

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Société CHO COMPANY

Siège social Route de Mahdia Km 10, Sfax

La société CHO COMPANY publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2017. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mr TRIKI Mahmoud et Mr BEN ARBIA Nourddine.

Groupe CHO COMPANY
BILAN CONSOLIDE
(Exprimé en Dinars)
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2017

ACTIFS	31/12/2017	31/12/2016
ACTIFS NON COURANTS		
ACTIFS IMMOBILISES		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	816 685,835	758 746,911
(-) AMORTISSEMENTS	-663 902,353	-550 739,549
S/TOTAL	152 783,482	208 007,362
ECART D'ACQUISITION (Goodwill)	10 024 203,431	10 024 203,431
(-) AMORTISSEMENTS	-1 093 736,313	-592 526,140
S/TOTAL	8 930 467,118	9 431 677,291
ECART D'ACQUISITION (Badwill)	-1 630 871,633	-1 630 871,633
(-) AMORTISSEMENTS	1 078 722,018	852 124,270
S/TOTAL	-552 149,615	-778 747,363
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	153 780 823,908	124 594 837,192
(-) AMORTISSEMENTS	-48 078 101,108	-38 555 695,675
S/TOTAL	105 702 722,800	86 039 141,517
TITRES MIS EN EQUIVALANCE	1 072 749,522	1 031 243,299
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	5 178 666,637	1 335 964,352
(-) PROVISIONS	-7 587,903	-7 587,903
S/TOTAL	5 171 078,734	1 328 376,449
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES	120 477 652,041	97 259 698,555
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	10 587 500,040	7 555 619,317
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	131 065 152,081	104 815 317,872
ACTIFS COURANTS		
STOCKS	139 559 494,256	92 183 454,593
PROVISIONS	-112 939,105	-112 939,105
S/TOTAL	139 446 555,151	92 070 515,488
CLIENTS & COMPTES RATTACHES	53 206 681,968	29 342 935,138
PROVISIONS	-498 885,821	-470 907,873
S/TOTAL	52 707 796,147	28 872 027,265
AUTRES ACTIFS COURANTS	36 597 280,390	23 829 945,531
PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS	6 368 475,000	969 415,600
LIQUIDITES & EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	36 574 970,416	24 877 150,340
PROVISIONS	-97 336,400	-97 336,400
S/TOTAL	36 477 634,016	24 779 813,940
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	271 597 740,704	170 521 717,824
TOTAL DES ACTIFS	402 662 892,785	275 337 035,696

Groupe CHO COMPANY
ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
(Exprimé en Dinars)
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2017

L I B E L L E	31/12/2016	31/12/2017
PRODUITS D'EXPLOITATION		
REVENUS	296 349 239,303	222 740 921,552
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	2 024 873,555	2 161 061,746
PRODUCTION IMMOBILISEE	2 808 317,425	4 579 655,440
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	301 182 430,283	229 481 638,738
CHARGES D'EXPLOITATION		
VARIATION STOCK PRODUIT FINIS	-8 189 428,705	5 593 887,204
ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES	240 430 238,781	166 740 751,253
CHARGES DE PERSONNEL	13 611 861,057	12 951 619,996
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS	15 036 371,153	11 756 818,861
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	25 156 323,529	23 196 558,061
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	286 045 365,815	220 239 635,375
RESULTAT D'EXPLOITATION	15 137 064,468	9 242 003,363
CHARGES FINANCIERES NETTES	14 364 611,142	10 989 564,921
PRODUITS DES PLACEMENTS	15 524,720	6 461,831
PARTS DANS LES RESULTAT DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	32 749,522	-8 756,701
AUTRES GAINS ORDINAIRES	1 307 376,128	3 384 870,310
AUTRES PERTES ORDINAIRES	37 406,359	75 036,504
RESULTAT ACTIV. ORDINAIRE AVANT IMPOTS	2 090 697,337	1 559 977,378
IMPOTS / LES BENEFICES	836 314,860	430 622,798
RESULTAT ACTIVITE ORDINAIRES APRES IMPOTS	1 254 382,477	1 129 354,580
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (Gains/Pertes)	-356 778,905	-10 974,206
RESULTAT DE L'EXERCICE	897 603,572	1 118 380,374
RESULTAT CONSOLIDE	141 403,929	644 227,720
PART DES MINORITAIRES DANS LE RESULTAT	756 199,643	474 152,654

Groupe CHO COMPANY
ETAT DE FLUX CONSOLIDE
(Exprimé en Dinars)
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2017

LIBELLE	31/12/2017	31/12/2016
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
- Encaissements reçus des clients	268 202 711,489	253 178 088,344
- Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-297 815 838,329	-219 368 641,838
- Intérêts payés	-17 924 585,123	-11 887 550,263
- Impôts et taxes	-473 833,830	-590 114,810
FLUX TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	-48 011 545,793	21 331 781,433
FLUX TRESORERIE LIES AUX ACTIV. D'INVESTIS.		
- Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations Corporelles et incorporelles	-21 481 964,320	-21 307 967,281
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Corporelles et incorporelles	1 225 642,280	938 200,130
- Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations Financières	-3 037 514,783	-10 606 574,653
- Encaissements provenant de cession d'immobilisations Financières	20 000,000	98 500,000
FLUX TRESOR.PROV.DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-23 273 836,823	-30 877 841,804
FLUX TRESOR.LIES AUX ACTIV.DE FINANCEMENT		
- Encaissements suite à l'émission d'actions	0,000	4 600,000
- Encaissements subvention d'investissement	52 535,311	0,000
- Dividendes et autres distributions payés	0,000	-1 651 497,186
- Dividendes et autres distributions reçus	178 150,000	184 728,686
- Encaissements provenant des emprunts	2 227 576,020	32 789 395,326
- Remboursement d'emprunts	-12 336 200,858	-8 153 565,225
- Décaissement/ encaissement provenant des DCD	-4 773 592,924	545 017,554
- Décaissement / encaissement placement courant	-5 836 011,099	2 254 994,440
- Encaissements provenant des emprunts courants	92 211 288,015	8 865 755,272
FLUX TRESORERIE PROV. DES ACTIV.DE FINANCEMENT	71 723 744,465	34 839 428,867
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES	353 824,140	283 655,594
VARIATION DE TRESORERIE	792 185,989	25 577 024,090
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE	23 494 240,755	-1 980 777,086
Ajustement de consolidation	-889 953,147	102 006,249
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	23 396 473,597	23 494 240,755

**NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2017**

I- 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 sociétés 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.

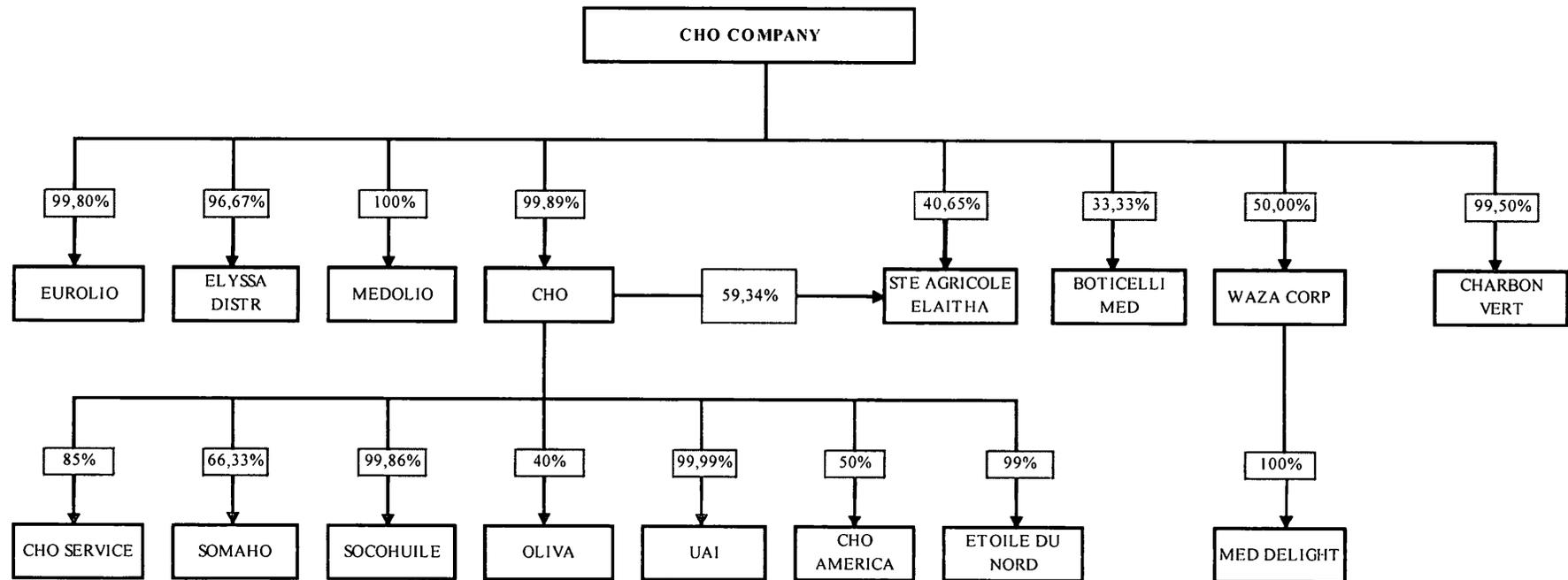
Le groupe « CHO Company » est composé à la date du 31 décembre 2017 des sociétés suivantes

- **CHO COMPANY**, société mère ,
- **CHO**, société filiale ,
- **CHO AMERICA**, société filiale de droit canadien ,
- **ELYSSA DISTRIBUTION**, société filiale ;
- **SOCIETE AGRICOLE ELAITHA**, société filiale ,
- **MEDOLIO**, société filiale de droit français ,
- **SOMAHO**, société filiale ,
- **EUROLIO**, société filiale de droit belge ,
- **CHO SERVICE**, société filiale ,
- **CHARBON VERT**, société filiale ,
- **BOTICELLI**, entreprise associée ,
- **WAZA CORP**, société filiale de droit américain ,
- **MEDITERRANEAN DELIGHT**, société filiale de droit américain ,
- **HUILERIE ETOILE DU NORD**, société filiale ,
- **UAI**, société filiale ,
- **SOCOHUILE**, société filiale ,
- **OLIVA**, entreprise associée

Les sociétés ACT, MPM, APERO-MED, DES SUPLUMES DE LA MEDITERANNE, TUCOM, CHO MAROC et CHO CHINA n'ont pas été prises en considération dans les états financiers consolidés de l'exercice 2017

II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'organigramme 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
	Direct	Indirect	Total			
CHO COMPANY	-	-	-	100,00%	Société mere	Intégration globale
CHO	99,89%	-	99,89%	99,89%	Exclusif	Intégration globale
CHO AMERICA		50%	50,00%	49,95%	Exclusif	Intégration globale
MEDOLIO	100,00%	-	100,00%	100,00%	Exclusif	Intégration globale
SOCIETE AGRICOLE EL AITHA	40,65%	59,34%	99,99%	99,92%	Exclusif	Intégration globale
ELYSSA DISTRUBUTION	96,67%	-	96,67%	96,67%	Exclusif	Intégration globale
SOMAHO	-	66,33%	66,33%	66,26%	Exclusif	Intégration globale
WAZA CORP	50,00%	-	50,00%	50,00%	Exclusif	Intégration globale
MEDITERRANEAN DELIGHT	-	100%	100%	50%	Exclusif	Intégration globale
UAI	-	99,99%	99,99%	99,88%	Exclusif	Intégration globale
SOCOUILE	-	99,86%	99,86%	99,75%	Exclusif	Intégration globale
HUILERIE ETOILE DU NORD	-	99,00%	99,00%	98,89%	Exclusif	Intégration globale
BOTTICELLI MED	33,33%	-	33,33%	33,33%	Influence notable	Mise en équivalence
CHO SERVICE	-	85,00%	85,00%	84,91%	Exclusif	Intégration globale
CHARBON VERT	99,50%	-	99,50%	99,50%	Exclusif	Intégration globale
OLIVA	-	40,00%	40,00%	39,96%	Influence notable	Mise en equivalence
EUROLIO	99,80%	-	99,80%	99,80%	Exclusif	Integration globale

III- REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés 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 tenant compte des hypothèses susvisées

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable desdites sociétés L'élimination des opérations réciproques a été effectuée sur cette base d'information

IV- RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers consolidés sont exprimés en dinar tunisien et ont été préparés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière ainsi que les normes comptables tunisiennes

V- PROCEDURES SUIVIES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Après avoir déterminé le périmètre de consolidation et le pourcentage d'intérêt, la démarche suivie pour la préparation des états financiers consolidés 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

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, le cas échéant, 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) La conversion des comptes des filiales étrangères

Dans le cadre du processus de consolidation, la conversion des comptes des établissements étrangers «MEDOLIO», « EUROLIO », « MEDITERRANEAN DELIGHT » et « CHO AMERICA » est effectuée après retraitements d'homogénéité.

L'approche de conversion imposée par IAS 21 exige l'utilisation des procédures suivantes

- Les actifs et les passifs de chaque bilan présenté doivent être convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ,
- Les produits et les charges de chaque compte de résultat doivent être convertis au cours de change en vigueur aux dates des transactions ,
- Tous les écarts de change en résultant doivent être comptabilisés en tant que différence de change inscrite dans le compte « Autres capitaux propres »

A cet effet, les éléments de l'état de résultats ont été convertis , le résultat ainsi obtenu a été reporté au bilan. Pour des raisons pratiques, un cours approchant les cours de change aux dates des transactions, soit le cours moyen pour la période, a été utilisé pour convertir les éléments de produits et charges.

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 intégrées globalement ou proportionnellement.

Les sociétés « BOTTICELLI MED » et « OLIVA » ont été consolidées par la méthode de mise en équivalence selon laquelle la participation est initialement enregistrée à son coût historique 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.

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.

Cette étape nécessite auparavant l'élimination des profits internes sur cessions d'immobilisations ainsi que des dividendes intragroupe.

5) Détermination de l'écart de première consolidation

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. Cet écart inclut toute une série d'éléments subjectifs qui entrent dans l'évaluation de la juste valeur des éléments d'actifs et de passifs identifiables.

6) Répartition des capitaux propres et élimination des titres :

Cette étape de la consolidation consiste dans la comptabilisation de la part de « CHO COMPANY » 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 (Achat ou apport), 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 ou badwill,
- 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.

VI- INFORMATIONS DETAILLEES

A. NOTES RELATIVES AU BILAN

1. Immobilisations incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Immobilisations incorporelles		
Logiciels	594 985,774	554 539,560
Concessions, brevets, marques et licences	177 785,858	164 175,897
Marque de fabrique	21 805,703	21 805,703
Fonds commercial	22 108,500	18 225,750
Total	816 685,835	758 746,911
Amortissements Immobilisations incorporelles	663 902,353	550 739,549
Total des immobilisations incorporelles net consolidé	152 783,482	208 007,362

2. Immobilisations corporelles

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Immobilisations corporelles		
Terrains	10 145 621,342	9 963 741,806
Constructions	30 533 779,558	28 792 737,958
Matériel et outillage industriel	63 584 258,801	60 022 297,376
Installation agencement et aménagement	5 759 808,000	5 208 776,919
Matériel de transport	7 007 366,814	5 782 914,966
Equipement de bureau	1 114 151,444	858 775,374
Equipement sous contrat leasing	46 634,220	124 338,295
Matériel informatique	847 494,963	728 736,265
Emballage récupérable et identifiable	176 478,518	97 774,794
Avances sur immobilisations	56 430,000	790 901,585
Immobilisations en cours	31 742,543	31 742,543
Plantes d'olive	28 652 349,000	11 524 349,000
Plantations encours	2 940 591,140	0,000
Système d'irrigation	2 127 029,087	434 779,409
Sondage profond	757 088,478	232 970,902
Total	153 780 823,908	124 594 837,192
Amortissements immobilisations corporelles	48 078 101,108	38 555 695,675
Total	105 702 722,800	86 039 141,517

3. Titres de participation mise en équivalence

Désignation	Solde 31/12/2017	Solde 31/12/2016
Titres de participation mise en équivalence		
BOTTICELLI	985 890,870	989 704,424
OLIVA	86 858,652	41 538,875
Total	1 072 749,522	1 031 243,299

4. Immobilisations financières

Désignation	Solde 31/12/2017	Solde 31/12/2016
Immobilisations financières		
M2A INGENERIE	210 000,000	210 000,000
SODET	15 000,000	15 000,000
KERKENA	40 000,000	40 000,000
SSH	6 000,000	6 000,000
ACT	15 000,000	15 000,000
MPM	81 700,000	81 700,000
APERO-MED	45 000,000	45 000,000
CHO CHINA COMPANY	249 065,561	249 065,561
DES SUPLUMES DE LA MEDITERANNE	18 500,000	18 500,000
SOMAF PLUS	146 900,000	146 900,000
CHO MARROC	783 562,350	0,000
TUCOM	804 320,000	0,000
AFH ZIT ZITOUN	100 000,000	0,000

Etats financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2017
Groupe CHO COMPANY

Prêts au personnel	136 392,000	102 664,000
Cautions	397 226,726	306 134,791
Obligations	80 000,000	100 000,000
Avance sur acquisition titre de participation	2 050 000,000	0,000
S/Total	5 178 666,637	1 335 964,352
Provision pour dépréciation	-7 587,903	-7 587,903
Total	5 171 078,734	1 328 376,449

5. Autres actifs non courants

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Charges à répartir	4 675 159,124	4 661 277,564
Frais d'émission d'emprunt	953 470,593	1 002 105,463
Ecart de conversion	4 958 870,323	1 892 236,290
Total	10 587 500,040	7 555 619,317

6. Stocks

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Stocks matières premières	64 962 692,732	27 688 699,342
Stocks matières consommables	870 052,728	788 744,154
Stocks pièces de rechanges	1 071 472,358	858 986,070
Stocks produits laboratoire	177 204,045	162 125,818
Stocks emballages	4 695 088,347	3 729 032,221
Stocks engrais	164 729,750	0,000
Stocks produits finis	30 464 357,759	23 751 287,894
Stocks marchandises	20 402 871,093	34 941 370,124
Stocks produit résiduel	35 550,000	0,000
Produits en cours	1 306 432,019	263 208,970
Stocks en route	15 409 043,425	0,000
Total	139 559 494,256	92 183 454,593
Provisions dep des stocks	-112 939,105	-112 939,105
Total	139 446 555,151	92 070 515,488

7. Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Clients	52 748 165,547	28 928 888,184
Clients douteux ou litigieux	458 516,420	414 046,954
Total brut clients	53 206 681,968	29 342 935,138
Provisions dep des comptes clients	-498 885,821	-470 907,873
Total clients net consolidé	52 707 796,147	28 872 027,265

8. Autres actifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Fournisseurs débiteurs	18 310 929,309	13 424 832,043
Prêts au personnel	753 811,573	697 185,599
Etat subvention à recevoir	4 529 559,252	3 317 247,525
Etat impôts et taxes	1 642 449,517	1 454 491,122
Débiteurs divers	3 697 847,863	2 687 707,163
Produits à recevoir	546 466,667	239 411,964
Créances sur cession d'immobilisation	503 246,000	0,000
Charges constatées d'avance	6 612 970,209	2 009 070,116
Total	36 597 280,390	23 829 945,531

9. Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Chèques en caisse	1 033 165,586	361 491,822
Effets à l'encaissement	6 589 751,000	3 200 000,000
Chèques et effets impayés	193 112,650	129 895,486
Banques	25 835 046,075	20 509 431,476
Caisses	2 897 250,198	662 531,155
Intérêt courus	9 166,667	0,000
Régies d'avances et accreditif	13 887,240	13 800,400
Virement interne	3 591,000	0,000
Total	36 574 970,416	24 877 150,340
Provision sur chèque impayé	-97 336,400	-97 336,400
Total	36 477 634,016	24 779 813,940

10. Capitaux propres

Désignation	Montant au 31/12/2017	Montant au 31/12/2016
Capital	36 900 000,000	36 900 000,000
Réserves consolidées	1 301 054,493	2 641 798,132
Autres capitaux propres consolidés	1 102 711,554	1 415 836,397
Résultat consolidé	141 403,929	644 227,720
Total	39 445 169,976	41 601 862,249

11. Part des Minoritaires

Part des minoritaires	Montant au 31/12/2017	Montant au 31/12/2016
Réserves	2 473 386,112	3 772 470,909
Résultat	756 199,643	474 152,654
Total	3 229 585,755	4 246 623,563

12. Emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Emprunts obligataires	1 250 000,000	2 500 000,000
Emprunts bancaires	22 494 771,469	27 200 229,059
Crédits leasing	3 306 752,636	1 579 790,390
Crédits IFC	29 720 236,280	31 822 882,349
Total	56 771 760,385	63 102 901,798

13. Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Fournisseurs et comptes rattaché sociétés intégrées globalement	122 924 693,882	107 936 996,186
Ajustement de consolidation	-76 170 080,400	-75 823 618,795
Total	46 754 613,482	32 113 377,391

14. Autres passifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Clients créditeurs	3 543 267,897	817 861,608
Clients avoir à établir	99 893,661	3 259 509,825
Personnel rémunérations dues	821 257,164	688 961,368
Etat impôts et taxes	1 922 120,260	956 563,456
Organisme sociaux	707 536,752	724 212,100
Comptes courants actionnaires	112 347,758	104 820,342
Actionnaires dividendes à payer	30 034,300	-139 250,392
Charges à payer	360 891,246	126 531,168
Créditeurs divers	15 283 858,221	1 844 748,310
Créances sur cession d'immobilisations	1 300,000	0,000
Produits constatés d'avance	6 284,953	6 009,479
Total	22 888 792,211	8 389 967,263

15. Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Échéances à moins d'un an sur emprunts CMT	12 241 001,818	8 839 344,012
Échéances à moins d'un an sur crédits leasing	1 188 008,264	813 287,254
Echéances à moins d'un an sur emprunts obligataires	1 250 000,000	1 250 000,000
Crédits de gestion	206 420 578,674	113 467 993,833
Intérêts courus	545 259,802	129 811,506
Régie d'avance et accreditif	279 249,124	0,000
Banques	11 535 067,579	1 381 866,827
Total	233 459 165,261	125 882 303,432

B. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

1. Revenus

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Ventes locales	118 847 088,778	200 706 728,858
Ventes export et à l'étranger	176 591 711,029	21 820 494,723
Produits des activités annexes	1 230 814,878	390 945,971
R R R sur ventes de marchandises	-320 375,382	-177 248,000
Total	296 349 239,303	222 740 921,552

2. Achats d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Achats matières premières et marchandises	242 989 641,658	158 086 034,712
Frais sur achats	1 830 942,008	3 417 716,630
Achat de prestation de service	430 571,118	647 113,600
Transport sur achat	1 978 902,018	1 616 589,498
Achat carburants	1 543 407,137	1 085 363,981
Achat pièces de rechange	847 094,097	713 184,544
Achat produits laboratoire	106 367,518	154 291,690
Achat consommable	2 342 615,476	1 136 700,462
Achat emballage	11 949 505,744	10 445 507,913
Variation de stocks	-26 549 189,868	-12 113 567,580
Achats non stockés	2 960 381,875	2 081 341,953
Produit divers exceptionnel	0,000	-529 526,150
Total	240 430 238,781	166 740 751,253

3. Charges de personnel

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Salaires	11 658 478,195	10 898 797,891
Cotisations de sécurité sociale	1 336 974,717	1 016 237,033
Autres charges de personnel	616 408,145	1 036 585,072
Total	13 611 861,057	12 951 619,996

4. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	92 826,369	99 367,360
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	10 203 339,597	7 856 982,587

Dotation aux provisions pour dépréciation des créances douteuses	38 979,893	15 485,039
Dotation aux provisions pour risques et charges	105 157,747	0,000
Résorption des autres actifs non courant	4 094 857,376	3 383 623,958
Dotations aux amortissements du GOOD WILL	501 210,172	401 359,917
Total	15 036 371,153	11 756 818,861

5. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Achats non stockés	157 182,327	39 481,529
Location	1 105 526,196	898 508,567
Entretien et réparation	1 224 466,434	1 384 812,610
Primes d'assurance	801 627,651	650 496,534
Etudes, recherche et divers services extérieurs	877 532,280	1 945 884,975
Frais et analyse sur export	231 836,683	164 265,450
Personnel extérieurs à l'entreprise	1 385 862,058	34 528,298
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	641 650,640	736 852,948
Courtage	437 021,503	821 138,014
Publicité, publication, relation publique et dons	4 854 454,404	3 678 277,661
Transport et fret	7 452 498,324	7 594 841,750
Voyages, déplacement et réception	932 990,287	980 920,029
Frais postaux et de télécommunications	450 606,874	514 129,564
Frais et commissions bancaires	1 984 908,300	1 673 768,808
Frais d'électricité	39 696,826	47 216,398
Jetons de présences	48 000,000	12 000,000
Impôts et taxes	2 480 671,436	1 951 188,770
Pertes sur éléments non récurant	49 791,309	68 246,156
Total	25 156 323,529	23 196 558,061

6. Charges financières nettes

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Intérêts des emprunts	6 254 223,946	10 820 095,032
Intérêts liés au cycle d'exploitation	9 204 550,408	1 106 608,869
Différence de change	-1 034 849,780	-937 138,980
Produits financiers	-59 313,432	0,000
Total	14 364 611,142	10 989 564,921

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

1. Encaissements reçus des clients

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	424 785 036,595	339 582 697,589
Ajustement de consolidation	-156 582 325,106	-86 404 609,245
Total	268 202 711,489	253 178 088,344

2. Sommes versées aux fournisseurs et au personnel

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-449 759 614,050	-303 147 248,439
Ajustement de consolidation	151 943 775,721	83 778 606,601
Total	-297 815 838,329	-219 368 641,838

3. Intérêts payés

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-17 924 585,123	-11 887 550,263
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	-17 924 585,123	-11 887 550,263

4. Impôts et taxes

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-473 833,830	-590 114,810
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	-473 833,830	-590 114,810

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

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-26 120 513,705	-23 933 969,925
Ajustement de consolidation	4 638 549,385	2 626 002,644
Total	-21 481 964,320	-21 307 967,281

6. Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	1 225 642,280	938 200,130
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	1 225 642,280	938 200,130

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

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Cumul des rubriques des sociétés	-3 037 514,783	-14 606 974,653
Ajustement de consolidation	0,000	4 000 400,000
Total	-3 037 514,783	-10 606 574,653

8. Encaissements suite à la cession d'immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	20 000,000	98 500,000
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	20 000,000	98 500,000

9. Encaissements suite à l'augmentation de capital

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	0,000	4 005 000,000
Ajustement de consolidation	0,000	-4 000 400,000
Total	0,000	4 600,000

10. Dividendes et autres distributions payés

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	0,000	-1 651 497,186
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	0,000	-1 651 497,186

11. Dividendes et autres distributions reçus

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	178 150,000	184 728,686
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	178 150,000	184 728,686

12. Encaissement provenant des emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	2 227 576,020	32 789 395,326
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	2 227 576,020	32 789 395,326

13. Remboursement d'emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-12 336 200,858	-8 153 565,225
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	-12 336 200,858	-8 153 565,225

14. Encaissement/Décaissement provenant des débiteurs créditeurs divers

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-4 773 592,924	545 017,554
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	-4 773 592,924	545 017,554

15. Encaissement/Décaissement placement courant

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2016
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-5 836 011,099	2 254 994,440
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	-5 836 011,099	2 254 994,440

16. Encaissement/Décaissement provenant des emprunts courants

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 31/12/2016
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	92 211 288,015	8 865 755,272
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	92 211 288,015	8 865 755,272

17. Trésorerie début de l'exercice

Désignation	Solde au 31/12/2016
Trésorerie début d'exercice au 01/01/2017	23 494 240,755
Ajustement de consolidation	-889 953,147
Trésorerie début d'exercice consolidé	22 604 287,608

18. Trésorerie à la clôture de l'exercice

Désignation	Solde au 31/12/2017
Trésorerie à la clôture de l'exercice	23 396 473,597
Ajustement de consolidation	0,000
Trésorerie fin d'exercice consolidé	23 396 473,597

Mahmoud TRIKI

Rue du lac Toba
Immeuble bougassass
Les berges du lac 1053 - Tunis
Tél : 71 962 528 Fax : 71 962 389
m.triki@tunet.tn



Horwath ACF
Member Crowe Horwath
Immeuble Permetal, 2ème Etage
35, Rue Hédi Karray, 1082 - Tunis
Tel : 71 236 000 Fax : 71 236 436
acf@horwath.com.tn

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE 2017

Messieurs les actionnaires
de la Société CHO COMPANY
Route Mahdia, Km 10
Sfax - Tunisie

RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Opinion avec réserve

En exécution de la mission qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés du groupe constitué par la société CHO COMPANY et ses filiales (le « groupe »), qui comprennent le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 décembre 2017 ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés présentent :

Un total bilan de.....	402 662 892,785 TND
Un résultat bénéficiaire (part du groupe) de	141 403,929 TND

A notre avis, et sous réserve de l'incidence des points mentionnés dans le paragraphe « Fondement de l'opinion avec réserves », nous estimons que les états financiers sont réguliers et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe constitué par la société mère « CHO COMPANY » et ses filiales au 31 décembre 2017, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fondement de l'opinion avec réserve

Notre audit nous a permis de relever la réserve suivante :

- La société « CHO » n'a pas procédé à une évaluation économique des titres de participation détenus au capital des sociétés « M2A INGENIERIE », « SODET », « KERKENA », « SSH », « ACT », « MPM », « APERO-MED » et « SOMAF PLUS » inscrits à l'actif du bilan pour un total de 559 600 dinars. Une provision pour dépréciation mérite d'être estimée et comptabilisée.

Observations

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus mentionnée, nous attirons sur les faits suivants :

- La société « CHO COMPANY » a reçu une taxation d'office au cours de l'exercice 2017 concernant les droits de conservation foncière sur hypothèques inscrits pour un montant de 291 000 dinars. La société a produit une caution de 20% et une affaire judiciaire est en cours ;

- Les sociétés ACT, MPM, APERO-MED, DES SUPLUMES DE LA MEDITERANNE, CHO CHINA, CHO MAROC et TUCOM n'ont pas été prises en considération pour l'établissement des états financiers consolidés de l'exercice 2017 ;
- Le rapport d'audit des états financiers de la société MEDOLIO ayant servi à l'élaboration des états financiers consolidés de la société « CHO COMPANY » ne nous a pas été communiqué. Par ailleurs, nous n'avons procédé à aucune investigation concernant ladite société lors de l'examen desdits états financiers consolidés ;
- Les fournisseurs débiteurs logent des soldes antérieurs pour un montant de 3 326 879,463 dinars qui méritent d'être analysés ;
- Suivant l'article 35 de la loi de finances n°2014-59, la retenue à la source ne s'applique pas aux montants payés en contrepartie des acquisitions auprès des personnes physiques réalisant des revenus agricoles et de pêches. Le risque émanant de l'interprétation dudit article mérite d'être analysé et estimé ;
- La société filiale « Elyssa distribution » a constaté au cours de l'exercice 2017, l'ensemble des frais de marketing, de publicité, de communication et de référencement de ses produits en charges à répartir pour un montant de 362 446,173 dinars.
- La créance ancienne détenue, par la société « CHO », sur la société « M2A INGENIERIE » pour un montant de 90 000 dinars mérite d'être provisionnée ;
- Le compte « Fournisseurs factures non parvenues », au niveau de la société mère « Cho Company », qui présente un solde de 5 413 398,235 dinars mérite d'être analysé et un suivi particulier mérite d'être instauré en vue de son apurement.
- Suite à l'acquisition de la société SOCOHUILE COMPANYY, les acquéreurs ont maintenu la même entité juridique, pour la comptabilisation des actifs acquis pour un montant de 7 150 000 dinars en contre partie du compte « Capital Social » pour 3 300 000 dinars et du compte « Autres capitaux propres » pour 3 850 000 dinars.

Rapport du conseil d'administration

La responsabilité du rapport d'activité du groupe incombe au conseil d'administration de la société CHO COMPANYY. Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion du groupe et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ce rapport.

Notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du groupe dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du groupe et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du groupe semble autrement comporter une anomalie significative. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilité de la direction et des responsables de la section gouvernance pour les états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux normes comptables tunisiennes, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

Responsabilités des commissaires aux comptes pour l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, à www.oect.org.tn. Cette description fait partie du présent rapport d'audit.

Fait à Tunis, le 8 Juin 2018

Les Commissaires aux Comptes

Mahmoud TRIKI



HORWATH ACF
Noureddine BEN ARBIA

