C.H.O GROUP

TERRA DELYSSA

Rapport d'activité
Exercice clos le 31/12/2017

Mot Du Président

Chers actionnaires,

Nous vous avons réunis aujourd'hui en Assemblée Générale Ordinaire en vue de soumettre à votre approbation les états financiers individuels de votre société CHO Company ainsi que les états financiers consolidés du groupe CHO et ce pour l'exercice clos au 31/12/2017

L'exercice 2017 avait cumulé deux campagnes très disparates une faible campagne 2016/2017 dont la production nationale n'avait pas dépassé les 100 000 tonnes d'huiles d'olives versus une campagne 2017/2018 dont la production nationale en huiles d'olives est estimée à 300 000 tonnes

Les dix premiers mois de l'exercice 2017 ont témoigné d'une évolution spectaculaire des cours des huiles d'olives passant de 8 5 Dinars le Kg en Janvier à 12 Dinars le Kg En Novembre 2017, avec le démarrage de la nouvelle campagne, les cours des huiles se sont rétablis à 9 5 Dinars le Kg

Le groupe CHO a exporté 22 700 tonnes d'huiles au titre de l'exercice 2017 Il a ainsi réussi à maintenir le même niveau d'exportation de l'année précédente et ce en dépit d'une conjoncture nettement plus défavorable que celle de l'exercice 2016

Les exportations assurées par la société CHO Company ont atteint 11 200 tonnes d'huiles dont 5 400 tonnes en huiles d'olives conditionnées En effet, la vente des huiles d'olives conditionnées était freinée par la pénurie des huiles d'olives d'une part et la volatilité du cours des huiles d'autre part. Dans une telle situation, la société avait priorisé de conserver le noyau dur de son portefeuille de clientèle et de reporter tout nouveau développement pour l'exercice 2018

Dans le présent rapport, nous nous attarderons sur

- Un exposé des faits marquants de l'exercice 2017 pour le groupe CHO ,
- Une revue de la performance et de la structure financière de la société CHO Company ,
- Une revue des réalisations du groupe CHO Company ,
- Les perspectives pour l'exercice 2018

I. Faits marquants de l'exercice 2017

1. La conquête du marché Japonais et Allemand

La marque Terra Delyssa vient d'intégrer de nouvelles étagères En effet, la société avait noué un partenariat avec un distributeur de référence en Allemagne dénommé Wilms , ce dernier écoulera notre bouteille d'huiles d'olives sur le marché allemand avec des quantités respectables

De même, Terra Delyssa a été référencée chez l'acteur de distribution de référence Costco Japan La marque a un grand potentiel sur ce marché qui s'avère très prometteur

2. Le renforcement de l'intégration agricole

L'intégration agricole du groupe a été renforcée par l'acquisition de la quasi-totalité du capital de la société SMVDA El Etizez Cette dernière située à Menzel Bouzayan Sidi Bouzid exploite 1 000 hectares de terrains agricoles dont 500 hectares plantés en Oliviers traditionnels

Le groupe a investi au titre de l'exercice 2017, deux millions de dinars dans ladite société L'investissement global dans cette structure serait de 15 millions dinars pour la plantation de 400 hectares en hyper intensif et l'intensification de plantations existantes avec l'installation de toute la structure nécessaire pour l'irrigation du domaine

3. L'implantation au Maroc

Dans le cadre du développement international du groupe, nous avons procédé à un investissement au Maroc Le groupe CHO s'est associé avec le groupe Marocain Dislog pour la création de CHO Maroc Cette société assurera la trituration des olives, le conditionnement des huiles d'olives et opèrera en tant qu'exportateur sur le marché international des huiles d'olives

Le montant investi par le groupe CHO dans cette structure est de 783 500 Dinars

II. Revue de la Performance et la Structure financière de la société CHO Company – Exercice 2017

Eléments du Compte de Résultat [1]	2017	2016	2015	Var 2017/2016
Chiffre d'affaires	133 605	113 631	121 219	18%
EBITDA	16 495	15 765	14 772	5%
Marge d'EBITDA (en %)	12,35%	13,87%	12,19%	-11%
EBIT	7 351	7 748	8 534	-5%
Marge d'EBIT (en %)	5,50%	6,82%	7,04%	-19%
Résultat Net	296	3 420	4 115	-91%
Marge de Résultat Net	0,22%	3,01%	3,39%	-93%
Eléments du Bilan				
Capitaux Propres	40 902	40 756	39 092	0%
Endettement Net	148 812	120 227	99 319	24%
Besoin en Fonds de Roulement	132 905	104 459	92 205	27%
BFR en Jours de Chiffre d'affaires	358	331	274	8%
Fonds de Roulement	24 482	28 886	21 404	-15%

A. La performance financière

A. Le Chiffre d'Affaires

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2017 a connu une hausse de 18% par rapport à celui de 2016.

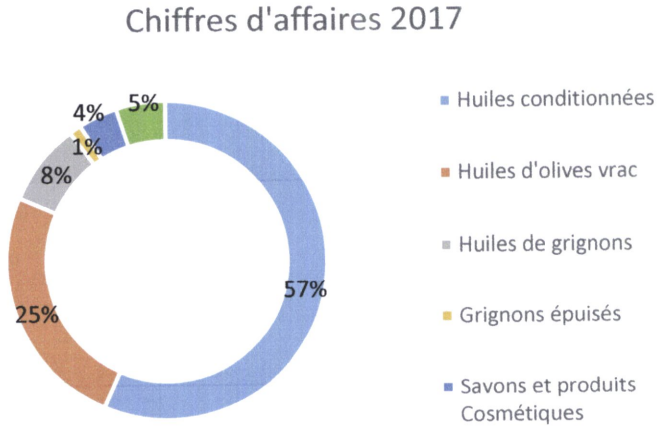
En 2017, en dépit de la baisse du volume des huiles d'olives conditionnées, le chiffre d'affaires des huiles d'olives conditionnées a enregistré une augmentation de 5% due à l'effet prix et devise.

Les ventes des savons et des produits cosmétiques se sont sensiblement améliorées pour atteindre 5.2 millions de dinars. Ce segment d'activité est en lancée positive. D'ailleurs, l'objectif est d'atteindre 8 millions de dinars de chiffre d'affaires au titre de l'exercice 2018.

Composition du Chiffre d'affaires	2017	2016	2015	Variation 2017/2016
Conditionné	75 580	72 308	48 392	5%
Huiles d'olives vrac	33 425	25 267	55 874	32%
Huiles de grignons	11 067	7 610	6 279	45%
Grignons épuisés	1 621	1 206	6 099	34%
Savons et produits Cosmétiques	5 256	3 819	1 960	38%
Autres	6 656	3 421	2 615	95%
Total	133 605	113 631	121 219	18%

[1] Les Chiffres des différents tableaux du présent document sont libellés en Milliers de Dinars

La contribution de chaque segment d'activité, dans le chiffre d'affaires global de la société est résumée par le graphique ci-après.



B. EBITDA

L'augmentation spectaculaire du cours des huiles d'olives a couté 4 points de base au niveau de la marge brute de la société CHO Company en 2017. Avec une meilleure maitrise des autres charges d'exploitations, L'EBITDA de 2017 s'est stabilisé autour de 12% du chiffre d'affaires soit à 16.5 millions de dinars.

	Au 31/12/17	En % du CA	Au 31/12/16	En % du CA	Au 31/12/15	En % du CA
Revenus	133 605		113 631		121 219	
Autres produits d'exploitation	1 239		1 338		1 128	
Total des produits d'exploitation	**134 844**		**114 969**		**122 347**	
Variations des stocks des produits finis	- 7 690		3 385		- 7 918	
Achats de matière première consommée	112 312		81 518		102 381	
Marge Brute	**30 222**	**22,6%**	**30 066**	**26,5%**	**27 884**	**23,0%**
Charges de personnel	5 452	4,1%	4 965	4,4%	4 544	3,7%
Autres charges d'exploitation	8 275	6,2%	9 335	8,2%	8 568	7,1%
EBITDA	**16 495**	**12,3%**	**15 765**	**13,9%**	**14 772**	**12,2%**

C. EBIT

Le résultat d'exploitation de la société CHO Company au titre de l'exercice 2017 s'est établi à 7.3 millions de dinars soit 5.5% du chiffre d'affaires de l'exercice.

	Au 31/12/17	En % du CA	Au 31/12/16	En % du CA	Au 31/12/15	En % du CA
EBITDA	**16 495**	**12,3%**	**15 765**	**13,9%**	**14 772**	**12,2%**
DAM	9 144	6,8%	8 017	7,1%	6 238	5,1%
EBIT	**7 351**	**5,5%**	**7 748**	**6,8%**	**8 534**	**7,0%**

D Le résultat Net

Les frais financiers au titre de l'exercice 2017 se sont élevés à 6 9 millions de dinars et représentent 5 2% du chiffre d'affaires Le résultat de l'exercice 2017 s'est stabilisé autour de 358 MD[2] soit 0 3% du chiffre d'affaires

	Au 31/12/17	En % du CA	Au 31/12/16	En % du CA	Au 31/12/15	En % du CA
EBIT	7 351	5,5%	7 748	6,8%	8 534	7,0%
Charges financières nettes	6 996	5,2%	6 925	6,1%	4 651	3,8%
Produits des placements	3		2 537	2,2%	182	0,2%
Autres gains ordinaires	-		63	0,1%	59	0,0%
Autres pertes ordinaires	-					
Résultat des activités ordinaires avant impôt	359	0,3%	3 422	3,0%	4 125	3,4%
Impôt sur les bénéfices	63		2		10	
Résultat des activités ordinaires après impôt	296	0,2%	3 420	3,0%	4 115	3,4%
Gains extraordinaires	-					
Pertes extraordinaires	-					
Résultat net de l'exercice	296	0,2%	3 420	3,0%	4 115	3,4%

B. La structure financière

1. Les investissements de l'exercice

Les investissements au titre de l'exercice 2017 sont de 6 millions de dinars détaillées comme suit

Catégorie D'investissement	Montant
Immobilisations corporelles	2 638
Immobilisations financières	97
Immobilisations Incorporelles	39
Autres Actifs Non Courants	3 160
Total	5 935

❖ Investissements en Immobilisations corporelles

Ces investissements se répartissent comme suit

Invt Immo Corporelle	Montant
Investissements site de Production	2 465
Extension capacités de stockage	85
Matériel de transport	67
Equipements de bureau et matériel informatique	21
Total général	2 638

Le détail des investissements par site de production est le suivant

[2] MD est l'abréviation de Milliers de Dinars

Site de Production	Montant
Chrarda	1 137
Conditionnement	179
EL Amra	330
Raffinerie	406
Savonnerie	413
Total général	2 465

❖ **Investissements en autres actifs non courants**

Les investissements en autres actifs non courants portent sur les frais de communication et de marketing dédiés à la promotion de la marque Terra Delyssa

2. Le Besoin en Fonds de Roulement

	2017	2016	2015
Stocks	72 274	52 221	58 306
Créances clients	65 130	48 242	42 739
Autres Actifs Courants	16 379	9 256	12 062
Dettes Fournisseurs	18 686	14 563	18 123
Autres passifs courants	2 193	2 457	2 780
Besoin en Fonds de Roulement	**132 905**	**92 698**	**92 205**
En jours de Chiffre d'affaires	*358*	*323*	*274*

3. Les capitaux propres

L'évolution des capitaux propres de la société CHO Company entre 2015 et 2016 est comme le montre le tableau de la variation des capitaux propres

Désignation	Capital social	Réserve légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Autres capitaux propres	Total
Solde au 31/12/2016	36 900	285	7	3 420	143	40 755
Affectation Résultat 2016		171	3 163	- 3 420	-	86
Autres capitaux propres				-	64	- 64
Résultat au 31/12/2017				296		296
Solde au 31/12/2017	**36 900**	**456**	**3 170**	**296**	**79**	**40 902**

4. Endettement financier

Les investissements de l'exercice ainsi que l'accroissement du BFR ont été financés en partie par des crédits à court et à moyen terme comme le montre le tableau suivant

Catégorie	2017	2016	2015
Dettes à Long et à moyen terme	40 390	44 654	28 519
Dettes à court terme nettes	108 422	75 573	70 800
Endettement financier net	148 812	120 227	99 319

III. Revue de la Performance et la Structure financière du groupe CHO Company – Exercice 2017

Nous avons procédé à l'établissement des états financiers consolidés du groupe « CHO COMPANY » arrêtés au 31 Décembre 2017 comportant les sociétés appartenant à ce groupe et contrôlées par la société mère « CHO COMPANY ».

Le périmètre et les méthodes de consolidation sont comme suit :

Société	% de contrôle			% d'intérêt	Nature de contrôle	Méthode de consolidation
	Direct	Indirect	Total			
CHO COMPANY	-	-	-	100,00%	Société mère	Intégration globale
CHO	99,89%	-	99,89%	99,89%	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
TUCOM	-	100%	100%	50%	Exclusif	Intégration globale
CHO AMERICA	-	50%	50%	49,95%	Exclusif	Intégration globale
UAI	-	99,99%	99,99%	99,88%	Exclusif	Intégration globale
SOCOHUILE	-	99,86%	99,86%	99,75%	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 équivalence
EUROLIO	99,80%	-	99,80%	99,80%	Exclusif	Intégration globale

IV. Perspectives

Etant donné l'importance de la campagne oléicole en Tunisie et compte tenu du retour à l'équilibre des prix des huiles d'olives, l'exercice 2018 s'avère nettement meilleur que 2017 et 2016

En termes de stratégie de développement, le groupe continue son chemin d'intégration en amont en vue de l'atteinte de l'objectif de 4 000 hectares d'oliveraies plantées. Pour ce faire, une levée de fonds a été effectuée auprès des SICARS Sicar Amen qui a déjà débloqué une partie de sa participation et International Sicar qui jusqu'à aujourd'hui a du mal à réaliser l'opération de souscription et de versement En outre, la société UDA a souscrit et libéré 3 5 millions de dinars au capital de la société El Aitha et ce à l'occasion de l'augmentation du capital du 28 Février 2018 de 24 750 MD

La SICAR BNA a donné son accord pour souscrire au capital des sociétés de notre groupe pour 20 millions de dinars dont 10 millions de dinars immédiatement dans la filière de l'exploitation agricole

Nous nous permettons de vous rappeler que votre conseil d'administration a autorisé son président directeur général à solliciter un financement en titres participatifs Un contrat a été signé avec Gulf Capital portant sur une enveloppe de titres participatifs de 22 millions de Dollars (56 millions de dinars) avec une rémunération fixe et une rémunération variable et un remboursement à échéance de 7 ans après la date de souscription

Ce dossier de financement demeure en attente de l'autorisation de la Banque Centrale de Tunis

Commercialement, les perspectives de développement sur l'Afrique paraissent sérieuses , à cet effet, le groupe a participé à concurrence de 51% au capital d'une jeune entreprise de commerce international orientée exclusivement sur l'Afrique et a réservé une enveloppe de 200 000 D pour participer au financement de cette société et au lancement et développement de ses activités de vente sur le marché africain. L'objectif est de placer l'essentiel de la gamme de produits du groupe (huiles d'olives, pomace, huiles de graines, produits cosmétiques, savon) sur le marché africain

Le groupe s'intéresse aussi à un développement dans son secteur d'activité en Lybie et en Egypte

Le Conseil d'Administration