.160,651
Caisse	215.504,356
Avoirs en banque	3.538,794
Factoring	500.490,034
Total	1.474.605,237

X- TABLEAU DE RAPPROCHEMENT ENTRE LES LIQUIDITES (BILAN) ET LA TRESORERIE (ETAT DE FLUX)

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Liquidités et équivalents de liquidités	1.861.388,521	2.121.586,452
Placements et actifs financiers	52.659,818	0,000
Concours bancaires et autres passifs financiers	-1.565.203,066	-857.534,098
Ajustements		
Échéances à moins d'un an leasing	399.103,964	
Crédits courants liés aux cycles d'exploitation	726.656,000	
Total trésorerie fin de période	1.474.605,237	1.264.052,354

XI- ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan pro forma, au 31 décembre 2013, du groupe CEREALIS se détaillent comme suit :

(Montant arrondi en dinar)

Type engagement	Montant	Tiers	Entreprises liées*	Associé & Dirigeant	Provision
Engagements donnés					
Garanties réelles (Hypothèques et nantissements)	2.920.000	2.920.000			
Effets escomptés et non échus	137.920	137.920			
Caution	3.180.000		3.180.000		
Total	6.237.920	3.057.920	3.180.000	0	0
Engagements reçus					
Caution	2.630.000			2.630.000	
Total	1.550.000	2.630.000	0	0	2.630.000

* Caution solidaire avec Mr Karim Gahbiche accordée à la société BOLERIO.

XII- INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Les opérations réalisées avec les parties liées au cours de l'exercice 2013 se détaillent comme suit :

Sociétés	Tiers	Comptes de gestion HT		Comptes de bilan	
		Achats	Ventes	Fournisseurs	Clients
CEREALIS	INTER DISTRIBUTION		9.168.777,772		2.525.508,935
	BOLERIO	4.895,550		-5.777,149	
INTER DISTRIBUTION	CEREALIS	9.168.777,772		-2.525.508,935	
	BOLERIO	1.765.767,290		362.048,412	
BOLERIO	INTER DISTRIBUTION		1.765.767,290		-362.048,412
	CEREALIS		4.895,550		5.777,149

4.5.1.6. *Notes rectificatives aux Etats Financiers consolidés pro forma arrêtés au 31 Décembre 2013*

1) Note rectificative des états financiers consolidés proforma portant sur l'ajustement de la trésorerie

BILAN CONSOLIDE PRO FORMA (Exprimé en dinars)

ACTIFS	Note	31/12/2013	31/12/2012
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Ecarts d'acquisition	1	577 063,919	605 917,115
Immobilisations incorporelles		53 147,900	53 147,900
Moins : amortissements		-52 150,117	-48 721,130
S/Total	2	997,783	4 426,770
Immobilisations corporelles		5 253 043,812	4 392 979,329
Moins : amortissements		-2 234 673,132	-1 509 369,255
S/Total	3	3 018 370,680	2 883 610,074
Titres mis en équivalence	4	43 384,950	154 063,956
Immobilisations financières		47 224,014	28 900,000
Moins : Provisions		0,000	0,000
S/Total	5	47 224,014	28 900,000
Total des actifs immobilisés		3 687 041,346	3 676 917,915
Autres Actifs non courants		361 688,538	0,000
Total des actifs non courants		4 048 729,884	3 676 917,915
ACTIFS COURANTS			
Stocks		1 279 767,663	906 249,382
Moins : Provisions		0,000	0,000
S/Total	6	1 279 767,663	906 249,382
Clients et comptes rattachés		3 755 920,869*	2 960 481,813
Moins : Provisions		0,000	0,000
S/Total	7	3 755 920,869	2 960 481,813
Autres actifs courants	8	976 331,888	850 043,015
Placements et actifs financiers	9	52 659,818	0,000
Liquidités et équivalents de liquidités	10	1 861 388,521	2 121 586,452
Total des actifs courants		7 926 068,759	6 838 360,662
Total des actifs		11 974 798,643	10 515 278,577

* Le factoring a été intégré dans les états financiers proforma 2013 au niveau des postes « clients et comptes rattachés » et « autres passifs financiers » pour un montant de 1 445 447 DT.

BILAN CONSOLIDE PRO FORMA
(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	31/12/2013	31/12/2012
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		3 500 000,000	3 500 000,000
Réserves consolidées		273 130,211	-73 688,416
Prime d'apport		0,000	0,000
Autres capitaux propres		0,000	0,000
Total des capitaux propres consolidés avant Rst de l'exercice		3 773 130,211	3 426 311,584
Résultat de l'exercice consolidé		1 735 366,452	1 770 622,778
Total des capitaux propres consolidés avant affectation	11	5 508 496,663	5 196 934,362
INTÉRÊTS MINORITAIRES			
Réserves des minoritaires		1 522,493	968,680
Résultat des minoritaires		1 132,484	1 053,813
Total des intérêts minoritaires	12	2 654,977	2 022,493
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	13	721 120,684	653 155,277
Autres passifs non courants		0,000	0,000
Provisions		0,000	0,000
Total des passifs non courants		721 120,684	653 155,277
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	14	1 705 238,457	1 426 808,746
Autres passifs courants	15	1 026 637,298	1 158 384,451
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	3 010 650,564*	2 077 973,248
Total des passifs courants		5 742 526,319	4 663 166,445
Total des passifs		6 463 647,003	5 316 321,722
Total des capitaux propres, intérêts minoritaires et des passifs		11 974 798,643	10 515 278,577

* Le factoring a été intégré dans les états financiers proforma 2013 au niveau des postes « clients et comptes rattachés » et « autres passifs financiers » pour un montant de 1 445 447 DT.

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE PRO FORMA
(Exprimé en dinars)

	Note	31/12/2013	31/12/2012
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	1	16 304 521,034	13 739 123,425
Production immobilisée		0,000	0,000
Autres produits d'exploitation		0,000	0,000
Total des produits d'exploitation		16 304 521,034	13 739 123,425
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)	2	-423 379,497	-6 484,920
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	3	10 109 709,939	7 813 679,269
Charges de personnel	4	1 463 420,602	1 030 421,364
Dotations aux amortissements et aux provisions	5	769 632,602	577 038,711
Autres charges d'exploitation	6	1 579 914,298	1 321 693,025
Total des charges d'exploitation		13 499 297,944	10 736 347,449
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 805 223,090	3 002 775,976
Produits des placements		0,000	0,000
Charges financières nettes	7	418 689,047	337 251,467
Autres gains ordinaires	8	74 256,652	18 575,643
Autres pertes ordinaires	9	53 926,507	48 887,449
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		2 406 864,188	2 635 212,703
Impôt sur les bénéfices	10	548 137,200	753 169,200
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		1 858 726,988	1 882 043,503
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	11	28 853,196	28 853,196
Quote-part dans le résultat des sociétés mise en équivalence	12	-93 374,856	-81 513,716
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		1 736 498,936	1 771 676,591
Quote-part des intérêts minoritaires		1 132,484	1 053,813
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		1 735 366,452	1 770 622,778

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE PRO FORMA

(Exprimé en dinars)

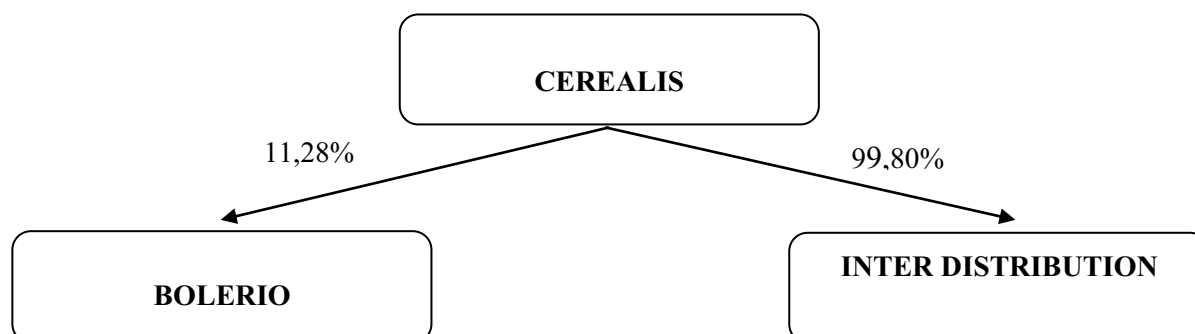
	Note	31/12/2013	31/12/2012
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net de l'ensemble consolidé		1 736 498,936	1 771 676,591
- <i>Ajustements pour :</i>			
. Dotation aux amortissements & provisions	1	769 632,602	577 038,711
. Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	2	28 853,196	28 853,196
. Variation des stocks	3	-373 518,281	-56 346,136
. Variation des créances*	4	-795 439,056	-335 678,027
. Variation des autres actifs	5	-126 288,873	-275 418,622
. Variation des fournisseurs	6	278 429,711	-55 595,793
. Variation des autres passifs	7	-131 747,154	432 813,273
. Quote-part dans le résultat des sociétés mise en équivalence		93 374,856	81 513,716
. Transfert de charge		0,000	0,000
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</i>		1 479 795,937	2 168 856,909
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	8	-875 018,203	-1 070 198,959
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0,000	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	9	-18 324,014	0,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières		0,000	23 381,490
- Décaissement provenant de l'acquisition des autres actifs non courants	10	-387 634,556	0,000
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</i>		-1 280 976,773	-1 046 817,469
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCIEMENT			
- Encaissement suite à l'émission d'actions		0,000	0,000
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	11	-1 406 500,000	-801 898,119
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrés	11	-500,000	-360,000
- Décaissement provenant des placements		0,000	0,000
- Encaissement subvention d'investissement		0,000	0,000
- Encaissement provenant des emprunts	12	594 048,101	495 116,781
- Remboursement des emprunts	13	-526 082,694	-398 751,831
- Flux liés aux opérations de factoring*		225 008,348	0,000
- Variation provenant des emprunts	14	268 225,866	168 771,054
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</i>		-845 800,379	-537 122,115
VARIATION DE TRESORERIE		-646 981,215	584 917,325
Trésorerie au début de l'exercice	15	2 121 586,452	1 536 669,127
Trésorerie à la clôture de l'exercice	16	1 474 605,237	2 121 586,452

* Le factoring a été intégré dans les états financiers proforma 2013 au niveau des postes « clients et comptes rattachés » et « autres passifs financiers » pour un montant de 1 445 447 DT.

2) Note rectificative de la note III « informations relatives au périmètre de consolidation » :

Informations relatives au périmètre de consolidation

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



3) Note rectificative de la note 11 « capitaux propres » :

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Capital social	3.500.000,000	3.500.000,000
Réserves consolidées	273.130,211	-73.688,416
Résultat consolidé	1.735.366,452	1.770.622,778
Total	5.508.496,663	5.196.934,362

4) Note rectificative de l'état des engagements hors bilan:

Les engagements hors bilan pro forma, au 31 décembre 2013, du groupe CEREALIS se détaillent comme suit :

(Montant arrondi en dinar)

Type engagement	Montant	Tiers	Entreprises liées*	Associé & Dirigeant	Provision
Engagements donnés					
Garanties réelles (Hypothèques et nantissements)	3.720.000	3.720.000			
Effets escomptés et non échus	137.920	137.920			
Caution	3.180.000		3.180.000		
Total	7.037.920	3.857.920	3.180.000	0	0
Engagements reçus					
Caution*	2.800.000			2.800.000	
Total	2.800.000	0	0	2.800.000	0

* Caution solidaire avec Mr Karim Gahbiche accordée à la société BOLERIO.

4.5.1.7. *Notes explicatives aux Etats Financiers consolidés pro forma arrêtés au 31 Décembre 2013*

1) **Note explicative sur le capital social**

Les comptes consolidés pro forma ont été établis sur la base des états financiers individuels avant affectation, et en conséquence l'augmentation du capital de Cerealis par incorporation de la réserve spéciale de réinvestissement d'un montant de 500 000 DT n'a pas été prise en compte.

Ladite augmentation de capital, ne concerne que la société mère Cerealis SA, et résulte de l'affectation du résultat de l'exercice 2013. La prise en compte de cette augmentation, n'aura aucun effet (i) sur les actifs et les passifs des comptes individuels et consolidés et (ii) sur la répartition entre les intérêts minoritaires et les capitaux propres du groupe.

2) **Note explicative sur la « quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence » figurant dans l'état de résultat**

Quote-part dans le résultat des sociétés mise en équivalence

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2012
Résultat de l'exercice de l'entreprise associé BOLERIO	-818.259,563	-713.105,391
Pourcentage d'intérêt	11,28%	11,28%
Quote-part du groupe dans le résultat avant retraitement	-92.297,730	-80.436,590
Amortissement de l'écart d'acquisition des titres BOLERIO	-1.077,126	-1.077,126
Quote-part dans le résultat - Titres BOLERIO	-93.374,856	-81.513,716

3) **Note explicative de la note 13 « ajustement de la trésorerie d'ouverture lié aux changements de méthodes » portant sur les changements de méthode effectués dans le calcul de la variation de trésorerie**

Cf note rectificative des états financiers consolidés proforma 2013 portant sur l'ajustement de trésorerie

4) **Note explicative de la note sur les événements postérieurs**

Le champ d'application de la norme NCT 14 ne se limite pas aux états financiers annuels individuels ; pour une meilleure transparence de l'information financière, la société Cerealis SA a jugé utile de publier cette information.

5) **Note explicative de la note sur les parties liées**

Les dispositions de la norme NCT 39 s'appliquent aux états financiers de toutes les entreprises présentant des états financiers. La société Cerealis a jugé utile de communiquer de telles informations. La notion d'états financiers couvre aussi bien les EF individuels ou consolidés, annuels ou intermédiaires.

6) Note explicative sur le bien fondé de la considération de la société « Bolério » en tant que société contrôlée sous influence notable alors qu'elle est détenue à raison de 11,28%

D'après la NC 36 § 4, si l'investisseur détient moins de 20% des droits de vote dans l'entreprise détenue, il est présumé ne pas avoir d'influence notable, sauf à démontrer clairement que cette influence existe.

L'existence de l'influence notable de Cerealis sur Bolério est mise en évidence en raison de :

- L'existence de dirigeants en commun
- L'existence d'engagements et cautions donnés par Cerealis en faveur de Bolério
- La fourniture d'appui logistique à Bolério à travers Inter Distribution contrôlée par Cerealis à hauteur de 99,8% par Cerealis. Ce qui se traduit par des transactions significatives avec Bolério : la société Bolério a réalisé 42% de ses revenus en 2012 et 50% de ses revenus en 2013 à travers la société Inter distribution (l'ensemble des clients grossistes)

4.5.1.8. Notes complémentaires aux Etats Financiers consolidés pro forma arrêtés au 31 Décembre 2013

1) Note complémentaire à la note 11 « capitaux propres » portant sur la détermination du résultat par action :

Le résultat par action, déterminé en pro forma, des exercices 2013 et 2012 est comme suit :

	Exercice 2013	Exercice 2012
Résultat consolidé (Part du groupe)	1.735.366,452	1.770.622,778
Nombre d'action (Pro forma)	35.000 Actions	35.000 Actions
Résultat par action	49,582 TND	50,589 TND

4.5.1.9. *Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés pro forma arrêtés au 31 décembre 2013*

Les états financiers consolidés pro forma - Groupe CEREALIS
Arrêtés au 31 Décembre 2013

CÉRÉALIS
Rue lac Mazurie ; Immeuble COGEM
Apt n°3 – 1er étage-Les Berges du lac

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
PRO FORMA ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013**

Messieurs les membres du Conseil d'Administration,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société CEREALIS SA, nous avons procédé à l'examen des états financiers consolidés pro forma ci-joints du Groupe constitué par ladite société et sa filiale, qui comprennent le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour la situation arrêtée au 31 Décembre 2013, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables, des hypothèses retenues et d'autres informations explicatives. Ces états financiers consolidés pro forma ont été préparés dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société CEREALIS SA.

Responsabilité de la direction dans l'établissement des états financiers consolidés pro forma

Le Conseil d'Administration de votre société est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés pro forma conformément au système comptable des entreprises et aux hypothèses retenues telles que décrites dans le paragraphe I des notes aux états financiers.

Responsabilité de l'auditeur

Nous avons conduit nos travaux en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces travaux, qui ne comportent pas d'examen des informations sous-jacentes à l'établissement des informations pro forma, ont consisté principalement à vérifier que les bases à partir desquelles ces informations pro forma ont été établies, concordent avec les documents sources, à examiner les éléments probants justifiant les retraitements pro forma et à nous entretenir avec la Direction en vue d'obtenir les informations et les explications que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquences, d'opinion d'audit. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur le caractère adéquat de l'établissement desdits états financiers.

Nous avons planifié et exécuté nos travaux de façon à obtenir toutes les informations et explications que nous avons estimées nécessaires pour obtenir une assurance raisonnable que les informations pro forma ont été adéquatement établies sur la base des hypothèses décrites dans les notes aux états financiers.

Conclusion

A notre avis, les états financiers consolidés pro forma arrêtés au 31 Décembre 2013 du groupe constitué par la société CEREALIS SA et sa filiale ont été adéquatement établis sur la base des hypothèses retenues et que ces hypothèses sont conformes aux méthodes comptables de l'émetteur.

Les états financiers consolidés pro forma ont pour vocation à traduire l'effet sur des informations financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un événement donné. Par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

Ce rapport est émis exclusivement dans le cadre de l'émission du prospectus relatif à l'opération d'introduction en bourse de la société CEREALIS SA et ne peut être utilisé dans aucun autre contexte.

Fait à Tunis, le 02 Mai 2014

**Le Commissaire Aux Comptes
LOTFI REKIK**

Lotfi Rekik
Expert Comptable Diplômé
Commissaire aux Comptes
Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
48bis, Avenue d'Iran 1002 Belvédère
Mobile: 98.504.807



4.6. Renseignements sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014 ne s'accroissent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises, notamment en ce qui concerne:

- Une note précisant que les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux plus récents états financiers annuels ou, si les principes et les méthodes ont été modifiées, une description de la nature et des effets des modifications effectuées conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Une note sur l'effet des changements, le cas échéant, dans la structure de l'entreprise pendant la période intermédiaire, y compris les regroupements, les acquisitions ou la cession de filiales et les investissements à long terme, restructurations et abandons d'activité conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Une note portant sur les événements significatifs postérieurs à la fin de la période intermédiaire et qui n'ont pas été inclus dans les états financiers intermédiaires et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Une note portant sur les mouvements dans les capitaux propres conformément aux dispositions du paragraphe 83 de la norme comptable générale NC 01 et notamment sur la détermination du résultat par action.

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce, pour les états financiers arrêtés au 30/06/2015 et suivants.

4.6.1. Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014

4.6.1.1. Bilan arrêté au 30 juin 2014

BILAN				
<i>(Exprimé en dinars tunisien)</i>				
ACTIFS	NOTE	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013*
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		43 440,600	43 440,600	43 440,600
MOINS : AMORTISSEMENTS		43 440,600	43 294,904	43 440,600
	1	0,000	145,696	0,000
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		3 470 438,540	3 277 932,377	3 389 994,122
MOINS : AMORTISSEMENTS		1 349 126,452	1 094 711,076	1 247 449,520
	1	2 121 312,088	2 183 221,301	2 142 544,602
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	2	1 969 882,044	28 000,000	43 324,014
MOINS : PROVISIONS				
		1 969 882,044	28 000,000	43 324,014
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		4 091 194,132	2 211 366,997	2 185 868,616
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	3	399 053,373	0,000	361 688,538
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		4 490 247,505	2 211 366,997	2 547 557,154
ACTIFS COURANTS				
STOCKS	4	967 257,117	932 674,509	1 279 767,663
MOINS : PROVISIONS				
		967 257,117	932 674,509	1 279 767,663
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	5	3 177 664,250	3 010 201,663	2 726 239,273
MOINS : PROVISIONS		0,000	0,000	0,000
		3 177 664,250	3 010 201,663	2 726 239,273
AUTRES ACTIFS COURANTS	6	443 877,061	324 314,027	662 947,079
PROVISION SUR AUTRES ACTIFS COURANTS		0,000	0,000	0,000
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	7	27 416,141	27 365,689	26 329,909
LIQUIDITES ET EQUIV DE LIQUIDITES	8	71 538,710	516 446,239	143 562,467
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		4 687 753,279	4 811 002,127	4 838 846,391
TOTAL DES ACTIFS		9 178 000,784	7 022 369,124	7 386 403,545

* Colonne 31/12/2013 rectifiée (cf note rectificative relative à la présentation du bilan page 82)

BILAN
(Exprimé en dinars tunisien)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	NOTE	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013*
CAPITAL SOCIAL		2 299 600,000	1 390 000,000	1 390 000,000
RESERVES LEGALES		139 000,000	139 000,000	139 000,000
AUTRES CAPITAUX PROPRES		1 014 358,030	0,000	0,000
RESERVE POUR REINVESTISSEMENT EXONERE		500 000,000	0,000	0,000
RESULTATS REPORTES		984 214,199	1 898 729,171	741 729,171
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE		4 937 172,229	3 427 729,171	2 270 729,171
RESULTAT DE L'EXERCICE		390 446,252	642 795,040	1 292 485,028
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	9	5 327 618,481	4 070 524,211	3 563 214,199
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
EMPRUNTS	10	270 280,773	338 436,546	270 280,773
AUTRES PASSIFS FINANCIERS		0,000	0,000	0,000
PROVISIONS		0,000	0,000	0,000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		270 280,773	338 436,546	270 280,773
PASSIFS COURANTS				
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	11	1 065 536,996	1 140 944,206	1 835 621,461
AUTRES PASSIFS COURANTS	12	1 073 458,307	477 274,379	499 561,840
CONCOURS BANC ET AUTR PASSIF FINANCI	13	1 441 106,227	995 189,782	1 217 725,272
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		3 580 101,530	2 613 408,367	3 552 908,573
TOTAL DES PASSIFS		3 850 382,303	2 951 844,913	3 823 189,346
TOTAL CAPIT PROP ET PASSIFS		9 178 000,784	7 022 369,124	7 386 403,545

* Colonne 31/12/2013 rectifiée (cf note rectificative relative à la présentation du bilan page 83)

4.6.1.2. *Etat de résultat arrêté au 30 juin 2014*

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en dinars tunisien)

	NOTE	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
PRODUITS D'EXPLOITATION				
VENTES LOCALES DE PF HT		3 979 763,688	4 195 968,870	8 687 416,939
VENTES A L'EXPORT DE PDTS FINIS		135 840,263	564 525,951	725 359,388
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	14	4 115 603,951	4 760 494,821	9 412 776,327
CHARGES D'EXPLOITATION				
VARIATION DES STOCKS (en + ou -)		312 510,546	-76 286,343	-423 379,497
ACHATS DE MARCHANDISES CONSOM	15	2 069 016,945	2 884 409,270	5 997 042,139
ACHATS D'APPROVISION CONSOMMES	16	110 771,932	102 571,047	239 452,567
CHARGES DE PERSONNEL	17	411 963,226	355 722,891	789 725,859
DOTATIONS AUX AMORT ET AUX PROV	18	223 152,117	156 718,236	335 548,394
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	19	343 166,699	327 826,660	635 742,569
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		3 470 581,465	3 750 961,761	7 574 132,031
RESULTAT D'EXPLOITATION		645 088,834	1 009 533,060	1 838 644,296
CHARGES FINANCIERES NETTES	20	99 826,563	95 091,283	223 931,627
PRODUITS FINANCIERS	21	6 207,306	3 498,663	5 771,011
PERTE/CESSION IMMOBILISATION				
AUTRES GAINS ORDINAIRES	22	2 859,042	0,632	17 035,482
AUTRES PERTES ORDINAIRES	22	34 816,019	32 420,232	41 635,134
RESULTAT DES ACTIV ORDIN AVANT IMPOTS		519 446,252	885 520,840	1 595 884,028
IMPOT SUR LES BENEFICES	23	129 000,000	242 725,800	303 399,000
RESULTAT DES ACT ORDIN APRES IMPOTS		390 446,252	642 795,040	1 292 485,028
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (Gains/Pertes)				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		390 446,252	642 795,040	1 292 485,028
EFFETS DE MODIFI COMPT (Net d'impôt)				
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		390 446,252	642 795,040	1 292 485,028

4.6.1.3. *Etat de flux de trésorerie arrêté au 30 juin 2014*

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE <i>(Exprimé en dinars tunisien)</i>				
	NOTE	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
RESULTAT NET		390 446,252	642 795,040	1 292 485,028
AJUSTEMENTS POUR				
PERTE SUR CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES		27 705,949	0,000	0,000
AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS		223 152,117	156 718,236	335 548,394
VARIATION DES STOCKS		312 510,546	-76 286,343	- 423 379,497
* CLIENTS ET CPTE RATTACHES		-451 424,977	-226 450,091	57 512,299
* CREANCES ET AUTRES ACTIF		219 070,018	235 073,154	- 103 559,898
* PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS		0,000	0,000	0,000
* FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES		-770 084,465	-414 246,080	280 431,175
* AUTRES PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS		23 896,467	-322 242,009	- 299 954,548
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE (affectés) L'EXPLOITATION		-24 728,093	-4 638,093	1 139 082,953
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
*DECAISS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOB CORPORELLES ET INCORPORELLES		-174 880,418	- 258 176,057	- 367 637,802
* DECAISS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'AUTRE ACTIF NON COURANTS		-92 109,969	0,000	- 387 634,556
*DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES		-2 600,000	- 200,000	- 18 124,014
*ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION DES VALEURS IMMOBILISEES		0,000	0,000	0,000
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES (affectés aux) ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		-269 590,387	- 258 376,057	- 773 396,372
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
ENCAISSEMENTS SUITE A L'EMMISSION D' ACTIONS				
DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS		0,000	0,000	- 1 157 000,000
ENCAISSEMENT PROVENANT DES EMPRUNTS		0,000	56 502,602	87 178,239
REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS		-52 100,813	-29 912,429	- 108 266,116
VARIATION DES PASSIFS FINANCIERS		350 000,000	-110 858,297	190 622,862
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES (affectés aux) ACTIVITES DE FINANCEMENT		297 899,187	-84 268,124	- 987 465,015
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHARGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES				
VARIATION DE TRESORERIE	24	3 580,707	- 347 282,274	- 621 778,434
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE		-269 550,726	352 227,708	352 227,708
TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE		-265 970,019	4 945,434	- 269 550,726

1- PRESENTATION & FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2014 :

La société CEREALIS-SA est une société anonyme partiellement exportatrice spécialisée dans le domaine de la production agroalimentaire. De ce fait, elle est régie par les dispositions du code des sociétés commerciales et bénéficie des avantages de la loi 93-120 promulguant le code des investissements.

Durant le premier semestre 2014, La société a entamé une procédure d'introduction en bourse.

En juin 2014, la société a procédé à l'augmentation du capital par apports en nature pour la somme de 909 600,000 DT. Le capital est passé de 1 390 000,000 DT à 2 299 600,000 DT.

2- RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES :

Les états financiers de *la Société CEREALIS- SA*, pour la période allant du premier janvier 2014 au 30 juin 2014, ont été établis conformément aux normes comptables tunisiennes publiées par arrêté du ministre des finances du 31 décembre 1996 pris en application de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises. Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par *la Société CEREALIS- SA* et les normes comptables tunisiennes n'est à souligner.

En matière d'états financiers, *la Société CEREALIS- SA* a choisi d'établir l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie selon les modèles autorisés.

3- NOTES SUR LES BASES DE MESURE ET LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES PAR LA SOCIETE CEREALIS- SA:

Immobilisations

Les bases de mesure, les principes comptables significatifs et pertinents et les informations afférentes à des éléments compris dans le corps des états financiers sont présentés dans les notes suivantes par rubrique du bilan, de l'état de résultat et de l'état des flux de trésorerie.

Durant le premier semestre 2014, les comptes annuels de la Société CEREALIS-SA sont tenus selon un système informatisé.

Les états financiers sont exprimés en Dinars tunisiens.

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition historique comprenant tous frais et taxes non récupérables par *la Société CEREALIS- SA*

Ces immobilisations sont amorties selon les modes et taux suivants et en supposant une valeur résiduelle nulle au bout de la durée de leur utilisation sauf en ce qui concerne les immobilisations d'une valeur inférieure à 200 DT qui sont amorties intégralement l'année de leur acquisition sans utilisation de la règle prorata-temporis (voir tableau ci-dessous) :

Nature Des Immobilisations		Mode D'amortissement	Taux D'amortissement
• Construction		Linéaire	4%
• Matériel d'exploitation		Linéaire	10%
• Installations Générales	Agencements et	Linéaire	10%
• Aménagements de bureau			
• Matériel de transport		Linéaire	20%
• Mobilier équipement de bureau		Linéaire	20%
• Equipements informatiques		Linéaire	20%
• Logiciels		3 ans	33,33%

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

Stocks

Méthode de comptabilisation et de valorisation des stocks :

- Détermination du coût d'achat : Les matières premières et emballages sont valorisés à leurs coûts d'achat qui comprennent les prix d'achat, les droits et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.
- Méthode de comptabilisation : Les stocks sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent.
- Méthode de valorisation : La valorisation des stocks de matières premières est faite sur la base des coûts moyens pondérés. Le stock de produit fini est valorisé selon le coût de production unitaire.

Placements

Lors de leur acquisition, les placements sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

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

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

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

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

4- NOTES PAR RUBRIQUE DES ETATS FINANCIERS :

NOTES SUR LES ACTIFS DU BILAN :

1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES :

La valeur nette des immobilisations corporelles et incorporelles s'élève au 30 juin 2014 à 2 121 312,088 DT. Le tableau récapitulatif des immobilisations corporelles permettant de rapprocher la valeur début de l'exercice et au 30 juin 2014 est présenté ci-après :

TABLEAU D'AMORT.DES IMMOB.CORPORELLES & INCORPORELLES AU 30/06/2014

Désignation	V. Origine Au 31/12/2013	Acquisition De L'exercice	Cession De L'exercice	V.Origine Au 30/06/2014	Amort Au 31/12/2013	Dotations 31/12/2013	Dotations 30/06/2013	Dotations 30/06/2014	Cession Au 30/06/2014	Amort. cumulé Au 30/06/2014	VCN Au 30/06/2014
CONCESSIONS MARKET	290,300	0,000	0,000	290,300	290,300	193,543	96,772	0,000	0,000	290,300	0,000
LOGICIEL	43 150,300	0,000	0,000	43 150,300	43 150,300	0,000	0,000	0,000	0,000	43 150,300	0,000
Total des immobilisations Incorporelles	43 440,600	0,000	0,000	43 440,600	43 440,600	193,543	96,772	0,000	0,000	43 440,600	0,000
TERRAIN	276 692,600	0,000	0,000	276 692,600	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	276 692,600
CONSTRUCTIONS	1 053 223,873	0,000	0,000	1 053 223,873	199 904,523	48 912,361	24 187,431	24 187,431	0,000	224 091,954	829 131,919
MATER D'EXPLOITATION	1 218 401,641	159 109,500	94 436,000	1 283 075,141	612 927,650	118 957,998	54 740,265	72 214,221	-66 730,051	618 411,820	664 663,321
AGENC,AMENA. ET INSTALLATION	261 972,276	9 707,388	0,000	271 679,664	76 791,949	27 005,910	12 370,264	15 390,244	0,000	92 182,193	179 497,471
EQUIP DE BUREAU	66 446,580	3 585,666	0,000	70 032,246	46 516,456	6 309,969	3 140,845	3 439,327	0,000	49 955,783	20 076,463
MATER INFORMATIQUE	56 338,594	2 477,864	0,000	58 816,458	39 459,091	4 635,048	2 122,968	2 690,580	0,000	42 149,671	16 666,787
MATRIEL DE TRANSPORT	178 751,000	0,000	0,000	178 751,000	98 895,271	35 086,538	17 875,100	17 875,100	0,000	116 770,371	61 980,629
MATER A STATUT JURIDIQUE	278 167,558	0,000	0,000	278 167,558	172 954,580	68 501,009	42 233,516	32 610,080	0,000	205 564,660	72 602,898
Total des immobilisations Incorporelles	3 389 994,122	174 880,418	94 436,000	3 470 438,540	1 247 449,520	309 408,833	156 670,389	168 406,983	-66 730,051	1 349 126,452	2 121 312,088
TOTAL IMMOBILISATIONS	3 433 434,722	174 880,418	94 436,000	3 513 879,140	1 290 890,120	309 602,376	156 767,161	168 406,983	-66 730,051	1 392 567,052	2 121 312,088

2- IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

La valeur brute des immobilisations financières s'élève au 30 juin 2014 à 1 969 882,044 DT, et qui se détaillent comme suit :

DESIGNATION	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Dépôts et cautionnements versés/imports	38 024,014	20 100,000	35 424,014
Dépôts et cautionnements versés/loyers	7 700,000	7 700,000	7 700,000
Total des dépôts et cautionnements	45 724,014	27 800	43 124,014
Sté BOLERIO Sa	67 678,030	0,000	0,000
Total des Actions	67 678,030	0,000	0,000
Sté INTERDISTRIBUTION Sarl	1 856 280,000	0,000	0,000
MASTER FOOD Sarl	200,000	200,000	200,000
Total des parts sociales	1 856 480,000	200,000	200,000
TOTAL	1 969 882,044	28 000,000	43 324,014

3- AUTRE ACTIFS NON COURANTS :

Les autres actifs non courants totalisent un solde net, après résorption de 399 053,373 DT au 30 juin 2014 et se décomposent comme suit :

Nature	V. Brute 31/12/2013	AANC 2014	V. Brute 30/06/2014	Résorptions antérieurs	Résorptions 30/06/2014	VCN au 31/12/2013	VCN au 30/06/2014
Charges à répartir	387 634,556	92 109,969	479 744,525	25 946,018	54 745,134	361 688,538	399 053,373
Total	387 634,556	92 109,969	479 744,525	25 946,018	54 745,134	361 688,538	399 053,373

Les charges à répartir sont résorbés sur une durée de 3 ans.

Ces charges ont été supportées à l'occasion de la décision du conseil d'administration portant sur :

- Le développement du marché extérieur
- La notoriété de la marque et le développement du produit.
- L'Introduction en bourse du groupe CEREALIS.
-

4- STOCKS DES PRODUITS ET MATIERES :

La valeur des stocks inventoriés à la date d'arrêter des états financiers au 30 juin 2014 s'élève à 967 257,117 DT contre 932 674,509 DT à la même date de l'exercice précédent

DESIGNATION	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
STOCKS MATIERES PREMIERES	233 056,437	531 017,125	708 973,301
STOCKS DE PRODUITS FINIS	285 582,250	162 532,216	229 330,943
STOCKS D'EMBALLAGE	448 618,430	239 125,168	341 463,419
TOTAL	967 257,117	932 674,509	1 279 767,663

5- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Les créances de *la Société CEREALIS- SA* s'élèvent au 30 juin 2014 à 3 177 664,250 DT contre 3 010 201,143 DT au 30 juin 2013, et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
CLIENTS ORDINAIRES	3 177 664,250	3 010 201,663	2 726 239,273
TOTAL	3 177 664,250	3 010 201,633	2 726 239,273

6- AUTRES ACTIFS COURANTS :

Les autres actifs courants ont un solde de 443 877,061 DT au 30 juin 2014 contre 324 314,027 DT à la même date de l'exercice précédent et se décomposent comme suit :

DESIGNATION	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Prêts aux personnels	10 011,000	7 900,000	9 410,000
ETAT crédit Impôts et taxes	305 867,622	221 295,990	450 862,243
ETAT crédit de TVA	0,000	0,000	76 438,653
Débiteurs divers	36 897,272	42 897,272	36 897,272
Charges comptabilisés d'avances	14 101,167	2 220,765	14 338,911
Produits à recevoir	27 000,000	0,000	25 000,000
Prêts divers	50 000,000	50 000,000	50 000,000
TOTAL	443 877,061	324 314,027	662 947,079

7- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

Les placements courants accusent un solde de 27 416,141 DT au 30 juin 2014 et se composent des actions cotées en bourse et se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre de titres	Cours	Solde au 30/06/2014
Actions MIP	4 256	4,700	20 004,318
Actions NEW BODY LINE	710	6,060	4 302,840
Actions ONE TECH HOLDING	3 245	6,850	22 229,492
Total			46 536,650

8- LIQUIDITES & EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

La valeur des liquidités et équivalents de liquidités totalise au terme du premier semestre 2014 la somme de 71 538,710 DT contre 516 446,239 DT à la même date de l'exercice précédent détaillée comme suit :

DESIGNATION	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Chèques en portefeuille	56 522,000	70 000,000	0,000
Banques	2 861,647	48 089,010	45 160,651
Caisse	12 155,063	398 357,229	98 401,816
TOTAL	71 538,710	516 446,239	143 562,467

NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES :

9- CAPITAUX PROPRES :

Les capitaux propres, avant affectation du résultat de l'exercice, s'élèvent au 30 juin 2014 à 5 327 618,481DT et sont détaillés dans le tableau ci-après :

DESIGNATION	Capital social	Réserves légales	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux Propres au 31/12/2013	1 390 000,000	139 000,000	-	741 729,171	1 292 485,028	3 563 214,199
Résultats reportés (**)	-	-	-	242 485,028	-242 485,028	0,000
Réserve/Réinvestissement (**)	-	-	500 000,000	-	-500 000,000	0,000
Dividendes (**)	-	-	-	-	-550 000,000	-550 000,000
Augmentation du capital (*)	909 600,000	-	-	-	-	909 600,000
Primes d'émission (*)	-	-	1 014 358,030	-	-	1 014 358,030
Résultat au 30/06/2014	-	-	-	-	390 446,252	390 446,252
Capitaux Propres au 30/06/2014	2 299 600,000	139 000,000	1 514 358,030	984 214,199	390 446,252	5 327 618,481

(*) Augmentation de capital décidée par l'AGE du 20 juin 2014 : il s'agit d'une augmentation par des apports en nature ;

(**) Répartition du résultat de l'exercice 2013 décidée par l'AGO du 12 avril 2014.

NOTES SUR LE PASSIF NON COURANT :

10- EMPRUNTS :

Les crédits à long et moyen terme s'élèvent au 30 juin 2014, à 270 280,773 DT contre 338 436,546 DT au 30 juin 2013, détaillée comme suit :

Crédit	Durée mois	Taux %	Solde au 31/12/2013			Nouveaux crédits 2013	Remboursements 30/06/2014	Solde au 30/06/2014		
			Échéance + 1 an	Échéance - 1 an	Total			Échéance + 1 an	Échéance - 1 an	Total
Emprunt BTKD	84	5,73%	194 464	46 656	241 120	-	23 328	194 464	23 328	217 792
Crédits bancaires			194 464	46 656	241 120	-	23 328	194 464	23 328	217 792
Attijari leasing	48	7.80%	11 259	18 150	29 408	-	8 898	11 259	9 251	20 510
Attijari leasing	36	7.50%	-	6 738	6 738	-	6 738	-	-	-
Attijari leasing	48	7.75%	7 568	6 532	14 100	-	3 213	7 568	3 319	10 887
Attijari leasing	48	8.00%	33 709	13 359	47 068	-	6 564	33 709	6 795	40 504
Attijari leasing	48	9.50%	23 282	6 847	30 128	-	3 358	23 282	3 488	26 770
Leasing (*)			75 817	51 626	127 443	-	28 773	75 817	22 853	98 670
Total			270 281	98 282	368 563	-	52 101	270 281	46 181	316 462

(*) Les paiements futurs minimaux au titre du contrat de location financement et la valeur actualisée des paiements minimaux nets au titre des locations se présentent de la façon suivante :

Rubriques	Au 30/06/2014	
	Paie- ments minimaux	Valeur actualisée des paiements
moins d'un an	25 984	22 853
plus d'un an et moins de 5 ans	81 647	75 817
Total des paiements minimaux futurs au titre de la location	107 631	98 670
Moins les montants représentant des charges financières	-8 961	
Valeurs actualisées des paiements minimaux futurs		98 670

NOTE SUR LE PASSIF COURANT :

11- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Les postes Fournisseurs & comptes rattachés s'élèvent, au 30 juin 2014, à 1 065 536,996 DT contre 1 140 944,206 DT au terme de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Fournisseurs	334 533,116	698 160,399	1 163 436,750
Fournisseurs effets à payer	777 211,983	458 867,790	678 993,614
Fournisseur avances et acomptes	-46 208,103	-16 083,983	-6 808,903
TOTAL	1 065 536,996	1 140 944,206	1 835 621,461

Les dettes envers les fournisseurs sont évaluées à leur valeur nominale qu'elles aient été facturées ou non encore facturées.

12- AUTRES PASSIFS COURANTS :

La valeur de cette rubrique s'élève au 30 juin 2014 à 1 073 458,307 DT contre 477 274,379 DT à la même date de l'exercice précédent, détaillée de la manière suivante :

DESIGNATION	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Personnels Rémunération dues	38 569,454	31 342,314	58 757,682
Etat impôts & taxes dues	280 147,982	151 130,474	377 887,679
Etat impôt sur les sociétés au 30/06/2014	129 000,000	242 725,800	0,000
Compte courant du groupe	0,000	442,790	0,000
Associés dividende à payer	550 000,000	0,000	0,000
CNSS	28 740,240	34 083,001	28 403,466
Compte de régularisation passif	47 000,631	17 550,000	34 513,013
TOTAL	1 073 458,307	477 274,379	499 561,840

Les dettes vis à vis de l'Etat comprennent aussi bien les montants à payer sur le mois de juin 2014 et l'impôt sur les sociétés à liquider au titre du 1er semestre 2014.

13-CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

La valeur de cette rubrique s'élève au 30 juin 2014 à 1 441 106,227 DT contre 995 189,782 DT à la même date de l'exercice précédent, détaillée comme suit :

DESIGNATION	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Crédits de gestion bancaires	1 030 000,000	425 422,363	680 000,000
Echéances à - 1 an/ Crédits bancaires	23 328,000	0,000	46 656,000
Echéances à -1an/crédit leasing	22 853,357	30 900,925	51 626,170
<u>Passifs financiers</u>	<u>1 076 181,357</u>	<u>456 323,288</u>	<u>778 282,170</u>
Chèques à payer	28 948,065	69 168,746	8 292,251
Découverts bancaires	355 097,314	469 697,748	431 150,851
<u>Concours bancaires</u>	<u>384 045,379</u>	<u>538 866,494</u>	<u>439 443,102</u>
Total concours bancaires et passif financiers	1 460 226,736	995 189,782	1 217 725,272

NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT :

14- REVENUS :

Le solde du compte « Revenus » s'élève à 4 115 603,951 DT, au 30 juin 2014, contre un solde de 4 760 494,821 DT à la même date de l'exercice précédent, soit une variation en moins de -644 890,870 DT

DESIGNATION	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Ventes locales de produits finis	3 979 763,688	4 195 968,870	8 687 416,939
Ventes de produits finis à l'exportation	135 840,263	564 525,951	725 359,388
TOTAL	4 115 603,951	4 760 494,821	9 412 776,327

15- ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES :

- c) Les achats consommés comprennent les matières premières, les frais sur achats et les droit et taxes non récupérable supportés à l'occasion des opérations d'importations pour le compte de *la Société CEREALIS- SA*.
- d) Cette rubrique enregistre un solde au 30 juin 2014 de 2 069 016,945 DT contre un solde de 2 884 409,270 DT à la même date de l'exercice précédent, soit une variation en moins de -815 392,325 DT. Elle se décompose comme suit :

DESIGNATION	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Achats stockés de matières premières	1 113 128,838	1 868 066,586	3 767 217,597
Droit de douane	134 662,381	240 936,999	449 934,946
Frais transport/Importation	54 839,077	67 516,810	145 530,114
Frais de transit	34 695,594	27 357,158	62 112,758
Achats stockés packaging	731 691,055	680 531,717	1 572 246,724
TOTAL	2 069 016,945	2 884 409,270	5 997 042,139

16- ACHATS D'APPROVISIONNEMENT CONSOMMES :

Ce compte accuse au 30 juin 2014, un solde qui s'élève à la somme de 110 771,932 DT contre 102 571,047 DT à la même date de l'exercice précédent, et dont détail ci-joint :

DESIGNATION	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Achats études et prestations de services	10 944,800	14 023,000	24 518,000
Achats de matériel d'équipement et travaux	23 321,833	9 592,707	51 596,848
Achats non stockés de fournitures	10 147,512	21 162,601	34 423,170
Achats consommés d'énergie	66 357,787	57 792,739	128 914,549
TOTAL	110 771,932	102 571,047	239 452,567

17- CHARGES DE PERSONNEL :

Le solde de ce compte s'élève au 30 juin 2014 à la somme de 411 963,226 DT contre 355 722,891 DT à la même date de l'exercice précédent, soit une variation positive de 56 240,335 DT, qui se détail comme suit :

DESIGNATION	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Salaires et compléments de salaires	369 775,353	314 280,783	705 754,532
Charges sociales	42 187,873	41 442,108	83 971,327
TOTAL	411 963,226	355 722,891	789 725,859

18- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :

Ce compte accuse au 30 juin 2014 un solde qui s'élève à la somme de 223 152,117 DT contre 156 718,236 DT à la même date de l'exercice précédent

Ce poste comprend les amortissements évalués selon les méthodes indiquées au niveau de la note sur les immobilisations corporelles et dont détail ci-joint :

DESIGNATION	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Logiciel de gestion	0,000	47,847	193,543
Constructions	24 187,431	24 187,431	48 912,361
Matériel d'exploitation	72 214,221	54 740,265	118 957,998
Matériel de transport	15 390,244	17 875,100	35 086,538
Agencement, aménagement et installation	3 439,327	12 370,264	27 005,910
Equipement de bureau	2 690,580	3 140,845	6 309,969
Matériel informatique	17 875,100	2 122,968	4 635,048
Matériel à statuts juridiques particuliers	32 610,080	42 233,516	68 501,009
TOTAL AMORTISSEMENT	168 406,983	156 718,236	309 602,376
Résorption charges à répartir	54 745,134	0,000	25 946,018
Total Dotations amortissements et résorption	223 152,117	156 718,236	335 548,394

19- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce compte enregistre au 30 Juin 2014, un solde qui s'élève à la somme de 343 166,699 DT contre 327 826,660 DT à la même date de l'exercice précédent, accusant une variation positive de 15 340,039 DT et dont détail ci-joint :

NATURE DE LA CHARGE	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Locations	27 935,600	43 110,925	49 947,000
Entretien et réparation	49 498,523	26 319,129	61 505,917
Primes d'assurance	16 873,413	27 970,690	33 356,858
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	74 504,232	73 939,327	131 998,088
Publication et relation publique	58 166,102	10 711,135	159 380,631
Subventions et dons	3 600,000	6 300,000	4 800,000
Cadeaux à la clientèle	3 441,817	3 000,000	0,000
Publicité et sponsoring	10 500,400	27 037,749	0,000
Frais dégustation	0,000	7 523,100	0,000
Déplacement, missions et réceptions	10 581,995	24 164,977	28 204,556
Frais postaux et télécom	34 302,141	23 273,767	46 247,320
Transport	1 085,400	7 410,000	12 050,000
Services bancaires	13 899,806	29 179,160	63 417,522
Divers	0,000	0,000	808,325
TFP+FOPROLOS	6 827,666	5 990,234	13 234,938
TCL/CA	9 392,241	9 902,484	20 502,303
Autres droits et timbrages	18 476,502	103,000	7 087,700
Taxes sur les véhicules	3 170,000	1 639,283	2 290,241
Autres droits et taxes	910,861	251,700	911,170
TOTAL	343 166,699	327 826,660	635 742,569

20- CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2014 à 99 826,563 DT contre 95 091,283 DT à la même date de l'exercice précédent. Ces charges se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Charges d'intérêts	40 972,037	21 516,731	62 974,836
Agios bancaires	32 103,087	10 038,423	37 090,655
Perte de change	22 697,908	59 256,384	115 733,263
Intérêts sur leasing	4 053,531	4 279,745	8 132,873
Total	99 826,563	95 091,283	223 931,627

21- PRODUITS FINANCIERS :

Les produits financiers s'élèvent au 30 juin 2014 à 6 207,306 DT et représente des intérêts créditeurs et des gains de change sur opérations en monnaie étrangères.

22- AUTRES GAINS ET PERTES ORDINAIRES :

Les gains ordinaires se chiffrent au 30 juin 2014 à 2 859,042 DT. Ce gain représente divers dédommagements et gains sur cession immobilisation.

Les pertes ordinaires s'élèvent au 30 juin 2014 à 34 816,019 DT, ces pertes représentent principalement des charges sur cession immobilisations.

23- IMPOTS SUR LES SOCIETES :

L'impôt sur les sociétés a été déterminé sur la base d'un bénéfice imposable de 526 556,000 DT, il s'élève au 30 juin 2014, à 129 000,000 DT

NOTES SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE :

L'état des flux de trésorerie a été établi selon la méthode indirecte. Il fait ressortir des flux de trésorerie d'exploitation négatifs pour -24 728,093 DT, des flux de trésorerie d'investissement négatif pour -269 590,387 DT et des flux de trésorerie de financement positive pour 297 899,187 DT.

La variation globale, au 30 juin 2014, était positive de 3 580,707 DT.

24- VARIATION DE TRESORERIE

Le rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Liquidités et équivalents de liquidités	71 538,710	516 446,239	143 562,467
Placements et actifs financiers	46 536,650	27 365,689	26 329,909
Concours bancaires	-384 045,379	-538 866,494	-439 443,102
Total trésorerie fin de période	-265 970,019	4 945,434	-269 550,726

NOTES SUR LES PARTIES LIEES :

Des parties liées sont considérées comme étant liées si une des parties peut contrôler l'autre partie ou exercer une influence notable sur l'autre partie lors de la prise de décisions financières et opérationnelles.

Nous avons recensés cinq parties liées par des transactions avec la société CEREALIS, détaillées comme suit :

	Nature de la relation	Nature de l'opération	Montant en TTC en DT
INTERDISTRIBUTION	Actionnaire	Ventes	3 979 763
MAGHREB DE COMMERCE	Actionnaires en communs	Ventes	56 522
CPL SOUANI	Actionnaires en communs	Location Prêt	8 497 50 000
BOLERIO	Actionnaire	Caution	3 180 000

NOTES SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN :

Type d'engagement	Valeur totale en DT	Banques	Tiers	entreprises liées	Associés	Provisions
1. Engagements donnés :						
a) Garanties personnelles						
-Cautonnement						
-Aval	3 180 000			3 180 000		
-Autres garanties						
b) Garanties réelle						
-Hypothèques						
-Nantissement	3 650 000	3 650 000				
c) Effets escomptés et non échus	32 805		32 805			
d) Créances à l'exploitation mobilisée						
e) Abandon de créances						
Total	6 882 805	3 650 000	32 805	3 180 000		
2. Engagements reçus :						
f) Garanties personnelles						
-Cautonnement						
-Aval	3 650 000				3 650 000	
-Autres garanties						
g) Garanties réelle						
-Hypothèques						
-Nantissement						
h) Effets escomptés et non échus						
i) Créances à l'exploitation mobilisée						
j) Abandon de créances						
Total	3 650 000				3 650 000	
3. Engagements réciproques :						

4.6.1.5. Notes rectificatives aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014

1- Note rectificative de l'état de résultat au 30/06/2014

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars tunisien)

	NOTE	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
PRODUITS D'EXPLOITATION				
VENTES LOCALES DE PF HT		3 979 763,688	4 195 968,870	8 687 416,939
VENTES A L'EXPORT DE PDT'S FINIS		135 840,263	564 525,951	725 359,388
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	14	4 115 603,951	4 760 494,821	9 412 776,327
CHARGES D'EXPLOITATION				
VARIATION DES STOCKS (en + ou -)		312 510,546	-76 286,343	-423 379,497
ACHATS DE MARCHANDISES CONSOM	15	2 069 016,945	2 884 409,270	5 997 042,139
ACHATS D'APPROVISION CONSOMMES	16	110 771,932	102 571,047	239 452,567
CHARGES DE PERSONNEL	17	411 963,226	355 722,891	789 725,859
DOTATIONS AUX AMORT ET AUX PROV	18	223 152,117	156 718,236	335 548,394
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	19	343 166,699	327 826,660	635 742,569
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		3 470 581,465	3 750 961,761	7 574 132,031
RESULTAT D'EXPLOITATION		645 022,486	1 009 533,060	1 838 644,296
CHARGES FINANCIERES NETTES	20	99 826,563	95 091,283	223 931,627
PRODUITS FINANCIERS	21	6 207,306	3 498,663	5 771,011
PERTE/CESSION IMMOBILISATION				
AUTRES GAINS ORDINAIRES	22	2 859,042	0,632	17 035,482
AUTRES PERTES ORDINAIRES	22	34 816,019	32 420,232	41 635,134
RESULTAT DES ACTIV ORDIN AVANT IMPOTS		519 446,252	885 520,840	1 595 884,028
IMPOT SUR LES BENEFICES	23	129 000,000	242 725,800	303 399,000
RESULTAT DES ACT ORDIN APRES IMPOTS		390 446,252	642 795,040	1 292 485,028
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (Gains/Pertes)				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		390 446,252	642 795,040	1 292 485,028
EFFETS DE MODIFI COMPT (Net d'impôt)				
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		390 446,252	642 795,040	1 292 485,028

2- Note rectificative de la note 3 relative aux notes sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués par la société Cerealis-SA

Le deuxième paragraphe de la note relative aux immobilisations est corrigé comme suit :

Durant le premier semestre 2014, les comptes semestriels de la Société CEREALIS-SA sont tenus selon un système informatisé.

Le tableau des modalités d'amortissement de la note relative aux immobilisations est corrigé comme suit :

NATURE DES IMMOBILISATIONS	MODE D'AMORTISSEMENT	TAUX D'AMORTISSEMENT
• Construction	Linéaire	4%
• Matériel d'exploitation	Linéaire	10%
• Installations Générales Agencements et Aménagements de bureau	Linéaire	10%
• Matériel de transport	Linéaire	20%
• Mobilier équipement de bureau	Linéaire	10%
• Equipements informatiques	Linéaire	20%
• Logiciels	3 ans	33,33%

3- Note rectificative de la note 1 « Immobilisations incorporelles et corporelles »

Designation	En DT											
	V.Origine Au 31/12/2013	Acquisition De L'exercice	Cession De L'exercice	V.Origine Au 30/06/2014	Amort Au 31/12/2013	Dotations 31/12/2013	Dotations 30/06/2013	Dotations 30/06/2014	Cession Au 30/06/2014	Amortcumule Au 30/06/2014	VCN Au 30/06/2014	
MARQUES ET BREVETS	290,300	0,000	0,000	290,300	290,300	193,543	96,772	0,000	0,000	290,300	0,000	
LOGICIEL	43 150,300	0,000	0,000	43 150,300	43 150,300	0,000	0,000	0,000	0,000	43 150,300	0,000	
Total des immobilisations Incorporelles	43 440,600	0,000	0,000	43 440,600	43 440,600	193,543	96,772	0,000	0,000	43 440,600	0,000	
TERRAIN	276 692,600	0,000	0,000	276 692,600	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	276 692,600	
CONSTRUCTIONS	1 053 223,873	0,000	0,000	1 053 223,873	199 904,523	48 912,361	24 187,431	24 187,431	0,000	224 091,954	829 131,919	
MATER D'EXPLOITATION	1 218 401,641	159 109,500	94 436,000	1 283 075,141	612 927,650	118 957,998	54 740,265	72 214,221	-66 730,051	618 411,820	664 663,321	
AGENC,AMENA ET INSTALLATION	261 972,276	9 707,388	0,000	271 679,664	76 791,949	27 005,910	12 370,264	15 390,244	0,000	92 182,193	179 497,471	
EQUIP DE BUREAU	66 446,580	3 585,666	0,000	70 032,246	46 516,456	6 309,969	3 140,845	3 439,327	0,000	49 955,783	20 076,463	
MATER INFORMATIQUE	56 338,594	2 477,864	0,000	58 816,458	39 459,091	4 635,048	2 122,968	2 690,580	0,000	42 149,671	16 666,787	
MATERIEL DE TRANSPORT	178 751,000	0,000	0,000	178 751,000	98 895,271	35 086,538	17 875,100	17 875,100	0,000	116 770,371	61 980,629	
MATER ASTATUT JURIDIQUE PARTICULIER	278 167,558	0,000	0,000	278 167,558	172 954,580	68 501,009	42 233,516	32 610,080	0,000	205 564,660	72 602,898	
Total des immobilisations corporelles	3 389 994,122	174 880,418	94 436,000	3 470 438,540	1 247 449,520	309 408,833	156 670,389	168 406,983	-66 730,051	1 349 126,452	2 121 312,088	
TOTAL IMMOBILISATIONS	3 433 434,722	174 880,418	94 436,000	3 513 879,140	1 290 890,120	309 602,376	156 767,161	168 406,983	-66 730,051	1 392 567,052	2 121 312,088	

4- Note rectificative de la note 7 « placements et autres actifs financiers »

Les placements courants accusent un solde de 46 536,650 DT au 30 juin 2014 et se composent des actions cotées en bourse et se détaillent comme suit :

Désignation	Nombre de titres	Cours	Solde au 30/06/2014
Actions MIP	4 256	4,700	20 004,318
Actions NEW BODY LINE	710	6,060	4 302,840
Actions ONE TECH HOLDING	3 245	6,850	22 229,492
Total			46 536,650

5- Note rectificative du bilan au 30/06/2014

BILAN

(Exprimé en dinars tunisien)

	NOTE	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
ACTIFS				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		43 440,600	43 440,600	43 440,600
MOINS : AMORTISSEMENTS		43 440,600	43 294,904	43 440,600
	1	0,000	145,696	0,000
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		3 470 438,540	3 277 932,377	3 389 994,122
MOINS : AMORTISSEMENTS		1 349 126,452	1 094 711,076	1 247 449,520
	1	2 121 312,088	2 183 221,301	2 142 544,602
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	2	1 969 882,044	28 000,000	43 324,014
MOINS : PROVISIONS				
		1 969 882,044	28 000,000	43 324,014
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		4 091 194,132	2 211 366,997	2 185 868,616
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	3	399 053,373	0,000	361 688,538
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		4 490 247,505	2 211 366,997	2 547 557,154
ACTIFS COURANTS				
STOCKS	4	967 257,117	932 674,509	1 279 767,663
MOINS : PROVISIONS				
		967 257,117	932 674,509	1 279 767,663
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	5	3 177 664,250	3 010 201,663	2 726 239,273
MOINS : PROVISIONS		0,000	0,000	0,000
		3 177 664,250	3 010 201,663	2 726 239,273
AUTRES ACTIFS COURANTS	6	443 877,061	324 314,027	662 947,079
PROVISION SUR AUTRES ACTIFS COURANTS		0,000	0,000	0,000
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	7	46 536,650	27 365,689	26 329,909
LIQUIDITES ET EQUIV DE LIQUIDITES	8	71 538,710	516 446,239	143 562,467
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		4 706 873,788	4 811 002,127	4 838 846,391
TOTAL DES ACTIFS		9 197 121,293	7 022 369,124	7 386 403,545

BILAN

(Exprimé en dinars tunisien)

	NOTE	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF				
CAPITAL SOCIAL		2 299 600,000	1 390 000,000	1 390 000,000
RESERVES LEGALES		139 000,000	139 000,000	139 000,000
AUTRES CAPITAUX PROPRES		1 014 358,030	0,000	0,000
RESERVE POUR REINVESTISSEMENT EXONERE		500 000,000	0,000	0,000
RESULTATS REPORTES		984 214,199	1 898 729,171	741 729,171
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE		4 937 172,229	3 427 729,171	2 270 729,171
RESULTAT DE L'EXERCICE		390 446,252	642 795,040	1 292 485,028
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	9	5 327 618,481	4 070 524,211	3 563 214,199
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
EMPRUNTS	10	270 280,773	338 436,546	270 280,773
AUTRES PASSIFS FINANCIERS				
PROVISIONS		0,000	0,000	0,000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		270 280,773	338 436,546	270 280,773
PASSIFS COURANTS				
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	11	1 065 536,996	1 140 944,206	1 835 621,461
AUTRES PASSIFS COURANTS	12	1 073 458,307	477 274,379	499 561,840
CONCOURS BANC ET AUTR PASSIF FINANCI	13	1 460 226,736	995 189,782	1 217 725,272
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		3 599 222,039	2 613 408,367	3 552 908,573
TOTAL DES PASSIFS		3 869 502,812	2 951 844,913	3 823 189,346
TOTAL CAPIT PROP ET PASSIFS		9 197 121,293	7 022 369,124	7 386 403,545

6- Note rectificative de la note 13 « concours bancaires et autres passifs financiers »

La valeur de cette rubrique s'élève au 30 juin 2014 à 1 460 226,736 DT contre 995 189,782 DT à la même date de l'exercice précédent, détaillée comme suit :

DESIGNATION	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Crédits de gestion bancaires	1 030 000,000	425 422,363	680 000,000
Echéances à - 1 an/ Crédits bancaires	23 328,000	0,000	46 656,000
Echéances à -1an/crédit leasing	22 853,357	30 900,925	51 626,170
<u>Passifs financiers</u>	<u>1 076 181,357</u>	<u>456 323,288</u>	<u>778 282,170</u>
Chèques à payer	28 948,065	69 168,746	8 292,251
Découverts bancaires	355 097,314	469 697,748	431 150,851
<u>Concours bancaires</u>	<u>384 045,379</u>	<u>538 866,494</u>	<u>439 443,102</u>
Total concours bancaires et passif financiers	1 460 226,736	995 189,782	1 217 725,272

7- Note rectificative de la note sur les engagements hors bilan

Type d'engagement	Valeur totale en DT	Banques	Tiers	entreprises liées	Associés	Provisions
1. Engagements donnés :						
a) Garanties personnelles						
-Cautionnement	3 180 000			3 180 000		
-Aval						
-Autres garanties						
b) Garanties réelle						
-Hypothèques						
-Nantissement	3 720 000	3 720 000				
c) Effets escomptés et non échus	32 805	32 805				
d) Créances à l'exploitation mobilisée						
e) Abandon de créances						
Total	6 932 805	3 752 805		3 180 000		
2. Engagements reçus :						
f) Garanties personnelles						
-Cautionnement	2 800 000				2 800 000	
-Aval						
-Autres garanties						
g) Garanties réelle						
-Hypothèques						
-Nantissement						
h) Effets escomptés et non échus						
i) Créances à l'exploitation mobilisée						
j) Abandon de créances						
Total	2 800 000				2 800 000	
3. Engagements réciproques :						

4.6.1.6. *Notes complémentaires aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014*

1- Note complémentaire relative aux principes et méthodes comptables qui ont été utilisés dans l'élaboration des états financiers intermédiaires

La société a maintenu, pour l'élaboration des états financiers intermédiaires, les mêmes principes et méthodes comptables utilisés pour l'élaboration des états financiers au 31/12/2013.

2- Note complémentaire sur la structure de l'entreprise pendant la période intermédiaire

Le 20 juin 2014, l'AGE de la société CEREALIS a décidé l'augmentation du capital par apport des actions de la société BOLERIO et des parts sociales d'INTER DISTRIBUTION détenues par la famille GAHBICHE. Suite à cette opération d'apport la société CEREALIS détient 99,80% de la société INTERDISTRIBUTION et 11,28% de la société BOLERIO.

3- Note complémentaire sur les événements significatifs postérieurs à la fin de la période intermédiaire

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de la société CEREALIS-SA n'est intervenu entre la date de clôture et celle de publication des états financiers.

4- Note complémentaire portant sur la détermination du résultat par action

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination se présentent comme suit :

DESIGNATION	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<i>Résultat net</i>	390 446,252	642 795,040	1 292 485,028
<i>Nombre d'actions</i>	2 299 600	13 900	13 900
Résultat net par action	0,170	46,244	92,985
Résultat net par action retraité(*)	0,170	0,462	0,930

(*) La valeur nominale de l'action au 30/06/2013 était de 100DT. Elle a été réduite à 1DT suite à la décision de l'AGE du 20/06/2014. Pour des raisons de comparabilité, le résultat net par action retraité tient compte d'une valeur nominale de l'action au 30/06/2013 et au 31/12/2013 de 1DT.

4.6.1.7. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2014



Tunis, le 1^{er} Septembre 2014

Messieurs les actionnaires de la société
CEREALIS-SA
*l'immeuble Amir Elbouheira, appt. n° 1,
Rue du lac Turkhanales berges du Lac*

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2014

Messieurs les actionnaires de la société «Céréalis S.A »,

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société «Céréalis S.A », arrêté au 30 juin 2014 ainsi que du compte de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Définitif

- 4 -

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2014, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Le commissaire aux comptes

Lotfi Rekik
Expert Comptable Diplômé
Commissaire aux Comptes
Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
48bis, Avenue du Grand Wadi Belvédère
Mobile: 98 304 806

4.6.2. Engagement hors bilan au 30 juin 2014

Type d'engagement	Valeur totale en DT	Banques	Tiers	entreprises liées	Associés	Provisions	Commentaires
4. Engagements donnés :							
k) Garanties personnelles - Cautionnement - Aval - Autres garanties	3 180 000			3 180 000			Caution donnés à la société BOLERIO pour les CMT
l) Garanties réelle - Hypothèques - Nantissement	3 720 000	3 720 000					Hypothèques sur terrain,
m) Effets escomptés et non échus	32 805	32 805					fonds de commerce, équipements.
n) Créances à l'exploitation mobilisée							Ils sont relatifs aux crédits de gestion et CMT
o) Abandon de créances							
Total	6 932 805	3 752 805		3 180 000			
5. Engagements reçus :							
p) Garanties personnelles - Cautionnement - Aval - Autres garanties	2 800 000				2 800 000		- Un crédit de gestion de 170 000 DT au profit de la STUSID
q) Garanties réelle - Hypothèques - Nantissement							- Un crédit de gestion de 2 350 000 DT au profit de la BTK, et
r) Effets escomptés et non échus							- Un crédit moyen terme de 280 000 DT au profit de la BTK
s) Créances à l'exploitation mobilisée							
t) Abandon de créances							
Total	2 800 000				2 800 000		
6. Engagements réciproques :							

4.6.3. Tableau des mouvements des capitaux propres au 30 juin 2014

En DT

	Capital social	Réserves légales	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Réserve Pour Réinvestissement	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2013 après affectation	1 390 000,000	139 000,000	0,000	984 214,199	500 000,000	0,000	3 013 214,199
* Augmentation de capital par apports (AGE du 20/06/2014)	909 600,000		1 014 358,030				1 923 958,030
Résultat au 30/06/2014						390 446,252	390 446,252
Capitaux propres au 31/12/2013 après affectation	2 299 600,000	139 000,000	1 014 358,030	984 214,199	500 000,000	390 446,252	5 327 618,481

4.6.4. Soldes intermédiaires de gestion comparés au 30 juin 2014

En DT

PRODUITS				CHARGES				SOLDES			
LIBELLE	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013	LIBELLE	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013	LIBELLE	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Revenus	4 115 603,951	4 760 494,821	9 412 776,327	Déstockage, Achats Consommables	2 492 299,423	2 910 693,974	5 813 115,209	Marge Brute	1 623 304,528	1 849 800,847	3 599 661,118
Marge Brute	1 623 304,528	1 849 800,847	3 599 661,118	Autres Charges D'exploitation (Sans Impôts)	343 166,699	327 826,660	635 742,569	Valeur Ajoutée	1 280 137,829	1 521 974,187	2 963 918,549
Valeur Ajoutée	1 280 137,829	1 521 974,187	2 963 918,549	Impôts Et Taxes	0,000	0,000	0,000	EBE	868 174,603	1 166 251,296	2 174 192,690
EBE	868 174,603	1 166 251,296	2 174 192,690	Charges De Personnel	411 963,226	355 722,891	789 725,859	Résultat Net De L'exercice	390 446,252	642 795,040	1 292 485,028
Autres Gains Ordinaires	9 066,348	3 499,295	22 806,493	Autres Pertes Ordinaires	34 816,019	32 420,232	41 635,134				
Gains Extraordinaires	0,000	0,000	0,000	Charges Financières Nettes	99 826,563	95 091,283	223 931,627				
				IS	129 000,000	242 725,800	303 399,000				
				Dot. Amort. Et Aux Provisions	223 152,117	156 718,236	335 548,394				

4.6.5. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation

En dinars	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Capital social	2 299 600	1 390 000	1 390 000
Nombre d'actions	2 299 600*	13 900	13 900
Résultat d'exploitation	645 022	1 009 533	1 838 644
Résultat d'exploitation par action	0,280	72,628	132,277
Résultat avant impôt	519 446	885 521	1 595 884
Résultat avant impôt par action	0,226	63,707	114,812
Résultat net	390 446	642 795	1 292 485
Résultat net par action	0,170	46,244	92,985
Résultat net / Capital Social (en %)	16,98%	46,24%	92,98%

*L'AGE du 20/06/2014 a décidé la réduction du nominal de 100DT à 1DT par action et une augmentation de capital par apports en nature de 909 600 DT.

4.6.6. Evolution de la Marge Brute d'Autofinancement

En dinars	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Résultat net	390 446	642 795	1 292 485
Dotations aux amortissements et aux provisions	223 152	156 718	335 548
Marge brute d'autofinancement	613 598	799 513	1 628 033

4.6.7. Evolution de la structure financière

4.6.7.1. Fonds de roulement

En dinars		30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Capitaux propres avant affectation	(1)	5 327 618	4 070 524	3 563 214
Passifs non courants	(2)	270 281	338 437	270 281
Capitaux permanents	(3) = (1) + (2)	5 597 899	4 408 961	3 833 495
Actifs non courants	(4)	4 490 248	2 211 367	2 547 557
Fonds de roulement	(3)-(4)	1 107 652	2 197 594	1 285 938

4.6.7.2. Besoin en fonds de roulement

En dinars		30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Stocks	(1)	967 257	932 675	1 279 768
Clients et comptes rattachés	(2)	3 177 664	3 010 202	2 726 239
Autres actifs courants	(3)	443 877	324 314	662 947
Actifs circulants	(4) = (1)+(2)+(3)	4 588 798	4 267 190	4 668 954
Fournisseurs et comptes rattachés	(5)	1 065 537	1 140 944	1 835 621
Autres passifs courants	(6)	1 073 458	477 274	499 562
Passifs circulants	(7) = (5)+(6)	2 138 995	1 618 219	2 335 183
BFR	(4)-(7)	2 449 803	2 648 972	2 333 771

4.6.7.3. Trésorerie nette

En dinars	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Placement & autres actifs financiers	46 537	27 366	26 330
Liquidités et équivalents de liquidités	71 539	516 446	143 562
Trésorerie active (1)	118 075	543 812	169 892
Concours bancaires et autres passifs financiers	1 460 227	995 190	1 217 725
Trésorerie passive (2)	1 460 227	995 190	1 217 725
Trésorerie nette (3) = (1)-(2)	-1 342 151	-451 378	-1 047 833
Rapprochement avec état de flux			
Autres passifs financiers (4)	1 076 181	456 323	778 282
Trésorerie nette flux de trésorerie(*) (5) = (3)+(4)	-265 970	4 945	- 269 551

(*) La trésorerie nette qui figure au niveau de l'état de flux est le différentiel entre les liquidités et les découverts bancaires. Les échéances à moins d'un an et les crédits à court terme sont présentés parmi les flux des activités de financement.

4.6.8. Principaux indicateurs et ratios financiers

En dinars	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Indicateurs de Gestion			
Actifs non courants	4 490 248	2 211 367	2 547 557
Actifs courants	4 706 874	4 811 002	4 838 846
Stocks	967 257	932 675	1 279 768
Clients et comptes rattachés	3 177 664	3 010 202	2 726 239
Liquidités et équivalents de liquidités	71 539	516 446	143 562
Total Bilan	9 197 121	7 022 369	7 386 404
Capitaux propres avant affectation	5 327 618	4 070 524	3 563 214
Passifs non courants	270 281	338 437	270 281
Passifs courants	3 599 222	2 613 408	3 552 909
Fournisseurs et comptes rattachés	1 065 537	1 140 944	1 835 621
Total Passifs	3 869 503	2 951 845	3 823 189
Total produits d'exploitation	4 115 604	4 760 495	9 412 776
Charges de Personnel	411 963	355 723	789 726
Résultat d'exploitation	645 022	1 009 533	1 838 644
Résultat net	390 446	642 795	1 292 485
Capitaux permanents	5 597 899	4 408 961	3 833 495
Capitaux propres avant résultat	4 937 172	3 427 729	2 270 729
Achats consommés	2 179 789	2 986 980	6 236 495

En dinars	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Ratios de structure			
Actifs non courants/ Total Bilan	48,82%	31,49%	34,49%
Stocks/Total Bilan	10,52%	13,28%	17,33%
Actifs courants/Total Bilan	51,18%	68,51%	65,51%
Capitaux propres avant affectation /Total bilan	57,93%	57,97%	48,24%
Capitaux propres avant affectation /Passifs non courants	1971,14%	1202,74%	1318,34%
Passifs non courants / Total Bilan	2,94%	4,82%	3,66%
Passifs courants / Total Bilan	39,13%	37,22%	48,10%
Passifs / Total Bilan	42,07%	42,03%	51,76%
Capitaux permanents / Total bilan	60,87%	62,78%	51,90%
Ratios de gestion			
Charges de Personnel / Total produits d'exploitation	10,01%	7,47%	8,39%
Résultat d'exploitation / Total produits d'exploitation	15,67%	21,21%	19,53%
Total produits d'exploitation / Capitaux propres avant affectation	77,25%	116,95%	264,17%
Ratios de Solvabilité			
Capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents	95,17%	92,32%	92,95%
Ratios de liquidité			
Ratio de liquidité générale (Actifs courants / Passifs courants)	130,77%	184,09%	136,19%
Ratio de liquidité réduite (Actifs courants-stocks)/passifs courants	103,90%	148,40%	100,17%
Ratio de liquidité immédiate (Liquidités et équivalents de liquidités / passifs courants)	1,99%	19,76%	4,04%
Ratios de rentabilité			
Résultat net / Capitaux propres avant résultat	7,91%	18,75%	56,92%
Résultat net / Capitaux permanents	6,97%	14,58%	33,72%
Résultat net/Total produits d'exploitation	9,49%	13,50%	13,73%
Autres Ratios			
Délai de règlement des fournisseurs* (en jours)	176	138	106
Délai de recouvrement clients** (en jours)	278	228	104
*(Fournisseurs et comptes rattachés*360)/Achats consommés HT			
**(Clients et comptes rattachés*360)/ Chiffre d'affaires HT			

Chapitre 5 : Organes d'administration, de direction et de contrôle des comptes

5.1. Membres des organes d'administration et de direction

5.1.1. Membres des organes d'administration

Membre	Représenté par	Qualité	Mandat	Adresse
Mr Mohamed Salah Gahbiche	Lui-même	Président	2013-2015*	Tunis
Mr Karim Gahbiche	Lui-même	Membre	2013-2015*	Tunis
Mme Samira Maarouf Bouraoui	Elle-même	Membre	2013-2015*	Tunis
Mr Walid Gahbiche	Lui-même	Membre	2013-2015*	Tunis
Mr Mohamed Aymen Gahbiche	Lui-même	Membre	2013-2015*	Tunis

* Mandats renouvelés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 18/08/2013

5.1.2. Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société

Membre	Fonction au sein de la société	Mandat	Adresse
Mr Mohamed Salah Gahbiche	Président du Conseil d'Administration	2013-2015*	Tunis
Mr Karim Gahbiche	Directeur Général	2013-2015*	Tunis

*Mandats renouvelés par le Conseil d'Administration du 18/08/2013

Mme Samira Maarouf Bouraoui, Mr Walid Gahbiche et Mr Mohamed Aymen Ghabiche ont été nommés, par le Conseil d'Administration du 15/09/2014, membres du comité permanent d'audit pour un mandat s'achevant en même temps que celui de leur mandat d'administrateurs. Mr Walid Gahbiche a été désigné président du comité permanent d'audit.

Les autres membres du Conseil d'Administration n'ont pas de fonction dans la société.

5.1.3. Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction

Membre	Activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années
Mr Mohamed Salah Gahbiche	Gérant des sociétés Souani, Maghreb Commerce, Sun Potato
Mr Karim Gahbiche	Président Directeur Général Bolério-Gérant des sociétés Inter Distribution et Nadisco
Mr Walid Gahbiche	Président Directeur Général Master Food
Mr Mohamed Aymen Gahbiche	Directeur Général Technolatex
Mme Samira Maarouf Bouraoui	Néant

5.1.4. Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membre	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés
Mr Mohamed Salah Gahbiche	Président du Conseil d'Administration Technolatex. Administrateur des sociétés Bolério et Master Food
Mr Karim Gahbiche	Administrateur des sociétés Bolério, Master Food et Technolatex
Mme Samira Maarouf Bouraoui	Administrateur des sociétés Bolério et Master Food.
Mr Walid Gahbiche	Administrateur des sociétés Bolério, Master Food et Technolatex
Mr Mohamed Aymen Gahbiche	Administrateur des sociétés Bolério, Master Food et Technolatex.

5.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans la société qu'ils représentent

Néant

5.2. Intérêt des dirigeants dans la société pour l'exercice 2013

5.2.1 Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2013

En DT

Membres	Titre	Avantages en nature	Rémunération Brute
Mr Karim Gahbiche	Directeur Général	8 470,711	138 800,356
Mr Mohamed Salah Gahbiche*	Président du Conseil d'Administration	3 443,830	55 471,416

*Le Conseil d'Administration du 03/01/2014 a décidé conformément aux dispositions de l'article 205 du Code des Sociétés Commerciale, de confirmer l'attribution à monsieur Mohamed Salah Gahbiche en sa qualité de Président du Conseil d'Administration (pour toute la durée de son mandat) d'une mission spéciale. Ladite mission a été approuvée par l'AGO du 04/01/2014.

Il est à noter que les administrateurs n'ont pas perçu de jetons de présence au titre de l'exercice 2013.

Il est indiqué dans le PV du Conseil d'Administration du 15/09/2014, que la rémunération des membres du comité d'audit seront fixés par la prochaine AGO

5.2.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2013

Néant

5.3. Contrôle

Commissaire aux comptes	Adresse	Mandat
Mr Lotfi Rekik (Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie)	48 Bis rue d'Iran - 1002 La Fayette Tunis Tél : 71 832 970 - Fax : 71 833 718	2013-2015*

* Mandat renouvelé par l'AGO du 18/08/2013

5.4. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'Administration et de Direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'Administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital

Monsieur Karim Gahbiche a donné des cautions solidaires au titre:

- D'un crédit de gestion de 170 000 DT au profit de la STUSID
- D'un crédit de gestion de 2 350 000 DT au profit de la BTK, et
- D'un crédit moyen terme de 280 000 DT au profit de la BTK

Chapitre 6 : Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir

6.1. Evolution récente et orientations stratégiques

En DT

Chiffres agrégés							
	1 S 2013	1 S 2014	Variation en %	2 T 2013	2 T 2014	Variation en %	31/12/2013
Revenus	8 957 312	8 308 438	-7,2%	4 451 083	4 083 329	-8,3%	18 539 271
Snacks salés	7 283 699	6 353 048	-12,8%	3 559 022	3 169 962	-10,9%	14 627 941
Local	6 719 173	6 217 208	-7,5%	3 318 886	3 080 136	-7,2%	13 902 582
Export	564 526	135 840	-75,9%	240 135	89 827	-62,6%	725 359
Snacks sucrés	1 673 613	1 955 390	16,8%	892 061	913 367	2,4%	3 911 330
Local	1 267 515	1 594 734	25,8%	626 016	701 862	12,1%	3 259 261
Export	406 098	360 655	-11,2%	266 045	211 505	-20,5%	652 069
Investissement	591 873	299 308	-49,4%	361 299	118 806	-67,1%	893 042
Investissement corporel et incorporel Cerealis	255 576	174 880	-31,6%	148 671	116 146	-21,9%	367 638
Investissement corporel et incorporel Bolério	2 279	1 480	-35,1%	1 480	0	-100,0%	18 024
Investissement corporel et incorporel Inter Distribution	334 018	122 948	-63,2%	211 148	2 660	-98,7%	507 380
Structure de d'endettement	6 012 193	6 123 143	1,8%	0	0		6 288 267
Solde endettement LT	3 786 811	3 055 939	-19,3%	0	0		2 973 463
Solde endettement CT	1 182 365	1 949 281	64,9%	0	0		2 046 652
Solde découvert	1 043 017	1 117 922	7,2%	0	0		1 268 153

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires agrégé du groupe a diminué de 7,2% au premier semestre 2014 comparativement au premier semestre 2013 :

Marché local

La baisse généralisée du pouvoir d'achat des ménages a induit une baisse du chiffre d'affaires chips de 7,5% . Par contre, les ventes de cakes ont augmenté de 25,8%, s'agissant d'un produit de consommation plus courante que les chips.

Marché export :

Chips : les ventes export consistent en des commandes ponctuelles ; elles ont enregistré une baisse de 75,9% au premier semestre 2014 comparativement au premier semestre 2013, étant entendu que la stratégie du groupe est d'abord de satisfaire la demande du marché local.

Cakes : Les ventes export de cakes sont réalisées principalement vers la Libye, elles ont enregistré une baisse de 11,2% au premier semestre 2014 comparativement au premier semestre 2013 compte tenu des événements que connaît ce pays.

Contrairement aux chips, le groupe vise à consolider ses ventes cakes à l'export, et ce par le développement d'autres gammes de produits et par la diversification des marchés à l'export (notamment l'Algérie..).

L'objectif de la diversification du Groupe vers les cakes était de réduire le risque global et d'apporter une certaine stabilité à l'activité.

6.1.1. Evolution récente des activités du groupe Cerealis

6.1.2. Orientations stratégiques

La stratégie de développement du Groupe Cerealis sur la période 2014-2018 se base sur les axes suivants :

- ✓ Renforcement de la capacité de distribution du Groupe (renforcement du réseau de distribution et prise de nouvelles parts de marché) pour les 2 principales catégories de produits (snacks salés, snacks sucrés) ;
- ✓ Accroissement des capacités de production et de stockage correspondant en ligne avec les objectifs de vente visés.

Plus précisément, cette stratégie vise :

- ✓ Pour les chips : à maintenir une position de leader sur le marché local avec une part de marché de l'ordre de 65% malgré l'arrivée régulière de nouveaux intervenants, à travers :
 - Un investissement de 3 MDT au titre de nouveaux équipements (augmentation de capacité) et d'une construction à usage d'entrepôt de stockage ;
 - D'importantes campagnes marketing ;
 - Une meilleure maîtrise des achats dans un contexte concurrentiel et inflationniste.
- ✓ Pour les cakes : à atteindre une part de marché d'environ 7,5% à horizon 2018, en visant à terme 25%, par :
 - Une optimisation de l'utilisation de l'outil de production jusqu'à atteindre la pleine capacité ;
 - La maîtrise des achats à travers une production en interne de certains intrants ;
 - D'importantes campagnes marketing.

Quant à l'export, il n'a pas été considéré comme un axe prioritaire : le groupe agira de façon opportuniste et au cas par cas selon les marchés qui se présenteraient ; en complément du marché local. En d'autres termes, la production sera en priorité destinée au marché local, avec en fin de période de Business Plan une part à l'export de 7% des revenus chips, et de 17% des revenus cakes. Il s'agit là d'une démarche prudente au vu de l'historique de marchés obtenus dans les pays voisins.

6.2. Perspectives d'avenir

Les perspectives d'avenir du groupe CEREALIS ont été établies sur la base des états financiers individuels certifiés et arrêtés au 31/12/2013 des sociétés Cerealis, Bolério et Inter Distribution ainsi que les états financiers consolidés pro forma arrêtés au 31/12/2013 du groupe CEREALIS.

Les prévisions et les hypothèses sous-jacentes de la période 2014-2018 ont été approuvées par le Conseil d'Administration du 23/06/2014 et examinées par le commissaire aux comptes de la société.

Le Business Plan prévisionnel du groupe CEREALIS a été établi sur la base de la consolidation des Business Plans individuels des filiales Cerealis, Bolério et Inter Distribution. Le Business Plan consolidé a été approuvé par le Conseil d'Administration du 23/06/2014 et examiné par le Commissaire aux comptes de la société.

La société Cerealis s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public.

Elle est tenue à cette occasion d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions.

L'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts éventuels doivent être insérés au niveau des rapports annuels.

La société s'engage à tenir une communication financière au moins une fois par an.

6.2.1. Les principales hypothèses de prévisions retenues :

6.2.1.1. Les hypothèses de l'état de résultat prévisionnel

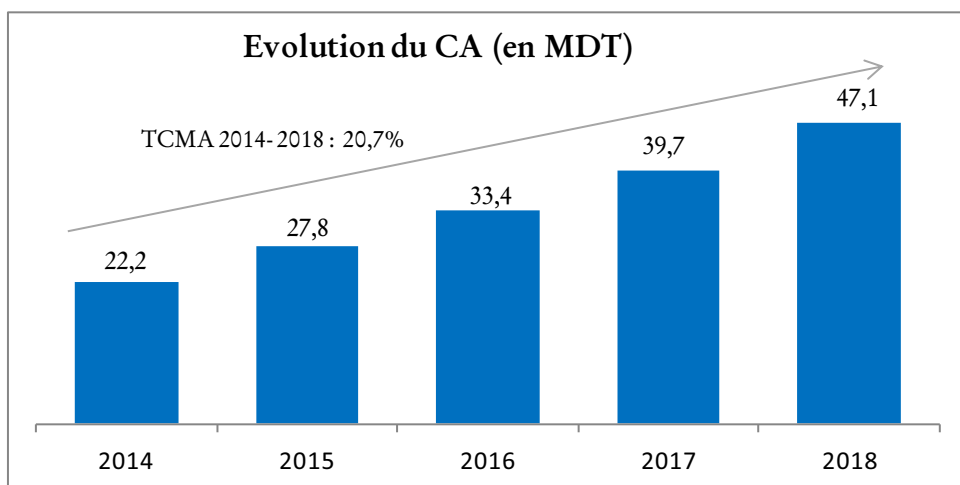
6.2.1.1.1. Le chiffre d'affaires consolidé

1/Chiffre d'affaires

Les prévisions du chiffre d'affaires ont été établies sur la base d'un périmètre de consolidation qui évolue en fonction de la montée de Cerealis dans le capital de Bolério :

- ✓ En 2013 : Bolério est mise en équivalence à hauteur de 11,28%
- ✓ En 2014 : Bolério est consolidée à hauteur de 73,7%
- ✓ En 2015 : Bolério est consolidée à hauteur de 99,9%

Le chiffre d'affaires augmente en moyenne de 20,7% sur la période 2014-2018 contre 26,2% sur la période historique (2011-2013).



Le chiffre d'affaires Chips

Le chiffre d'affaires consolidé chips correspond à la somme du chiffre d'affaires réalisé par Interdis, et du chiffre d'affaires export réalisé directement par Cerealis. Ce chiffre d'affaires consolidé chips augmente en moyenne de 15,3% sur la période 2014-2018.

Pour y parvenir, Cerealis table sur :

- ✓ l'augmentation de la capacité de production et de stockage de Cerealis, en particulier à partir de 2015 ;
- ✓ la qualité et la diversité croissante des produits proposés ;
- ✓ les efforts commerciaux soutenus de la part d'Interdis.

DT	2013					
	Proforma	2014 ^e	2015 ^p	2016 ^p	2017 ^p	2018 ^p
Chips	14 146 575*	16 192 497	18 780 122	21 792 265	24 915 558	28 642 891
<i>croissance</i>		14,5%	16,0%	16,0%	14,3%	15,0%
<i>en % des revenus</i>	86,8%	72,8%	67,5%	65,3%	62,7%	60,8%

e :estimé

p : prévisionnel

* Chiffre d'affaires chips 2013 diffère de la somme du chiffre d'affaires d'Interdis et du chiffre d'affaires export de Cerealis en raison du retraitement des flux inter groupe.

Il est à noter que cette hypothèse de croissance du chiffre d'affaires est en retrait par rapport à celle historique, de 20,2% sur la période 2011-2013, pour tenir compte de nouveaux entrants potentiels, ainsi que de l'arrivée progressive de Interdis et Bolerio à un rythme de croisière.

Le chiffre d'affaires Cakes

Le chiffre d'affaires consolidé cakes correspond, sur la période 2014-2018, à la somme du chiffre d'affaires réalisé par Interdis, et le chiffre d'affaires GMS et export de Bolerio, vendus directement à travers la société de production.

L'augmentation du chiffre d'affaires snacks sucrés (cakes) est de 32,3% en moyenne sur la période 2014-2018 due à :

- ✓ Une optimisation de l'utilisation de la capacité actuelle de Bolerio
- ✓ Une augmentation des efforts marketing, en synergie avec les Chips
- ✓ Une prise de parts de marché, dans un marché en pleine croissance
- ✓ Un effet mécanique de la consolidation globale de Bolerio à partir de 2014

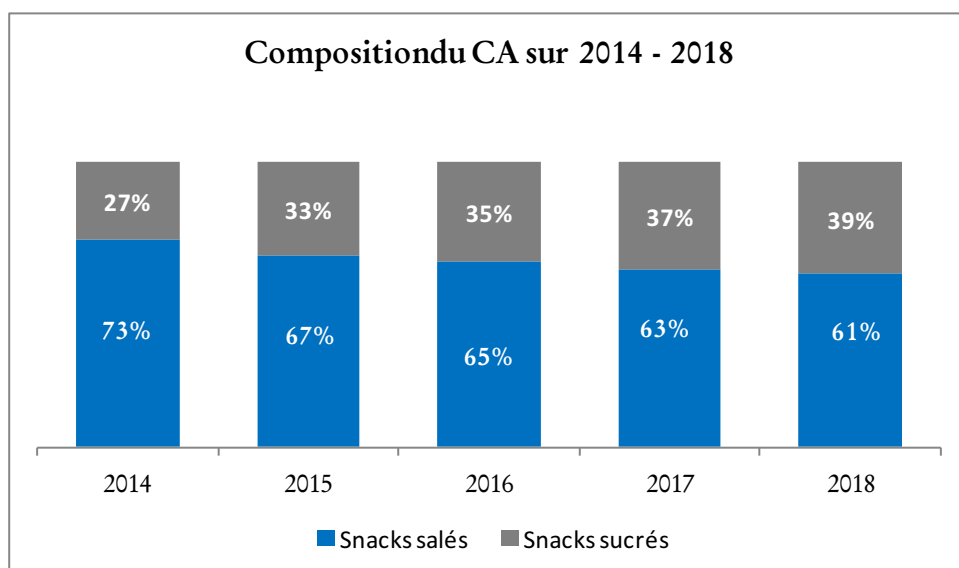
DT	2013					
	Proforma	2014 ^e	2015 ^p	2016 ^p	2017 ^p	2018 ^p
Cakes	2 157 946*	6 044 100	9 056 115	11 580 890	14 825 279	18 500 502
<i>croissance</i>		180,1%	49,8%	27,9%	28,0%	24,8%
<i>en % des revenus</i>	13,2%	27,2%	32,5%	34,7%	37,3%	39,2%

e :estimé

p : prévisionnel

* En 2013, Boléro étant mise en équivalence, le chiffre d'affaires consolidé cakes 2013 correspond au chiffre d'affaires local cakes d'Interdis.

Il faut souligner que le potentiel de croissance et de prise de parts de marché est plus important sur le segment des snacks sucrés. De ce fait, et même si les ventes de chips, activité historique, restent prépondérantes dans le total chiffre d'affaires sur la période 2014-2018 avec une moyenne de 65,8%, leur poids diminue progressivement au profit des ventes de cakes. Les ventes de cakes atteignent ainsi 39,2% du total chiffre d'affaires consolidé en 2018 contre 27,2% en 2014.



6.2.1.1.2. Les achats consommés

Les achats consommés sont constitués :

- ✓ des ingrédients nécessaires à la fabrication des chips et des cakes : bases de pommes de terre et de maïs, épices, farine, œufs ;
- ✓ des emballages ;
- ✓ des achats d'électricité, de gaz, de carburant et de fournitures diverses.

Les achats consommés augmentent en moyenne de 20,7% sur la période 2014-2018.

Comparativement aux revenus, les achats consommés représentent en moyenne 61,4% sur la période 2014-2018 contre 58,9% en moyenne sur la période 2011-2013. Il a, en effet, été tenu compte

- ✓ d'une part, par prudence :
 - d'un pourcentage de rebut sur 2014 et 2015 potentiellement plus élevé compte tenu du démarrage des nouveaux équipements tant pour Cerealis que pour Bolério ;
 - d'une éventuelle tendance inflationniste sur les prix de matières premières ;
 - d'une volonté de poursuivre la politique commerciale agressive du Groupe, dont l'un des axes est constitué par les ventes promotionnelles,
- ✓ et d'autre part :
 - des synergies Groupe, et donc des économies réalisées lors de la distribution de produits complémentaires que sont les snacks salés et les snacks sucrés.

DT	2013 Proforma	2014 ^e	2015 ^p	2016 ^p	2017 ^p	2018 ^p
Achats consommés	10 109 710	13 702 736	17 060 336	20 412 251	24 391 780	29 054 037
<i>Croissance</i>		35,5%	24,5%	19,6%	19,5%	19,1%
<i>en % des revenus</i>	62,0%	61,6%	61,3%	61,2%	61,4%	61,6%

e : estimé

p : prévisionnel

6.2.1.1.3. La marge brute

Le taux de marge brute est en moyenne de 38,6% sur la période 2014-2018 contre une moyenne de 43,1% sur la période 2011-2013. Cette baisse de la marge traduit les facteurs évoqués plus haut au niveau des achats.

DT	2013					
	Proforma	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Marge brute	6 618 191	8 533 861	10 775 901	12 960 903	15 349 056	18 089 357
<i>Taux de marge brute</i>	40,6%	38,4%	38,7%	38,8%	38,6%	38,4%

e :estimé

p : prévisionnel

6.2.1.1.4. Les charges de personnel

Les charges de personnel augmentent en moyenne de 12,9% sur la période 2014-2018. Cette augmentation est la résultante :

- ✓ du recrutement du personnel réalisé dans la perspective de l'introduction en Bourse,
- ✓ de l'augmentation de capacité (personnel technique ...)
- ✓ du renforcement de la force de distribution (commerciaux)
- ✓ des augmentations salariales prévues.

A partir de 2016, le ratio charges de personnel/chiffre d'affaires diminue en raison d'une meilleure productivité du personnel.

DT	2013					
	Proforma	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Charges de personnel	1 463 421	2 293 883	2 665 044	2 975 331	3 326 399	3 727 714
<i>Croissance</i>		56,7%	16,2%	11,6%	11,8%	12,1%
<i>en % des revenus</i>	9,0%	10,3%	9,6%	8,9%	8,4%	7,9%

e :estimé

p : prévisionnel

6.2.1.1.5. Les autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation augmentent en moyenne de 11,0% sur la période 2014-2018. L'augmentation de ces charges est principalement due à l'augmentation des frais de marketing sur toute la période ; elle est particulièrement marquée sur 2014, du fait du coût lié à la mise en place des nouveaux équipements (déplacements des techniciens qui installent les nouveaux équipements...).

DT	2013					
	Proforma	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Autres charges d'exploitation	1 579 914	2 578 857	2 893 247	3 189 888	3 504 524	3 917 962
<i>Croissance</i>		63,2%	12,2%	10,3%	9,9%	11,8%
<i>en % des revenus</i>	9,7%	11,6%	10,4%	9,6%	8,8%	8,3%

e :estimé

p : prévisionnel

6.2.1.1.6. Les dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions sont calculées sur la base du programme d'investissement des sociétés du Groupe.

DT	2013 Proforma	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Dotations aux amortissements et aux provisions	769 633	1 307 078	1 537 780	1 506 057	1 327 179	1 308 717
<i>Croissance</i>		69,8%	17,7%	-2,1%	-11,9%	-1,4%
<i>en % des revenus</i>	4,7%	5,9%	5,5%	4,5%	3,3%	2,8%

e :estimé

p : prévisionnel

6.2.1.1.7. Les charges financières nettes

Les charges financières représentent en moyenne 1,3% du chiffre d'affaires consolidé sur la période 2014-2018. Elles devraient connaître une tendance à la baisse du fait de l'augmentation de capital de 2014.

DT	2013 Proforma	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Charges financières nettes	418 689	392 249	560 635	425 527	353 934	324 948
<i>Croissance</i>		-6,3%	42,9%	-24,1%	-16,8%	-8,2%
<i>en % des revenus</i>	2,6%	1,8%	2,0%	1,3%	0,9%	0,7%

e :estimé

p : prévisionnel

6.2.1.1.8. La marge nette

Le taux de marge nette (part du Groupe) passe de 8,4% en 2014 à 16,0% en 2018 suite à la baisse relative du poids des dotations aux amortissements et des charges financières.

DT	2013 Proforma	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Résultat net part du Groupe	1 735 366	1 875 313	2 678 897	4 183 075	5 900 308	7 521 063
<i>Taux de marge nette</i>	10,6%	8,4%	9,6%	12,5%	14,8%	16,0%

e :estimé

p : prévisionnel

6.2.1.2. *Les hypothèses du bilan prévisionnel*

6.2.1.2.1. Investissements

Les investissements physiques et financiers du groupe se présentent comme suit sur la période 2014-2018 :

DT	2014 ^e	2015p	2016p	2017p	2018p
Investissements physiques	2 743 578	3 169 450	410 000	425 000	400 000
Investissements financiers	273 450	2 168 939	0	0	0

e :estimé

p : prévisionnel

a) Investissements Physiques :

Les investissements physiques totalisent 7,1 MDT sur la période 2014-2018 et sont constitués par :

- ✓ Les construction et équipements pour l'augmentation de capacité pour la production des snacks salés ;
- ✓ Les équipements servant à produire certains intrants (confiture et chocolat pour les cakes) des snacks sucrés ;
- ✓ Le parc automobile pour la distribution des produits du Groupe, avec un système de facturation embarqué dans les camions.

b) Investissements Financiers :

Les investissements financiers totalisent 2,4 MDT sur la période 2014-2018. Ces investissements financiers correspondent au rachat des participations des Sicars et de M.Karim Gahbiche dans Bolério.

Lors de l'IPO envisagée, 3,6 MD du montant levé sera affecté à une augmentation de capital dans Bolério réservée à Cerealis. Ce montant n'apparaît pas dans les investissements du Groupe car il s'agit d'opérations réciproques (intergroupe). Cette augmentation de capital est assortie des avantages fiscaux liés à l'implantation de Bolério dans une zone de développement régional.

6.2.1.2.2. BFR

L'évolution du BFR consolidé est la résultante de l'évolution du BFR de chacune des 3 sociétés du Groupe :

Pour Cerealis :

- ✓ Les ratios stocks/chiffre d'affaires, clients/chiffre d'affaires et fournisseurs/achats consommés sont maintenus quasiment à leur niveau de 2013.

Pour Bolério :

- ✓ Les délais stocks diminuent de 68 jours du chiffre en 2013 d'affaires à 59 jours du chiffre d'affaires à partir de 2014 en raison d'une meilleure politique de distribution et d'écoulement des stocks ;
- ✓ Les délais clients et fournisseurs demeurent stables sur la période 2014-2018.

Pour Interdis :

- ✓ Les délais stocks : Interdis achète les marchandises auprès de Cerealis et de Bolério et les vend sans les stocker ;
- ✓ Les délais Clients : seront réduits, car Interdis, en procédant à des ventes groupées, aura un pouvoir de négociation plus important vis-à-vis des clients ;
- ✓ Délais fournisseurs : Les achats se font à crédit auprès de Cerealis et au comptant auprès de Bolerio. Par conséquent, ce poste découle du poste client dans Cerealis.

BFR consolidé	2013					
	Proforma	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Stocks (j du CA)	28	39	40	40	41	41
Clients (j du CA)	83	86	85	84	83	85
Fournisseurs (j des achats consommés)	61	88	89	89	89	89

e :estimé

p : prévisionnel

6.2.2. Etats financiers prévisionnels du Groupe Cerealis

6.2.2.1. Bilans consolidés prévisionnels

ACTIFS (DT)	2013 Proforma	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
ACTIFS NON COURANTS	4 048 730	10 328 367	12 939 364	11 733 067	10 720 648	9 701 691
Ecart d'acquisition	577 064	1 119 468	2 098 794	1 988 554	1 878 314	1 768 074
Immobilisations incorporelles	998	62 553	56 316	4 167	0	0
Immobilisations corporelles	3 018 371	8 770 211	10 582 763	9 685 122	8 787 110	7 878 393
Titres mis en équivalence	43 385					
Immobilisations financières	47 224	55 224	55 224	55 224	55 224	55 224
Autres actifs non courants	361 689	320 911	146 267	0	0	0
ACTIFS COURANTS	7 926 069	12 005 162	13 745 718	15 782 153	20 668 778	26 851 823
Stocks	1 279 768	2 412 056	3 083 807	3 736 963	4 490 305	5 356 433
Clients et comptes rattachés	3 755 921*	5 339 310	6 589 708	7 816 981	9 187 300	11 068 167
Autres actifs courants	976 332	493 988	511 930	208 241	160 563	187 474
Placements et autres actifs financiers	52 660	0	0	0	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	1 861 389	3 759 808	3 560 272	4 019 967	6 830 610	10 239 749
TOTAL	11 974 799	22 333 529	26 685 082	27 515 219	31 389 426	36 553 513
PASSIFS (DT)	2013 Proforma	2014e	2015p	2016p	2017p	2017p
CAPITAUX PROPRES	5 508 497	12 295 494	14 186 823	16 958 295	20 650 326	25 067 904
Capital social	3 500 000	4 920 000	4 920 000	4 920 000	4 920 000	4 920 000
Prime d'émission	0	5 080 000	4 380 000	4 380 000	4 380 000	4 380 000
Autres capitaux propres	0	595 519	1 088 492	876 889	668 612	565 128
Réserves consolidées	273 130	-175 338	1 119 434	2 598 330	4 781 406	7 681 713
Résultat consolidé	1 735 366	1 875 313	2 678 897	4 183 075	5 900 308	7 521 063
INTERETS MINORITAIRES	2 655	842 030	3 619	3 815	4 699	5 142
Réserves des minoritaires	1 522	861 557	2 018	1 619	1 815	1 528
Résultat des minoritaires	1 132	-19 527	1 601	2 197	2 884	3 613
PASSIFS	6 463 647	9 196 005	12 494 641	10 553 110	10 734 402	11 480 468
PNC	721 121	2 307 681	3 121 666	2 165 135	1 041 364	352 756
Emprunts	721 121	2 107 681	2 921 666	2 165 135	1 041 364	352 756
Passifs non courants	0	200 000**	200 000**	0	0	0
PC	5 742 526	6 888 324	9 372 974	8 387 975	9 693 037	11 127 712
Fournisseurs et comptes rattachés	1 705 238	3 359 426	4 199 203	5 041 825	6 050 303	7 213 807
Autres passifs courants	1 026 637	616 464	740 251	660 955	1 110 136	1 362 263
Autres passifs financiers	2 571 207*	2 312 434	2 656 522	2 531 118	2 532 598	2 551 641
Concours bancaires	439 443	600 000	1 776 999	154 076	0	0
TOTAL	11 974 799	22 333 529	26 685 082	27 515 219	31 389 426	36 553 513

e : estimé

p : prévisionnel

* Le factoring a été intégré dans les états financiers proforma 2013 au niveau des postes « clients et comptes rattachés » et « autres passifs financiers » pour un montant de 1 445 447 DT.

** Il s'agit d'un compte courant associé qui sera alimenté pour un montant de 200KDT par la famille Gahbiche, prélevé sur le produit de la cession dans le cadre de l'OPF à titre de financement complémentaire des investissements de Cerealis. Le remboursement se fera en fonction de la trésorerie disponible de la société.

6.2.2.2. Etats de résultat consolidés prévisionnels

DT	2013 Proforma	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Revenus	16 304 521	22 236 597	27 836 237	33 373 155	39 740 837	47 143 393
Autres produits d'exploitation	0	0	0	0	0	0
Total produits d'exploitation	16 304 521	22 236 597	27 836 237	33 373 155	39 740 837	47 143 393
Variation des stocks	-423 379	0	0	0	0	0
Achats consommés	10 109 710	13 702 736	17 060 336	20 412 251	24 391 780	29 054 037
Autres charges d'exploitation	1 579 914	2 578 857	2 893 247	3 189 888	3 504 524	3 917 962
Charges de personnel	1 463 421	2 293 883	2 665 044	2 975 331	3 326 399	3 727 714
Dotations aux amortissements et aux provisions	769 633	1 307 078	1 537 780	1 506 057	1 327 179	1 308 717
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 805 223	2 354 043	3 679 830	5 289 627	7 190 955	9 134 964
Produits financiers	0	0	0	0	0	0
Charges financières nettes	418 689	392 249	560 635	425 527	353 934	324 948
Autres gains ordinaires	74 257	153 409	213 979	211 603	208 277	103 484
Autres pertes ordinaires	53 927	0	0	0	0	0
Résultat des activités ordinaires avant impôt	2 406 864	2 115 203	3 333 174	5 075 703	7 045 298	8 913 500
Impôt sur les bénéfices	548 137	224 265	581 818	780 191	1 031 866	1 278 584
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	1 858 727	1 890 938	2 751 356	4 295 512	6 013 431	7 634 916
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	28 853	35 152	70 858	110 240	110 240	110 240
Quote-part dans le résultat des sociétés mise en équivalence	-93 375	0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	1 736 499	1 855 786	2 680 498	4 185 272	5 903 191	7 524 676
Quote-part des intérêts minoritaires de l'exercice	1 132	-19 527	1 601	2 197	2 884	3 613
RESULTAT NET PART DU GROUPE	1 735 366	1 875 313	2 678 897	4 183 075	5 900 308	7 521 063

e : estimé

p : prévisionnel

6.2.2.3. Etats de Flux de Trésorerie consolidés prévisionnels

DT	2013 Proforma	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Flux de trésorerie liés à l'exploitation						
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 736 499	1 855 786	2 680 498	4 185 272	5 903 191	7 524 676
Ajustements pour:						
Amortissement et provisions	769 633	1 307 078	1 537 780	1 506 057	1 327 179	1 308 717
Amortissements des écarts d'acquisition	28 853	35 152	70 858	110 240	110 240	110 240
Quote-part subvention inscrite au Résultat	0	-153 409	-213 979	-211 603	-208 277	-103 484
Variation des						
Stocks	-373 518	-464 237	-671 751	-653 156	-753 342	-866 128
Clients et comptes rattachés *	-795 439	-1 002 480	-1 250 398	-1 227 274	-1 370 318	-1 880 867
Autres actifs	-126 289	869 436	-17 943	303 689	47 677	-26 911
Fournisseurs et autres dettes	278 430	838 876	839 777	842 622	1 008 477	1 163 504
Autres passifs financiers	0	0	0	0	0	0
Autres passifs courants	-131 747	-1 118 788	123 786	-79 296	449 181	252 127
Quote-part des intérêts minoritaires	0	0	0	0	0	0
Quote-part dans le résultat des sociétés mise en équivalence	93 375	0	0	0	0	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	1 479 796	2 167 414	3 098 629	4 776 552	6 514 009	7 481 875
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement						
Décaissement provenant acqui immob corpo et incopro	-875 018	-2 743 578	-3 169 450	-410 000	-425 000	-400 000
Décaissement provenant des autres actifs non courants	-387 635	-368 800	0	0	0	0
Encaissement provenant cession immob corpo et incopro	0	0	0	0	0	0
Décaissement provenant acqui immob financières	-18 324	-273 450	-2 168 939	0	0	0
Encaissement provenant cession immob financières	0	0	0	0	0	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-1 280 977	-3 385 828	-5 338 389	-410 000	-425 000	-400 000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement						
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	6 000 000	0	0	0	0
Dividendes et autres distributions	-1 407 000	-750 000	-1 001 800	-1 202 000	-2 002 000	-3 003 170
Encaissements subvention d'investissement	0	0	706 952	0	0	0
Encaissements provenant des emprunts	594 048	475 000	2 156 000	410 000	425 000	400 000
Remboursement des emprunts	-526 083	-2 030 259	-997 372	-1 548 264	-1 578 870	-1 362 360
Flux liés aux opérations de factoring*	225 008	-34 135	-555	56 330	31 579	292 795
Variation provenant des emprunts	268 226	291 689	0	0	0	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-845 800	3 952 294	863 225	-2 283 935	-3 124 291	-3 672 736
Ajustement de trésorerie d'ouverture lié au variation de périmètre (Bolério)		-1 048 677	0	0	0	0
Variation de la trésorerie	-646 981	1 685 203	-1 376 535	2 082 618	2 964 718	3 409 139
Trésorerie début d'exercice	2 121 586	1 474 605	3 159 808	1 783 274	3 865 892	6 830 610
Trésorerie fin d'exercice	1 474 605	3 159 808	1 783 274	3 865 892	6 830 610	10 239 749

e :estimé

p : prévisionnel

* Le factoring a été intégré dans les états financiers proforma 2013 au niveau des postes « clients et comptes rattachés » et « autres passifs financiers » pour un montant de 1 445 447 DT.

6.2.3. Indicateurs de gestion et ratios consolidés prévisionnels

En dinars	2013 Proforma	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Indicateurs de Gestion						
Actifs non courants	4 048 730	10 328 367	12 939 364	11 733 067	10 720 648	9 701 691
Actifs courants*	7 926 069	12 004 763	13 745 718	15 782 153	20 668 778	26 851 823
Stocks	1 279 768	2 412 056	3 083 807	3 736 963	4 490 305	5 356 433
Clients et comptes rattachés*	3 755 921	5 339 310	6 589 708	7 816 981	9 187 300	11 068 167
Liquidités et équivalents de liquidités	1 861 389	3 759 409	3 560 272	4 019 967	6 830 610	10 239 749
Total Bilan*	11 974 799	22 333 130	26 685 082	27 515 219	31 389 426	36 553 513
Capitaux propres avant affectation	5 508 497	12 295 494	14 186 823	16 958 295	20 650 326	25 067 904
Passifs non courants	721 121	2 307 681	3 121 666	2 165 135	1 041 364	352 756
Passifs courants*	5 742 526	6 887 925	9 372 974	8 387 975	9 693 037	11 127 712
Fournisseurs et comptes rattachés	1 705 238	3 359 426	4 199 203	5 041 825	6 050 303	7 213 807
Total Passifs*	6 463 647	9 195 606	12 494 641	10 553 110	10 734 402	11 480 468
Total produits d'exploitation	16 304 521	22 236 597	27 836 237	33 373 155	39 740 837	47 143 393
Charges de Personnel	1 463 421	2 293 883	2 665 044	2 975 331	3 326 399	3 727 714
Résultat d'exploitation	2 805 223	2 354 043	3 679 830	5 289 627	7 190 955	9 134 964
Résultat net	1 735 366	1 875 313	2 678 897	4 183 075	5 900 308	7 521 063
Capitaux permanents	6 232 272	15 445 205	17 312 108	19 127 245	21 696 389	25 425 801
Capitaux propres avant résultat	4 273 130	10 420 181	11 507 926	12 775 219	14 750 018	17 546 841
Achats consommés	10 109 710	13 702 736	17 060 336	20 412 251	24 391 780	29 054 037

e : estimé

p : prévisionnel

* Le factoring a été intégré dans les états financiers proforma 2013 au niveau des postes « clients et comptes rattachés » et « autres passifs financiers » pour un montant de 1 445 447 DT.

En dinars	2013 Proforma	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Ratios de structure						
Actifs non courants/ Total Bilan	33,81%	46,25%	48,49%	42,64%	34,15%	26,54%
Stocks/Total Bilan	10,69%	10,80%	11,56%	13,58%	14,31%	14,65%
Actifs courants/Total Bilan	66,19%	53,75%	51,51%	57,36%	65,85%	73,46%
Capitaux propres avant affectation /Total bilan	46,00%	55,05%	53,16%	61,63%	65,79%	68,58%
Capitaux propres avant affectation /Passifs non courants	763,88%	532,81%	454,46%	783,24%	1983,01%	7106,30%
Passifs non courants / Total Bilan	6,02%	10,33%	11,70%	7,87%	3,32%	0,97%
Passifs courants / Total Bilan	47,96%	30,84%	35,12%	30,48%	30,88%	30,44%
Passifs / Total Bilan	53,98%	41,17%	46,82%	38,35%	34,20%	31,41%
Capitaux permanents / Total bilan	52,04%	69,16%	64,88%	69,52%	69,12%	69,56%
Ratio de gestion						
Charges de Personnel / Total produits d'exploitation	8,98%	10,32%	9,57%	8,92%	8,37%	7,91%
Résultat d'exploitation / Total produits d'exploitation	17,21%	10,59%	13,22%	15,85%	18,09%	19,38%
Total produits d'exploitation / Capitaux propres avant affectation	295,99%	180,85%	196,21%	196,80%	192,45%	188,06%
Ratios de Solvabilité						
Capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents	88,39%	79,61%	81,95%	88,66%	95,18%	98,59%
Ratios de liquidité						
Ratio de liquidité générale (Actifs courants / Passifs courants)	138,02%	174,29%	146,65%	188,15%	213,23%	241,31%
Ratio de liquidité réduite (Actifs courants-stocks)/passifs courants	115,74%	139,27%	113,75%	143,60%	166,91%	193,17%
Ratio de liquidité immédiate (Liquidités et équivalents de liquidités / passifs courants)	32,41%	54,58%	37,98%	47,93%	70,47%	92,02%
Ratios de rentabilité						
Résultat net / Capitaux propres avant résultat	40,61%	18,00%	23,28%	32,74%	40,00%	42,86%
Résultat net / Capitaux permanents	27,84%	12,14%	15,47%	21,87%	27,19%	29,58%
Résultat net/Total produits d'exploitation	10,64%	8,43%	9,62%	12,53%	14,85%	15,95%
Autres Ratios						
Délai de règlement des fournisseurs* (en jours)	61	88	89	89	89	89
Délai de recouvrement clients** (en jours)	83	86	85	84	83	85

e :estimé

p : prévisionnel

* (Fournisseurs et comptes rattachés*360) / achats consommés HT

** (Clients et comptes rattachés*360) / chiffre d'affaires HT

6.2.4. Marge brute d'autofinancement consolidée prévisionnelle

En dinars	2013 Proforma	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Résultat net	1 735 366	1 875 313	2 678 897	4 183 075	5 900 308	7 521 063
Dotations aux amortissements et aux provisions	769 633	1 307 078	1 537 780	1 506 057	1 327 179	1 308 717
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	28 853	35 152	70 858	110 240	110 240	110 240
Marge brute d'autofinancement	2 533 852	3 217 543	4 287 535	5 799 373	7 337 726	8 940 020

e : estimé

p : prévisionnel

6.2.5. Avis des Commissaires aux comptes sur les informations financières prévisionnelles Consolidées de la période allant de 2014 à 2018



Tunis, le 25 Juin 2014

Messieurs les actionnaires de la société
CEREALIS-SA
Rue lac Mazurie ; Immeuble COGEM
Apt n°3, 1ère étage-Les Berges du lac

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES CONSOLIDEES 2014-2018

Messieurs les actionnaires de la société «Céréalis S.A»,

Nous avons effectué l'examen des informations financières consolidées prévisionnelles sur la période 2014-2018 de la société « Cerealis SA » en vue de son projet d'introduction à la bourse des valeurs mobilières de Tunis. Conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la BVMT, nous rendons notre avis sur ces informations prévisionnelles.

Tenant compte de la structure future envisagée laquelle intégrera dans son périmètre des participations dans les sociétés « Inter Distribution SARL » et « Bolerio SA », nous avons conduit les diligences requises, afin d'évaluer le prévisionnel consolidé, et émettons à ce titre l'avis suivant : nous pensons que la projection consolidée prévisionnelle nous semble raisonnable et que les hypothèses retenues pour l'élaboration du prévisionnel consolidé nous paraissent raisonnables et ne nous mènent pas à émettre une quelconque réserve. Nous confirmons par ailleurs que les informations financières consolidées ci-jointes ont été présentées et préparées de manière adéquate, cohérente et en conformité avec les normes comptables Tunisiennes.

Nous rappelons finalement que bien que basées sur des hypothèses crédibles, toute projection revêt un degré d'incertitude, et que les réalisations futures effectives peuvent présenter des variations par rapport aux informations qui ont été projetées.

Le commissaire aux comptes

Lotfi Rekik
Expert Comptable Diplômé
Commissaire aux Comptes
Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
48bis, Avenue d'Ifran 1053 Belvédère
Mobile: 98 504 807

Définitif

- 2 -

Hypothèses du Business Plan Cerealis

A- La Stratégie de développement

La stratégie de développement de Cerealis sur la période 2014-2018 repose sur le renforcement de la capacité de Cerealis, qui lui permettra de réagir à la reprise du marché local, en investissant dans :

- ✓ une construction à usage de dépôt de stockage
- ✓ un investissement d'augmentation de capacité.

Les axes de la stratégie de Cerealis sont orientés, en priorité, sur le développement des ventes locales. Il s'agit principalement :

- de l'élargissement de la gamme de produits :
 - Nouvelles gammes dans les catégories de produits actuelles
 - Nouvelles catégories de produits
- du déploiement de la force de distribution, en particulier dans les zones encore peu pénétrées, qui s'appuie en particulier sur des actions promotionnelles (trade marketing).

B- Les hypothèses du business plan de Cerealis sur la période 2014-2018

1/Chiffre d'affaires

L'évolution du chiffre d'affaires se base sur les éléments suivants :

- Chiffre d'affaires local : les ventes locales de Cerealis sont réalisées via Interdis, qui en assure la distribution à travers son réseau. Ainsi, les ventes locales de Cerealis correspondent aux achats consommés (hors cakes et marque chio) d'Interdis, nets de la TVA (taux de 18%).
- Chiffre d'affaires à l'export : il représente 9% du total revenus en 2014 et progresse légèrement pour atteindre 10,5% en 2018.

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Chiffre d'affaires local	8 687 417	9 818 406	11 291 167	12 984 842	14 932 569	17 172 454
<i>Croissance</i>	7,6%	13,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
<i>en % du total chiffre d'affaires</i>	92,3%	91,0%	89,9%	88,7%	89,5%	89,5%
Chiffre d'affaires export	725 359	975 000	1 267 500	1 647 750	1 751 866	2 014 645
<i>Croissance</i>	-2,0%	34,4%	30,0%	30,0%	6,3%	15,0%
<i>en % du total chiffre d'affaires</i>	7,7%	9,0%	10,1%	11,3%	10,5%	10,5%
REVENUS	9 412 776	10 793 406	12 558 667	14 632 592	16 684 434	19 187 100
<i>Croissance</i>	6,8%	14,7%	16,4%	16,5%	14,0%	15,0%

e : estimé

p : prévisionnel

2/Les achats de marchandises

Les achats de marchandises sont constitués de divers ingrédients nécessaires à la fabrication des chips et à leur emballage : bases de pommes de terre et de maïs, arômes, cartons....Les achats de marchandises représentent par rapport aux revenus en moyenne 60,7% sur la période 2014-2018 contre 60,5% sur la période 2011-2013. Cette évolution est expliquée par les éléments suivants :

- Une augmentation du taux de rebut engendré par les nouveaux investissements, notamment en 2014 et 2015.
- La prise en compte d'une potentielle tendance inflationniste sur les prix des matières premières.

A noter que sur la période 2014-2018, le rapport des Achats de marchandises/Chiffre d'affaires est affecté également par la politique marketing, qui inclut notamment des actions de ventes promotionnelles.

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Achat de marchandises	5 997 042	6 476 044	7 597 994	8 925 881	10 177 505	11 704 131
<i>Croissance</i>	18,1%	8,0%	17,3%	17,5%	14,0%	15,0%
<i>en % des revenus</i>	63,7%	60,0%	60,5%	61,0%	61,0%	61,0%

e :estimé

p : prévisionnel

3/ Les achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés sont constitués principalement d'achats d'électricité, de gaz, de carburant et de fournitures diverses.

Les achats d'approvisionnements consommés diminuent sur la période du BP, passant de 2,6% en 2014 à 2,2% en 2018. Cette évolution est justifiée par les économies d'échelle réalisées grâce à l'optimisation notamment du processus de production.

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Achats d'approvisionnement consommés	239 453	280 629	301 408	336 550	367 058	422 116
<i>Croissance</i>	1,2%	17,2%	7,4%	11,7%	9,1%	15,0%
<i>en % des revenus</i>	2,5%	2,6%	2,4%	2,3%	2,2%	2,2%

e :estimé

p : prévisionnel

4/ Les autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation augmentent en moyenne de 5,5% sur la période 2014-2018 contre une baisse de 4,98% en moyenne sur la période 2011-2013.

L'augmentation de ces charges sur la période 2014-2015 est due à l'augmentation des frais de marketing, les déplacements des techniciens qui installent les nouveaux équipements (en 2014 et 2015).

A partir de 2016, avec l'installation des nouvelles unités et la mise en place du programme de certification, le ratio autres charges d'exploitation/ chiffre d'affaires diminue à nouveau.

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Autres charges d'exploitation	635 743	1 074 758	1 090 303	1 165 559	1 225 262	1 330 341
<i>Croissance</i>	-0,1%	69,1%	1,4%	6,9%	5,1%	8,6%
<i>en % des revenus</i>	6,8%	10,0%	8,7%	8,0%	7,3%	6,9%

e :estimé

p : prévisionnel

5/ Les charges de personnel :

Les charges de personnel augmentent en moyenne de 9,9% sur la période 2014-2018. L'évolution des charges de personnel se présente comme suit :

- Sur la période 2013-2015, l'augmentation est la résultante de l'augmentation des salaires, et du recrutement du personnel réalisé en prévision de:
 - ✓ l'introduction en Bourse (directeur administratif et financier..),

- ✓ l'augmentation de capacité (personnel technique..)
- A partir de 2016, l'augmentation correspond à une augmentation salariale conforme à la convention collective, de l'ordre de 7% et les charges de personnel baissent comparativement au chiffre d'affaires en raison d'une meilleure productivité du personnel.

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Charges de personnel	789 726	1 051 642	1 252 265	1 339 924	1 433 719	1 534 079
<i>Croissance</i>	32,9%	33,2%	19,1%	7,0%	7,0%	7,0%
<i>en % des revenus</i>	8,4%	9,7%	10,0%	9,2%	8,6%	8,0%

e :estimé

p : prévisionnel

6/ Les dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions sont calculées sur la base du programme d'investissement de la société, et pèsent surtout en 2015, qui est l'année de réalisation du nouvel investissement post introduction en bourse.

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Dotations aux amortissements et aux provisions	335 548	274 568	430 556	400 502	381 491	369 020
<i>Croissance</i>	52,5%	-18,2%	56,8%	-7,0%	-4,7%	-3,3%
<i>en % des revenus</i>	3,6%	2,5%	3,4%	2,7%	2,3%	1,9%

Dotations IPO

e :estimé

p : prévisionnel

7/ Les charges financières

Les charges financières représentent en moyenne 0,32% du chiffre d'affaires sur la période 2014-2018.

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Charges financières nettes	223 932	96 030	74 386	15 244	4 571	1 897
<i>Croissance</i>	44,9%	-57,1%	-22,5%	-79,5%	-70,0%	-58,5%
<i>en % des revenus</i>	2,4%	0,9%	0,6%	0,1%	0,03%	0,01%

e :estimé

p : prévisionnel

Il est à noter que l'augmentation de capital consécutive à l'introduction en bourse permet de réduire de façon sensible l'endettement de la société, qui passe d'un 1,5 MD en 2013 à 47 KDT en 2018.

8/ BFR

Les ratios stocks, clients/chiffre d'affaires et fournisseurs/achats sont maintenus quasiment à leur niveau de 2013 durant toute la période du BP.

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Stocks (en j du CA)	49	49	49	49	49	49
Clients (en j du CA)	104	113	113	113	113	113
Fournisseurs (en j des achats)	106	106	106	106	106	106

e :estimé

p : prévisionnel

9/ Investissement

DT	2013	2014 ^e	2015 ^p	2016 ^p	2017 ^p	2018 ^p
Investissement	367 638	1 021 258	1 985 800	0	0	0

e :estimé

p : prévisionnel

Sur la période 2014-2015, Cerealis projette de réaliser un investissement de 3 007 058 DT au titre de nouveaux équipements (augmentation de capacité) et d'une construction servant à usage d'entrepôt de stockage.

10/Dividendes

Cerealis a prévu de distribuer les dividendes suivants sur la période du BP :

DT	2013	2014 ^e	2015 ^p	2016 ^p	2017 ^p	2018 ^p
Dividendes	1 157 000	550 000	1 000 000	1 200 000	2 000 000	3 000 000

e :estimé

p : prévisionnel

6.2.6. Etats financiers prévisionnels individuels de Cerealis

6.2.6.1. Bilans individuels prévisionnels

ACTIFS (DT)	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
ACTIFS NON COURANTS	2 547 557	9 022 500	12 600 415	12 053 646	11 672 156	11 303 136
Immobilisations incorporelles	0	0	0	0	0	0
Immobilisations corporelles	2 142 545	2 889 234	4 444 478	4 043 976	3 662 485	3 293 465
Immobilisations financières	43 324	5 840 732	8 009 671	8 009 671	8 009 671	8 009 671
Autres actifs non courants	361 689	292 533	146 267	0	0	0
ACTIFS COURANTS	4 838 846	6 529 054	5 974 344	6 759 557	8 983 158	13 014 438
Stocks	1 279 768	1 478 549	1 720 365	2 004 465	2 285 539	2 628 370
Clients et comptes rattachés	2 726 239	3 400 662	3 956 840	4 610 269	5 256 740	6 045 251
Autres actifs courants	662 947	374 814	297 138	144 823	89 664	107 597
Placements et autres actifs financiers	26 330	0	0	0	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	143 562	1 275 029	0	0	1 351 215	4 233 220
TOTAL	7 386 404	15 551 553	18 574 759	18 813 203	20 655 314	24 317 573
PASSIFS (DT)	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
CAPITAUX PROPRES	3 563 214	12 306 495	13 845 458	15 505 821	17 006 458	20 098 146
Capital social	1 390 000	4 920 000*	4 920 000	4 920 000	4 920 000	4 920 000
Prime d'émission		5 080 000**	4 380 000	4 380 000	4 380 000	4 380 000
Réserves légales	139 000	244 553	392 544	492 000	492 000	492 000
Autres capitaux propres	0	0	271 763	241 567	211 371	181 175
Résultat reportés	741 729	692 620	13 952	981 695	1 872 254	2 403 087
Réserve pour réinvestissement exonéré	500 000	0	1 600 000***	1 600 000***	1 600 000***	1 600 000***
Résultat de l'exercice	792 485	1 369 323	2 267 200	2 890 559	3 530 833	6 121 883
PASSIF	3 823 189	3 245 058	4 729 301	3 307 382	3 648 856	4 219 428
PNC	270 281	348 317	301 152	54 496	7 840	11
Emprunts	270 281	148 317	101 152	54 496	7 840	11
Autres passifs non courants	0	200 000****	200 000****	0	0	0
PC	3 552 909	2 896 741	4 428 149	3 252 886	3 641 016	4 219 416
Fournisseurs et comptes rattachés	1 835 621	1 980 723	2 315 715	2 715 288	3 091 146	3 554 818
Autres passifs courants	499 562	238 916	280 270	336 866	503 214	617 943
Autres passifs financiers	778 282	77 102	55 165	46 656	46 656	46 656
Concours bancaires	439 443	600 000	1 776 999	154 076	0	0
TOTAL	7 386 404	15 551 553	18 574 759	18 813 203	20 655 314	24 317 573

e : estimé

p : prévisionnel

*Le capital social passe de 1 390 000DT en 2013 à 4 920 000 DT suite à :

- L'augmentation de capital par apports de 909 600 DT
- L'incorporation de la prime d'apports de 1 014 358 DT
- L'incorporation de la prime pour réinvestissement exonéré de 500 000DT
- L'incorporation de réserves pour un montant de 186 042 DT
- Une augmentation de capital suite à l'IPO envisagée pour un montant de 888 889 DT
- L'incorporation d'un montant de 31 111 prélevé sur la prime d'émission

**En 2014, la société affectera 700 000DT à la distribution de dividendes à prélever sur la prime d'émission.

*** Pour bénéficier des avantages liés au réinvestissement financier de 1 600 000DT dans Bolério, Cerealis a bloqué ce montant dans un compte de réserve pour réinvestissement exonéré.

**** Il s'agit d'un compte courant associé qui sera alimenté pour un montant de 200KDT par la famille Gahbiche, prélevé sur le produit de la cession dans le cadre de l'OPF à titre de financement complémentaire des investissements de Cerealis. Le remboursement se fera en fonction de la trésorerie disponible de la société.

6.2.6.2. *Etats de résultat individuels prévisionnels*

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Revenus	9 412 776	10 793 406	12 558 667	14 632 592	16 684 434	19 187 100
Autres produits d'exploitation	0	0	0	0	0	0
Total produits d'exploitation	9 412 776	10 793 406	12 558 667	14 632 592	16 684 434	19 187 100
Variation des stocks	-423 379	0	0	0	0	0
Achats de marchandises	5 997 042	6 476 044	7 597 994	8 925 881	10 177 505	11 704 131
Achats d'approvisionnement consommés	239 453	280 629	301 408	336 550	367 058	422 116
Autres charges d'exploitation	635 743	1 074 758	1 090 303	1 165 559	1 225 262	1 330 341
Charges de personnel	789 726	1 051 642	1 252 265	1 339 924	1 433 719	1 534 079
Dotations aux amortissements et aux provisions	335 548	420 835	576 823	546 769	381 491	369 020
RESULTAT D'EXPLOITATION	1 838 644	1 489 499	1 739 874	2 317 909	3 099 400	3 827 412
Produits financiers	5 771	0	898 200	998 000	998 000	2 996 830
Charges financières nettes	223 932	96 030	74 386	15 244	4 571	1 897
Autres gains ordinaires	17 035	0	30 196	30 196	30 196	30 196
Autres pertes ordinaires	41 635	0	0	0	0	0
Résultat des activités ordinaires avant impôt	1 595 884	1 393 469	2 593 883	3 330 861	4 123 025	6 852 540
Impôt sur les bénéfices	303 399	24 146	326 683	440 302	592 192	730 657
RESULTAT NET	1 292 485	1 369 323	2 267 200	2 890 559	3 530 833	6 121 883

e :estimé

p : prévisionnel

6.2.6.3. Etats de Flux de Trésorerie individuels prévisionnels

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Flux de trésorerie liés à l'exploitation						
Résultat net	1 292 485	1 369 323	2 267 200	2 890 559	3 530 833	6 121 883
Ajustements pour:						
Amortissement et provisions	335 548	420 835	576 823	546 769	381 491	369 020
Quote-part subvention inscrite au Résultat			-30 196	-30 196	-30 196	-30 196
Variation des						
Stocks	-423 379	-198 781	-241 817	-284 099	-281 074	-342 831
Clients et comptes rattachés	57 512	-674 423	-556 178	-653 428	-646 471	-788 511
Autres actifs	-103 560	288 133	77 676	152 315	55 159	-17 933
Fournisseurs et autres dettes	280 431	145 102	334 992	399 573	375 858	463 672
Autres passifs courants	-299 955	-260 646	41 355	56 596	166 347	114 729
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	1 139 083	1 089 542	2 469 855	3 078 088	3 551 947	5 889 833
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement						
Décaissement provenant acqui immob corpo et incopro	-367 638	-1 021 258	-1 985 800	0	0	0
Décaissement provenant des autres actifs non courants	-387 635	-368 800	0	0	0	0
Encaissement provenant cession immob corpo et incopro	0	0	0	0	0	0
Décaissement provenant acqui immob financières	-18 124	-3 873 450	-2 168 939	0	0	0
Encaissement provenant cession immob financières	0	0	0	0	0	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-773 396	-5 263 508	-4 154 739	0	0	0
Flux de trésorerie liés aux activités de financement						
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	6 000 000	0	0	0	0
Dividendes et autres distributions	-1 157 000	-550 000	-1 000 000	-1 200 000	-2 000 000	-3 000 000
Encaissements subvention d'investissement	0	0	301 959	0	0	0
Encaissements provenant des emprunts	87 178	200 000	0	0	0	0
Remboursement des emprunts	-108 266	-823 144	-69 102	-255 165	-46 656	-7 829
Variation des emprunts	190 623	291 689	0	0	0	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-987 465	5 118 545	-767 144	-1 455 165	-2 046 656	-3 007 829
Variation de la trésorerie	-621 778	944 579	-2 452 027	1 622 923	1 505 291	2 882 005
Trésorerie début d'exercice	352 228	-269 551	675 029	-1 776 999	-154 076	1 351 215
Trésorerie fin d'exercice	-269 551	675 029	-1 776 999	-154 076	1 351 215	4 233 220

e :estimé

p : prévisionnel

6.2.6.4. *Avis des Commissaires aux comptes sur les informations financières prévisionnelles individuelles de Cerealis de la période allant de 2014 à 2018*



Tunis, le 25 Juin 2014

Messieurs les actionnaires de la société
CEREALIS-SA
Rue lac Mazurie ; Immeuble COGEM
Apt n°3, 1er étage-Les Berges du lac

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES
INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES
2014-2018**

Messieurs les actionnaires de la société «Céréalis S.A »,

Nous avons effectué l'examen des informations financières prévisionnelles sur la période 2014-2018 de la société « Cerealis SA » en vue de son projet d'introduction à la bourse des valeurs mobilières de Tunis. Conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la BVMT, nous rendons notre avis sur ces informations prévisionnelles.

Ayant mené les diligences requises, notre avis est que la projection prévisionnelle nous semble raisonnable et que les hypothèses retenues par la société dans l'élaboration de la projection sont réalistes et en accord avec l'historique de l'entreprise et son rythme de croissance. Nous n'avons pas relevé d'éléments qui nous mèneraient à remettre en cause la projection telle que présentée. Nous confirmons par ailleurs que les informations financières jointes ont été présentées et préparées de manière cohérente et en conformité avec les normes comptables Tunisiennes.

Nous rappelons finalement que bien que basées sur des hypothèses crédibles, toute projection revêt un degré d'incertitude, et que les réalisations effectives futures peuvent présenter des variations par rapport aux informations qui ont été projetées.

Le commissaire aux comptes

Lotfi Rekik
Expert Comptable Diplômé
Commissaire aux Comptes
Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
4895, Avenue d'Iran 1002 Belvédère
Mobile: 98.394.807

Définitif

- 2 -

Hypothèses du Business Plan de Bolerio

A- La stratégie de Bolerio

Bolerio est une société créée en 2009 qui a démarré son activité de manière effective en 2011.

En raison de sa création récente, d'une part, l'outil de production n'est pas encore utilisé à sa pleine capacité, et d'autre part, les produits de la société n'ont pas la même notoriété que les chips de Cerealis, marque installée depuis une dizaine d'années.

Dans l'objectif d'asseoir la notoriété de ses produits, et d'asseoir sa position de challenger du leader actuel sur le marché local, la société a arrêté une stratégie de développement axée sur les volets suivants:

- Distribution, à travers :
 - ✓ la capitalisation sur le réseau et la capacité de distribution déjà rodés par Cerealis et Interdis (économies d'échelle ; ventes groupées)
 - ✓ le renforcement des actions marketing (ventes promotionnelles)
- Production, à travers :
 - ✓ l'optimisation de l'utilisation de l'équipement jusqu'à atteindre la pleine capacité, ce qui sera réalisé à l'horizon 2017
 - ✓ l'élargissement de la gamme de produits (nouvelles recettes, nouveaux produits...), grâce à un équipement installé doté des dernières technologies et un investissement destiné à fabriquer divers intrants (confiture, chocolat...)

B- Les hypothèses du business plan de Bolerio sur la période 2014-2018

1/Chiffre d'affaires

La société envisage de réaliser un chiffre d'affaires de 15,8 MD en 2018 soit une augmentation en moyenne de 31,4% sur la période 2014-2018.

- Chiffre d'affaires ventes directes
Les ventes auprès des grossistes et détaillants (ventes directes et ventes indirectes) sont réalisées au travers d'Interdis, qui en assure la distribution via son réseau. Ainsi, les ventes directes/indirectes de Bolerio correspondent aux achats consommés cakes d'Interdis nets de la TVA (taux de 18%).
Les ventes directes et indirectes augmentent en moyenne de 38,3% sur la période 2014-2018.

DT	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p	2018p
Valeur des ventes au prix de vente consommateur ventes directes et indirectes	2 925 000	4 680 000	7 800 000	10 140 000	13 182 000	17 136 600
<i>Croissance</i>		60,0%	66,7%	30,0%	30,0%	30,0%

e : estimé

p : prévisionnel

- Chiffre d'affaires GMS

Le chiffre d'affaires GMS a été estimé sur la base d'une croissance de la taille du marché GMS annuelle de 20%, à un rythme de croissance moins soutenu que celui des ventes directes et ventes indirectes.

Bolerio distribuant en direct aux GMS, le chiffre d'affaires de Bolerio sur ce créneau correspond à la valeur des ventes au prix de vente au consommateur, net de la marge distributeur, de la TVA et des ristournes accordées aux GMS.

DT	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p	2018p
Valeur des ventes prix de vente consommateur/GMS	1 752 502	2 024 880	2 429 856	2 915 827	3 498 993	4 198 791
<i>Croissance</i>		15,5%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%

e :estimé

p : prévisionnel

- Chiffre d'affaires export : L'objectif est que les ventes à l'export, notamment vers les marchés limitrophes de la Tunisie, se stabilisent à 20% du total chiffre d'affaires à partir de 2015.

En synthèse, le chiffre d'affaires de Bolerio évolue de la façon suivante:

DT	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p	2018p
C A LOCAL GMS	1 106 211	1 244 100	1 488 960	1 782 000	2 132 698	2 154 619
<i>Croissance</i>	87,6%	12,5%	19,7%	19,7%	19,7%	1,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	31,4%	23,4%	19,0%	17,8%	16,7%	13,6%
C A LOCAL VD	1 765 767	2 867 797	4 779 661	6 213 559	8 077 627	10 500 915
<i>Croissance</i>	98,4%	62,4%	66,7%	30,0%	30,0%	30,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	50,1%	54,0%	61,0%	62,2%	63,3%	66,4%
C A EXPORT	652 069	1 200 000	1 567 155	1 998 890	2 552 581	3 163 883
<i>Croissance</i>	2,4%	84,0%	30,6%	27,5%	27,7%	23,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	18,5%	22,6%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Produits d'exploitation	3 524 047	5 311 897	7 835 776	9 994 449	12 762 906	15 819 417
<i>Croissance</i>	66,5%	50,7%	47,5%	27,5%	27,7%	23,9%

e :estimé

p : prévisionnel

2/les achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements sont constitués des achats de matières premières, d'emballages et de fournitures. Ils augmentent en moyenne de 28,2% sur la période 2014-2018.

Les achats consommés représentent en moyenne 72,5% du chiffre d'affaires sur la période 2014-2015. Cette période constitue une période d'investissement, de formation du personnel, caractérisée par des taux de rebut conséquents engendrés par les essais sur les équipements.

A partir de 2016, suite à la stabilisation du processus de production, les achats consommés diminuent à 68% du chiffre d'affaires.

A noter que sur la période 2014-2018, le rapport des Achats consommés/Chiffre d'affaires est affecté par la politique marketing et notamment par les actions de ventes promotionnelles.

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Achats d'approvisionnement consommés	2 824 082	3 983 922	5 485 043	6 796 225	8 678 776	10 757 204
<i>Croissance</i>	63,0%	41,1%	37,7%	23,9%	27,7%	23,9%
<i>en % des revenus</i>	80,1%	75,0%	70,0%	68,0%	68,0%	68,0%

e :estimé

p : prévisionnel

3/ Les autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation augmentent en moyenne de 12,5% sur la période 2014-2018. Cette augmentation des autres charges d'exploitation est due principalement à l'augmentation des frais marketing.

Cette augmentation demeure toutefois maîtrisée si l'on considère le ratio autres charges d'exploitation/chiffre d'affaires qui diminue de 8,9% en 2014 à 4,8% en 2018. Cette baisse est la résultante :

- des synergies réalisées en matière de logistique et de distribution par les sociétés du Groupe Cerealis,
- des économies réalisées suite à la mise en place d'un programme de certification en 2014 pour un montant de 60 KDT, visant entre autres à améliorer le rendement de l'entreprise.

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Autres charges d'exploitation	338 114	470 297	600 147	641 900	691 350	751 999
<i>Croissance</i>	50,2%	39,1%	27,6%	7,0%	7,7%	8,8%
<i>en % des revenus</i>	9,6%	8,9%	7,7%	6,4%	5,4%	4,8%

e :estimé

p : prévisionnel

4/Les charges de personnel

Les charges de personnel augmentent en moyenne de 17,2% sur la période 2014-2018. Cette augmentation est marquée par un pic, correspondant au recrutement d'une nouvelle équipe en 2015.

Hormis ces éléments, l'augmentation des salaires correspond à celle prévue par la convention collective du secteur.

Bolerio étant établie dans une zone de développement régional, les charges de personnel sont exonérées des cotisations sociales jusqu'à l'année 2015.

Quant au ratio charges de personnel/chiffre d'affaires, il diminue de 9,4% en 2014 à 6,0% en 2018 conséquemment à une meilleure productivité du personnel.

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Charges de personnel	466 683	499 351	549 286	653 650	784 380	941 257
<i>Croissance</i>	62,0%	7,0%	10,0%	19,0%	20,0%	20,0%
<i>en % des revenus</i>	13,2%	9,4%	7,0%	6,5%	6,1%	6,0%

e :estimé

p : prévisionnel

5/ Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions sont calculées sur la base du programme d'investissement de la société.

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Dotations aux amortissements et aux provisions	616 324	483 773	483 923	505 585	495 327	477 988
<i>Croissance</i>	26,5%	-21,5%	0,0%	4,5%	-2,0%	-3,5%
<i>en % des revenus</i>	17,5%	9,1%	6,2%	5,1%	3,9%	3,0%

e :estimé

p : prévisionnel

6/ Les charges financières

La société financera ses investissements de 2014 par une augmentation de capital de 3,6 MDT, et en conséquence réduira ses emprunts et charges financières.

DT	2013	2014e	2015	2016	2017	2018
Charges financières nettes	285 142	100 000	282 537	193 630	127 668	95 857
<i>Croissance</i>	26,0%	-64,9%	182,5%	-31,5%	-34,1%	-24,9%
<i>en % des revenus</i>	8,1%	1,9%	3,6%	1,9%	1,0%	0,6%

e :estimé

p : prévisionnel

7/ BFR

La stratégie du Groupe étant « drivée » par la distribution, celui-ci améliore progressivement sa politique de distribution et d'écoulement des stocks. De ce fait, les délais stocks diminuent de 68 jours du chiffre en 2013 d'affaires à 59 jours du chiffre d'affaires à partir de 2014.

Les délais clients et fournisseurs, quant à eux, demeurent stables sur la période 2014-2018.

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Stocks (en j du CA)	68	59	59	59	59	59
Clients (en j du CA)	59	89	89	89	89	89
Fournisseurs (en j des achats)	104	118	118	118	118	118

e :estimé

p : prévisionnel

8/ Investissement

DT	2013 ^e	2014p	2015p	2016p	2017p	2018p
Investissement	18 024	1 347 320	577 650	0	0	0

e :estimé

p : prévisionnel

En 2014 et 2015, Bolerio réalisera un investissement de 1,9 MDT correspondant à l'acquisition d'équipements servant à fabriquer des intrants (la confiture, le chocolat...).

6.2.7. Etats financiers prévisionnels individuels de Bolério

6.2.7.1. Bilans individuels prévisionnels

ACTIF (DT)	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
ACTIFS NON COURANTS	4 267 007	5 130 554	5 224 281	4 718 697	4 223 369	3 745 381
Immobilisations incorporelles	17 489	8 386	2 149	0	0	0
Immobilisations corporelles	4 139 138	5 085 790	5 214 132	4 710 697	4 215 369	3 737 381
Immobilisations financières	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000
Autres actifs non courants	102 381	28 378	0	0	0	0
ACTIFS COURANTS	1 672 137	2 436 696	4 769 706	6 092 506	8 277 674	10 199 460
Stocks	668 052	873 188	1 288 073	1 642 923	2 098 012	2 600 452
Clients et comptes rattachés	580 909	1 309 783	1 932 109	2 464 385	3 147 018	3 900 678
Autres actifs courants	377 824	29 069	29 680	30 414	31 295	32 352
Placements et autres actifs financiers	9 267	0	0	0	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	36 085	224 656	1 519 844	1 954 784	3 001 349	3 665 978
TOTAL	5 939 144	7 567 250	9 993 988	10 811 203	12 501 043	13 944 841
PASSIFS (DT)	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
CAPITAUX PROPRES	413 274	3 787 828	4 627 661	5 831 119	7 816 523	9 111 635
Capital social	1 680 000	5 280 000	5 280 000	5 280 000	5 280 000	5 280 000
Prime d'émission	0	0	0	0	0	0
Autres capitaux propres	748 928	595 519	816 729	635 322	457 241	383 953
Résultats reportés	-1 197 395	-2 015 654	-2 087 692	-1 469 069	-84 203	579 282
Effets des modifications comptables	0	0	0	0	0	0
Résultat de l'exercice	-818 260	-72 038	618 623	1 384 865	2 163 485	2 868 401
PASSIF	5 525 870	3 779 422	5 366 327	4 980 084	4 684 520	4 833 206
PNC	2 252 342	1 687 504	2 402 665	1 714 702	790 024	320 000
Emprunts	2 252 342	1 687 504	2 402 665	1 714 702	790 024	320 000
PC	3 273 528	2 091 918	2 963 662	3 265 383	3 894 496	4 513 206
Fournisseurs et comptes rattachés	815 311	1 309 783	1 803 302	2 234 375	2 853 296	3 536 615
Autres passifs courants	708 615	217 297	275 521	343 043	418 861	506 567
Autres passifs financiers	564 839	564 839	884 839	687 964	622 339	470 024
Concours bancaires	1 184 762	0	0	0	0	0
TOTAL	5 939 144	7 567 250	9 993 988	10 811 203	12 501 043	13 944 841

e :estimé

p : prévisionnel

6.2.7.2. Etats de résultat individuels prévisionnels

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Revenus	3 524 047	5 311 897	7 835 776	9 994 449	12 762 906	15 819 417
Autres produits d'exploitation	0	0	0	0	0	0
Total produits d'exploitation	3 524 047	5 311 897	7 835 776	9 994 449	12 762 906	15 819 417
Variation des stocks	37 396	0	0	0	0	0
Achats de marchandises	0	0	0	0	0	0
Achats d'approvisionnement consommés	2 824 082	3 983 922	5 485 043	6 796 225	8 678 776	10 757 204
Autres charges d'exploitation	338 114	470 297	600 147	641 900	691 350	751 999
Charges de personnel	466 683	499 351	549 286	653 650	784 380	941 257
Dotations aux amortissements et aux provisions	616 324	483 773	483 923	505 585	495 327	477 988
RESULTAT D'EXPLOITATION	-683 760	-125 446	717 377	1 397 088	2 113 072	2 890 969
Produits financiers	0	0	0	0	0	0
Charges financières nettes	285 142	100 000	282 537	193 630	127 668	95 857
Autres gains ordinaires	153 411	153 409	183 783	181 407	178 081	73 289
Autres pertes ordinaires	2 768	0	0	0	0	0
Résultat des activités ordinaires avant impôt	-818 260	-72 038	618 623	1 384 865	2 163 485	2 868 401
Impôt sur les bénéfices	0	0	0	0	0	0
Éléments extraordinaires (Gains/Pertes)	0	0	0	0	0	0
RESULTAT NET	-818 260	-72 038	618 623	1 384 865	2 163 485	2 868 401

e :estimé

p : prévisionnel

6.2.7.3. Etats de Flux de trésorerie individuels prévisionnels

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Flux de trésorerie liés à l'exploitation						
Résultat net	-818 260	-72 038	618 623	1 384 865	2 163 485	2 868 401
Ajustements pour:						
Amortissement et provisions	616 324	483 773	483 923	505 585	495 327	477 988
Reprises sur provisions						
Variation des						
Stocks	-72 922	-205 137	-414 884	-354 850	-455 089	-502 440
Créances	-69 437	-728 874	-622 326	-532 276	-682 633	-753 660
Autres actifs	163 051	358 023	-612	-734	-881	-1 057
Fournisseurs et autres dettes	272 089	494 471	493 519	431 074	618 921	683 319
Autres passifs courants		-491 318	58 224	67 522	75 818	87 706
Transfert de charge						
*Autres ajustements Dépréciation sub d'investissement	-153 409	-153 409	-183 783	-181 407	-178 081	-73 289
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	-62 564	-314 508	432 683	1 319 779	2 036 868	2 786 968
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement						
Décaissement provenant acqui immob corpo et incopro	-18 024	-1 347 320	-577 650	0	0	0
Encaissement provenant cession immob corpo et incopro	0	0	0	0	0	0
Décaissement provenant acqui immob financières	-4 000	0	0	0	0	0
Encaissement provenant cession immob financières	0	0	0	0	0	0
Variation frais préliminaire	-42 567	0	0	0	0	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-64 591	-1 347 320	-577 650	0	0	0
Flux de trésorerie liés aux activités de financement						
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	3 600 000	0	0	0	0
Compte courant associé	0	0	0	0	0	0
Dividendes et autres distributions	0	0	0	0	0	-1 500 000
Encaissements subvention d'investissement	0	0	404 993	0	0	0
Encaissements provenant des emprunts	100 000	0	1 600 000	0	0	0
Remboursement des emprunts	-349 189	-664 839	-564 839	-884 839	-990 302	-622 339
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-249 189	2 935 161	1 440 155	-884 839	-990 302	-2 122 339
Variation de la trésorerie	-376 344	1 273 333	1 295 188	434 940	1 046 565	664 629
Trésorerie début d'exercice	-672 333	-1 048 677	224 656	1 519 844	1 954 784	3 001 349
Trésorerie fin d'exercice	-1 048 677	224 656	1 519 844	1 954 784	3 001 349	3 665 978

e : estimé

p : prévisionnel

6.2.7.4. *Avis des Commissaires aux comptes sur les informations financières prévisionnelles de Bolerio de la période allant de 2014 à 2018*



Services professionnels
Audit - Conseil - Comptabilité

Société BOLERIO S.A.

**Avis du commissaire aux comptes
Informations financières prévisionnelles 2014-2018**

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire du 12 octobre 2012, et suite à la requête de la direction, nous avons examiné les informations financières prévisionnelles sur la période 2014-2018 de la société BOLERIO S.A. jointes au présent rapport (pages 6 à 13).

Ces informations, ainsi que les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies et qui en font partie intégrante, relèvent de la responsabilité de la direction. Elles ont été préparées dans le cadre du projet d'introduction à la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis des titres de la société CEREALIS S.A.. Il nous appartient, sur la base de notre examen, d'exprimer notre conclusion sur ces informations.

Les informations prévisionnelles ont été préparées sur la base d'un ensemble d'éléments comprenant des hypothèses théoriques sur des événements futurs et des actions de la direction qui ne se produirent peut-être pas. En conséquence, les lecteurs sont avertis que ces informations ne peuvent être utilisées à d'autres fins que celles indiquées ci-haut.

Nous avons effectué notre examen selon les normes professionnelles applicables en la matière en Tunisie, notamment la Norme Internationale ISAE 3400 relative à « l'examen de l'information financière prévisionnelle ». Notre mission n'inclut pas la mise à jour du présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues, nous n'avons pas relevé de faits qui nous conduisent à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les informations prévisionnelles, étant toutefois précisé que ces hypothèses constituent un ensemble d'éléments comprenant des hypothèses théoriques sur des événements futurs et des actions de la direction qui ne se produiront peut-être pas, et que nous ne pouvons apporter d'assurance sur la réalisation de ces événements et actions.

A notre avis, les informations financières prévisionnelles auxquelles nous nous référons sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et sont présentées conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Enfin, nous rappelons que s'agissant de projections présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront, parfois de manière significative, des informations prévisionnelles présentées.

**Global Assurance Services
Sofiane GARGOURI, Associé**

Tunis, le 25 juin 2014



GAS Global Assurance Services SARL au capital de 12 000 DT – RC : B2410642007 – MF : 0991570T/A/M/000
Société d'expertise comptable et de commissariat 6^{ème}, rue Echih, 2027 Borj Baccouche, l'Ariana, Tunisie
aux comptes inscrite au tableau de l'OECD Tél. : +216 71 700 591 – Fax : +216 71 700 597 – E-mail : gas@gnet.tn

Hypothèses du Business Plan d'Interdis

A- La Stratégie de développement

La stratégie de développement arrêtée par le Groupe pour Interdis sur la période 2014-2018 est de développer les ventes des produits fabriqués par Cerealis et Bolerio en :

- Axant sur les synergies qui résultent de la distribution conjointe des snacks salés et sucrés : optimisation de la gestion commerciale, de la logistique de la distribution de produits qui sont complémentaires, et ainsi la réalisation d'économies d'échelle pour le Groupe ;
- Renforçant les actions marketing (ventes promotionnelles,...) ;
- Développant les ventes dans les zones encore peu pénétrées, afin de quadriller le territoire.

B- Les hypothèses du business plan d'Interdis sur la période 2014-2018.

1/Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires augmente en moyenne de 20,6% sur la période 2014-2018.

Les ventes de chips produites par Cerealis, leader du marché, sont prépondérantes dans le total chiffre d'affaires sur la période 2014-2018 ; elles représentent en moyenne 72,8% de son chiffre d'affaires total, et progressent en moyenne de 15,0% sur la même période.

Les ventes de cakes représentent en moyenne 27,2% du total des ventes et présentent un taux de croissance moyen plus important que celui des chips, soit 38,3%, et ce étant donné le potentiel de prise de parts de marché plus important pour cette activité.

En fin de période, les ventes de cakes représentent 33,1% en 2018 contre 19,1% en 2014.

Evolution du chiffre d'affaires sur la période du Business Plan

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Chips	13 902 582	15 217 497	17 512 622	20 144 515	23 163 692	26 628 246
<i>Croissance</i>	<i>11,6%</i>	<i>9,5%</i>	<i>15,1%</i>	<i>15,0%</i>	<i>15,0%</i>	<i>15,0%</i>
<i>En % du CA</i>	<i>86,6%</i>	<i>80,9%</i>	<i>74,5%</i>	<i>72,1%</i>	<i>69,6%</i>	<i>66,9%</i>
Cakes	2 157 946	3 600 000	6 000 000	7 800 000	10 140 000	13 182 000
<i>Croissance</i>	<i>94,9%</i>	<i>66,8%</i>	<i>66,7%</i>	<i>30,0%</i>	<i>30,0%</i>	<i>30,0%</i>
<i>En % du CA</i>	<i>13,4%</i>	<i>19,1%</i>	<i>25,5%</i>	<i>27,9%</i>	<i>30,4%</i>	<i>33,1%</i>
Produits d'exploitation	16 060 528	18 817 497	23 512 622	27 944 515	33 303 692	39 810 246
<i>Croissance</i>	<i>18,4%</i>	<i>17,2%</i>	<i>25,0%</i>	<i>18,8%</i>	<i>19,2%</i>	<i>19,5%</i>

e :estimé

p : prévisionnel

Chips

Les hypothèses relatives à la croissance du chiffre d'affaires chips sont les suivantes :

Taille de marché local

- 2014 : une progression de seulement 10%, en raison des différents événements sociaux économiques et politiques qui ont touché le pays et qui ont impacté négativement les habitudes de consommation.

- Pour 2015-2018 : une croissance de la taille du marché local de 15%, hypothèse prudente au vu de la croissance moyenne réalisée historiquement de 18,1% sur la période 2010-2013.

Part de marché

- Une hypothèse conservatrice de stabilisation de la part de marché en local à 65%, qui est le niveau de 2013. Les axes suivants ont été définis pour maintenir la position de leader de la société dans un environnement concurrentiel :
 - ✓ Développement des ventes promotionnelles auprès de tous les réseaux de distribution (vente directe, Gros, GMS...)
 - ✓ Développement des ventes dans les zones encore peu pénétrées

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Taille du marché	28 466 141	31 312 755	36 009 669	41 411 119	47 622 787	54 766 205
Croissance taille de marché	10,3%	10,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
Valeur des ventes en prix de vente consommateur	18 502 992	20 353 291	23 406 285	26 917 227	30 954 812	35 598 033
Part de marché	65,0%	65,0%	65,0%	65,0%	65,0%	65,0%

e :estimé

p : prévisionnel

Par ailleurs, Interdis commercialise une gamme de chips importés « Chio » dont le chiffre d'affaires passe à de 250KDT en 2014 à 450KDT en 2018.

Cakes

Les hypothèses relatives à la croissance du chiffre d'affaires cakes sont les suivantes :

Taille de marché local

- Une croissance de la taille du marché local de 25% par an ; cette croissance est confortée par les croissances historiques, puisque le taux de croissance moyen du marché était en moyenne annuelle de 39,5% sur la période 2010-2013.

Part de marché

- Une augmentation de la part du marché Groupe (Interdis et Bolerio), qui passe de 5,6% en 2014 à 7,4% en 2018, ce qui reste relativement raisonnable au regard de la structure de la concurrence (38% du marché détenus par divers producteurs dont Bolerio) et des possibilités qui découlent des synergies avec Cerealis.
- Le Groupe escompte une progression plus importante sur les ventes directes et ventes indirectes du cake. De ce fait, la contribution d'Interdis dans les ventes en cakes du Groupe est plus importante que celle de Bolerio. Cette contribution progresse de 69,8% en 2014 à 80,3% en 2018. En effet, c'est Bolerio qui commercialise directement ses produits sur le segment de clientèle GMS :

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Taille du marché cakes	95 000 000	118 750 000	148 437 500	185 546 875	231 933 594	289 916 992
Croissance du marché des cakes		25%	25%	25%	25%	25%
Part de marché du Groupe	4,9%	5,6%	6,9%	7,0%	7,2%	7,4%
Groupe Market Value Sales	4 677 502	6 704 880	10 229 856	13 055 827	16 680 993	21 335 391
% ventes par Interdis	62,5%	69,8%	76,2%	77,7%	79,0%	80,3%

e :estimé

p : prévisionnel

Le chiffre d'affaires Cakes d'Interdis augmente de 38,3% sur la période 2014-2018 :

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Revenu Cakes	2 157 946	3 600 000	6 000 000	7 800 000	10 140 000	13 182 000
<i>Croissance</i>	94,9%	66,8%	66,7%	30,0%	30,0%	30,0%

e :estimé

p : prévisionnel

2/Achats de marchandises

Interdis achète les produits de Céréalis et Bolerio et les distribue en totalité pour les premiers et auprès des grossistes et détaillants en ce qui concerne les seconds. Par conséquent, les achats de marchandises auprès des sociétés du Groupe pour Interdis correspondent :

- Au chiffre d'affaires local TTC de Céréalis, et
- Au chiffre d'affaires TTC de Bolerio destiné aux grossistes et détaillants locaux.

Interdis achète également des chips importées de la marque Chio.

Les achats de marchandises augmentent en moyenne de 21,4% sur la période 2014-2018.

Les achats consommés ont été établis sur la base des hypothèses suivantes :

- Les achats consommés chips représentent 74% du chiffre d'affaires chips (local)
- Les achats consommés chio représentent 97% du chiffre d'affaires Chio
- Les achats consommés cakes représentent 94% du chiffre d'affaires Cake

La société table sur des achats qui représentent 83,1% du chiffre d'affaires en 2018, contre 80,8% en 2014. Ceci est principalement lié à l'augmentation de la part des achats cakes et à la poursuite d'une politique commerciale agressive dont un des axes est constitué par les ventes promotionnelles.

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
. Achats de marchandises consommés - CER	10 251 158	11 585 720	13 323 577	15 322 114	17 620 431	20 263 496
. Achats de marchandises consommés - CHIO	118 711	242 500	291 000	339 500	388 000	436 500
. Achats de marchandises consommés - CAKE	2 083 610	3 384 000	5 640 000	7 332 000	9 531 600	12 391 080
Achats emballages	25 436					
Achat de marchandise	12 478 916	15 212 220	19 254 577	22 993 614	27 540 031	33 091 076
<i>Croissance</i>	16,2%	21,9%	26,6%	19,4%	19,8%	20,2%
<i>en % des revenus</i>	77,7%	80,8%	81,9%	82,3%	82,7%	83,1%

e :estimé

p : prévisionnel

3/les achats d'approvisionnement consommés

Les achats d'approvisionnement consommés augmentent en moyenne de 15% sur la période 2014-2018. Ils sont constitués principalement par des achats d'énergie (carburant, électricité), de fournitures, d'études et prestations...

Les achats d'approvisionnement consommés diminuent sur la période 2014-2018 par rapport aux revenus pour atteindre 1,9% en 2018 contre 2,3% en 2014 à travers:

- La réduction des dépenses relatives aux études et prestations
- La maîtrise des dépenses énergétiques notamment celles du carburant

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Etudes et prestations	143 218	40 000	40 000	50 000	50 000	50 000
Fournitures diverses	1 717	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
Carburant	367 654	385 759	446 740	503 001	582 815	696 679
Electricité et eau	632	663	730	803	883	883
Achats d'approvisionnement consommés	513 222	429 422	490 470	556 804	636 698	750 562
<i>Croissance</i>	14,6%	-16,3%	14,2%	13,5%	14,3%	17,9%
<i>en % des revenus</i>	3,2%	2,3%	2,1%	2,0%	1,9%	1,9%

e :estimé

p : prévisionnel

4/ Les autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation augmentent en moyenne de 15,4% sur la période 2014-2018.

Les autres charges d'exploitation comprennent notamment les honoraires d'intermédiaires, les primes d'assurance.... Les charges les plus importantes sont les frais marketing qui représentent 58,4% des autres charges d'exploitation en 2018.

Les autres charges d'exploitation diminuent relativement au chiffre d'affaires en raison des économies liées aux synergies réalisées à travers la distribution de produits complémentaires.

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Autres charges d'exploitation	944 172	1 033 802	1 202 797	1 382 428	1 587 912	1 835 621
<i>Croissance</i>	37,8%	9,5%	16,3%	14,9%	14,9%	15,6%
<i>en % des revenus</i>	5,9%	5,5%	5,1%	4,9%	4,8%	4,6%

e :estimé

p : prévisionnel

5/Les charges de personnel :

Les charges de personnel augmentent en moyenne de 13,9% sur la période 2014-2018.

Cette augmentation est engendrée par l'augmentation de l'effectif et l'augmentation légale des salaires.

Les charges de personnel diminuent relativement au chiffre d'affaires en raison des économies liées aux synergies réalisées à travers la distribution de produits complémentaires.

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Charges de personnel	673 695	742 890	863 492	981 757	1 108 300	1 252 379
<i>Croissance</i>	54,4%	10,3%	16,2%	13,7%	12,9%	13,0%
<i>en % des revenus</i>	4,2%	3,9%	3,7%	3,5%	3,3%	3,1%

e :estimé

p : prévisionnel

6/ Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions sont calculées sur la base du programme d'investissement de la société sur la période 2014-2018.

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Dotation aux amortissements et aux provisions	434 084	402 470	477 034	453 704	450 361	461 709
<i>Croissance</i>	21,6%	-7,3%	18,5%	-4,9%	-0,7%	2,5%
<i>en % des revenus</i>	2,7%	2,1%	2,0%	1,6%	1,4%	1,2%

e :estimé

p : prévisionnel

7/ Les charges financières

Les charges financières sont calculées sur la base d'un taux de 8% pour le leasing et de 10% pour le factoring.

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Charges financières nettes	206 441	196 219	203 712	216 653	221 696	227 194
Leasing		55 088	62 636	69 944	71 829	48 048
Factoring		141 131	141 076	146 709	149 867	179 146
<i>Croissance</i>	6,7%	-5,0%	3,8%	6,4%	2,3%	2,5%
<i>en % des revenus</i>	1,3%	1,0%	0,9%	0,8%	0,7%	0,6%

e : estimé

p : prévisionnel

8/ BFR

Le BFR est calculé sur la base des éléments suivants :

Les délais Stocks sont nuls dans la mesure où Interdis achète et vend les marchandises auprès de Cerealis et de Bolerio sans avoir à les stocker.

Les délais Clients baissent pendant la période du BP, passant de 47 à 36 jours de CA ; en effet, Interdis, en augmentant ses volumes de ventes, acquiert un pouvoir de négociation plus important vis-à-vis de ses clients.

Les délais Fournisseurs baissent également du fait de la part de plus en plus importante de l'activité cakes, ce produit étant acheté par Interdis au comptant auprès de Bolério.

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Stocks (en j du CA)	0	1	1	1	1	1
Clients (en j du CA)	47	36	36	36	36	36
Fournisseurs (en j des achats consommés)	66	63	58	56	54	51

e : estimé

p : prévisionnel

9/ Investissement

Interdis réalisera des investissements d'environ 2,2 MDT sur la période 2014-2018 au titre du matériel de transport et d'un système d'information, financés par du leasing.

DT	2013e	2014p	2015p	2016p	2017p	2018p
Investissement	507 380	375 000	606 000	410 000	425 000	400 000

e : estimé

p : prévisionnel

6.2.8. Etats financiers prévisionnels individuels d'Interdistribution

6.2.8.1. Bilans individuels prévisionnels

ACTIF (DT)	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
ACTIFS NON COURANTS	880 724	853 254	982 220	938 516	913 156	851 447
Immobilisations incorporelles	998	54 167	54 167	4 167	0	0
Immobilisations corporelles	875 826	795 187	924 153	930 450	909 256	847 547
Immobilisations financières	3 900	3 900	3 900	3 900	3 900	3 900
ACTIFS COURANTS	5 612 731	5 736 089	6 103 513	6 497 534	7 510 922	8 356 885
Stocks	0	67 021	83 744	99 528	118 616	141 790
Clients et comptes rattachés	2 109 743	1 907 527	2 383 471	2 832 732	3 375 991	4 035 559
Clients factoring	1 445 447	1 411 312	1 410 757	1 467 087	1 498 666	1 791 461
Autres actifs courants	313 385	90 105	185 112	33 004	39 604	47 525
Placements et autres actifs financiers	26 330	0	0	0	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	1 717 826	2 260 124	2 040 428	2 065 183	2 478 045	2 340 550
TOTAL	6 493 455	6 589 343	7 085 733	7 436 050	8 424 078	9 208 332
PASSIFS (DT)	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
CAPITAUX PROPRES	1 327 489	1 727 844	1 593 249	1 612 916	1 931 937	2 075 716
Capital social	250 000	250 000	250 000	250 000	250 000	250 000
Réserves	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000
Autres capitaux propres	0	0	0	0	0	0
Résultat reportés	486 247	852 489	552 844	318 249	337 916	156 937
Effets des modifications comptables	0	0	0	0	0	0
Résultat de l'exercice	566 242	600 355	765 405	1 019 667	1 319 022	1 643 779
PASSIF	5 165 967	4 861 499	5 492 484	5 823 134	6 492 140	7 132 616
PNC	450 840	271 860	417 849	395 938	243 500	32 745
Emprunts	450 840	271 860	417 849	395 938	243 500	32 745
PC	4 715 127	4 589 639	5 074 634	5 427 197	6 248 640	7 099 871
Fournisseurs et comptes rattachés	2 395 126	2 758 895	3 173 657	3 649 653	4 196 976	4 827 157
Autres passifs courants	527 075	160 252	184 459	-18 955	188 061	237 754
Autres passifs financiers	347 478	259 181	305 761	329 412	364 938	243 500
Factoring	1 445 447	1 411 312	1 410 757	1 467 087	1 498 666	1 791 461
Concours bancaires	0	0	0	0	0	0
TOTAL	6 493 455	6 589 343	7 085 733	7 436 050	8 424 078	9 208 332

e :estimé

p : prévisionnel

6.2.8.2. Etats de résultat individuels prévisionnels

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Revenus	16 060 528	18 817 497	23 512 622	27 944 515	33 303 692	39 810 246
Autres produits d'exploitation	0	0	0	0	0	0
Total produits d'exploitation	16 060 528	18 817 497	23 512 622	27 944 515	33 303 692	39 810 246
Variation des stocks	-49 861	0	0	0	0	0
Achats de marchandises	12 478 916	15 212 220	19 254 577	22 993 614	27 540 031	33 091 076
Achats d'approvisionnement consommés	513 222	429 422	490 470	556 804	636 698	750 562
Autres charges d'exploitation	944 172	1 033 802	1 202 797	1 382 428	1 587 912	1 835 621
Charges de personnel	673 695	742 890	863 492	981 757	1 108 300	1 252 379
Dotations aux amortissements et aux provisions	434 084	402 470	477 034	453 704	450 361	461 709
RESULTAT D'EXPLOITATION	966 579	996 693	1 224 252	1 576 208	1 980 391	2 418 899
Produits financiers	5 912	0	0	0	0	0
Charges financières nettes	206 441	196 219	203 712	216 653	221 696	227 194
Autres gains ordinaires	57 221	0	0	0	0	0
Autres pertes ordinaires	4 815	0	0	0	0	0
Perte/cessions d'immobilisations	0	0	0	0	0	0
Résultat des activités ordinaires avant impôt	818 457	800 474	1 020 540	1 359 555	1 758 696	2 191 705
Impôt sur les bénéfices	244 738	200 118	255 135	339 889	439 674	547 926
Éléments extraordinaires (Gains/Pertes)	7 477	0	0	0	0	0
RESULTAT NET	566 242	600 355	765 405	1 019 667	1 319 022	1 643 779

e :estimé

p : prévisionnel

6.2.8.3. Etats de flux de trésorerie individuels prévisionnels

DT	2013	2014e	2015p	2016p	2017p	2018p
Flux de trésorerie liés à l'exploitation						
Résultat net	566 242	600 355	765 405	1 019 667	1 319 022	1 643 779
Ajustements pour:						
Amortissement et provisions	434 084	402 470	477 034	453 704	450 361	461 709
Reprises sur provisions	0	0	0	0	0	0
Variation des						
Stocks	49 861	-67 021	-16 722	-15 785	-19 087	-23 174
Clients et comptes rattachés	-753 213	236 351	-475 389	-505 590	-574 838	-952 363
Autres actifs courants	-22 729	223 280	-95 007	152 109	-6 601	-7 921
Fournisseurs et autres dettes	123 269	363 769	414 762	475 996	547 323	630 181
Autres passifs courants	168 207	-366 824	24 208	-203 414	207 016	49 693
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	565 721	1 392 380	1 094 290	1 376 686	1 923 194	1 801 903
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement						
Décaissement provenant acqui immob corpo et incopro	-507 380	-375 000	-606 000	-410 000	-425 000	-400 000
Encaissement provenant cession immob corpo et incopro	0	0	0	0	0	0
Décaissement provenant acqui immob financières	-200	0	0	0	0	0
Encaissement provenant cession immob financières	0	0	0	0	0	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-507 580	-375 000	-606 000	-410 000	-425 000	-400 000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement						
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	0	0	0	0	0
Dividendes et autres distributions	-250 000	-200 000	-900 000	-1 000 000	-1 000 000	-1 500 000
Encaissements provenant des emprunts	506 870	275 000	556 000	410 000	425 000	400 000
Remboursement des emprunts	-417 817	-542 277	-363 431	-408 261	-541 912	-732 193
Flux liés aux opérations de factoring	0	-34 135	-555	56 330	31 579	292 795
Variation provenant des emprunts	77 603	0	0	0	0	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-83 344	-501 412	-707 986	-941 931	-1 085 333	-1 539 398
Ajustement de trésorerie d'ouverture	0	0	0	0	0	0
Variation de la trésorerie	-25 203	515 968	-219 695	24 755	412 862	-137 495
Trésorerie début d'exercice	1 769 359	1 744 156	2 260 124	2 040 428	2 065 183	2 478 045
Trésorerie fin d'exercice	1 744 156	2 260 124	2 040 428	2 065 183	2 478 045	2 340 550

e :estimé

p : prévisionnel

6.2.8.4. *Avis des Commissaires aux comptes sur les informations financières prévisionnelles d'Interdis de la période allant de 2014 à 2018*

INTER DISTRIBUTION-Sarl	Informations prévisionnelles 2014-2018
LOTFI REKIK EXPERT COMPTABLE DIPLOME. MEMBRE DE L'ORDRE DES EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE	لطفي الرقيق خبير محاسباتي - مراقب حسابات عضو هيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية

Tunis, le 25 Juin 2014

Messieurs les actionnaires de la société

INTER DISTRIBUTION-sarl
Rue lac Mazurie ; Immeuble COGEM
Apt n°3, 1er étage-Les Berges du lac

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES
INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES
2014-2018

Messieurs les actionnaires de la société «Inter distribution-sarl »,

Nous avons effectué l'examen des informations financières prévisionnelles sur la période 2014-2018 de la société « INTER DISTRIBUTION SARL » en vue du projet d'introduction de la société « CEREALIS SA » à la bourse des valeurs mobilières de Tunis et compte tenu que la société « INTER DISTRIBUTION SARL » est appelée à être filialisée à la société « CEREALIS SA ». Ainsi, conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la BVMT, nous rendons notre avis sur les informations financières prévisionnelles de la société « INTER DISTRIBUTION SARL ».

Ayant mené les diligences requises, notre avis est que la projection prévisionnelle nous semble raisonnable et que les hypothèses retenues par la société dans l'élaboration de la projection sont réalistes et en accord avec l'historique de l'entreprise, son rythme de croissance, et l'accroissement de son périmètre de distribution. A ce titre, nous n'avons pas relevé d'éléments qui nous mèneraient à remettre en cause la projection telle que présentée et confirmons par ailleurs que les informations financières ci-jointes ont été présentées et préparées de manière cohérente et en conformité avec les normes comptables Tunisiennes.

Nous rappelons finalement que bien que basées sur des hypothèses crédibles, toute

Définitif

- 2 -

projection revêt un degré d'incertitude, et que les réalisations effectives futures peuvent présenter des variations par rapport aux informations qui ont été projetées.

Le commissaire aux comptes

Lotfi Rekk
Expert Comptable Diplômé
Commissaire aux Comptes
Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
48bis, Avenue d'Iran 1009, Dellyedra
Mobiles: 98 44 11 77

INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES
2014 - 2018
telles que présentées par la société « Inter Distribution SARL »