

## **AVIS DES SOCIETES**

### **ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS**

#### **SOCIETE LAND'OR**

Siège sociale : Bir Jedid – 2054 Khélidia – Ben Arous

La société LAND'OR publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2015 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2015. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr Hassen BOUAITA ( F.M.B.Z KPMG Tunisie) et Mr Ahmed BELAIFA (M.T.B.F).

SOCIETE LAND'OR

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2015

(Exprimé en DT)

ACTIFS	Notes	31-déc.-2015	31-déc.-2014	Variation en Valeur
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<b>Actifs Immobilisés</b>				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3.1	2 577 868	2 473 814	104 054
Moins (Amortissement)		<1 351 532>	<1 139 760>	<211 772>
<b>Total Immobilisations Incorporelles</b>		<b>1 226 336</b>	<b>1 334 054</b>	<b>&lt;107 718&gt;</b>
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3.2	38 099 094	37 296 470	802 624
Moins (Amortissement)		<14 375 113>	<12 465 920>	<1 909 193>
<b>Total Immobilisations Corporelles</b>		<b>23 723 981</b>	<b>24 830 550</b>	<b>&lt;1 106 569&gt;</b>
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3.3	3 896 220	3 896 220	-
Moins (Provisions)		<2 065 864>	<2 065 864>	-
<b>Total Immobilisations Financières</b>		<b>1 830 356</b>	<b>1 830 356</b>	<b>-</b>
<b>Total des Actifs Immobilisés</b>		<b>26 780 673</b>	<b>27 994 960</b>	<b>&lt;1 214 287&gt;</b>
<b>Autres Actifs Non Courants</b>	3.4	<b>890 465</b>	<b>1 997 953</b>	<b>&lt;1 107 488&gt;</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>27 671 138</b>	<b>29 992 913</b>	<b>&lt;2 321 775&gt;</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks	3.5	12 864 756	12 797 811	66 945
Moins (Provisions)		<284 288>	<202 365>	<81 923>
<b>Total des Stocks</b>		<b>12 580 468</b>	<b>12 595 446</b>	<b>&lt;14 978&gt;</b>
Clients Et Comptes Rattachés	3.6	25 100 536	21 811 000	3 289 536
Moins (Provisions)		<4 721 979>	<4 467 074>	<254 905>
<b>Total des Clients Et Comptes Rattachés</b>		<b>20 378 557</b>	<b>17 343 926</b>	<b>3 034 631</b>
Autres Actifs Courants	3.7	3 000 888	2 637 330	363 557
Liquidités Et Equivalents De Liquidités	3.8	394 369	740 040	<345 671>
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>36 354 282</b>	<b>33 316 742</b>	<b>3 037 540</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>64 025 420</b>	<b>63 309 655</b>	<b>715 765</b>

**SOCIETE LAND'OR**  
**ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2015**

*(Exprimé en DT)*

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31-déc.-2015	31-déc.-2014	Variation en Valeur
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital Social		4 846 875	4 846 875	-
Réserves		131 068	131 068	-
Réserve Spéciale D'Investissement		10	10	-
Autres Capitaux Propres		12 382 151	12 393 017	<10 866>
Résultats Reportés		<5 762 838>	<39 731>	<5 723 107>
Résultat De l'Exercice		2 291 106	<5 723 107>	8 014 213
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION</b>	4.1	<b>13 888 372</b>	<b>11 608 132</b>	<b>2 280 240</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>Passifs Non Courants</b>				
Emprunts	4.2	10 195 995	12 613 955	<2 417 960>
Provisions	4.3	460 000	641 470	<181 470>
<b>Total Des Passifs Non Courants</b>		<b>10 655 995</b>	<b>13 255 425</b>	<b>&lt;2 599 430&gt;</b>
<b>Passifs Courants</b>				
Fournisseurs Et Comptes Rattachés	4.4	11 131 223	9 341 977	1 789 246
Autres Passifs Courants	4.5	3 150 267	2 587 040	563 227
Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers	4.6	25 199 563	26 517 081	<1 317 518>
<b>Total Des Passifs Courants</b>		<b>39 481 053</b>	<b>38 446 098</b>	<b>1 034 955</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>50 137 048</b>	<b>51 701 523</b>	<b>&lt;1 564 475&gt;</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>64 025 420</b>	<b>63 309 655</b>	<b>715 765</b>

**SOCIETE LAND'OR**  
**ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2015**

*(Exprimé en DT)*

ETAT DE RESULTAT	Notes	31-déc.-2015	31-déc.-2014	Variation en Valeur
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus		64 069 280	64 710 614	<641 334>
Autres Produits d'Exploitation		2 184 183	689 617	1 494 565
<b>Total Des Produits D'exploitation</b>	5.1	<b>66 253 463</b>	<b>65 400 231</b>	<b>853 231</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Variation de Stocks des Produits Finis		569 468	<162 565>	732 033
<b>Achats Consommés</b>	5.2	<b>35 310 983</b>	<b>39 131 589</b>	<b>&lt;3 820 606&gt;</b>
Achats		35 894 573	36 618 134	<723 561>
Variations Des Stocks		<583 590>	2 513 455	<3 097 045>
Autres achats	5.3	1 913 990	2 021 238	<107 248>
Charges De Personnel	5.4	7 941 404	5 895 049	2 046 355
Dotations Aux Amortissements Et Provisions	5.5	3 819 283	10 596 108	<6 776 825>
Autres Charges D'exploitation	5.6	10 699 273	10 586 578	112 695
<b>Total Des Charges D'exploitation</b>		<b>60 254 401</b>	<b>68 067 997</b>	<b>&lt;7 813 596&gt;</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 999 062</b>	<b>&lt;2 667 766&gt;</b>	<b>8 666 828</b>
Charges Financières Nettes	5.7	3 360 774	3 022 473	338 301
Autres Gains Ordinaires	5.8	198 653	105 883	92 771
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>2 836 941</b>	<b>&lt;5 584 356&gt;</b>	<b>8 421 298</b>
Impôt sur les bénéfices	5.9	545 835	138 751	407 085
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>2 291 106</b>	<b>&lt;5 723 107&gt;</b>	<b>8 014 213</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE 31/12/2015

*(Exprimé en DT)*

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	Notes	31-déc.-2015	31-déc.-2014
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>			
Résultat net		2 291 106	<5 723 107>
Ajustements pour:			
Amortissements et provisions		3 819 283	10 596 108
QP des subventions aux investissements inscrites au résultat		<10 866>	<30 024>
Charges d'intérêts		1 041 013	978 201
Différence de change sur comptes de trésorerie		87 058	22 124
Plus-value sur cession d'immobilisations		<53 766>	<16 000>
Variations des:			
Variation des stocks		<66 945>	2 244 421
Variation des créances		<3 289 536>	<3 862 394>
Variation des autres actifs		<233 407>	526 648
Variation des fournisseurs et autres passifs		3 189 142	<5 716 017>
<b><i>Flux provenant des/&lt;affectés aux&gt; activités d'exploitation</i></b>		<b>6 773 082</b>	<b>&lt;976 293&gt;</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i></b>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.		<1 439 188>	<2 490 754>
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles		53 766	16 000
Décaissements provenant des autres actifs non courants		<542 622>	<1 595 946>
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-	< 400>
<b>Flux provenant des affectés aux activités d'investissement</b>		<b>&lt;1 928 043&gt;</b>	<b>&lt;4 071 100&gt;</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Remboursement/ encaissement financement de stock et Autres crédit de gestion		434 598	1 250 649
Encaissement subventions		-	788 629
Remboursement des emprunts		<3 624 283>	<2 126 437>
<b><i>Flux provenant des/&lt;affectés aux&gt;activités de financement</i></b>		<b>&lt;3 189 685&gt;</b>	<b>&lt;87 160&gt;</b>
<b><i>Incidences des variations des taux de change sur les liquidités Et équivalents de liquidités</i></b>		<b>&lt;87 058&gt;</b>	<b>&lt;22 124&gt;</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>		<b>1 568 296</b>	<b>&lt;5 156 677&gt;</b>
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>		<b>&lt;15 264 513&gt;</b>	<b>&lt;10 107 836&gt;</b>
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>		<b>&lt;13 696 217&gt;</b>	<b>&lt;15 264 513&gt;</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**Exercice arrêté au 31 Décembre 2015**  
**Chiffres exprimés en dinars tunisiens**

**Présentation de la société :**

La Société LAND'OR SA ("Land'Or " ou " société ") est une société anonyme de droit tunisien ayant démarré ses activités en juillet 1996. L'objet de la société est l'exploitation de toutes opérations industrielles, commerciales et financières se rattachant à la fabrication, à la transformation, et au commerce des produits carnés et leurs abats, produits de la mer, fromages, plats cuisinés et tous produits agro-alimentaires.

**Faits marquants de l'exercice :**

A partir du 01 janvier 2015, la société Land'Or a procédé à un changement des taux utilisés pour l'amortissement de ses immobilisations. Ce choix est motivé afin de rapprocher les coûts à la consommation des avantages économiques associés à ces immobilisations (Pour plus de détails se référer à la note 2.1).

**1 REFERENTIEL COMPTABLE**

Les états financiers sont exprimés en dinars tunisiens (« DT ») et ont été préparés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes.

**2 PRINCIPES COMPTABLES**

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société Land'Or, pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

**2.1 *Immobilisations corporelles et incorporelles***

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et compte tenu des frais se rapportant à leur acquisition et à leur mise en utilisation.

Les coûts ultérieurs ne sont pas comptabilisés en actifs sauf s'il est probable que des avantages économiques futurs associés à ces derniers iront à la société et que ces coûts peuvent être évalués de façon fiable. Les coûts courants d'entretien sont constatés dans le résultat au cours de la période où ils sont encourus.

Par la suite les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements, et le cas échéant des pertes de valeur, sauf pour les terrains comptabilisés au coût d'acquisition.

L'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles est calculé suivant le mode linéaire en fonction de leur durée d'utilité effective. Les durées de vie appliqués par la société sont les suivants :

	Années
Progiciel SAP	10
Autres logiciels informatiques.	3
Dépôt de marques	3
Bâtiment industriel	35
Installations générales, agencements et aménagements (« AA ») des constructions	20
Installations techniques	20
Matériel industriel	20
Outillage industriel	10-15
A.A. matériel et outillage industriel	20
Matériel de transport des biens	7
Matériel de transport des personnes	10
Immobilisations à statut juridique particulier	7-10
Installations générales, agencements et aménagements divers («AAI»)	35
Equipement de bureau	10
Matériel informatique	7

A partir du 01 janvier 2015 la société Land'Or a procédé à un changement d'estimation des durées utilisées pour le calcul de l'amortissement de ses immobilisations. Ce changement a été fait dans le but de rapprocher l'amortissement de la période à la durée de consommation des avantages économiques des immobilisations.

Les nouveaux taux d'amortissement (nouvelles durées d'utilité) ont été déterminés sur la base des éléments suivants :

- Rapport d'un expert en la matière pour les immobilisations corporelles
- Rapport de l'intégrateur de SAP pour la licence SAP.

Ce changement d'estimation comptable a été appliqué d'une façon prospective conformément à la Norme Comptable Relative aux Modifications Comptables (NCT 11). La dotation aux amortissements est ainsi calculée en appliquant aux nouvelles durées de vie restantes à la valeur comptable nette au 31 décembre 2014.

L'amortissement relatif aux immobilisations acquises au cours de l'exercice est calculé compte tenu de la règle du prorata-temporis.

La méthode d'amortissement la durée de vie restante et la valeur résiduelle sont revues par le management à l'occasion de chaque arrêté des états financiers.

## **2.2 Frais préliminaires et charges à répartir**

Les frais préliminaires sont les frais attachés à des opérations conditionnant l'existence, ou le développement de la société, engagés au moment de la création de la société, ou ultérieurement à cette date dans le cadre d'une extension, de l'ouverture d'un nouvel établissement ou d'une modification de son capital.

Les charges à répartir sont les charges engagées au cours d'un exercice, dans le cadre d'opérations spécifiques (tels que les frais de marketing), ayant une rentabilité globale démontrée et dont la réalisation est attendue au cours des exercices ultérieurs.

Les frais préliminaires et les charges à répartir sont portés à l'actif du bilan en autres actifs non courants dans la mesure où ils sont nécessaires à la mise en exploitation de la société et qu'il est probable que les activités futures permettront de récupérer les montants engagés. Ils sont résorbés sur une durée maximale de trois ans, à partir de la date d'entrée en exploitation de l'activité ou de leur constatation sans dépasser cinq ans, à partir de leur engagement.

### **2.3 Contrats de location financement**

Les contrats de crédit-bail sont examinés pour être qualifiés en contrats de location financement ou de location simple.

Les contrats de location sont classés en tant que contrats de location-financement s'ils transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des actifs.

Les immobilisations corporelles acquises en vertu d'un contrat de location financement sont enregistrées au bilan à leur juste valeur ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location. La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite au passif. Le loyer est défalqué entre remboursement du principal et charges financières selon le taux d'intérêt effectif du contrat. Les charges financières sont comptabilisées en charge de l'exercice à moins qu'elles ne soient capitalisées dans le coût d'un actif qualifiant.

Les immobilisations acquises par voie d'un contrat de location financement sont amorties selon la méthode linéaire sur la période la plus courte entre la durée d'utilité et la durée des contrats.

Les frais de location simple sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

### **2.4 Valeurs d'exploitation**

Les stocks sont constitués principalement de produits finis et semi-finis, des pièces de rechange, des matières premières et des emballages.

Les stocks sont évalués comme suit :

- Les matières premières, emballages et les pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition majoré des frais directement liés à l'acquisition,
- Les produits finis et semi finis sont valorisés au coût de revient réel. Le coût de revient comprend les frais directement imputés à la production ainsi qu'une quote-part des frais généraux de production alloués à la production. Les frais communs sont alloués entre les différents produits selon des clés de répartition déterminés par le management.

Les stocks à rotation lente sont ramenés à leur valeur de réalisation nette. La valeur de réalisation nette est le prix de vente estimé dans le cours normal d'activité diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés pour réaliser la vente

### **2.5 Emprunts**

Les emprunts à long terme figurent au bilan pour la valeur non amortie sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année, est reclassée parmi les passifs courants.

### **2.6 Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants**

Le management procède à la clôture de l'exercice à l'estimation d'une provision pour dépréciation des comptes clients et comptes rattachés ainsi que les comptes d'autres actifs courants. A chaque date de clôture le management détermine s'il y a des indicateurs de dépréciation des comptes clients et autres actifs courants. Ces indicateurs comprennent des éléments tels que des manquements aux paiements contractuels ou des difficultés financières du créancier. La provision est estimée selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances.

## **2.7 Provisions pour risques et charges**

### **> Provisions pour litiges**

Les réclamations contentieuses impliquant la société sont évaluées par la direction juridique. La direction juridique peut dans certains cas faire appel à l'assistance d'avocats spécialisés. L'estimation faite au titre du risque financier encouru fait appel au jugement. Les provisions dont l'échéance est supérieure à un an ou dont l'échéance n'est pas fixée de façon précise sont classées en passifs non courants.

Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés mais font l'objet d'une information au niveau des notes aux états financiers sauf si la probabilité de sortie des ressources est mesurable.

### **> Provisions pour indemnités de départ à la retraite**

La provision pour indemnité de départ à la retraite correspond à la valeur actualisée des indemnités qui seront servies au personnel calculées selon la convention collective applicable à la société. La provision tient compte des hypothèses financières notamment le taux d'actualisation, les taux de démographies dont l'espérance de vie, l'âge de retraite, le taux de rotation des effectifs et l'évolution des salaires. La provision est présentée parmi les passifs non courants.

## **2.8 Revenus**

Les revenus sont constatés dès lors que les conditions suivantes sont remplies : la société a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété, le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable, il est probable que des avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société et les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable.

Les revenus sont mesurés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Les revenus sont nets de remises et réductions commerciales consenties par la société.

## **2.9 Transactions en monnaie étrangère**

Les transactions en monnaie étrangère sont converties en DT selon le cours de change de la date d'opération. A la clôture de l'exercice, les éléments monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de change de clôture et les différences de change en résultantes sont constatées en résultat de l'exercice.

### 3 ACTIF

#### **3.1. Immobilisations incorporelles :**

Le détail de cette rubrique au 31/12/2015 est le suivant :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Logiciels Informatiques	2 486 705	2 410 343
Dépôts de marques	49 264	49 264
Immobilisations incorporelles en cours	41 899	14 207
<b>Total brut</b>	<b>2 577 868</b>	<b>2 473 814</b>
Amortissements	<1 351 532>	<1 139 760>
	<b>1 226 336</b>	<b>1 334 054</b>

#### **3.2. Immobilisations corporelles :**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Terrain nu	1 321 600	1 321 600
Terrain bâti	230 400	230 400
Bâtiment industriel	6 135 481	6 135 481
Installations générales, agencements et aménagements des constructions	3 868 627	3 800 441
Installations techniques	4 188 453	4 170 919
Matériel industriel	15 605 251	15 526 908
Outillage industriel	1 842 226	1 687 322
Matériel de transport des biens	111 597	101 386
Matériel de transport des personnes	344 958	356 312
Matériel de transport acquis en leasing* (Note 1)	2 834 914	1 227 850
Equipement de bureau	262 897	258 911
Matériel informatique	1 155 262	1 099 967
Immobilisations en cours	197 428	1 378 973
<b>Total brut</b>	<b>38 099 094</b>	<b>37 296 470</b>
Amortissement	<14 375 113>	<12 465 920>
<b>Total net</b>	<b>23 723 981</b>	<b>24 830 550</b>

Note 1 : Les immobilisations à statut juridique particulier représentent les immobilisations acquises dans le cadre des contrats de leasing. Il s'agit de matériel de transport dont la liste des contrats est la suivante :

N° de Contrat	VB au 31/12/2015	Amortissement Cumulé	VCN 2015
269630	34 081	27 739	6 342
105059	46 735	31 987	14 748
117215	183 118	37 404	145 714
117240	407 027	103 383	303 644
117598	104 494	24 692	79 802
117690	82 980	16 444	66 536
291040 / 291030	369 415	101 789	267 626
119960	263 939	29 327	234 612
119961	495 798	82 633	413 165
119962	520 500	57 833	462 667
121235	155 482	25 914	129 568
121242	99 185	16 531	82 654
121825	72 160	8 018	64 142
<b>Total</b>	<b>2 834 914</b>	<b>563 694</b>	<b>2 271 220</b>

Les montants restants à payer (en principal) au titre des contrats de leasing s'élèvent à 667.713 DT pour la partie courante et à 1.364.013 DT pour la partie non courante (entre 1 et 5 ans).

En 2009 la société LAND'OR a effectué une opération de réévaluation libre, l'amortissement des actifs réévalués est effectué sur la base des nouvelles durées de vie. La plus-value constatée en 2009 s'élève à 3.052.403 DT.

Le tableau de variation des immobilisations corporelles et incorporelles et des amortissements est présenté en annexe (1).

### 3.3. Immobilisations Financières :

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Titres de participation	2 261 635	2 261 635
Dépôts et cautionnements	800	800
Créances immobilisées	1 633 785	1 633 785
<b>Total brut</b>	<b>3 896 220</b>	<b>3 896 220</b>
Provision pour dépréciation	< 2 065 864 >	< 2 065 864 >
<b>Total net</b>	<b>1 830 356</b>	<b>1 830 356</b>

Le détail des titres de participation se présente comme suit :

Dénomination	Capital social	% du Capital	Montant de participation	Montant libéré en Devise	Montant libéré en DT	Provision	Montant net
ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA ALMOUCHTARAKA	1 000 000 LYD	65%	650 000 LYD	195 000 LYD	226 799	<226 799>	-
LAND'OR FOODS & SERVICES	200 000 DT	99,97%	199 940 DT	199 940 DT	199 940	-	199 940
LAND'OR MAROC (*)	9 000 000 MAD	100%	9 000 000 MAD	9 000 000 MAD	1 629 616	-	1 629 616
LAND'OR USA HOLDING INC	650 000 USD	100%	650 000 USD	150 000 USD	205 280	<205 280>	-

(\*) La société Land'Or Maroc a connu des difficultés d'exploitation et financières au cours des exercices 2013 et 2014, et qui se sont poursuivies en 2015, et ce suite à l'incident technique survenu en 2013 et l'interdiction par les autorités sanitaires marocaines d'importation des produits d'origine animale à partir de la Tunisie de septembre 2014 à mai 2015. Ces deux événements ont lourdement pesé sur la situation financière de Land'Or Maroc et sont à l'origine des pertes cumulées de Land'Or Maroc.

Le management de Land'Or a adopté (suite la décision du Conseil d'Administration en date du 07/05/2015) un plan de restructuration de la filiale marocaine, se détaillant comme suit :

- > Augmentation de capital par conversion d'une partie de la créance de Land'Or Maroc 7.000 KDT
- > Abandon de créance : pour un montant équivalent à la marchandise détruite suite à l'incident de qualité 3.000 KDT
- > Conversion du reliquat de la créance en un crédit remboursable sur une période de 7 ans à partir de 2016 3.115 KDT

Ce plan a fait l'objet d'une demande d'autorisation déposée auprès de la Banque Centrale de Tunisie en date du 05/04/2016.

Sur un autre plan, et afin de maintenir et développer son activité au Maroc, la société vient de conclure un accord de partenariat avec un important groupe marocain, leader dans la distribution des produits de grande consommation au Maroc. En vertu de ce partenariat, ledit groupe se voit attribuer la distribution des produits Land'Or sur tout le territoire marocain. Land'Or Maroc, qui va garder le statut de client et de vis-à-vis de Land'Or au Maroc, assurera le bon déroulement du partenariat de distribution et le développement des ventes pour les marques distributeurs (« MDD »).

#### Créances immobilisées

Les créances immobilisées correspondent, à la cession de savoir-faire pour une valeur globale de 850.000 euros l'équivalent de 1.633.785 DT à la société libyenne ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA ALMOUCHTARAKA, et ce en vertu de la convention établie fin 2010. Compte tenu de l'évolution du contexte politique et économique en Libye, le management a décidé de provisionner à 100% les créances immobilisées ainsi que la participation dans la filiale Libyenne.

La provision pour dépréciation des immobilisations financières constatée par la société en 2014, s'élève au 31/12/2015 à 2.065.864 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Provision
Titres de participation ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA ALMOUCHTARAKA	226 799
Titres de participation LAND'OR USA HOLDING INC	205 280
Créances immobilisées	1 633 785
<b>Total</b>	<b>2 065 864</b>

#### 3.4. Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Frais préliminaires	2 542 939	2 542 939
Charges à répartir	9 601 938	9 059 317
<b>Total brut</b>	<b>12 144 877</b>	<b>11 602 256</b>
Résorptions	<11 254 412>	< 9604 303>
<b>Total net</b>	<b>890 465</b>	<b>1 997 953</b>

Les capitalisations de l'exercice 2015 s'élevant à 542.621 DT se détaillent comme suit :

Désignation	Montant
Conception d'emballage et logo	77 062
Compagne Marketing	188 261
Charges à répartir Projets performance	277 298
<b>Total</b>	<b>542 621</b>

### 3.5. Stocks :

Le solde de cette rubrique s'analyse de la manière suivante :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Matières premières	5 468 049	5 605 228
Emballages	1 429 919	1 650 508
Matières consommables	56 720	53 811
Produits finis et en-cours	2 921 827	3 514 522
Stocks divers	1 338 438	1 262 387
Stocks en transit	1 649 803	711 355
<b>Total brut</b>	<b>12 864 756</b>	<b>12 797 811</b>
Provision pour dépréciation	<284 288>	< 202 365>
<b>Total net</b>	<b>12 580 468</b>	<b>12 595 446</b>

### 3.6. Clients et comptes rattachés

Le détail des comptes clients se présente comme suit:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Clients	23 221 126	20 180 713
Effets à recevoir	91 719	237 299
Effets impayés	266 860	167 954
Chèques impayés	1 520 831	1 225 034
<b>Total brut</b>	<b>25 100 536</b>	<b>21 811 000</b>
Provision pour dépréciation	<4 721 979>	<4 467 074>
<b>Total net</b>	<b>20 378 557</b>	<b>17 343 926</b>

Les comptes clients au 31.12.2015 incluent une créance pour un montant de 16.557.076 DT (équivalent de 7.462.176 euros) sur la filiale marocaine LAND'OR Maroc, entièrement détenue par Land'Or. Le solde important de cette créance est dû aux retards de recouvrement occasionnés principalement par un incident technique survenu en 2013 et l'interdiction par les autorités sanitaires marocaines d'importation des produits d'origine animale à partir de la Tunisie de septembre 2014 à mai 2015.

Cette créance a été provisionnée à hauteur de 3.000 KDT (pour plus de détails, se référer à la note 3.3)

### 3.7. Autres actifs courants:

Le solde de cette rubrique s'analyse de la manière suivante:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Personnel	64 520	149 595
Avances fournisseurs	241 402	284 604
Etat crédit d'impôt	2 106 452	1 722 217
Débiteurs divers	334 945	568 665
Créances sur des parties liées	114 185	114 185
Compte de régularisation actif	468 320	257 150
<b>Total brut</b>	<b>3 329 824</b>	<b>3 096 416</b>
Provision pour dépréciation	<328 936>	<459 086>
<b>Total net</b>	<b>3 000 888</b>	<b>2 637 330</b>

### 3.8. Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Valeurs à l'encaissement.	390 752	731 152
Banques	1 238	3 913
Autres Valeurs	405	405
Caisses	1 974	4 570
<b>Total</b>	<b>394 369</b>	<b>740 040</b>

#### 4 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

##### 4.1 Capitaux propres:

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>Variation</u>
Capital social	4 846 875	4 846 875	-
Résultats reportés	<5 762 838>	<39 731>	<5 723 107>
Autres capitaux propres	12 382 151	12 393 017	<10 866>
Réserves	131 068	131 068	-
Réserve spéciale d'investissement	10	10	-
Résultat de l'exercice	2 291 106	<5 723 107>	8 014 213
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>13 888 372</b>	<b>11 608 132</b>	<b>2 280 240</b>

##### 4.2. Emprunts:

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Echéances à plus d'un an :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Crédits BT	2 055 882	3 008 823
Crédits UBCI	-	150 000
Crédits BH	3 393 722	4 038 477
Crédits ATIJARI	1 382 378	1 669 172
Crédits BTK	2 000 000	2 000 000
Dette de location financière	1 364 013	1 747 483
<b>Total emprunt</b>	<b>10 195 995</b>	<b>12 613 955</b>

La variation des crédits bancaires correspond au reclassement des échéances à moins d'un an parmi les concours bancaires et autres passifs financiers à court terme.

##### 4.3. Provisions :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Provisions diverses	460 000	641 470
<b>Total</b>	<b>460 000</b>	<b>641 470</b>

##### 4.4. Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Fournisseurs ordinaires locaux	2 667 201	3 574 462
Fournisseurs étrangers	1 588 234	429 994
Fournisseurs d'immobilisations	19 097	426 067
Fournisseurs, retenue de garantie	79 404	102 809
Fournisseurs, factures non parvenues	1 670 208	734 135
Obligations cautionnées	330 795	222 716
Effets à payer	4 776 284	3 851 794
<b>Total</b>	<b>11 131 223</b>	<b>9 341 977</b>

#### **4.5. Autres passifs courants :**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Rémunérations dues au personnel	1 295 357	1 245 732
Etat et collectivités locales	469 259	246 220
Créditeurs divers	513 676	467 873
Compte régularisation passif	871 975	627 215
<b>Total</b>	<b><u>3 150 267</u></b>	<b><u>2 587 040</u></b>

#### **4.6. Concours bancaires et autres passifs financiers :**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<b><u>31/12/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
Echéances à moins d'1 an ATIJARI	286 793	266 976
Echéances à moins d'1 an BT	1 041 176	1 041 176
Echéances à moins d'1 an UBCI	150 000	150 000
Echéance à moins d'1 an BH	673 899	589 583
Financement de stock et préfinancement export	5 025 000	4 225 000
Financement en devise	10 279 161	9 552 215
Concours bancaires	3 811 425	6 452 338
Dettes de location financière à moins d'un an	667 713	573 000
Financement factures	3 114 600	3 480 002
Intérêts courus	149 796	186 791
<b>Total</b>	<b><u>25 199 563</u></b>	<b><u>26 517 081</u></b>

## 5 *Compte de résultat*

### 5.1. Produits d'exploitation :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Chiffre d'affaires local	52 529 280	53 696 422
Chiffre d'affaires export	11 540 000	11 014 192
Autres produits d'exploitation	2 184 183	689 617
<b>Total</b>	<b>66 253 463</b>	<b>65 400 231</b>

### 5.2. Achats Consommés

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Achats matières premières	28 281 995	28 556 513
Achats emballages et autres matières consommables	6 674 128	7 350 268
Achats en transit	938 450	711 354
Variation de stocks	354 860	3 224 808
Variation de stocks en transit	<938 450>	<711 354>
<b>Total</b>	<b>35 310 983</b>	<b>39 131 589</b>

### 5.3. Autres achats :

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Autres achats stockables	414 701	867 223
Achats non stockables	1 499 289	1 154 015
<b>Total</b>	<b>1 913 990</b>	<b>2 021 238</b>

### 5.4. Charges de personnel :

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Salaires et compléments de salaires	6 785 438	5 186 330
Charges sociales légales	1 155 966	708 719
<b>Total</b>	<b>7 941 404</b>	<b>5 895 049</b>

### 5.5. Dotations aux amortissements et aux provisions :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Dotations aux amortissements	3 794 074	4 644 284
Dotations aux provisions	1 035 774	6 708 212
<b>Total</b>	<b>4 829 848</b>	<b>11 352 496</b>
Reprise sur provisions	<1 010 565>	<756 388>
<b>Total Net</b>	<b>3 819 283</b>	<b>10 596 108</b>

Le détail des dotations aux amortissements est présenté en annexe (1) et (2).

A partir du 01 janvier 2015 la société Land'Or a procédé à un changement d'estimation des durées utilisées pour le calcul l'amortissement de ses immobilisations. Ce choix est motivé afin de rapprocher les coûts à la consommation des avantages économiques futurs associés à ces immobilisations. La différence entre la dotation aux amortissements de 2015 calculée selon les nouvelles et les anciennes durées s'élève à 1.504.974 DT.

**5.6. Autres charges d'exploitation :**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Services extérieurs	3 434 214	3 260 257
Autres services extérieurs	6 656 744	6 950 507
Charges diverses ordinaires	275 594	58 690
Impôts et taxes	332 721	317 124
<b>Total</b>	<b>10 699 273</b>	<b>10 586 578</b>

**5.7. Charges financières nettes :**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Intérêts relatifs au crédit BT	249 062	312 427
Intérêts relatifs au crédit UBCI	15 943	28 586
Intérêts relatifs au crédit BH	255 408	280 170
Intérêts relatifs au crédit ATTIJARI	133 305	147 183
Intérêts relatifs au crédit BTK	151 957	151 385
Autres intérêts	235 337	58 450
Différence de change	121 518	150 813
Intérêts sur crédits de gestion et autre frais financiers	2 198 244	1 893 459
<b>Total</b>	<b>3 360 774</b>	<b>3 022 473</b>

**5.8. Autres Gains Ordinaires :**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Produits divers ordinaires	-	16 000
Autres gains ordinaires	198 653	89 883
<b>Total</b>	<b>198 653</b>	<b>105 883</b>

**5.9. Impôt sur les sociétés :**

Le solde de ce compte s'élève au 31/12/2015 à 545.835 DT, le décompte fiscal est présenté en annexe (3)

## **6. ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

### **6.1. Eléments composant les liquidités et équivalents de liquidités :**

Les liquidités et équivalents de liquidités sont composés par les comptes de banques et établissement financiers assimilés ainsi que les comptes de caisse et les valeurs à l'encaissement.

### **6.2. Méthode adoptée pour déterminer la composition des liquidités et équivalents de liquidités et effet de tout changement de méthode en la matière :**

La méthode utilisée pour déterminer la composition de liquidités et équivalents de liquidités, est l'affectation directe des écritures comptables des comptes cités dessus.

En 2015, la société a adopté la méthode autorisée pour la détermination des liquidités et équivalents de liquidités.

Pour des fins comparatives, les chiffres au 31/12/2014 ont été retraités.

### **6.3. Méthode de présentation de l'état de flux de trésorerie :**

En 2015, la société a procédé à un changement au niveau de la méthode de présentation de l'état de flux de trésorerie en adoptant la méthode autorisée, et ceci pour des considérations d'harmonisation de présentation des états financiers.

Pour des fins comparatives, les chiffres au 31/12/2014 ont été retraités.

## 7. NOTES COMPLEMENTAIRES.

### 7.1. Note sur les événements postérieurs à la date de clôture :

Aucun évènement significatif n'a été survenu après la date de clôture.

### 7.2. Informations sur les parties liées

#### 7.2.1. Transactions avec les parties liées.

#### Chiffre d'affaires réalisé par Land'Or avec les sociétés du groupe

- Une convention de location de bureaux et divers matériels a été conclue le premier janvier 2003 avec la société LAND'OR FOODS & SERVICES SA (« LFS »),. Un avenant a été conclu en 2014. Le montant annuel des loyers facturés par Land'Or au titre de l'exercice 2015 s'élève à 180.000 DT. Par ailleurs, Land'Or a facturé à LFS un montant de 1.497.600 DT au titre de la location de véhicules.
- Le montant de vente de marchandise par Land'Or à Land'Or Maroc s'élève au titre de l'exercice 2015 à 5.855.386 DT.

#### Prestations facturées par les sociétés du groupe:

LFS a facturé à Land'Or au titre de l'exercice 2015 des prestations s'élevant à 4.510.309 DT qui se détaillent comme suit :

- Prestation de services : 2.420.150 DT
- Transport Marchandises : 2.090.159DT

#### Garanties, sûretés réelles et cautions données

La société Land'Or s'est portée caution solidaire pour le remboursement de l'enveloppe de crédits de gestion de 225.000 DT en principal contracté par la société LFS, auprès de la Banque de Tunisie. Le montant restant à rembourser au 31/12/2015 s'élève à 96.447 DT.

Le montant de la caution solidaire est de 338.000 DT.

#### 7.2.2. Soldes avec les parties liées

En DT	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>Créance commerciale</b>		
LFS	894 258	735 235
Land'Or Maroc*	16 557 076	12 958 413
<b>Total créance commerciale</b>	<b>17 451 334</b>	<b>13 693 648</b>
<b>Avances</b>		
Land'Or Maroc	17 131	17 131
LAND'OR USA HOLDING INC**	97 054	97 054
<b>Total avances</b>	<b>114 185</b>	<b>114 185</b>
<b>Dette commerciale</b>		
LFS	<1 262 067>	<1 776 584>
<b>Total Dette commerciale</b>	<b>&lt; 1 262 067 &gt;</b>	<b>&lt;1 776 584&gt;</b>

\*Solde provisionné à hauteur de 3.000.000 DT

\*\* Solde intégralement provisionné

### **7.2.3. Obligations et engagements de la société LAND'OR envers les dirigeants**

Au cours l'exercice 2015, Land' Or a alloué à la Direction Générale de la société une rémunération brute de 641.199 DT.

## Annexe (1)

**TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 31/12/2015**

RUBRIQUE	VALEUR BRUTE 01/01/15	ACQUISIT° 2015	RECLASSEMENT 2015	VALEUR CESSION 2015	VB AU 31/12/2015	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2015	RETRAITEMENT 2015	REPRISE /CESSION 2015	AMORT. CUMUL. 2015	VCN 2015
BATIMENT INDUSTRIEL	6 135 481	-	-	-	<b>6 135 481</b>	908 033	205 539	-	-	1 113 572	<b>5 021 909</b>
EQUIPEMENT DE BUREAU	258 911	3 986	-	-	<b>262 897</b>	150 575	9 679	-	-	160 254	<b>102 643</b>
IMMO. A STATUT JURIDIQUE PART.	1 227 850	326 828	1 280 236	-	<b>2 834 914</b>	183 529	380 165	-	-	563 694	<b>2 271 220</b>
IMMOBILISATIONS CORP. EN COURS	1 378 973	103 137	-1 284 682	-	<b>197 428</b>	0		-	-	0	<b>197 428</b>
INST.G.AA CONST.	3 800 441	68 186	-	-	<b>3 868 627</b>	1 281 025	144 504	-	-	1 425 529	<b>2 443 098</b>
INSTAL. TECHNIQ.	4 170 919	13 088	4 446	-	<b>4 188 453</b>	1 687 974	329 317	-	-	2 017 291	<b>2 171 162</b>
MAT.DE TRANSP. DE PERS.	356 312	11 648	-	-23 002	<b>344 958</b>	221 227	19 430		23 002	217 655	<b>127 303</b>
MAT.DE TRANSP.BIENS	101 386	10 211	-	-	<b>111 597</b>	100 771	1 349	-	-	102 120	<b>9 477</b>
MAT.INDUSTRIEL	15 526 908	78 343	-	-	<b>15 605 251</b>	6 418 837	658 654	-	-	7 077 491	<b>8 527 760</b>
MAT.INFORMATIQUE	1 099 967	55 295	-	-	<b>1 155 262</b>	527 811	105 488	-	-	633 299	<b>521 963</b>
OUTILLAGE INDUST.	1 687 322	154 904	-	-	<b>1 842 226</b>	986 138	78 070	-	-	1 064 208	<b>778 018</b>
TERRAIN NU	1 321 600	-	-	-	<b>1 321 600</b>	-	-	-	-	-	<b>1 321 600</b>
TERRAIN BATI	230 400	-	-	-	<b>230 400</b>	-	-	-	-	-	<b>230 400</b>
<b>Total général</b>	<b>37 296 470</b>	<b>825 626</b>	-	<b>-23 002</b>	<b>38 099 094</b>	<b>12 465 920</b>	<b>1 932 195</b>	-	<b>23 002</b>	<b>14 375 113</b>	<b>23 723 981</b>

**TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES AU 31/12/2015**

RUBRIQUE	VALEUR BRUTE 01/01/2015	ACQUISITION 2015	RECLASSEMENT 2015	CESSION 2015	VALEUR BRUTE 31/12/2015	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2015	RETRAITEMEN T 2015	REPRISE / CESSION 2015	CUMUL AMORT 2015	V.C.NET AU 31/12/2015
LOGICIEL INFORMATIQUE	2 410 343	62 155	14 207	-	<b>2 486 705</b>	1 101 153	207 019	-	-	1 308 172	<b>1 178 533</b>
DEPOT DE MARQUE	49 264	-	-	-	<b>49 264</b>	38 608	4 752	-	-	43 360	<b>5 904</b>
IMMOBILISATIONS INCORP.EN COURS	14 207	41 899	-14 207	-	<b>41 899</b>	-	-	-	-	-	<b>41 899</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 473 814</b>	<b>104 054</b>	-	-	<b>2 577 868</b>	<b>1 139 761</b>	<b>211 771</b>	-	-	<b>1 351 532</b>	<b>1 226 336</b>

## Annexe (2)

**TABLEAU DE RESORPTION DES AUTRES ACTIFS NON COURANTS AU 31/12/2015**

Désignation	Valeurs brutes			Résorptions			VALEUR COMPTALBE NETTE
	Au	Capitalisation	Au	Au	Dotations	Au	31/12/2015
	01/01/2015	2015	31/12/2015	01/01/2015	2015	31/12/2015	
Frais préliminaires	2 542 939	-	2 542 939	2 452 409	55 475	2 507 884	35 055
Charges à répartir	9 059 317	542 621	9 601 938	7 151 894	1 594 634	8 746 528	855 410
<b>Total</b>	<b>11 602 256</b>	<b>542 621</b>	<b>12 144 877</b>	<b>9 604 303</b>	<b>1 650 109</b>	<b>11 254 412</b>	<b>890 465</b>

## Annexe (3)

### TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL EXERCICE SOCIAL DU 01/01/2015 AU 31/12/2015

DESIGNATION	A IMPOSER	A DEDUIRE
<b>BENEFICE NET COMPTABLE OU PERTE NETTE COMPTABLE (1) (après modifications comptables)</b>	<b>2 291 106</b>	
<b>A REINTEGRER</b>	<b>2 511 584</b>	
Amortissements des voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	8 515	
Charges sur voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	19 502	
Provisions constituées (Créances client)	521 486	
Provisions constituées (stock)	284 287	
Jetons de présence dépassant les frais de présence	37 000	
impôt sur les sociétés	545 835	
Taxe sur les voyages	1 470	
Amendes et pénalités non déductibles	22 220	
Pertes de changes non réalisées	841 269	
Autres Réintégrations	230 000	
<b>A DEDUIRE</b>		<b>1 571 059</b>
Reprise sur provision clients		381 581
Reprise pour provision de stock non déduite initialement		202 365
Gains de changes non réalisées		560 493
Reprise sur Autres réintégrations		426 620
<b>RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES PROVISIONS</b>		
Bénéfice	<b>3 231 634</b>	
Déficit		
Provisions pour créances douteuses et pour dépréciation des actions cotées en bourse des sociétés de leasing et de factoring		240 621
<b>RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES REPORTS DEFICITAIRES</b>		
Bénéfice	<b>2 991 013</b>	
<b>RESULTAT AVANT AMORTISSEMENT DE L'EXERCICE</b>		
Bénéfice	<b>2 991 013</b>	
<b>RESULTAT APRES REPORT DEFICITAIRE</b>		
Bénéfice	<b>2 991 013</b>	
Déficit		
Base de déduction du bénéfice / Export	<b>2 991 013</b>	
Bénéfice sur exportation	17,51%	<b>523 671</b>
<b>BASE DE L'IMPÔT MINIMUM AU TAUX DE 20%</b>	<b>2 467 342</b>	
<b>BASE DE L'IMPÔT MINIMUM Marché local</b>	<b>64 247 717</b>	
<b>BASE DE L'IMPÔT MINIMUM Export</b>	<b>11 546 778</b>	
<b>RESULTAT NET FISCAL</b>		
Bénéfice Marché local	<b>2 467 341</b>	
Bénéfice Export	<b>523 671</b>	
Déficit		
<b>IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 20%</b>	<b>493 468</b>	
<b>IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 10% (export)</b>	<b>52 367</b>	
<b>IMPÔT MINIMUM AU TAUX DE 20 %</b>	<b>0</b>	
<b>Minimum d'impôt 0,2% du CA local TTC</b>	<b>128 495</b>	
<b>Minimum d'impôt 0,1% du CA Export</b>	<b>11 547</b>	

## Annexe (4)

### SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 31/12/2015

(Exprimé en dinars)

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	2015	2014
(1) Ventes des Marchandises et autres produits d'exploitation	-	Coût d'achat des marchandises vendues		. <i>Marge Commerciale</i>	-	-
(2) Revenus et autres produits d'exploitation	66 253 463					
Production stockée	-	Ou (Déstockage de production)	569 468			
Production Immobilisée						
<b>Total</b>	<b>66 253 463</b>	<b>Total</b>	<b>569 468</b>	. <i>Production</i>	<b>65 683 995</b>	<b>65 562 796</b>
. (2) Production	65 683 995	Achats consommés	35 310 983	. <i>Marge sur coût matières</i>	<b>30 373 012</b>	<b>26 431 207</b>
. (1) Marge Commerciale	-	(1) et (2) Autres charges externes	12 280 542			
. (2) Marge sur coût matière	30 373 012					
. Subvention d'exploitation						
<b>Total</b>	<b>30 373 012</b>	<b>Total</b>	<b>12 280 542</b>	. <i>Valeur Ajoutée Brute (1) et (2)</i>	<b>18 092 470</b>	<b>14 140 515</b>
. Valeur Ajoutée Brute	<b>18 092 470</b>	Impôts et taxes	332 721			
		Charges de personnel	7 941 404	. <i>Excédent Brut ou Insuffisance D'exploitation</i>	<b>9 818 345</b>	<b>7 928 342</b>
		<b>Total</b>	<b>8 274 125</b>			
. Excédent brut d'exploitation	<b>9 818 345</b>	ou Insuffisance brute d'exploitation				
Autres produits ordinaires	198 653	Autres charges ordinaires	-			
Produits financiers	-	Charges financières	3 360 774			
Transferts et reprises de charges	-	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	3 819 283			
		Impôt sur le résultat ordinaire	545 835	. <i>Résultat des Activités Ordinaires (positif ou négatif)</i>	<b>2 291 106</b>	<b>- 5 723 107</b>
<b>Total</b>	<b>10 016 998</b>	<b>Total</b>	<b>7 725 892</b>			
. Résultat positif des Activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires	<b>2 291 106</b>			
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-			
Effets positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-			
		impôt sur les éléments extraordinaires et sur les modifications comptables	-	. <i>Résultat Net après Modifications Comptables</i>	<b>2 291 106</b>	<b>- 5 723 107</b>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>Total</b>	<b>2 291 106</b>			

## Annexe (5)

### 1- ENGAGEMENTS FINANCIERS

TYPE D'ENGAGEMENT	Valeur Totale	Tiers	Dirigeant	Entreprises liées et Autres	Observations
<b>1- Engagements donnés</b>					
1-a Garanties personnelles					
Cautionnement	<b>338 000</b>				Cautiion solidaire LFS
Aval	-				
Autres garanties	-				
1-b Garanties réelles					
Hypothèque	3 489 303	BT			en 1er rang lot de terrain SELMA II
	-	STB			en rang utile lot de terrain SELMA II
	157 992	UBCI			en rang utile lot de terrain SELMA II
	4 869 286	BH			en rang utile lot de terrain SELMA II
	2 016 220	ATIJARl			
	2 601 093	BANK			en rang utile lot de terrain SELMA II
	-	BTK			en rang utile lot de terrain SELMA II
Nantissement	3 489 303	BT			en 1er rang Fond de commerce et matériel
	-	STB			en rang utile Fond de commerce et matériel
	157 992	UBCI			en rang utile Fond de commerce et matériel
	4 869 286	BH			en rang utile Fond de commerce et matériel
	2 016 220	ATIJARl			en rang utile Fond de commerce et matériel
	-	BANK			en rang utile Fond de commerce et matériel
	2 601 093	BTK			en rang utile Fond de commerce et matériel
1-c Effets escomptés non échues	-				
1-d Créances à l'exportation	-				
1-e Abandon de créances	-				
1-f Prime de remboursement obligations non convertibles	-				
<b>Total</b>					
<b>2- Engagements reçus</b>					
2-a Garanties personnelles	-				
Cautionnement	-				
Aval	-				
Autres garanties	-				
2-b Garanties réelles	-				
Hypothèque	-				
Nantissement	-				
2-c Effets escomptés non échues	2 023 589				
2-d Créances à l'exportation (Lettre de crédit)	-				
2-e Abandon de créances	-				
<b>Total</b>					
<b>3- Engagements réciproques</b>					
Loyer de leasing	<b>1 896 649</b>				Nantissement sur le matériel
Crédit consenti non encore versé	-				
Avals et Cautions	1 748 986				
Crédit documentaire	800 000				
Refinancement	-				
Factures visées	-				
Personnel congés à payer supérieurs à ceux prévus par la convention collective	-				
<b>Total</b>					

## Annexe (6)

### TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES 2015

*(Exprimé en dinars)*

Désignation	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Réserve Spéciale de Réévaluation	Autres Réserves	Subvention d'invest.	Résultats reportés	Résultat de l'Exercice	Total des capitaux propres
Soldes au 31/12/2013 avant affectation	4 700 000	81 068	9 464 000	3 052 404	50 010	53 514	-2 188 559	2 148 828	<b>17 361 263</b>
Affectation et imputations (AGO 07/07/2014)	-	-	-146 875	-	-	-	2 148 828	-2 148 828	-146 875
Augmentation de capital (AGE 07/07/2014)	146 875	-	-	-	-	-	-	-	146 875
Subvention d'investissement	-	-	-	-	-	-30 024	-	-	-30 024
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-5 723 107	-5 723 107
Soldes au 31/12/2014 avant affectation	4 846 875	81 068	9 317 125	3 052 404	50 010	23 490	-39 731	-5 723 107	<b>11 608 132</b>
Affectation et imputations (AGO 15/06/2015)	-	-	-	-	-	-	-5 723 107	5 723 107	-
Subvention d'investissement	-	-	-	-	-	-10 866	-	-	-10 866
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	2 291 106	2 291 106
Soldes au 31/12/2015 avant affectation	4 846 875	81 068	9 317 125	3 052 404	50 010	12 624	-5 762 838	2 291 106	<b>13 888 372</b>

## **SOCIETE LAND'OR**

### **RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES** **SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE** **CLOS LE 31 DECEMBRE 2015**

Messieurs les actionnaires,

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport général sur l'audit des états financiers de la société «Land'Or S.A.» (« Land'Or » ou « Société ») relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2015 ainsi que sur les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

#### ***Rapport sur les états financiers***

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société «Land'Or S.A.» comprenant le bilan au 31 décembre 2015, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font apparaître un total bilan de 64.025.420 DT, un résultat net bénéficiaire de 2.291.106 DT et des flux d'exploitation positifs de 6.773.082 DT.

#### ***Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers.***

Le Conseil d'Administration 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 et aux clauses statutaires de la société « Land'Or SA ». 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.***

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent, de notre part, de nous conformer aux règles d'éthique et exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent 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 contenus dans les états financiers. Le choix des

procédures relève du jugement du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le commissaire aux comptes prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers, tel qu'il est en vigueur dans la Société, afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne. Un audit comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la Société, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers.

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

### ***Opinion.***

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société «Land'Or SA» au 31 décembre 2015, ainsi que le résultat de ses opérations et les flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### ***Paragraphes d'observations***

#### ***1- Land'Or Maroc.***

Ainsi qu'il en est fait mention dans les notes 3.3 et 3.6 aux états financiers, l'engagement financier de Land'Or dans la filiale « Land'Or Maroc » s'élève au 31 décembre 2015 à 18.204 KDT. Land'Or Maroc a connu des problèmes d'exploitation et des difficultés financières, en 2013 suite à un incident technique, et en 2014 suite au blocage d'importation de tout produit d'origine animale provenant de la Tunisie proclamé par les autorités marocaines et lié au problème de la fièvre aphteuse en Tunisie. Ce blocage qui a été décrété en septembre 2014, a été levé le 07 mai 2015. Les ventes réalisées courant 2015 avec Land'Or Maroc sont de l'ordre de 5.855 KDT.

Compte tenu de l'intérêt que revêt le marché marocain dans le plan de développement stratégique de Land'Or et de la reprise de l'activité normale de la filiale marocaine, le management de Land'Or a préparé un projet de plan de redressement de la filiale sur la base duquel une provision de 3.000 KDT a été constituée en 2014 au titre de la créance de ladite filiale.

Au 04 Avril 2016, Land'Or a déposé auprès de la Banque Centrale de la Tunisie, une demande d'approbation d'un plan de restructuration financière de Land'Or Maroc. Par ailleurs, une convention est en cours de finalisation avec un nouveau partenaire local au Maroc qui pourrait permettre à Land'Or Maroc de renforcer sa présence sur le marché marocain.

Compte tenu des perspectives encourageantes sur ce marché stratégique enregistrées en 2015 et confirmées en début de 2016 et du plan de restructuration en cours, le Conseil d'Administration considère que la provision de 3.000 KDT, constituée en 2014, couvre le risque éventuel lié à l'engagement financier de Land'Or dans Land'Or Maroc.

## **2- Révision de la durée d'utilisation des immobilisations.**

Ainsi qu'il est fait mention dans la note 2.1 aux états financiers, le Conseil d'Administration de la Société a opté pour une révision des durées de vie pour certaines immobilisations corporelles et incorporelles et ce, en adoptant des durées de vie économiques. Les nouvelles durées de vie économiques, appliquées d'une façon prospective à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2015, sont basées sur des avis techniques fournis par des experts externes.

La dotation de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 Décembre 2015 ainsi calculée en application des nouvelles durées de vie économiques est inférieure de 1.505 KDT par rapport à la dotation calculée selon les anciennes durées de vie.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ces points.

### ***Vérifications spécifiques***

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles, aux vérifications spécifiques prévues par la loi :

- 1- En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1er) du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas de notre part de remarques particulières.
- 2- En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par « LAND'OR SA » eu égard à la réglementation en vigueur.
- 3- Nous avons également procédé à l'appréciation du système de contrôle interne de la société, conformément aux dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier et telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, et nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

**TUNIS, le 2 mai 2016**

***F.M.B.Z. KPMG TUNISIE***  
***Hassen BOUAITA***  
***Directeur Associé***

***les Commissaires aux Comptes Associés***  
***M.T.B.F***  
***Ahmed BELAIFA***

## **SOCIETE LAND'OR**

### **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES** **SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR LES ARTICLES 200 ET 475** **DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES RELATIF** **A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015**

Messieurs les Actionnaires,

En application de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations 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, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et 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.

#### ***A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)***

Votre Conseil d'Administration ne nous a informés d'aucune convention et opération nouvellement conclue au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2015.

#### ***B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)***

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015 dont voici les principales caractéristiques.

### **1- Conventions de prestations de services avec LAND'OR FOODS ET SERVICES SA (« LFS »).**

- Une convention de prestation de service et de logistique a été signée en 2003 et qui porte sur la location par Land'Or S.A de bureaux et de divers matériels à LFS.

Le produit comptabilisé en 2015 au titre de cette convention et de l'avenant conclu en 2014 s'élève à : 1.677.600 DT en hors taxes.

Le solde du compte client LFS arrêté au 31/12/2015 est débiteur de 894.258 DT.

- La société LFS assure au profit de la société Land'Or S.A les prestations suivantes :
  - Entretien et réparation
  - Commercialisation des produits Land'Or S.A.
  - Suivi des litiges clients.
  - Gestion de dépôts
  - Recouvrement des créances Land'Or S.A.
  - Prise en charge des honoraires GSI relatifs au personnel affecté à LFS et réglés par Land'Or S.A.

La charge comptabilisée en 2015 par Land'Or S.A au titre des prestations fournies par LFS s'élève à 4.510.309 DT en hors taxes.

Le solde du compte fournisseur LFS chez Land'Or S.A arrêté au 31/12/2015 est créditeur de 1.262.067 DT.

- Par ailleurs, la société Land'Or S.A s'est portée caution solidaire pour le remboursement des crédits de gestion de 225.000 DT en principal contractés par LFS auprès de la Banque de Tunisie. Le montant de la caution solidaire est de 338.000 DT.

### **2- Relation avec la Filiale Marocaine LAND'OR MAROC FOODS & SERVICES SARL (« Land'Or Maroc»).**

- Land'Or S.A a réalisé un chiffre d'affaires de 5.855.386 DT au titre de la vente de produits finis à Land'Or Maroc en 2015.

Le solde du compte client Land'or Maroc arrêté au 31/12/2015 est débiteur de 16.557.076 DT.

- Le compte courant actionnaire Land'Or Maroc est débiteur dans les livres de Land'Or S.A de 17.131 DT au 31 décembre 2015.

### **3- Relation avec la Filiale Américaine « LAND'OR USA »**

- Le compte courant actionnaire LAND'OR USA est débiteur dans les livres de Land'Or S.A de 97.054 DT au 31 décembre 2015. Ce solde a été totalement provisionné.

#### 4- Emprunts :

- Les emprunts bancaires conclus par la société et produisant leur effet au 31 décembre 2015 se présentent comme suit (Montants en DT) :

Banque	Montant en principal	Taux d'intérêts	Modalité de remboursement	Garanties	Solde au 31.12.2015	Décision du conseil d'administration
UBCI	1 500 000	7,10%	Remboursable sur 12 ans dont 2 années de franchise	Nantissement en rang utile du fonds, de commerce et matériel. Hypothèque en rang utile sur la propriété sise à Khelidia	150 000	31/05/2004
BH	700 000	TMM+2%	Remboursable sur 7 ans	Nantissement en rang utile du fonds, de commerce et matériel. Hypothèque en rang utile sur la propriété sise à Khelidia .	90 157	02/07/2009
BH	1 500 000	TMM+2%	Remboursable sur 7 ans dont 1 année de franchise	Nantissement en rang utile du fonds, de commerce et matériel Hypothèque en rang utile sur la propriété sise à Khelidia	1 206 531	01/03/2012
BT	1 500 000	TMM+2,25%	Remboursable sur 7 ans dont deux années de franchise	Nantissement en rang utile du fonds, de commerce et matériel Hypothèque en rang utile sur la propriété sise à Khelidia	1 147 059	26/04/2013
BT	3 000 000	TMM+2,25%	Remboursable sur 7 ans dont deux années de franchise	Nantissement en rang utile du fonds, de commerce et matériel Hypothèque en rang utile en sur la propriété sise à Khelidia	1 950 000	01/03/2012
BH	3 000 000	5,24%	Remboursable sur 10 ans dont 2 années de grâce	Nantissement en rang utile du fonds, de commerce et matériel Hypothèque en rang utile sur la propriété sise à Khelidia	2 770 932	26/04/2013
BTK	2 000 000	BEI+2,75%	Remboursable sur 8 ans dont 3 années de grâce	Nantissement en rang utile du fonds de commerce constitué d'une unité commerciale et financière de fabrication de produits agroalimentaire Hypothèque immobilière de rang utile	2 000 000	21/11/2013
Attijari Bank	2 000 000	TMM+2,5%	Remboursable sur 7 ans dans une année de franchise	Nantissement en rang utile du fonds, de commerce d'une unité d'industries alimentaires. Une hypothèque immobilière en rang disponible.	1 669 172	07/05/2013

- Au 31 décembre 2015, les dettes de la société Land'Or S.A liées à des contrats de location financement s'élèvent à un montant total de 2.031.726 DT dont 667.713 DT à moins d'un an et 1.364.013 DT à plus d'un an.
- Au 31 décembre 2015, les dettes de la société Land'Or S.A liées aux opérations de financement à court terme (crédits de gestion et concours bancaires) s'élèvent à 22.230.175 DT. Elles se détaillent comme suit :

#### Banque

#### Montants en DT

- BTK	3 047 942
- BT	11 551 934
- Attijari Bank	742 273
- BH	4 826 097
- STB	1 614 808
- UBCI	447 121

**Total**

**22 301 175**

**C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants.**

Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés par l'article 200 (nouveau) II § 5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

- Le montant des jetons de présence fixé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 15 juin 2015 au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 s'élève à 35.000 DT bruts à répartir entre les membres du Conseil d'Administration. L'allocation allouée au Comité Permanent d'Audit est de 6.000 DT bruts.
- La rémunération annuelle brute du Président Directeur Général, a été fixée par décision du conseil d'administration du 22 août 2013. Elle est payable sur 12 mensualités.
- Le Directeur Général Adjoint et de l'administrateur salarié perçoivent des salaires mensuels bruts de 15.505 DT et 10.685 DT, respectivement. En plus de cette rémunération, le Directeur Général adjoint bénéficie d'une prime de rendement et l'administrateur salarié bénéficie d'une prime de rendement, une prime de productivité et une prime de bilan.
- Outre les rémunérations sus mentionnées, le Président Directeur Général, le Directeur Général Adjoint et l'administrateur salarié bénéficient de la prise en charge, par la société, du carburant, des vignettes et des frais d'assurance relatifs aux voitures de fonction mises à leurs dispositions.
- Les obligations et engagements de la Société Land'Or S.A envers son Président Directeur Général, son Directeur Général Adjoint et ses administrateurs tels qu'ils ressortent des états financiers au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015, se présentent comme suit :

En DT	Président Directeur Général		Directeur Général Adjoint		Administrateur Salarié <sup>1</sup>	
	Charges de l'exercice 2015	Passif au 31/12/2015	Charges de l'exercice 2015	Passif au 31/12/2015	Charges de l'exercice 2015	Passif au 31/12/2015
Salaires	284.986	-	186.055	-	129.174	-
Primes	-	-	15.504	-	25.480	-

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas relevé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et 475 du Code des sociétés commerciales.

**TUNIS, le 2 mai 2016**

**F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**  
**Hassen BOUAITA**  
**Directeur Associé**

**les Commissaires aux Comptes Associés**  
**M.T.B.F**  
**Ahmed BELAIFA**

<sup>1</sup> La rémunération de l'administrateur salarié n'a pas fait l'objet d'une décision du conseil d'administration.