

Groupe Land'Or SA

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les Etats Financiers Consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2016



Rapport d'audit



Société d'expertise comptable
Immeuble KPMG, 6 Rue du Riyal,
Les Berges du Lac
1053 Tunis-Tunisie
Tél : 71 194 344
Fax: 71 194 320
E-mail: fmbz@kpmg.com

Les Commissaires aux Comptes
Associés
Société d'expertise Comptable
Imm. PwC Rue du Lac d'Annecy
Les Berges du Lac
1053 Tunis - Tunisie.
Tél +216 71 963 900
Fax +216 71 861 789

Tunis, le 22 mai 2017

Messieurs les Actionnaires de la Société
Land'Or S.A.
Bir Jedid, 2054-Khelidia

Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport sur l'audit des états financiers consolidés de la société Land'Or SA et de ses filiales («Groupe Land'Or») relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016 ainsi que sur les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe Land'Or, joints au présent rapport et comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2016, l'état de résultat consolidé et l'état des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs consolidés (part du Groupe) de 4.857.771 DT, y compris le résultat consolidé bénéficiaire de l'exercice (part du Groupe) qui s'élève à 2.927.071 DT.

Responsabilité du conseil d'administration pour l'établissement et la préparation des états financiers consolidés

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables tunisiennes ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

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

Opinion

A notre avis les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe Land'Or au 31 décembre 2016, ainsi que le résultat de ses opérations et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause notre opinion, nous attirons votre attention aux éléments suivants :

- Les comptes de la filiale LANDOR MAROC FOODS & SERVICES SARL (« Land'Or Maroc ») font apparaître au 31 décembre 2016 un crédit de TVA de l'ordre de 9 millions de MAD, soit l'équivalent à 2 millions de DT. Ce crédit important est expliqué par la baisse des revenus de Land'Or Maroc au cours des deux derniers exercices suite aux difficultés financières et opérationnelles rencontrées par Land'Or Maroc au cours de cette période. Courant 2016, le management a engagé un plan de restructuration financière et opérationnelle de Land'Or Maroc en vue de relancer son activité et redresser sa situation financière. Compte tenu des perspectives futures de l'activité de Land'Or Maroc et du plan de restructuration, le management a préparé un business plan de la filiale marocaine pour la période 2017-2023 sur la base duquel il est attendu que le crédit de TVA soit résorbé sur la TVA qui sera collectée sur les ventes prévisionnelles durant les prochains exercices. Le management estime ainsi qu'aucune provision pour dépréciation ne devrait être constatée au titre du crédit de TVA.

- Land'Or Maroc a reçu une notification de vérification en mars 2017, au titre de l'impôt sur les sociétés (IS), l'impôt sur le revenu (IR) et de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) couvrant les exercices 2011 à 2015. Les procédures liées à ce contrôle sont toujours en cours à la date de présent rapport, l'issue finale ne peut pas ainsi être déterminée.

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

II. Rapport sur les vérifications et informations spécifiques

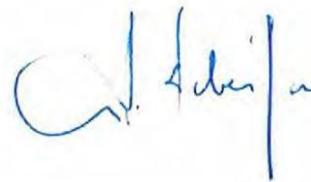
Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations données dans le rapport de gestion du Groupe Land'Or et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les états financiers consolidés.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur les systèmes de contrôle interne du Groupe Land'Or.

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

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



***Hassen BOUITA
Directeur Associé***

Ahmed BELAIFA



Etats financiers Consolidés Groupe LAND'OR Arrêtés au 31 décembre 2016



GROUPE LAND'OR
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2016

(Exprimé en TND)

ACTIFS	Notes	31-déc.-2016	31-déc.-2015
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs Immobilisés			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3.1	2 760 722	2 577 868
Moins (Amortissement)		<1 550 687>	<1 351 532>
Total Immobilisations incorporelles		1 210 035	1 226 336
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3.2	44 226 729	40 376 273
Moins (Amortissement)		<17 001 947>	<15 735 697>
Total Immobilisations Corporelles		27 224 782	24 640 576
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3.3	5 339	18 883
Total Immobilisations Financières		5 339	18 883
Total des Actifs Immobilisés		28 440 156	25 885 795
Autres Actifs Non Courants	3.4	337 388	761 528
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		28 777 544	26 647 323
ACTIFS COURANTS			
Stocks	3.5	13 505 356	14 098 519
Moins (provisions)		<354 032>	<474 234>
Total des Stocks		13 151 324	13 624 285
Clients Et Comptes Rattachés	3.6	10 846 146	10 680 074
Moins (provisions)		<2 700 030>	<2 540 726>
Total des Clients et Comptes Rattachés		8 146 116	8 139 348
Autres Actifs Courants	3.7	5 978 401	5 994 576
Liquidités Et Equivalents De Liquidités	3.8	935 555	1 470 245
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		28 211 396	29 228 454
TOTAL DES ACTIFS		56 988 940	55 875 777



GROUPE LAND'OR
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2016

(Exprimé en TND)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31-déc.-2016	31-déc.-2015
CAPITAUX PROPRES			
Capital Social		4 846 875	4 846 875
Réserves Consolidées		<13 146 703>	<13 841 226>
Autres Capitaux Propres		11 891 126	12 382 152
Ecart de Conversion		<1 660 798>	<226 124>
Résultat de l'Exercice		2 927 071	694 522
Capitaux Propres -Part du Groupe	4.1	4 857 571	3 856 199
Intérêts Minoritaires	4.1	204	198
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION		4 857 775	3 856 397
PASSIFS			
Passifs Non Courants			
Emprunts	4.2	10 430 355	10 420 041
Provisions	4.3	690 000	460 000
Total Des Passifs Non Courants		11 120 355	10 880 041
Passifs Courants			
Fournisseurs Et Comptes Rattachés	4.4	16 101 332	10 987 936
Autres Passifs Courants	4.5	5 568 403	4 678 149
Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers	4.6	19 341 075	25 473 254
Total Des Passifs Courants		41 010 810	41 139 339
TOTAL DES PASSIFS		52 131 165	52 019 380
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		56 988 940	55 875 777



GROUPE LAND'OR
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2016

(Exprimé en TND)

ETAT DE RESULTAT	Notes	31-déc.-2016	31-déc.-2015
PRODUITS D'EXPLOITATION	5.1		
Revenus		68 422 970	63 736 764
Autres Produits d'Exploitation		268 648	580 542
Total Des Produits D'exploitation		68 691 618	64 317 306
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation de Stocks des Produits Finis		<1 606 706 >	569 468
Achats Consommés	5.2	39 307 454	34 225 463
Autres Achats	5.3	2 312 644	2 705 774
Charges De Personnel	5.4	11 103 149	10 358 115
Dotations Aux Amortissements Et Provisions	5.5	3 547 329	4 483 950
Autres Charges D'exploitation	5.6	8 403 040	7 870 355
Total Des Charges D'exploitation		63 066 910	60 213 125
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 624 708	4 104 181
Charges Financières Nettes	5.7	<1 946 805>	<3 429 666>
Autres Gains Ordinaires	5.8	527 197	604 112
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		4 205 100	1 278 627
Impôt sur les Bénéfices	5.9	<917 790>	<584 046>
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		3 287 310	694 581
Contribution Conjoncturelle	5.10	<360 233>	-
Résultat Net de l'exercice		2 927 077	694 581
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART GROUPE)		2 927 071	694 522
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART MINORITAIRES)		6	59



GROUPE LAND'OR
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2016

(Exprimé en TND)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	Notes	31-déc-16	31-déc.-2015
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net		2 927 077	694 581
Ajustements pour:			
- Amortissements et provisions		3 547 329	4 989 752
- QP des subventions aux investissements inscrites au résultat		<6 338>	<10 866>
- Capitalisation des charges		<226 725>	<1 010 528>
- Plus values de cession		<47 580>	-
Différence de change sur comptes de trésorerie		<196 267>	-
Variations des:			
- Stocks		593 162	<1 285 456>
- Créances clients		<166 073>	<1 554 987>
- Autres actifs		16 175	<909 756>
- Fournisseurs et autres passifs		5 842 215	3 641 783
Flux provenant des activités d'exploitation		12 282 975	4 554 523
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.		<4 986 251>	<816 916>
Encaissements provenant de l'acquisition des immobilisations financières		13 544	6 455
Flux affectés aux activités d'investissement		<4 972 707>	<810 461>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes		<484 688>	-
Remboursement des emprunts et crédits de financement de stock et autres crédit de gestion (net)		<738 077>	<2 571 686>
Flux affectés aux activités de financement		<1 222 765>	<2 571 686>
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		<1 238 406>	47 043
Variation de Trésorerie		4 849 097	1 219 419
Trésorerie au début de l'exercice		< 12 450 678 >	<13 670 097 >
Trésorerie à la clôture de l'exercice		< 7 601 581 >	<12 450 678 >



NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Exercice arrêté au 31 Décembre 2016

Chiffres exprimés en dinars tunisiens

Présentation du groupe :

La Société mère Land'Or S.A (« Land'Or ») est une société anonyme de droit Tunisien. Les états financiers consolidés du groupe Land'Or arrêtés au 31 décembre 2016 correspondent à ceux de la société Land'Or ainsi que de ses filiales Land'Or Foods & Services (« LFS »), Echarika Alybia Tounisia Alhaditha Lissinaat Alghidhaia Almouchtaraka, Land'Or Maroc Food & Services (« Land'Or Maroc ») et Land'Or USA Holdings Inc.

Le périmètre de consolidation est déterminé comme suit :

Désignation	Qualité	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
1_LAND'OR	Mère	100 %	Société consolidante
2_LFS	Filiale	99,97 %	Intégration globale
3_ECHARIKA ALYBIA...	Filiale	65 %	Intégration globale
4_Land'Or Maroc	Filiale	100%	Intégration globale
5_LAND'OR USA HOLDINGS INC	Filiale	100%	Intégration globale

1_La Société mère Land'Or a 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.

2_La filiale LFS est une société anonyme de droit tunisien ayant démarré ses activités en janvier 2003, constituée par la société Land'Or. L'objet de la société est la commercialisation en gros et en détail des produits agro-alimentaires et agricoles. A partir de 2006 l'activité principale de la société est devenue le transport de marchandise pour le compte d'autrui ainsi que toutes opérations accessoires, annexes ou connexes à l'objet cité dessus et essentiellement la gestion pour le compte d'autrui de l'ensemble des opérations de logistique.

3_La filiale "Echarika Alybia Tounisia Alhaditha Lissinaat Alghidhaia Almouchtaraka" est une société dont le capital est de 1 000 000,00 Dinars Libyens et régie par la loi Libyenne. Cette société n'est pas entrés en activité depuis sa constitution.

4_La filiale Land'Or Maroc est une société dont le capital est de 9 000 000,00 MAD et régie par la loi Marocaine.

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 évènements ont lourdement pesé sur la situation financière de Land'OrMaroc 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. Ce plan prévoit un allègement des dettes de Land'Or Maroc notamment par la restructuration d'une partie de la créance commercial détenue par Land'Or Tunisie sur Land'Or Maroc comme suit :

- > Augmentation de capital par conversion d'une partie de la créance détenue pour 7.000 KDT
- > Abandon de créance à hauteur de 3.000 KDT



- > Conversion d'un montant de 3.115 KDT en un en un crédit remboursable sur une période de 7 ans à partir de 2017

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 et n'ayant pas encore reçu l'approbation définitive à la date de publication des états financiers consolidés.

Sur un autre plan, et afin de maintenir et développer son activité au Maroc, Land'Or a engagé une restructuration opérationnelle de la filiale marocaine visant à améliorer le réseau de distribution au Maroc par la recherche des partenariats avec des distributeurs locaux. 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 »).

Le management a préparé un business plan de la filiale marocaine pour la période 2017-2023 sur la base du plan de restructuration envisagé et les perspectives futures de l'activité de Land'Or Maroc. Le management du groupe considère le marché marocain comme un marché stratégique pour les activités futures du groupe.

5_La filiale "Land'Or USA Holding Inc" est une société dont le capital est de 650 000,00 USD et régie par la loi américaine. Cette société est actuellement en veilleuse.



TABLE DE MATIERES

1	REFERENTIEL COMPTABLE.....	8
2	PRINCIPES COMPTABLES.....	8
2.1	Méthode de consolidation.....	8
2.2	Immobilisations corporelles et incorporelles.....	9
2.3	Frais préliminaires et charges à répartir.....	9
2.4	Contrats de location financement.....	9
2.5	Stocks.....	10
2.6	Emprunts.....	10
2.7	Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants.....	10
2.8	Provisions pour risques et charges.....	10
2.9	Revenus.....	11
2.10	Transactions en monnaie étrangère.....	11
2.11	Impôt différé.....	11
3	ACTIF.....	12
3.1	Immobilisations incorporelles.....	12
3.2	Immobilisations corporelles.....	12
3.3	Immobilisations Financières.....	12
3.4	Autres actifs non courants.....	13
3.5	Stocks.....	13
3.6	Clients et comptes rattachés.....	13
3.7	Autres actifs courants.....	13
3.8	Liquidités et équivalents de liquidités.....	14
4	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS.....	15
4.1	Capitaux propres.....	15
4.2	Emprunts.....	15
4.3	Provisions.....	15
4.4	Fournisseurs et comptes rattachés.....	15
4.5	Autres passifs courants.....	16
4.6	Concours bancaires et autres passifs financiers.....	16
5	COMPTE DE RESULTAT.....	17
5.1	Produits d'exploitation.....	17
5.2	Achats Consommés.....	17
5.3	Autres achats.....	17
5.4	Charges de personnel.....	17
5.5	Dotations aux amortissements et aux provisions.....	17
5.6	Autres charges d'exploitation.....	18
5.7	Charges financières.....	18
5.8	Autres gains ordinaires.....	18
5.9	Impôts sur les sociétés.....	18
5.10	Contribution conjoncturelle.....	18
6.	ÉTAT DE FLUX DE TRESORERIE.....	19
6.1.	ELEMENTS COMPOSANT LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :.....	19
6.2.	METHODE ADOPTEE POUR DETERMINER LA COMPOSITION DES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES.....	19
7.	NOTES COMPLEMENTAIRES.....	19
7.1.	Note sur les événements postérieurs à la date de clôture :.....	19
7.2.	Informations sur les parties liées.....	19
	Annexes.....	20



1 RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés sont exprimés en dinars tunisiens (« DT ») et ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes. Ils ont été élaborés selon le coût historique. Il n'y a pas de modification des principes et méthodes comptables adoptées par les sociétés du groupe Land'Or par rapport à l'exercice précédent.

2 PRINCIPES COMPTABLES

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

2.1 Méthode de consolidation

La méthode de consolidation appliquée est déterminée en fonction du pourcentage des droits de vote détenus.

La méthode de consolidation retenue pour les sociétés du groupe est celle de l'intégration globale, eu égard au degré de contrôle exercé par la société mère sur les filiales.

Cette méthode consiste à :

- Homogénéiser les méthodes de comptabilisation et les règles de présentation.
- Combiner ligne par ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.
- Eliminer les transactions intra-groupes et les profits latents en résultant. Les pertes latentes résultant de transactions intra-groupe sont à éliminer à moins que le coût ne puisse être recouvré.
- Eliminer la valeur comptable de la participation de la mère dans chaque filiale et la quote-part de la mère dans les capitaux propres de chaque filiale.
- Identifier les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées de l'exercice et les soustraire du résultat du groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ; et
- Identifier les intérêts minoritaires dans les capitaux propres des filiales consolidées et les présenter dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère ;

Goodwill

Il n'y a pas des retraitements à opérer relatifs au Goodwill et ce en raison de l'absence de différence entre le coût d'acquisition et la part d'intérêt de la société Land'or dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis des sociétés LFS et Land'or Maroc, lors de leurs constitutions, ainsi que lors des augmentations de leur capital en 2003 et en 2012, et ce en se référant à la norme NCT 38 (norme comptable relative aux regroupements d'entreprises).

Ecart de conversion

Les états financiers des filiales étrangères sont convertis de la monnaie locale vers la monnaie de présentation des états financiers consolidés (« DT ») selon la méthode suivante :

- Les éléments d'actifs et de passifs sont convertis au cours de clôture
- Les éléments de l'état de résultat sont convertis au cours moyen
- Les capitaux propres sont convertis au cours historique
- La différence de change en résultante est constatée en écart de conversion parmi les capitaux propres



2.2 **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 appliquées sont les suivants :

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

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.

2.3 **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.

2.4 **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.

2.5 Stocks

Les stocks sont constitués principalement des 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

2.6 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.

2.7 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.

2.8 Provisions pour risques et charges

Provisions pour litiges

Les réclamations contentieuses impliquant les sociétés 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 fixe 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

Une provision pour indemnité de départ à la retraite correspondant 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.

2.9 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.

2.10 Transactions en monnaie étrangère

Les transactions en monnaie étrangère sont converties en DT (ou dans la monnaie local pour les filiales étrangères) 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.

2.11 Impôt différé

Les sociétés du groupe Land'Or sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur du pays où ces sociétés sont implantées.

Un impôt différé est constaté au titre des retraitements de consolidation ou cas où ces retraitements donnent lieu à une différence temporaire entre la base comptable et la base fiscale d'un actif ou d'un passif.



3 ACTIF

3.1 Immobilisations incorporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Logiciel Informatique	2 665 569	2 486 705
Dépôt de marques	49 264	49 264
Immobilisations en cours	45 889	41 899
Total brut	2 760 722	2 577 868
Amortissement	<1 550 687>	<1 351 532>
Total net	1 210 035	1 226 336

3.2 Immobilisations corporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</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	4 031 909	3 941 691
Installations techniques	4 188 452	4 188 452
Matériels industriels	16 046 595	15 653 713
Outillages industriels	1 833 342	1 842 226
Matériels de transport des personnes	497 224	687 625
Matériels de transport acquis en leasing	7 906 976	4 527 334
Equipements de bureau	299 105	313 355
Matériels informatiques	1 324 370	1 292 114
Immobilisations encours	411 275	242 282
Total brut	44 226 729	40 376 273
Amortissements	<17 001 947>	<15 735 697>
Total net	27 224 782	24 640 576

3.3 Immobilisations Financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Dépôts et cautionnements	5 339	18 883
Total net	5 339	18 883



3.4 Autres actifs non courants

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Frais préliminaires	12 696 259	12 527 527
Charges à répartir	1 708 989	1 650 996
Total brut	14 405 248	14 178 523
Résorptions	<14 067 860>	<13 416 995>
Total net	337 388	761 528

3.5 Stocks

Le solde de ce compte s'analyse de la manière suivante:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Matières premières	3 674 238	5 468 049
Emballages	1 546 308	1 429 919
Stock en transit	2 384 950	1 649 803
Matières consommables	39 618	56 720
Produits finis et en-cours	4 528 533	2 921 827
Marchandises		1 233 763
Stocks divers	1 331 709	1 338 438
Total brut	13 505 356	14 098 519
Provision pour dépréciation de stock	<354 032>	<474 234>
Total net	13 151 324	13 624 285

3.6 Clients et comptes rattachés

Le détail des comptes clients se présente comme suit:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Clients	6 979 255	6 631 952
Effets à recevoir	90 090	807 662
Chèques à encaisser	702 618	805 438
Chèques & Effets impayés	1 316 818	609 035
Clients douteux	1 757 365	1 825 987
Total brut	10 846 146	10 680 074
Provision pour dépréciation des créances	<2 700 030>	<2 540 726>
Total net	8 146 116	8 139 348

3.7 Autres actifs courants

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

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Personnel	57 424	94 762
Fournisseurs / Avances	32 490	241 402
Etat et collectivité publique	2 621 315	2 223 402
Etat crédit d'impôt	2 615 963	2 591 790
Impôt différé actif	208 102	165 582
Débiteurs divers	16 076	16 076
Compte de régularisation actif	896 793	941 616
Total brut	6 448 163	6 274 630
Provision pour dépréciation	<469 762>	<280 054>
Total net	5 978 401	5 994 576



3.8 Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Valeurs à l'encaissement	366 842	1 273 190
Banques	1 267 151	897 081
Autres Valeurs	404	404
Caisses	18 181	16 593
Total brut	1 652 578	2 187 268
Provision pour dépréciation des comptes bancaires	<717 023>	<717 023>
Total net	935 555	1 470 245



4 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

4.1 Capitaux propres

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Capital Social	4 846 875	4 846 875
Réserves consolidées	<13 146 703>	<13 841 226>
Autres Capitaux Propres	11 891 126	13 382 152
Ecart de conversion	<1 660 798>	<226 124>
Résultat de l'Exercice	2 927 071	694 522
Capitaux propres-part du groupe	4 857 571	3 856 199
Capitaux propres part Minoritaires	204	198
Total Capitaux propres	4 857 775	3 856 397

4.2 Emprunts

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Crédits BT	1 102 941	2 055 882
Crédits BH	2 805 761	3 393 722
Crédits ATTIJARI	1 073 561	1 382 378
Crédits BTK	1 657 348	2 000 000
Dettes de location financière	3 790 744	1 588 059
Total emprunt	10 430 355	10 420 041

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

4.3 Provisions

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Provision diverses	690 000	460 000
Total	690 000	460 000

4.4 Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Fournisseurs ordinaires locaux	4 288 008	1 598 017
Fournisseurs étrangers	3 658 231	1 709 809
Fournisseurs- retenue de garantie	95 151	79 404
Fournisseurs- factures non parvenues	2 378 892	1 844 856
Effets à payer & Obligations	5 681 050	5 755 850
Total	16 101 332	10 987 936



4.5 Autres passifs courants

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Rémunération due au personnel	1 991 768	1 567 703
Etat et Collectivités publiques	850 585	1 845 331
Créditeurs divers	701 479	312 948
Compte régul. Passif	1 598 554	940 328
Impôt sur les Sociétés	411 564	11 839
Associés Dividendes à payer	14 453	-
Total	5 568 403	4 678 149

4.6 Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Echéances à moins d'1 an BT	1 041 176	1 041 176
Echéances à moins d'1 an UBCI	-	150 000
Echéances à moins d'1 an BH	587 961	673 909
Echéances à moins d'1 an ATIJARI	308 818	286 793
Echéances à moins d'1 an BTK	342 652	-
Dettes de location financière à moins d'un an	616 100	673 899
Concours bancaires	1 986 024	4 358 785
Financement de Stock et Préfinancement export	4 925 000	5 025 000
Préfinancement factures	2 142 000	2 834 734
Financement en devise	7 268 135	10 279 162
Intérêts courus	123 209	149 796
Total	19 341 075	25 473 254



5 COMPTE DE RÉSULTAT

5.1 Produits d'exploitation

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Chiffres d'affaires	68 422 970	63 736 764
Autres produits d'exploitation	268 648	580 542
Total	68 691 618	64 317 306

5.2 Achats Consommés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Achats matières premières	28 732 783	29 334 501
Achats emballages et autres matières consommables	8 148 790	6 389 391
Achats de marchandises	261 849	284 737
Variation de Stocks	2 164 032	<1 783 166>
Total	39 307 454	34 225 463

5.3 Autres achats

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Autres achats non stockables	1 842 870	2 291 073
Achats stockables	469 774	414 701
Total	2 312 644	2 705 774

5.4 Charges de personnel

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Salaires & compléments de salaires	9 485 740	8 801 830
Charges sociales légales	1 617 409	1 556 285
Total	11 103 149	10 358 115

5.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Dotations aux amortissements	3 419 064	4 442 895
Dotations aux provisions	630 241	1 072 752
Total	4 049 305	5 515 647
Reprise sur provision	<501 976>	<1 031 697>
Total net	3 547 329	4 483 950



5.6 Autres charges d'exploitation

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Services extérieurs ACE	1 888 840	2 495 076
Charges diverses ordinaires	135 108	109 785
Impôts et taxes	569 659	435 820
Autres Services extérieurs	5 809 433	4 829 674
Total	8 403 040	7 870 355

5.7 Charges financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Intérêts sur crédits bancaires	914 974	805 675
Autres charges d'intérêts	490 593	278 472
Gain /Perte de change-net	<835 983>	147 275
Autres frais et commissions financières	1 377 221	2 198 244
Total	1 946 805	3 429 666

5.8 Autres gains ordinaires

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Produits divers ordinaires	194 973	127 213
Produits sur cession d'immobilisations	273 723	417 310
Transfert de charges	58 501	59 589
Total	527 197	604 112

5.9 Impôts sur les sociétés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Impôt sur les sociétés	917 790	584 045
Total	917 790	584 045

5.10 Contribution conjoncturelle

Il s'agit de la contribution exceptionnelle de 7.5% du résultat imposable instauré par la loi de finances de 2017. Vu son caractère exceptionnelle, elle est présentée en éléments extraordinaires.



6. ETAT DE FLUX DE TRÉSORERIE

6.1. Eléments composant les liquidités et équivalents de liquidités :

Les liquidités et équivalents de liquidités sont composés par les comptes de banques et établissements 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

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

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 et soldes avec les parties liées.

Toutes les transactions et les soldes avec les parties liées sont des transactions et soldes intra-groupe éliminés au niveau des états financiers consolidés.

7.2.2. Obligations et engagements envers les dirigeants de la société mère

Au cours l'exercice 2016, Land'Or a alloué à la Direction Générale une rémunération brute de 819.878 DT.



Annexes

Annexe (1): Tableau des Mouvements des Capitaux Propres

Annexe (2): Tableau des Engagements Hors Bilan



Annexe (1)

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES 2016

Désignation	Part du groupe						Part des minoritaires				Total capitaux propres Consolidés
	Capital social	Réserve Consolidés	Autres Capitaux Propres	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Total	Ecart de conversion	Réserves	Résultat de l'exercice	Total	
Soldes au 31/12/2014 avant affectation	4 846 875	-11 026 566	12 393 009	-349 285	-2 825 591	3 038 442	40 940	122 248	-163 049	139	3 038 581
Affectation et imputations	-	-2 825 591	-	-	2 825 591	0	-	-163 049	163 049	-	-
Autres variations	-	10 931	-10 857	123 161	-	123 235	-	-	-	-	123 235
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	694 522	694 522	-	-	59	59	694 581
Soldes au 31/12/2015 avant affectation	4 846 875	-13 841 226	12 382 152	-226 124	694 522	3 856 199	40 940	-40 801	59	198	3 856 397
Affectation et imputations	-	694 522	-	-	-694 522	0	-	59	-59	-	-
Distribution de Dividendes	-	-	-484 688	-	-	-484 688	-	-	-	-	-484 688
Autres variations	-	1	-6 338	-1 434 674	-	-1 441 011	-	-	-	-	-1 441 011
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	2 927 071	2 927 071	-	-	6	6	2 927 077
Soldes au 31/12/2015 avant affectation	4 846 875	-13 146 703	11 891 126	-1 660 798	2 927 071	4 857 571	40 940	-40 742	6	204	4 857 775



Annexe (2)

TABLEAU DES ENGAGEMENTS AU 31/12/2016

1- ENGAGEMENTS FINANCIERS

(Exprimé en Dinars)

TYPE D'ENGAGEMENT	Valeur Totale	Tiers	Dirigeant	Entreprises liées	Associés	Observations
1- Engagements donnés						
1-a Garanties personnelles						
Cautionnement	338 000					Cautiion solidaire LFS
Aval	-					
Autres garanties	-					
1-b Garanties réelles						
Hypothèque	2 336 326	BT				en 1er rang lot de terrain SELMA II
	-	STB				en rang utile lot de terrain SELMA II
		UBCI				en rang utile lot de terrain SELMA II
	3 971 191	BH				en rang utile lot de terrain SELMA II
	1 611 837	ATIJARI BANK				en rang utile lot de terrain SELMA II
	2 446 926	BTK				en rang utile lot de terrain SELMA II
Nantissement	2 336 326	BT				en 1er rang Fond de commerce et matériel
	-	STB				en rang utile Fond de commerce et matériel
	-	UBCI				en rang utile Fond de commerce et matériel
	3 971 191	BH				en rang utile Fond de commerce et matériel
	1 611 837	ATIJARI BANK				en rang utile Fond de commerce et matériel
	2 446 926	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						
Total						
2- Engagements reçus						
2-a Garanties personnelles						
Cautionnement						
Aval						
Autres garanties						
2-b Garanties réelles						
Hypothèque						
Nantissement						
2-c Effets escomptés non échues	1 791 333					
2-d Créances à l'exportation (Lettre de crédit)						
2-e Abandon de créances						
Total						
3- Engagements réciproques						
Loyer de leasing	6 165 215					Nantissement sur le matériel
Crédit consenti non encore versé						
Avals et Cautions						
Crédit documentaire	924 732					
Refinancement						
Factures visées	-					
Personnel congés à payer supérieurs à ceux prévus par la convention collective	-					
Total						

2- DETTES GARANTIES PAR DES SURETES

POSTES CONCERNES	VALEUR COMPTABLES DES BIENS DONNES EN GARANTIE	PROVISIONS
Emprunt Obligataire		
Emprunt d'investissement		
Emprunt courant de gestion		
Autres		