



Groupe ATB

**COMMUNICATION FINANCIÈRE**

**CÉRÉALIS**

02 Décembre 2015



**PRÉSENTATION DU GROUPE**

**PERFORMANCES DE LA SOCIÉTÉ CÉRÉALIS AU 31/12/2014 ET AU 30/06/2015**

**ACTIVITÉ AU 3<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2015**

**CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 31/12/2014**

**INDICATEURS AGRÉGÉS DU GROUPE AU 30/09/2015**

**ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AGRÉGÉ AU 30/09/2015 (LOCAL/EXPORT ;CHIPS/CAKES)**

**FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2015**

**PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT**

**COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE**

## **PRÉSENTATION DU GROUPE**

**PERFORMANCES DE LA SOCIÉTÉ CÉRÉALIS AU 31/12/2014 ET AU 30/06/2015**

**ACTIVITÉ AU 3<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2015**

**CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 31/12/2014**

**INDICATEURS AGRÉGÉS DU GROUPE AU 30/09/2015**

**ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AGRÉGÉ AU 30/09/2015 (LOCAL/EXPORT ;CHIPS/CAKES)**

**FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2015**

**PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT**

**COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE**

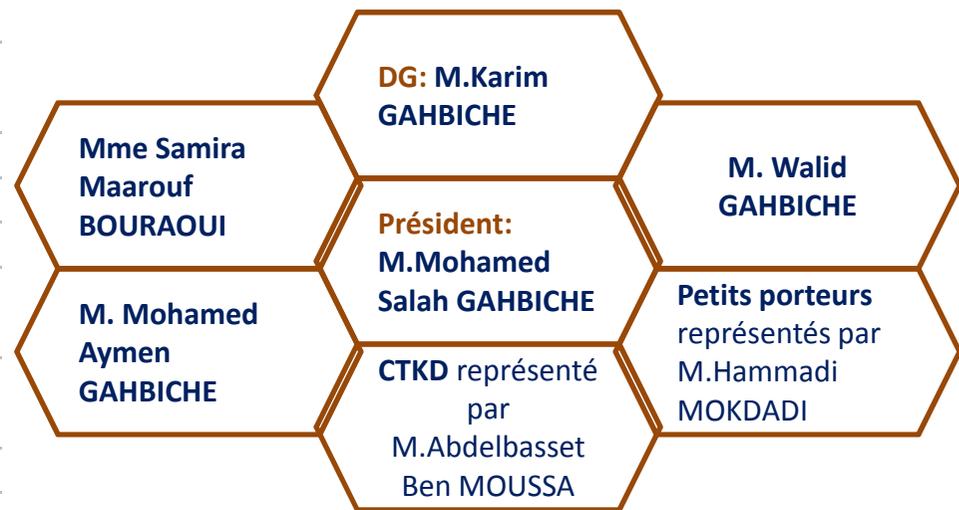
# Présentation du groupe



## FICHE SIGNALÉTIQUE

<b>Secteur d'Activité</b>	industrie agroalimentaire
<b>Activité</b>	fabrication et distribution des snacks salés et sucrés
<b>Date de constitution</b>	23/09/2003
<b>Capital social actuel</b>	4 888 889 DT
<b>Nominal</b>	1DT
<b>Commissariat aux comptes</b>	M. Lotfi Rekik (Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie)
<b>Introduction en Bourse</b>	25/12/2014 par OPF au cours de 6,750 DT
<b>Marché</b>	Alternatif de la cote
<b>Listing sponsor</b>	Arab Financial Consultants –AFC-

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

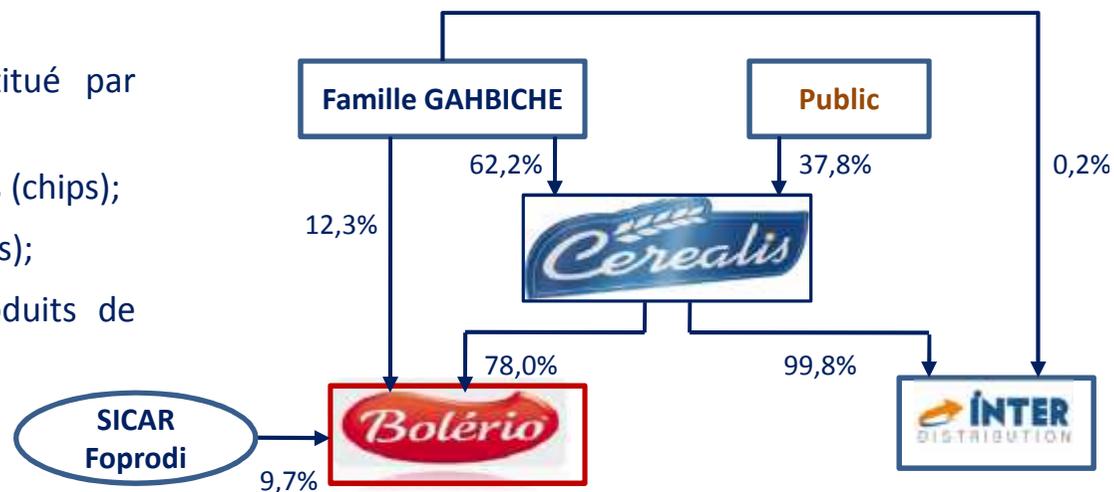


## BREF APERÇU DU GROUPE

Le Groupe agroalimentaire **CÉRÉALIS** est constitué par 3 sociétés, à savoir :

- **CÉRÉALIS**, société mère, qui produit des snacks salés (chips);
- **Bolério**, filiale, qui produit des snacks sucrés (cakes);
- **Inter Distribution**, filiale, qui distribue des produits de CÉRÉALIS et Bolerio

## STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT



## DATES CLÉS



**PRÉSENTATION DU GROUPE**

**PERFORMANCES DE LA SOCIÉTÉ CÉRÉALIS AU 31/12/2014 ET AU 30/06/2015**

**ACTIVITÉ AU 3<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2015**

**CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 31/12/2014**

**INDICATEURS AGRÉGÉS DU GROUPE AU 30/09/2015**

**ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AGRÉGÉ AU 30/09/2015 (LOCAL/EXPORT ;CHIPS/CAKES)**

**FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2015**

**PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT**

**COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE**

# Performances de la société Céréalis au 31/12/2014



## RENTABILITÉ ET ÉVOLUTION DES MARGES AU 31/12/2014

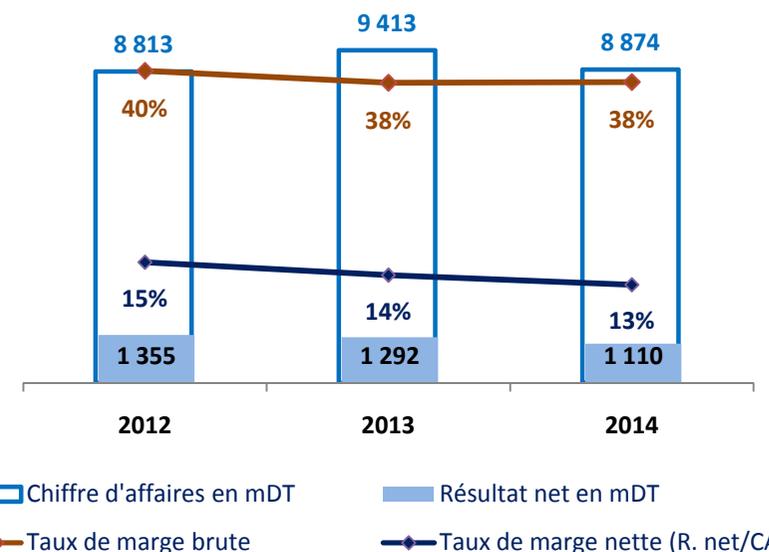
En mDT	2012	2013	2014	Var 14/13	TCAM 14/12	2014e*	Var 14r/14e
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 813</b>	<b>9 413</b>	<b>8 874</b>	<b>-6%</b>	<b>0%</b>	<b>10 793</b>	<b>-18%</b>
Coûts directs	5 308	5 813	5 472	-6%	2%	6 757	-19%
<i>Taux de marge brute</i>	40%	38%	38%			37%	
<b>EBIT</b>	<b>2 054</b>	<b>1 839</b>	<b>1 400</b>	<b>-24%</b>	<b>-17%</b>	<b>1 489</b>	<b>-6%</b>
<i>Taux de marge d'exploitation (EBIT/CA)</i>	23%	20%	16%			14%	
<b>Résultat net</b>	<b>1 355</b>	<b>1 292</b>	<b>1 110</b>	<b>-14%</b>	<b>-9%</b>	<b>1 369</b>	<b>-19%</b>
<i>Taux de marge nette (R.net/CA)</i>	15%	14%	13%			13%	

Le Chiffre d'affaires 2014 s'établit à 8,8MDT soit une baisse de 5,7% par rapport à l'année dernière du essentiellement à quatre facteurs:

- Baisse du pouvoir d'achat
- Contraction des liquidités dans les circuits de distribution
- Attentats de l'été 2014
- Repli de l'export sur la Libye

La réduction du RN s'explique par la convergence des 3 facteurs suivants:

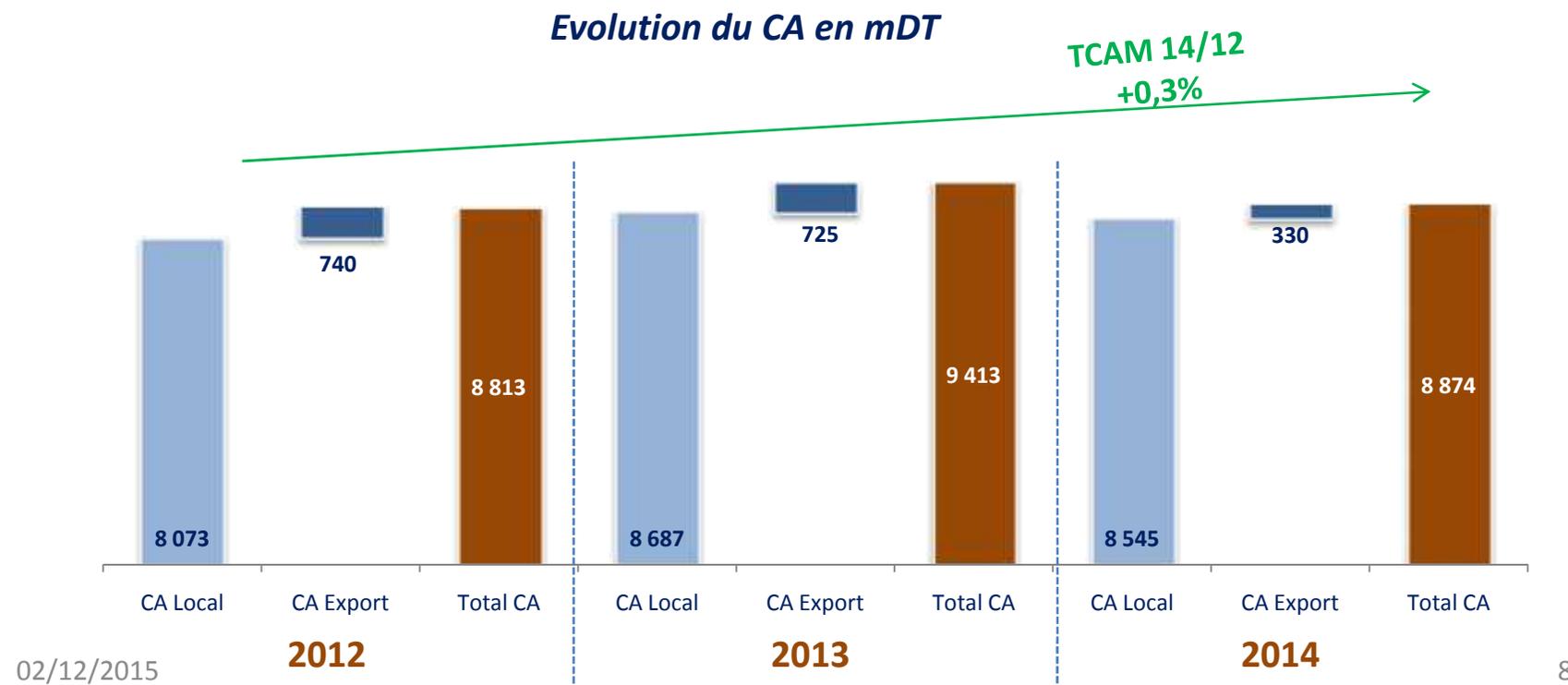
- Augmentation des charges salariales
- Baisse du CA
- Augmentation des dotations aux amortissements



# Performances de la société Céréalis au 31/12/2014

## RENTABILITÉ ET ÉVOLUTION DES MARGES AU 31/12/2014

- La baisse du Chiffre d'affaires 2014 est aussi due à la régression des ventes à l'export de 55% en sus de la baisse de 2% des ventes sur le marché local.
- CÉRÉALIS a toutefois gardé sa position de leader en 2014 en accaparant plus de 60% de part de marché local.
- Le CA Export représente 4% du CA Total en 2014 comparé à 8% en 2013. Ce repli est la conséquence d'une forte concentration sur le marché Libyen instable. A ce titre, des efforts sont en cours de déploiement pour diversifier les marchés à l'export.

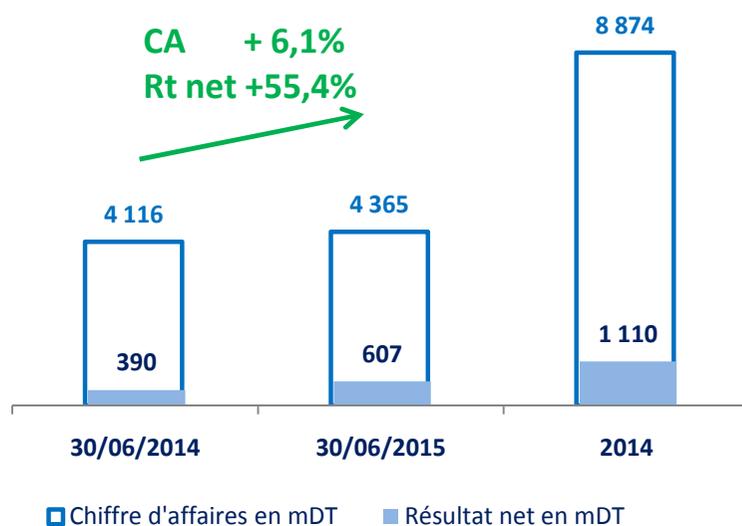


# Performances de la société Céréalis au 30/06/2015



## RENTABILITÉ ET ÉVOLUTION DES MARGES AU 30/06/2015

En mDT	30/06/2014	30/06/2015	2014	Var 30/06/2015- 30/06/2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 116</b>	<b>4 365</b>	<b>8 874</b>	<b>6%</b>
Coûts directs	2 492	2 553	5 472	2%
<i>Taux de marge brute</i>	39%	42%	38%	
<b>EBIT</b>	<b>645</b>	<b>704</b>	<b>1 400</b>	<b>9%</b>
<i>Taux de marge d'exploitation (EBIT/CA)</i>	16%	16%	16%	
<b>Résultat net</b>	<b>390</b>	<b>607</b>	<b>1 110</b>	<b>55%</b>
<i>Taux de marge nette (R. net/CA)</i>	9%	14%	13%	



Le redressement et la reprise de la croissance a déjà été entamée en ce premier semestre 2015 attestant la solidité des fondamentaux de l'entreprise, sa marque et ses produits, et des actions correctives entamées.

Au 30/06/2015, le taux de marge brute ainsi que le taux de marge nette ont connu, respectivement des hausses par rapport au 30/06/2014 de 3 points et de 5 points :

- le taux de marge brute passe de **39% à 42%**
- Le taux de marge nette passe de **9% à 14%**



**PRÉSENTATION DU GROUPE**

**PERFORMANCES DE LA SOCIÉTÉ CÉRÉALIS AU 31/12/2014 ET AU 30/06/2015**

**ACTIVITÉ AU 3<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2015**

**CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 31/12/2014**

**INDICATEURS AGRÉGÉS DU GROUPE AU 30/09/2015**

**ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AGRÉGÉ AU 30/09/2015 (LOCAL/EXPORT ;CHIPS/CAKES)**

**FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2015**

**PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT**

**COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE**

## INDICATEURS D'ACTIVITÉ AU 30/09/2015

En mDT	3 T 2015	3 T 2014	Var %	Cumul au 30/09/2015	Cumul au 30/09/2014	Var %	31/12/2014
<b>Revenus</b>	<b>2 668</b>	<b>2 410</b>	<b>11%</b>	<b>7 033</b>	<b>6 526</b>	<b>8%</b>	<b>8 874</b>
<i>Local</i>	2 607	2 385	9%	6 788	6 365	7%	8 545
<i>Export</i>	61	25	149%	245	160	53%	330
<b>Investissement</b>	<b>38</b>	<b>33</b>	<b>16%</b>	<b>200</b>	<b>208</b>	<b>-4%</b>	<b>290</b>
<b>Structure de l'endettement</b>	<b>231</b>	<b>293</b>	<b>-21%</b>	<b>2 765</b>	<b>2 001</b>	<b>38%</b>	<b>2 071</b>
<i>Solde endettement LT</i>				384	270	42%	184
<i>Solde endettement CT</i>				1 319	1 053	25%	1 117
<i>Solde découvert</i>	231	293	-21%	1 062	677	57%	771

*La croissance se maintient au 30 Septembre 2015*

*La structure de l'endettement arrêté au 30 Septembre 2015 a essentiellement augmenté en raison de l'application de l'engagement des actionnaires pré-IPO à apporter en CCA un montant de 200 000 DT, et de la mise à jour des contrats de gestion*

**PRÉSENTATION DU GROUPE**

**PERFORMANCES DE LA SOCIÉTÉ CÉRÉALIS AU 31/12/2014 ET AU 30/06/2015**

**ACTIVITÉ AU 3<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2015**

**CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 31/12/2014**

**INDICATEURS AGRÉGÉS DU GROUPE AU 30/09/2015**

**ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AGRÉGÉ AU 30/09/2015 (LOCAL/EXPORT ;CHIPS/CAKES)**

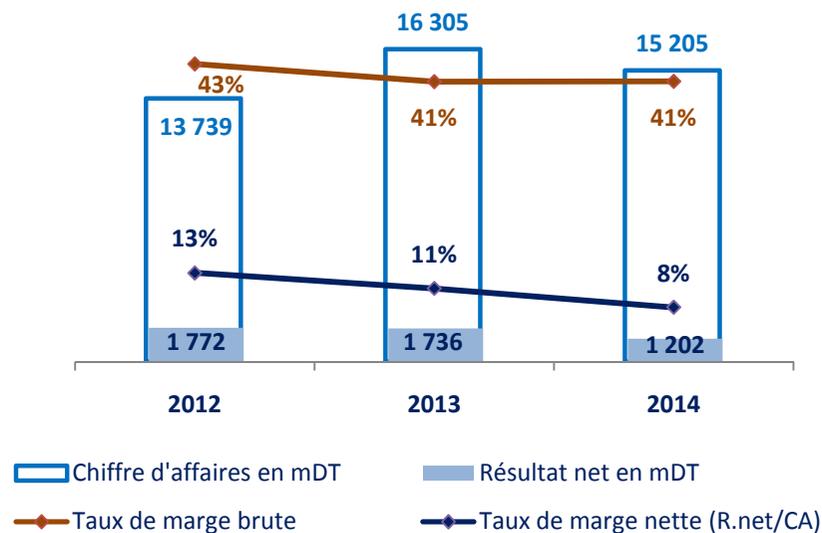
**FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2015**

**PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT**

**COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE**

## Chiffre d'affaires et résultats consolidés du groupe au 31/12/2014

En mDT	2012	2013	2014	Var 14/13	TCAM 14/12	2014e	Var 14r/14e
<b>Chiffre d'affaires en mDT</b>	<b>13 739</b>	<b>16 305</b>	<b>15 205</b>	<b>-7%</b>	<b>5%</b>	<b>22 237</b>	<b>-32%</b>
Coûts directs	7 807	9 686	9 027	-7%	8%	13 703	-34%
<i>Taux de marge brute</i>	43%	41%	41%				
<b>EBIT</b>	<b>3 003</b>	<b>2 805</b>	<b>1 885</b>	<b>-33%</b>	<b>-21%</b>	<b>2 354</b>	<b>-20%</b>
<i>Taux de marge d'exploitation (EBIT/CA)</i>	22%	17%	12%				
<b>Résultat net en mDT</b>	<b>1 772</b>	<b>1 736</b>	<b>1 202</b>	<b>-31%</b>	<b>-18%</b>	<b>1 856</b>	<b>-35%</b>
<i>Taux de marge nette (R.net/CA)</i>	13%	11%	8%				



À noter que la consolidation de 2014 intègre une partie des pertes de Bolerio de 2014

**PRÉSENTATION DU GROUPE**

**PERFORMANCES DE LA SOCIÉTÉ CÉRÉALIS AU 31/12/2014 ET AU 30/06/2015**

**ACTIVITÉ AU 3<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2015**

**CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 31/12/2014**

**INDICATEURS AGRÉGÉS DU GROUPE AU 30/09/2015**

**ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AGRÉGÉ AU 30/09/2015 (LOCAL/EXPORT ;CHIPS/CAKES)**

**FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2015**

**PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT**

**COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE**

## Indicateurs agrégés du groupe au 30/09/2015

En mDT	3 T 2015	3 T 2014	Var %	Cumul au 30/09/2015	Cumul au 30/09/2014	Var %	31/12/2014
<b>Revenus</b>	<b>5 056</b>	<b>4 561</b>	<b>11%</b>	<b>13 970</b>	<b>12 870</b>	<b>9%</b>	<b>17 950</b>
<i>Snacks salés</i>	<b>4 029</b>	<b>3 726</b>	<b>8%</b>	<b>10 983</b>	<b>10 078</b>	<b>9%</b>	<b>13 757</b>
Local	3 968	3 701	7%	10 738	9 918	8%	13 428
Export	61	25	149%	245	160	53%	330
<i>Snacks sucrés</i>	<b>1 027</b>	<b>835</b>	<b>23%</b>	<b>2 987</b>	<b>2 792</b>	<b>7%</b>	<b>4 193</b>
Local	1 006	785	28%	2 526	2 381	6%	3 456
Export	21	50	-58%	461	410	12%	737
<b>Investissement corporel et incorporel</b>							<b>1 424</b>
CEREALIS	38	32		200	208		290
Bolério	117	3		185	4		10
Inter Distribution	0	278		100	372		1 123
<b>Structure de d'endettement</b>				<b>7 087</b>	<b>6 703</b>	<b>6%</b>	<b>7 377</b>
Solde endettement LT				3 156	3 272	-4%	2 890
Solde endettement CT				2 005	1 753	14%	2 550
Solde découvert				1 926	1 679	15%	1 936

**PRÉSENTATION DU GROUPE**

**PERFORMANCES DE LA SOCIÉTÉ CÉRÉALIS AU 31/12/2014 ET AU 30/06/2015**

**ACTIVITÉ AU 3<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2015**

**CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 31/12/2014**

**INDICATEURS AGRÉGÉS DU GROUPE AU 30/09/2015**

**ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AGRÉGÉ AU 30/09/2015  
(LOCAL/EXPORT ;CHIPS/CAKES)**

**FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2015**

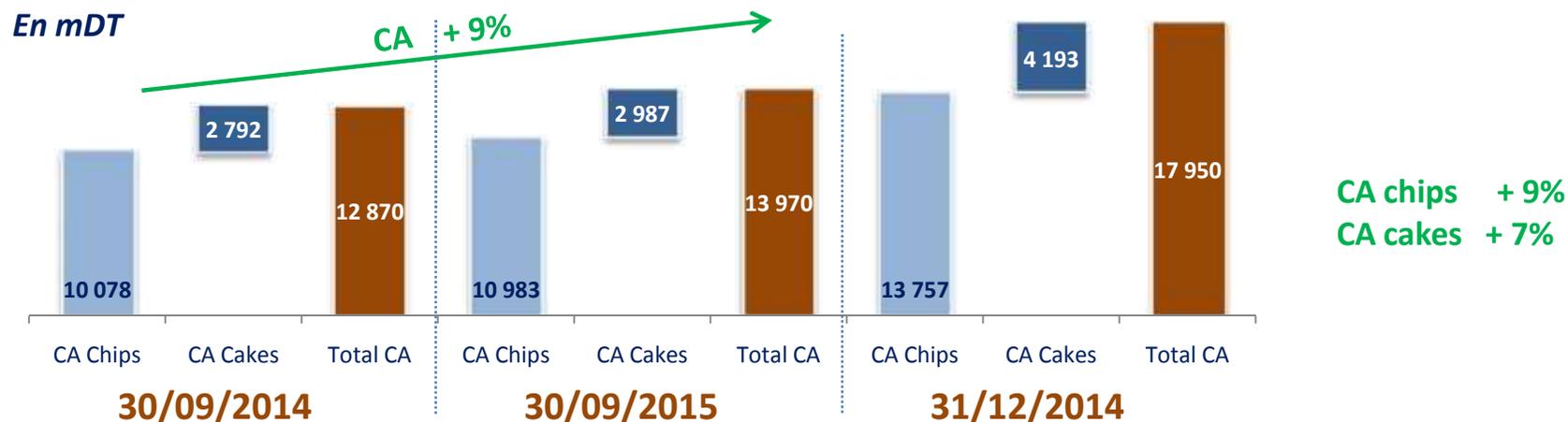
**PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT**

**COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE**

# Analyse du Chiffre d'affaires au 30/09/2015

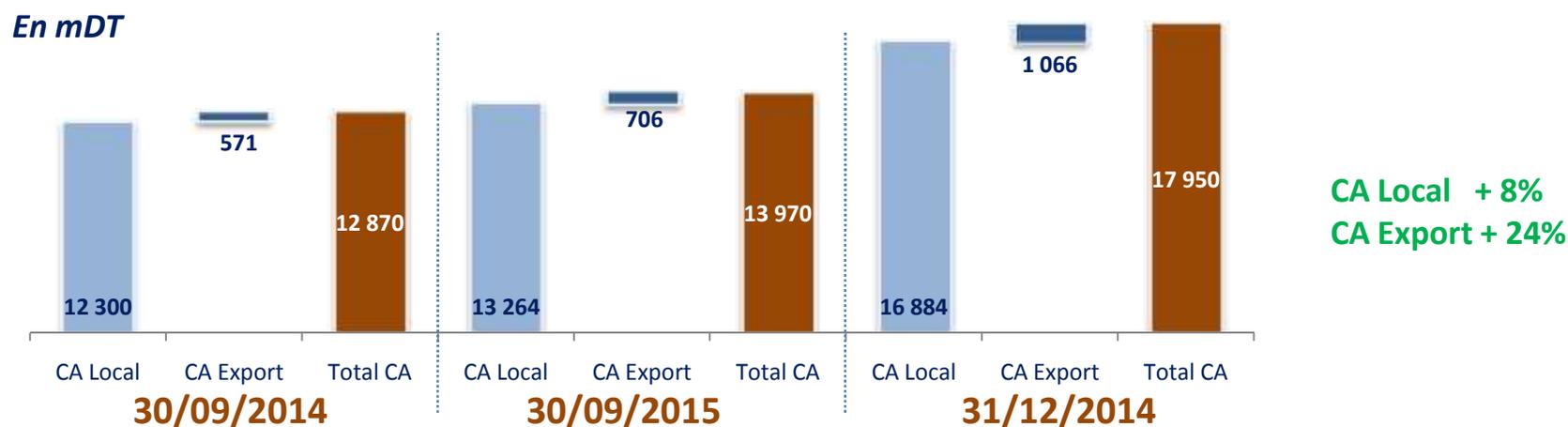


## RÉPARTITION DU CA CHIPS / CAKES



Au 30/09/2015, le CA total est constitué de 79% de Snacks salés et de 21% Snacks sucrés

## RÉPARTITION DU CA EXPORT / LOCAL



Au 30/09/2015, le CA Local représente 95% du CA Total.



**PRÉSENTATION DU GROUPE**

**PERFORMANCES DE LA SOCIÉTÉ CÉRÉALIS AU 31/12/2014 ET AU 30/06/2015**

**ACTIVITÉ AU 3<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2015**

**CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 31/12/2014**

**INDICATEURS AGRÉGÉS DU GROUPE AU 30/09/2015**

**ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AGRÉGÉ AU 30/09/2015 (LOCAL/EXPORT ;CHIPS/CAKES)**

**FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2015**

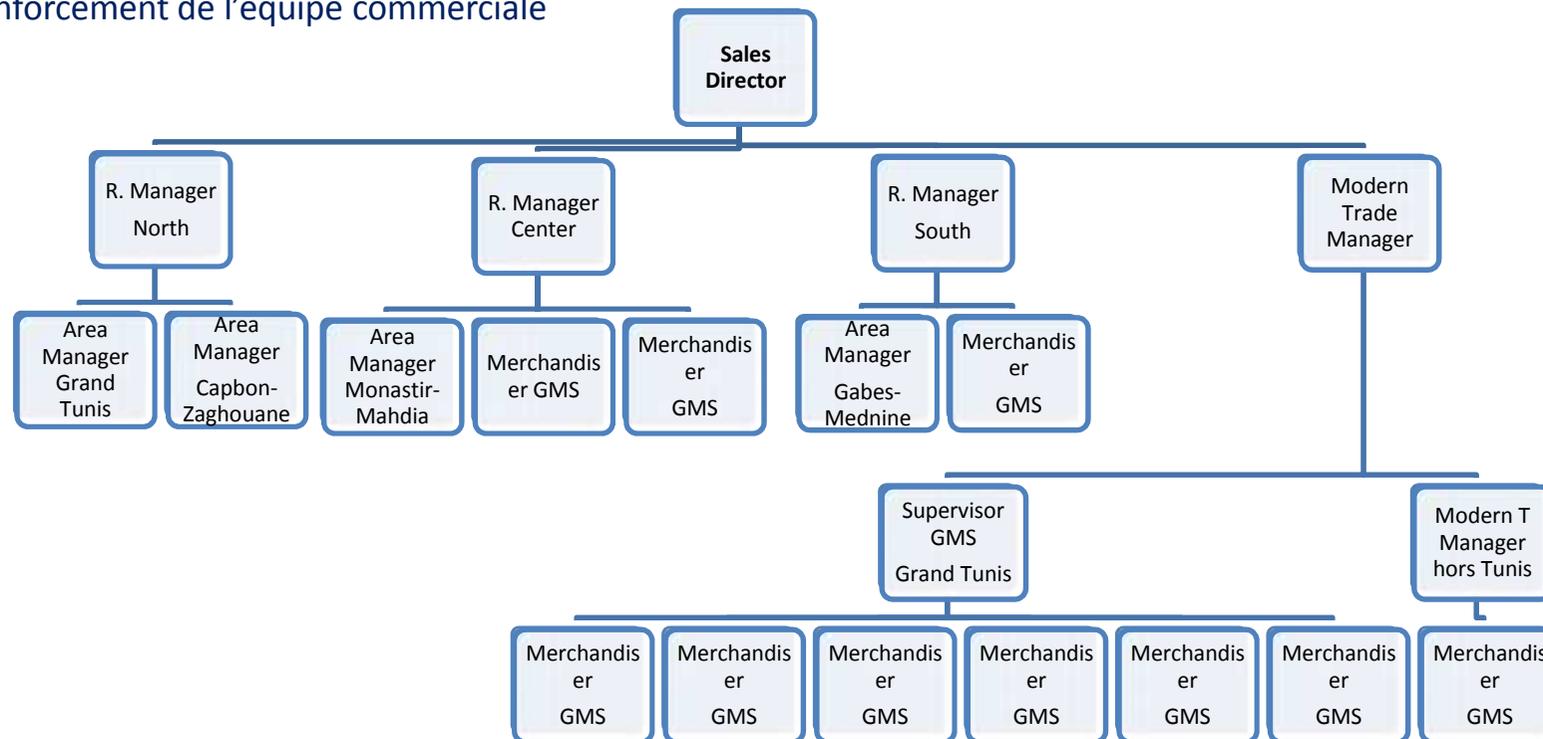
**PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT**

**COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE**

## Faits marquants de l'exercice 2015

### Commercial

- Renforcement de la position de leader sur le marché local Chips (2/3 de part de marché);
- Déploiement total de la structure de Vente Directe
- Correction des zones qui étaient fragilisées:
  - ✓ Gain de 5 points sur le Grand Tunis
  - ✓ Gain de 20 points sur les régions côtières
- Renforcement de l'équipe commerciale



### Nouveau Produit Chips

- Lancement de la nouvelle gamme Ghosts
  - ✓ Produit ludique
  - ✓ Mélange pomme de terre et céréales
  - ✓ Lancé en 6 SKU (Large et Small)
  - ✓ Accompagné d'une campagne Com' lancée durant la saison estivale



### Campagne Ghosts

- La campagne a porté sur:
  - ✓ L'affichage
  - ✓ La radio
  - ✓ Le web/viral
  - ✓ Les activations terrain



### Campagne JCC

- Sponsor des JCC
- Des Jingles avant le passage de tous les films
- Stands de vente à prix réduits pour les étudiants

### Redéploiement Cakes

- Une redéfinition profonde de notre gamme de cakes:
  - ✓ Nouvelles recettes (travaillées avec technologues étrangers): gout, taille, rentabilité
  - ✓ Nouvelle identité de marque
  - ✓ Nouveaux emballages
  - ✓ Nouveaux cartons
  - ✓ Nouveaux segments de produits: Brownies et Crac'n'Choc



- ✓ Cependant ce déploiement s'est fait bien plus tard que prévu, avec un retard de plus d'un an par rapport au BP, ce qui explique le manque de performance sur les 9 premiers mois de l'année 2015.
- ✓ L'année 2016 devra connaître un démarrage à fort taux de croissance

### Campagne Cakes

- ✓ Une campagne de communication importante a été lancée en Octobre 2015 avec pour but d'augmenter la notoriété de la marque Bolerio (voir présentation)

### Export

- Participation à des foires majeures:
  - ✓ Gulfood,
  - ✓ Sial China,
  - ✓ Anuga
  
- Ouverture de nouveaux marchés:
  - ✓ Sénégal,
  - ✓ Mauritanie,
  - ✓ Liban,
  - ✓ Palestine,
  - ✓ et d'autres en cours
  
- Difficultés sur le marché Libyen qui s'est refermé à cause de leur législation bancaire

### Investissements

- Investissements matériels:
  - ✓ Nouveaux équipements cakes pour le redéploiement de la gamme
  - ✓ Equipements d'emballage chips
  - ✓ Equipements de placement des chips
  
- Investissements Immatériels
  - ✓ Rebranding total de Bolerio (cabinet étranger)
  - ✓ Campagne Bolerio
  - ✓ Campagnes Chips
  - ✓ Participation aux foires majeures
  - ✓ Etudes et focus groupes
  
- Investissements financiers
  - ✓ Augmentation de capital de Bolerio qui passe de 1 680 000 DT à 5 280 000 DT
  - ✓ Rachat par Cerealis des titres qui appartenaient aux Sicars à hauteur de 6875 actions pour une valeur de 985 022 DT

**PRÉSENTATION DU GROUPE**

**PERFORMANCES DE LA SOCIÉTÉ CÉRÉALIS AU 31/12/2014 ET AU 30/06/2015**

**ACTIVITÉ AU 3<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2015**

**CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 31/12/2014**

**INDICATEURS AGRÉGÉS DU GROUPE AU 30/09/2015**

**ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AGRÉGÉ AU 30/09/2015 (LOCAL/EXPORT ;CHIPS/CAKES)**

**FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2015**

**PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT**

**COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE**

## Chips

- Continuer à augmenter notre part de marché
- Corriger les zones présentant encore des marges d'amélioration
- Déployer de nouveaux produits
- Renouer avec une croissance vigoureuse dès 2016, *si les conditions économiques du pays le permettent; le cas échéant mettre tous les efforts pour gagner en parts de marché afin d'en bénéficier dès la reprise économique*
- Continuer à développer l'export
- Travailler sur le mix produit et sur la gestion des coûts

## Cakes

- Augmenter notre DN significativement en ciblant 25% à 30% de DN en 2016
- Continuer à renforcer la notoriété de la marque et à percer sur de nouveaux secteurs
- Développer Bolerio pour devenir challenger principal dans le secteur des cakes
- Continuer à améliorer les marges produits (investissements spécifiques)
- Augmenter le portefeuille produits (investissements en équipements complémentaires)
- Multiplier par 2 le CA de Bolerio en 2016

▪ Travailler pour atteindre d'ici 2018, un CA Agrégé de 35 MDT, un EBIDTA minimum de 7.5 MDT

**PRÉSENTATION DU GROUPE**

**PERFORMANCES DE LA SOCIÉTÉ CÉRÉALIS AU 31/12/2014 ET AU 30/06/2015**

**ACTIVITÉ AU 3<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2015**

**CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 31/12/2014**

**INDICATEURS AGRÉGÉS DU GROUPE AU 30/09/2015**

**ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AGRÉGÉ AU 30/09/2015 (LOCAL/EXPORT ;CHIPS/CAKES)**

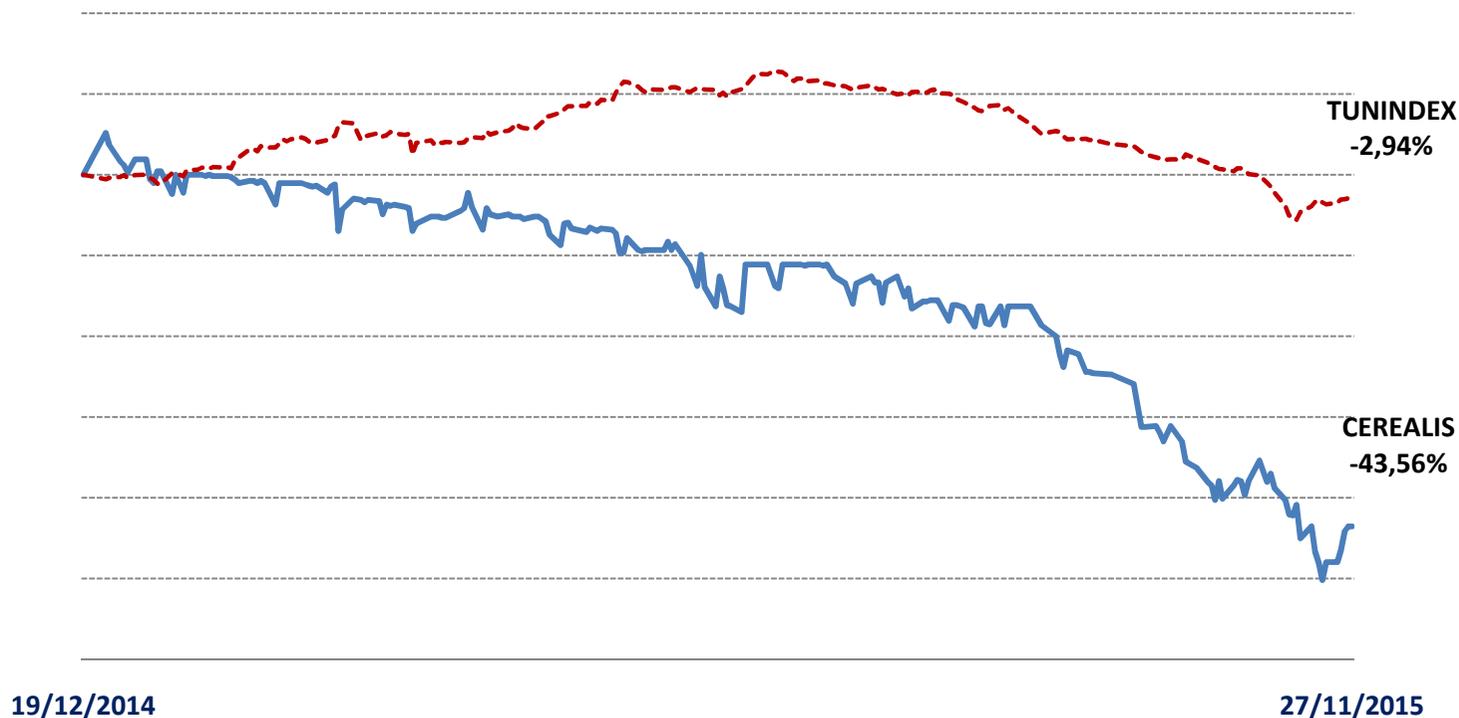
**FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2015**

**PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT**

**COMPORTEMENT BOURSIER DU TITRE**



## Evolution du cours Céréalis



Céréalis a enregistré la meilleure performance sur la dernière semaine boursière (du 23 au 27 novembre 2015). En effet, le titre a progressé de 8,5%, ramenant son cours à 3,81DT.



**Nous vous remercions pour votre attention**

