

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 2017 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2017. 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 31/12/2017

(Exprimé en DT)

ACTIFS	Notes	31/12/2017	31/12/2016	Variation en Valeur
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs Immobilisés				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3.1	2 828 329	2 711 544	116 785
Moins (Amortissement)		<1 740 509>	<1 547 184>	<193 325>
Total Immobilisations incorporelles		1 087 820	1 164 360	< 76 540>
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3.2	41 663 849	40 614 091	1 049 758
Moins (Amortissement)		<17 332 929>	<15 715 115>	<1 617 814>
Total Immobilisations corporelles		24 330 920	24 898 976	<568 056>
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3.3	3 896 220	3 896 220	-
Moins (provisions)		<3 695 480>	<2 065 864>	<1 629 616>
Total Immobilisations financières		200 740	1 830 356	<1 629 616>
Total des Actifs Immobilisés		25 619 480	27 893 692	<2 274 212>
Autres Actifs Non Courants	3.4	721 474	393 936	327 538
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		26 340 954	28 287 628	<1 946 674>
ACTIFS COURANTS				
Stocks	3.5	14 953 075	13 225 979	1 727 096
Moins (provisions)		<400 052>	<281 420>	<118 632>
Total des Stocks		14 553 023	12 944 559	1 608 464
Clients Et Comptes Rattachés	3.6	32 954 129	24 742 649	8 211 480
Moins (provisions)		<16 390 823>	<5 290 309>	<11 100 514>
Total des Clients et comptes rattachés		16 563 306	19 452 340	<2 889 034>
Autres Actifs Courants	3.7	2 843 202	2 404 274	438 928
Liquidités Et Equivalents De Liquidités	3.8	479 760	620 233	<140 473>
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		34 439 291	35 421 406	<982 115>
TOTAL DES ACTIFS		60 780 245	63 709 034	<2 928 789>

SOCIETE LAND'OR
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2017

(Exprimé en DT)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2017	31/12/2016	Variation en Valeur
CAPITAUX PROPRES				
Capital Social		4 846 875	4 846 875	-
Réserves		131 068	131 068	-
Réserves spéciale d'investissement		10	10	-
Autres Capitaux Propres		10 921 219	11 891 126	<969 907>
Résultats reportés		< 79 491>	<3 471 733>	3 392 242
Resultat de l'Exercice		< 10 073 340>	3 392 242	<13 465 582>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION	4.1	5 746 341	16 789 588	<11 043 247>
PASSIFS				
Passifs Non Courants				
Emprunts	4.2	6 810 157	9 627 523	<2 817 366>
Provisions		1 315 092	690 000	625 092
Total Des Passifs Non Courants		8 125 249	10 317 523	<2 192 274>
Passifs Courants				
Fournisseurs Et Comptes Rattachés	4.3	18 563 632	13 534 170	5 029 462
Autres Passifs Courants	4.4	3 995 976	3 841 865	154 112
Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers	4.5	24 349 047	19 225 888	5 123 159
Total Des Passifs Courants		46 908 655	36 601 923	10 306 732
TOTAL DES PASSIFS		55 033 904	46 919 446	8 114 458
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		60 780 245	63 709 034	<2 928 787>

SOCIETE LAND'OR

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2017

(Exprimé en DT)

ETAT DE RESULTAT	Notes	31/12/2017	31/12/2016	Variation en Valeur
PRODUITS D'EXPLOITATION	5.1			
Revenus		91 174 070	65 670 810	25 503 260
Autres Produits d'Exploitation		491 163	342 001	149 162
Total Des Produits D'exploitation		91 665 233	66 012 811	25 652 422
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation de Stocks des Produits Finis	5.2	676 462	<1 606 706>	2 283 168
Achats Consommés	5.2	57 279 580	36 443 602	20 835 978
Achats		59 252 389	35 158 465	24 093 924
Variations Des Stocks		<1 972 809>	1 285 137	<3 257 946>
Autres achats	5.3	2 025 085	1 790 446	234 639
Charges De Personnel	5.4	8 638 827	7 951 394	687 433
Dotations Aux Amortissements Et Provisions	5.5	16 010 470	3 667 405	12 343 065
Autres Charges D'exploitation	5.6	12 580 597	10 839 891	1 740 706
Total Des Charges D'exploitation		97 211 021	59 086 032	38 124 989
RESULTAT D'EXPLOITATION		<5 545 788>	6 926 779	<12 472 567>
Charges Financières Nettes	5.7	<3 996 301>	<2 569 747>	<1 426 554>
Produits des palcements				
Autres Gains Ordinaires		144 254	261 836	<117 582>
Autres Pertes Ordinaires		<46 955>		<46 955>
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		<9 444 790>	4 618 868	<14 063 656>
Impot sur les bénéfices	5.8	< 628 550>	<869 018>	<240 468>
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		<10 073 340>	3 749 850	<13 823 190>
Contribution conjoncturelle		-	357 608	<357 608>
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		<10 073 340>	3 392 242	<13 465 582>

SOCIETE LAND'OR
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE 31/12/2017

(Exprimé en DT)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	Notes	31-déc.-2017	31-déc.-2016
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net		<10 073 340>	3 392 242
Ajustements pour:			
Amortissements et provisions		16 010 470	3 667 405
QP des subventions aux investissements inscrites au résultat		< 532 >	<6 338>
Charges d'intérêts		836 918	929 686
Différence de change sur comptes de trésorerie		< 285 027 >	<196 286>
Plus-value sur cession d'immobilisations		<10 876>	<53 200>
Variations des:			
Stocks		<1 727 096>	<361 223>
Créances		<8 211 480>	357 887
Autres actifs		<431 459>	547 955
Fournisseurs et autres passifs		5 176 500	3 084 231
Flux provenant des activités d'exploitation		1 284 078	11 362 377
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.		<1 335 513>	<1 295 602>
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles		96 256	53 200
Décassements provenant des autres actifs non courants		<943 503>	<361 679>
Flux provenant des affectés aux activités d'investissement		<2 182 753>	<1 604 081>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Remboursement/ encaissement financement de stock et Autres crédits de gestion		1 575 000	<1 072 600>
Distribution de dividendes		< 969 375 >	< 484 688>
Remboursement des emprunts		<3 637 793>	<3 219 798>
Flux affectés aux activités de financement		<3 032 168>	<4 777 086>
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités Et équivalents de liquidités			
		285 027	196 268
Variation de Trésorerie		<3 645 816>	5 177 478
Trésorerie au début de l'exercice		<8 518 739>	<13 696 217>
Trésorerie à la clôture de l'exercice		<12 164 555 >	<8 518 739>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice arrêté au 31 Décembre 2017

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:

- Conclusion d'une partenariat régional avec FC Barcelone portant sur l'utilisation par Land'Or des droits d'association et d'image, de marketing, de publicité, de contenus digitaux, de merchandising, ainsi que différentes autres actions de promotion en liaison avec la marque du prestigieux club.
- Les ventes à l'export ont enregistré une nette croissance due à l'amélioration des ventes vers le Maroc et la stabilisation des ventes vers la Lybie.
- La hausse des prix de certaines matières premières au niveau mondial aggravée par le glissement du dinar face à l'Euro et la pénurie du beurre, ont contribué à la dégradation de la marge brute qui est passé de 47% au 31/12/2016 à 37% au 31/12/2017.
- Les actionnaires fondateurs de Land'Or sont entrés en pourparlers exclusifs avec le Groupe Africinvest pour une opération en fonds propres et quasi fonds propres visant à accompagner le développement du groupe Land'Or en Tunisie, en Afrique et au Moyen Orient.
- Décision du management de constater une provision pour dépréciation complémentaire de 12.091.767 DT couvrant l'intégralité de la participation de Land'Or dans Land'Or Maroc (1.629.616 DT) ainsi que la créance détenue par Land'Or sur Land'Or Maroc (10.445.020 DT) et datant depuis 2014.

TABLE DE MATIERES

1	REFERENTIEL COMPTABLE	8
2	PRINCIPES COMPTABLES	8
2.1	Immobilisations corporelles et incorporelles.....	8
2.2	Frais préliminaires et charges à répartir	8
2.3	Contrats de location financement.....	9
2.4	Valeurs d'exploitation.....	9
2.5	Emprunts.....	9
2.6	Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants	9
2.7	Provisions pour risques et charges.....	10
2.8	Revenus.....	10
2.9	Transactions en monnaie étrangère	10
3	ACTIF 11	
3.1.	Immobilisations incorporelles :	11
3.2.	Immobilisations corporelles :	11
3.3.	Immobilisations Financières :	12
3.4.	Autres actifs non courants :	12
3.5.	Stocks :	13
3.6.	Clients et comptes rattachés	13
3.7.	Autres actifs courants:	14
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.	Fournisseurs et comptes rattachés :	15
4.4.	Autres passifs courants :	16
4.5.	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 nettes :	18
5.8.	Impôt sur les sociétés :	18
6.	ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	19
6.1.	Eléments composant les liquidités et équivalents de liquidités :	19
6.2.	Méthode adoptée pour déterminer la composition des liquidités et équivalents de liquidités et effet de tout changement de méthode en la matière :	19
7.	NOTES COMPLEMENTAIRES.	20
7.1.	Note sur les événements postérieurs à la date de clôture :	20
7.2	Informations sur les parties liées.....	20
7.1.1.	Transactions avec les parties liées.	20
7.1.2.	Soldes avec les parties liées.....	20
7.1.3.	Obligations et engagements de la société LAND'OR envers les dirigeants	20

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 appliquées par la société sont les suivantes :

	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
Equiperment de bureau	10
Matériel informatique	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.

2.2 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 charges 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 31/12/2017 est le suivant :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Logiciels Informatiques	2 643 070	2 616 392
Dépôts de marques	114 834	49 264
Immobilisations incorporelles en cours	70 425	45 888
Total brut	2 828 329	2 711 544
Amortissements	<1 740 509>	<1 547 184>
Total net	1 087 820	1 164 360

3.2. Immobilisations corporelles :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</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	4 273 222	3 987 458
Installations techniques	4 223 736	4 188 453
Matériels industriels	16 870 260	16 040 228
Outillages industriels	1 955 769	1 833 342
Matériels de transport des biens	60 616	60 616
Matériels de transport des personnes	344 958	344 958
Matériels de transport acquis en leasing (Note 1)	4 605 229	4 607 093
Equipements de bureau	277 646	263 217
Matériels informatiques	1 177 331	1 166 843
Immobilisations encours	187 601	434 402
Total brut	41 663 849	40 614 091
Amortissement	<17 332 929>	<15 715 115>
Total net	24 330 920	24 898 976

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 et de production dont la liste des contrats est la suivante :

N° de Contrat	VB au 31/12/2017	Amortissement Cumulé 2017	VCN 2017
269630	34 081	29 853	4 228
105059	46 735	36 201	10 534
117215	57 588	23 219	34 369
117690	82 980	33 078	49 902
291040 / 291030	277 061	156 653	120 408
119960	80 952	28 027	52 925
119962	160 523	55 575	104 948
121825	44 399	14 800	29 599
126103	3 149 961	223 337	2 926 624
126202	240 151	17 027	223 124
130493	161 733	9 434	152 298
130986	178 576	12 564	166 011
134870	90 490	12 360	78 130
Total	4 605 229	652 129	3 953 100

Les montants restants à payer (en principal) au titre des contrats de leasing s'élèvent à 598 628 DT pour la partie courante et à 2 450 128 DT pour la partie non courante (entre 1 et 5 ans).

3.3. Immobilisations Financières :

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Titres de participation	2 261 635	2 261 635
Dépôts et cautionnements	800	800
Créances immobilisées	1 633 785	1 633 785
Total brut	3 896 220	3 896 220
Provision pour dépréciation	< 3 695 480>	< 2 065 864>
Total net	200 740	1 830 356

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>	-

(*) Land'Or Maroc a connu des difficultés opérationnelles et financières depuis 2013. Voir note 3.6 pour l'appréciation du risque lié à l'investissement dans la Land'Or Maroc.

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.

3.4. Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Frais préliminaires	2 542 939	2 542 939
Charges à répartir	10 907 120	9 963 617
Total brut	13 450 059	12 506 556
Résorptions	<12 728 585>	<12 112 620>
Total net	721 474	393 936

Les capitalisations de l'exercice 2017 s'élevant à 943 504 DT se détaillent comme suit

Désignation	Montant
Conception d'emballage et logo	62 965
Charges à répartir Projets Performance *	880 538
Total	943 503

(*) : Les charges à répartir Projets Performance comporte les charges à répartir de Marketing relatives à la conclusion d'un partenariat avec FC Barcelone qui s'élève à 735.026 DT.

3.5. Stocks :

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

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Matières premières	6 343 803	3 674 238
Emballages	2 002 538	1 546 308
Matières consommables	54 578	39 618
Produits finis et en-cours	3 852 071	4 528 533
Stocks divers	1 808 842	1 378 092
Stocks en transit	891 243	2 059 190
Total brut	14 953 075	13 225 979
Provision pour dépréciation	<400 052>	<281 420>
Total net	14 553 023	12 944 559

3.6. Clients et comptes rattachés

Le détail des comptes clients se présente comme suit:

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Clients	31 274 834	23 037 566
Effets à recevoir	-	5 562
Effets impayés	286 243	289 354
Chèques impayés	1 393 052	1 410 167
Total brut	32 954 129	24 742 649
Provision pour dépréciation	<16 390 823>	<5 290 309>
Total net	16 563 306	19 452 340

Les comptes clients au 31/12/2017 incluent une créance pour un montant de 21 647 062 DT (équivalent de 8 403 684 euros) sur la filiale marocaine LAND'OR Maroc, entièrement détenue par Land'Or.

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.

La société a engagé courant 2017 un plan de restructuration financière et opérationnelle de Land'Or Maroc. Le plan de restructuration financière inclut un abandon d'une partie de la créance et la conversion d'une autre partie en un prêt à moyen terme et une participation dans le capital social.

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.

Par ailleurs, sur un autre plan, et afin de maintenir et développer son activité au Maroc, la société 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 »).

Malgré ce plan de restructuration, les performances de Land'Or Maroc ne sont pas améliorées au cours de 2017 comme attendu par le management. Par ailleurs, le plan de restructuration financière n'a pas encore reçu l'approbation de la banque centrale de Tunisie. En tenant compte de ces éléments, le management a décidé de provisionner l'intégralité de la créance Land'Or Maroc âgée avant 2014 (10.445.020 DT) ainsi que la participation de 1.629.615 DT .

Il convient de préciser que le management de Land'Or est en train d'étudier différentes alternatives concernant les activités futures de Land'Or Maroc et ce dans le cadre de l'opération de levée de fonds engagée par Land'Or. En effet, les actionnaires fondateurs de Land'Or sont entrés en pourparlers exclusifs avec le Groupe Africinvest ayant abouti à une opération en fonds propres et quasi-fonds propres visant à accompagner le développement de Land'Or en Tunisie, en Afrique et au Moyen Orient sous réserves de l'obtention des autorisations nécessaires.

3.7. Autres actifs courants:

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

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Personnel	23 205	32 490
Avances fournisseurs	115 022	57 424
Etat crédit d'impôt	2 347 095	2 053 225
Débiteurs divers	307 893	334 943
Créances sur des parties liées	114 185	114 185
Compte de régularisation actif	305 838	189 512
Total brut	3 213 238	2 781 779
Provision pour dépréciation	<370 036>	<377 505>
Total net	2 843 202	2 404 274

3.8. Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Valeurs à l'encaissement.	376 090	366 842
Banques	95 379	250 320
Autres Valeurs	405	405
Caisses	7 886	2 666
Total	479 760	620 233

4 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

4.1 Capitaux propres:

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>Variation</u>
Capital social	4 846 875	4 846 875	0
Résultats reportés	<79 491>	<3 471 733>	3 392 242
Autres capitaux propres	10 921 219	11 891 126	<969 907>
Réserves	131 068	131 068	-
Réserve spéciale d'investissement	10	10	-
Résultat de l'exercice	<10 073 340>	3 392 242	<13 465 582>
Total des capitaux propres	5 746 341	16 789 588	<11 043 247>

4.2. Emprunts:

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Echéances à plus d'un an :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Crédits BT	150 000	1 102 941
Crédits BH	2 182 402	2 805 761
Crédits ATIJARI	741 408	1 073 560
Crédits BTK	1 286 218	1 657 348
Dette de location financière	2 450 129	2 987 913
Total emprunt	6 810 157	9 627 523

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. Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit:

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Fournisseurs ordinaires locaux	2 763 529	2 930 462
Fournisseurs étrangers	8 892 750	3 687 330
Fournisseurs d'immobilisations	19 250	13 661
Fournisseurs, retenue de garantie	96 639	95 151
Fournisseurs, factures non parvenues	935 268	2 103 205
Obligations cautionnées	1 045 048	521 056
Effets à payer	4 811 148	4 183 305
Total	18 563 632	13 534 170

4.4. Autres passifs courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Rémunérations dues au personnel	1 611 532	1 523 719
Etat et collectivités locales	63 805	288 859
Actionnaires dividendes à payer	1 652	14 453
Créditeurs divers	606 928	561 715
Compte régularisation passif	1 712 059	1 453 119
Total	3 995 976	3 841 865

4.5. Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Echéances à moins d'1 an ATIJARI	332 152	308 818
Echéances à moins d'1 an BT	1 041 176	1 041 176
Echéances à moins d'1 an UBCI		
Echéance à moins d'1 an BH	623 359	587 961
Echéance à moins d'1 an BTK	369 906	342 652
Financement de stock et préfinancement export	6 950 000	4 925 000
Financement en devise	9 422 667	7 268 135
Concours bancaires	3 221 646	1 870 837
Dettes de location financière à moins d'un an	598 628	616 100
Financement factures	1 692 000	2 142 000
Intérêts courus	97 513	123 209
Total	24 349 047	19 225 888

5 COMPTE DE RESULTAT

5.1. Produits d'exploitation :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Chiffre d'affaires local	61 558 840	54 140 209
Chiffre d'affaires export	29 615 230	11 530 601
Autres produits d'exploitation	491 163	342 001
Total	91 665 233	66 012 811

5.2. Achats Consommés

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Achats matières premières	48 634 848	26 338 440
Achats emballages et autres matières consommables	11 785 487	8 410 639
Achats en transit	1 167 946	409 386
Variation de stocks	<3 140 755>	1 694 523
Variation de stocks en transit	<1 167 946>	<409 386>
Total	57 279 580	36 443 602

5.3. Autres achats :

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Autres achats stockables	647 194	433 015
Achats non stockables	1 377 891	1 357 431
Total	2 025 085	1 790 446

5.4. Charges de personnel :

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Salaires et compléments de salaires	7 355 329	6 797 750
Charges sociales légales	1 283 498	1 153 644
Total	8 638 827	7 951 394

5.5. Dotations aux amortissements et aux provisions :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Dotations aux amortissements	2 544 085	2 823 283
Dotations aux provisions	14 348 493	1 054 671
Total	16 892 578	3 877 954
Reprise sur provisions	<882 108>	<210 550>
Total Net	16 010 470	3 667 405

5.6. Autres charges d'exploitation :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Services extérieurs	4 424 938	3 779 216
Autres services extérieurs	7 659 552	6 611 876
Charges diverses ordinaires	111 485	119 883
Impôts et taxes	384 622	328 916
Total	12 580 597	10 839 891

5.7. Charges financières nettes :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Intérêts relatifs au crédit BT	112 759	168 633
Intérêts relatifs au crédit UBCI	0	5 458
Intérêts relatifs au crédit BH	175 069	207 043
Intérêts relatifs au crédit ATIJARI	92 058	109 169
Intérêts relatifs au crédit BTK	132 280	147 805
Autres intérêts	324 752	291 578
Différence de change	1 126 577	<84 102>
Intérêts sur crédits de gestion et autre frais financiers	2 032 806	1 724 163
Total	3 996 301	2 569 747

5.8. Impôt sur les sociétés :

Le solde de ce compte s'élève au 31/12/2017 à 628 550 TND, le décompte fiscal est présenté en annexe (3)

6. ÉTAT DE FLUX DE TRESORERIE

6.1. Éléments 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 la méthode autorisée pour la détermination des liquidités et équivalents de liquidités.

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

7.1.1. 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 2017 s'élève à 198.450 DT.
- Le montant de vente de marchandise par Land'Or à Land'Or Maroc s'élève au titre de l'exercice 2017 à 5 899 605 DT.

Prestations facturées par les sociétés du groupe:

LFS a facturé à Land'Or au titre de l'exercice 2017 des prestations s'élevant à 5 390 156 DT qui se détaillent comme suit :

- Prestation de services : 3.058.119 DT
- Transport Marchandises : 2.332.037 DT

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 550.000 DT en principal contracté par la société LFS, auprès de la Banque de Tunisie. Le montant restant à rembourser au 31/12/2017 s'élève à 1 006.400 DT.

Le montant de la caution solidaire est de 550.000 DT.

7.1.2. Soldes avec les parties liées

En DT	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Créance commerciale		
LFS	345 683	111 511
Land'Or Maroc*	21 647 062	18 197 832
Total créance commerciale	21 992 745	18 309 343
Avances		
Land'Or Maroc**	17 131	17 131
LAND'OR USA HOLDING INC**	97 054	97 054
Total avances	114 185	114 185
Dette commerciale		
LFS	<28 814>	<213 910>
Total Dette commerciale	<28 814>	<213 910>

*Solde provisionné à hauteur de 14.445.020 DT

** Solde intégralement provisionné

7.1.3. Obligations et engagements de la société LAND'OR envers les dirigeants

Au cours l'exercice 2017, Land'Or a alloué à la Direction Générale de la société une rémunération brute de 697.514 DT.

Annexes

<u>Annexe (1):</u>	Tableau d'Amortissement des Immobilisations Corporelles & Incorporelles
<u>Annexe (2):</u>	Tableau de Résorption des Autres Actifs Non Courants
<u>Annexe (3):</u>	Tableau de détermination du Résultat Fiscal
<u>Annexe (4):</u>	Schéma des soldes intermédiaires de gestion
<u>Annexe (5):</u>	Tableau des engagements Hors Bilan
<u>Annexe (6):</u>	Tableau de mouvements des capitaux propres

Annexe (1)

TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 31/12/2017

RUBRIQUE	VB REVAL 01/01/17	ACQUISIT° 2017	VALEUR CESSION 2017	TRANSFERT 2017	VB AU 31/12/2017	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2017	REPRISE /CESSION 2017	AMORT. CUMUL. 2017	VCN 2017
BATIMENT INDUSTRIEL	6 135 481		-	-	6 135 481	1 319 109	205 539	-	1 524 648	4 610 833
EQUIPEMENT DE BUREAU	263 217	14 429	-	-	277 646	170 065	10 407	-	180 472	97 174
IMMO. A STATUT JURIDIQUE PART.	4 607 093	90 490	92 354	-	4 605 229	401 381	296 148	45 400	652 129	3 953 100
INST.G.AA CONST.	3 987 458	180 667	-	105 097	4 273 222	1 565 484	148 359	-	1 713 843	2 559 379
INSTAL. TECHNIQ.	4 188 453	56 763	47 783	26 303	4 223 736	2 222 759	198 211	33 819	2 387 151	1 836 584
MAT.DE TRANSP. DE PERS.	344 958	-	-	-	344 958	238 240	20 585	-	258 825	86 133
MAT.DE TRANSP.BIENS	60 616	-	-	-	60 616	52 597	1 459	-	54 056	6 561
MAT.INDUSTRIEL	16 040 228	741 382	35 811	124 461	16 870 260	7 922 393	690 335	23 297	8 589 431	8 280 829
MAT.INFORMATIQUE	1 166 843	10 488			1 177 331	713 764	82 469	-	796 233	381 098
OUTILLAGE INDUST.	1 833 342	99 541	16 504	39 390	1 955 769	1 109 323	81 284	14 466	1 176 141	779 628
TERRAIN NU	1 321 600	-		-	1 321 600	-	-	-	-	1 321 600
TERRAIN BATI	230 400	-		-	230 400	-	-	-	-	230 400
IMMOBILISATIONS CORP.EN COURS	434 402	48 450		<295 251>	187 601	-	-	-	-	187 601
	40 614 091	1 242 210	192 452	0	41 663 849	15 715 115	1 734 796	116 982	17 332 929	24 330 920

**TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES AU
31/12/2017**

	RUBRIQUE	Valeur Brute 01/01/2017	ACQUISITION 2017	CESSION 2017	TRANSFERT 2017	Valeur Brute au 31/12/2017	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2017	Reprise /Cession 2017	CUMUL AMORT 2017	V.C.NET AU 31/12/2017
	LOGICIEL INFORMATIQUE	2 616 393	9 950	-	16 729	2 643 071	1 500 314	169 074	-	1 669 388	973 684
	DEPOT DE MARQUE	49 264	65 569	-	-	114 833	46 871	24 250	-	71 121	43 712
	IMMOBILISATIONS INCORP.EN COURS	45 888	41 265	-	<16 729>	70 425	-	-	-	-	70 425
	TOTAL	2 711 544	116 784	-	-	2 828 329	1 547 185	193 324	-	1 740 509	1 087 820

Annexe (2)

TABLEAU DE RESORPTION DES AUTRES ACTIFS NON COURANTS AU 31/12/2017

Désignation	Valeurs brutes			Résorptions			VALEUR COMPTALBE NETTE
	Au	Capitalisation	Au	Au	Dotations	Au	31/12/2017
	01/01/2017	2017	31/12/2017	01/01/2017	2017	31/12/2017	
Frais préliminaires	2 542 939	-	2 542 939	2 542 939	-	2 542 939	-
Charges à répartir	9 963 617	943 503	10 907 120	9 569 681	615 965	10 185 646	721 474
Total	12 506 556	943 503	13 450 059	12 112 620	615 965	12 728 585	721 474

Annexe (3)

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL EXERCICE SOCIAL DU 01/01/2017 AU 31/12/2017

DESIGNATION	A IMPOSER	A DEDUIRE
BENEFICE NET COMPTABLE OU PERTE NETTE COMPTABLE (1) (après modifications comptables)	<10 073 340>	
A REINTERGRER	16 496 735	
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	19 233	
Provisions constituées (Créances client)	11 333 840	
Provisions constituées (stock)	742 814	
Provisions constituées (Titre de participation)	1 629 616	
Provisions constituées (autres actifs courants)	17 131	
impôt sur les sociétés	628 550	
Taxe sur les voyages	2 700	
Amendes et pénalités non déductibles	47 482	
Pertes de changes non réalisées	1 441 761	
Autres Réintégrations	625 092	
A DEDUIRE		3 298 735
Reprise sur provision clients		233 327
Reprise pour provision de stock non déduite initialement		624 181
Gains de changes non réalisées		2 416 627
Autres Déductions		24 600
RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES PROVISIONS		
Bénéfice	3 124 660	
Déficit		
RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES REPORTS DEFICITAIRES		
Bénéfice	3 124 660	
RESULTAT AVANT AMORTISSEMENT DE L'EXERCICE		
Bénéfice	3 124 660	
RESULTAT APRES REPORT DEFICITAIRE		
Bénéfice	3 124 660	
Déficit		
Base de déduction du bénéfice / Export	3 124 660	
Bénéfice sur exportation	32,56%	1 017 432
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM AU TAUX DE 20%	2 107 229	
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM Marché local	72 458 549	
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM Export	29 702 413	
RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice Marché local	2 107 229	
Bénéfice Export	1 017 432	
Déficit		
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 20%	526 807	
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 10% (export)	101 437	
IMPOT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 7,5% contribution conjoncturelle	-	
IMPÔT MINIMUM AU TAUX DE 20 %	-	
Minimum d'impôt 0,2% du CA local TTC	144 917	
Minimum d'impôt 0,1% du CA Export	29 702	

Annexe (4)

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 30/06/2017

(Exprimé en dinars)

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	2017	2016
(1) Ventes des Marchandises et autres produits d'exploitation	-	Coût d'achat des marchandises vendues		. Marge Commerciale	-	-
(2) Revenus et autres produits d'exploitation	91 665 233					
Production stockée	-	Ou (Déstockage de production)	676 462			
Production Immobilisée						
Total	91 665 233	Total	676 462	. Production	90 988 771	67 619 517
. (2) Production	90 988 771	Achats consommés	57 279 580	. Marge sur coût matières	33 709 191	31 175 915
. (1) Marge Commerciale	-	(1) et (2) Autres charges externes	14 221 059			
. (2) Marge sur coût matière	33 709 191					
. Subvention d'exploitation						
Total	33 709 191	Total	14 221 059	. Valeur Ajoutée Brute (1) et (2)	19 488 131	18 878 299
. Valeur Ajoutée Brute	19 488 131	Impôts et taxes	384 622			
		Charges de personnel	8 638 827	. Excédent Brut ou Insuffisance D'exploitation		
		Total	9 023 449		10 464 682	10 594 184
. Excédent brut d'exploitation	10 464 682	ou Insuffisance brute d'exploitation				
Autres produits ordinaires	144 254	Autres charges ordinaires	46 954			
Produits financiers	-	Charges financières	3 996 301			
		Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	16 010 470			
Transferts et reprises de charges	-	Impôt sur le résultat ordinaire	628 550	. Résultat des Activités Ordinaires (positif ou négatif)		
Total	10 608 936	Total	20 682 276		- 10 073 340	3 392 242
. Résultat positif des Activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires	- 10 073 340			
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-			
Effets positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-			
		impôt sur les éléments extraordinaires et sur les modifications comptables	-	. Résultat Net après Modifications Comptables		
Total	-	Total	- 10 073 340		- 10 073 340	3 392 242

Annexe (5)

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 Aval Autres garanties 1-b Garanties réelles Hypothèque Nantissement 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	550 000 1 162 242 3 202 567 1 214 827 1 956 912 1 162 242 3 202 567 1 214 827 1 956 912	 BT BH ATIJARI BANK BTK BT BH ATIJARI BANK BTK				Caution solidaire LFS en 1er rang lot de terrain SELMA II en rang utile lot de terrain SELMA II en rang utile lot de terrain SELMA II en rang utile lot de terrain SELMA II en 1er rang Fond de commerce et matériel en rang utile Fond de commerce et matériel en rang utile Fond de commerce et matériel en rang utile Fond de commerce et matériel
2- Engagements reçus 2-a Garanties personnelles Cautionnement Aval Autres garanties 2-b Garanties réelles Hypothèque Nantissement 2-c Effets escomptés non échues 2-d Créances à l'exportation (Lettre de crédit) 2-e Abandon de créances Total	 1 718 412					
3- Engagements réciproques Loyer de leasing Crédit consenti non encore versé Avals et Cautions Crédit documentaire Refinancement Factures visées Personnel congés à payer supérieurs à ceux prévus par la convention collective Total	 3 941 933 1 373 524					Nantissement sur le matériel

Annexe (6)

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES 2017

(Exprimé en dinars)

Désignation	Capital social	Réserves légalés	Prime d'émission	Réserve Spéciale de Réévaluation	Autres Réserves	Subvention d'invest.	Résultats reportés	Résultat de L'Exercice	Total des capitaux propres
Soldes au 31/12/2015 avant affectation	4 846 875	81 068	9 317 125	3 052 403	50 010	12 624	<5 762 838>	2 291 106	13 888 372
Affectation et imputations (AGO 15/06/2015)							2 291 106	<2 291 106>	
Augmentation de capital									
Distribution des Dividendes (AGO 30/05/2016)			<484 688>						<484 688>
Subvention d'investissement						<6 338>			<6 338>
Résultat de l'exercice 2016								3 392 242	3 392 242
Soldes au 31/12/2016 avant affectation	4 846 875	81 068	8 832 437	3 052 403	50 010	6 286	<3 471 733>	3 392 242	16 789 588
Affectation et imputations (AGO 30/05/2016)							3 392 242	<3 392 242>	
Augmentation de capital									
Distribution des Dividendes (AGO 25/06/2017)			<969 375>						<969 375>
Subvention d'investissement						<532>			<532>
Résultat de l'exercice 2017								<10 073 340>	<10 073 340>
Soldes au 31/12/2017 avant affectation	4 846 875	81 068	7 863 062	3 052 403	50 010	5 754	<79 471>	<10 073 340>	5 746 341

TUNIS, le 15 mai 2018

Messieurs les Actionnaires de la Société

Land'Or S.A.

Bir Jedid, 2054-Khelidia

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2017

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 2017 ainsi que sur les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

I-Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société Land'Or comprenant le bilan au 31 décembre 2017, 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 net de bilan de 60.780.245 DT, un résultat net déficitaire de 10.073.340 DT et des flux d'exploitation positifs de 1.284.078 DT.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de Land'Or au 31 décembre 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers» du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés d'audit :

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport :

Evaluation des créances clients au 31 décembre 2017

Les créances clients figurent au bilan au 31 décembre 2017 pour un montant brut de 32.954.129 DT (dont une créance sur Land'Or Maroc pour un montant de 21.647.062 DT) et provisionnées à hauteur de 16.390.823 DT. Dans le cadre de l'évaluation de la recouvrabilité de ces créances, la Société détermine à chaque date de clôture s'il y a des indices de dépréciation de ces créances selon des critères quantitatifs et qualitatifs. Le montant de la provision pour dépréciation fait appel au jugement et il est calculé selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances.

Nous avons examiné la conformité aux normes comptables tunisiennes en vigueur de la méthodologie mise en œuvre par la direction pour l'estimation de la provision pour dépréciation des créances douteuses. Nos procédures d'audit mises en œuvre ont consisté en la revue de l'ancienneté des créances clients, l'historique des règlements (y compris les règlements postérieurs à la clôture), l'existence d'éventuelles garanties ainsi que les éléments qualitatifs retenus par le management (telles que des informations sur les perspectives et performances futures de créanciers et notamment Land'Or Maroc). Nous avons également apprécié le caractère approprié des informations fournies dans les notes aux états financiers concernant cette estimation.

Observation

Ainsi qu'il en est fait mention dans les notes 3.3 et 3.6 aux états financiers, l'engagement financier (Titres de participation, créance commerciale) de Land'Or dans la filiale LAND'OR MAROC SARL AU (« Land'Or Maroc ») s'élève au 31 décembre 2017 à 23,3 millions DT dont 1,6 millions DT de titres de participations et une créance de 14,4 millions DT provenant de 2014 et des années antérieures. Ce solde élevé est dû à des difficultés d'exploitation et financières rencontrées par Land'Or Maroc depuis 2013 et qui ont entraîné des retards importants dans le règlement de cette créance.

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. Toutefois, et suite à un retard accusé dans la réalisation du plan de restructuration, les performances de Land'Or Maroc courant 2017 étaient en-dessous des attentes du management. Par ailleurs, le plan de la restructuration financière qui a été déposé auprès de la Banque Centrale de la Tunisie en date du 4 avril 2016 n'a pas encore reçu l'approbation définitive à la date du présent rapport. Compte tenu de ces éléments, le management a décidé de constater courant 2017 une provision supplémentaire de 12,1 millions DT correspondant à l'intégralité de la participation financière dans Land'Or Maroc et au reliquat de la créance commerciale antérieure à 2014 et demeurant impayée au 31 décembre 2017 (qui était déjà provisionnée à hauteur de 3,8 millions DT au 30 juin 2017).

Il convient de préciser que le management de Land'Or est en train d'étudier différentes alternatives concernant les activités futures de Land'Or Maroc et ce dans le cadre de l'opération de levée de fonds engagée par Land'Or. En effet, les actionnaires fondateurs de Land'Or sont entrés en pourparlers exclusifs avec le Groupe AFRICINVEST ayant abouti à une opération en fonds propres et quasi-fonds propres visant à accompagner le développement de Land'Or en Tunisie, en Afrique et au Moyen Orient sous réserves de l'obtention des autorisations nécessaires.

Rapport de gestion du Conseil d'administration

La responsabilité du rapport de gestion incombe au Conseil d'Administration de la Société.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

Notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la Société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

Il incombe au Conseil d'Administration de surveiller le processus d'information financière de la Société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

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

collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants.
- et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Société à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

II-Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la Société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception de de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au Conseil d'Administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences majeures du contrôle interne. Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la Direction Générale et aux organes de gouvernance de la Société.

Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la Société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au Conseil d'Administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la Société avec la réglementation en vigueur.

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

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

Tunis, le 15 mai 2018

Messieurs les Actionnaires de la Société

Land'Or S.A.

Bir Jedid, 2054-Khelidia

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 2017

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 2017.

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 2017.

1- Conventions avec LFS.

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

Le produit comptabilisé en 2017 au titre de cette convention, telle que modifiée par les avenants subséquents, s'élève à 198.450 DT en hors taxes.

Le solde du compte client LFS arrêté au 31 décembre 2017 est débiteur de 345.683 DT.

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

La charge comptabilisée en 2017 par Land'Or au titre des prestations fournies par LFS s'élève à 5.440.156 DT en hors taxes.

Le solde du compte fournisseur LFS chez Land'Or arrêté au 31 décembre 2017 est créditeur de 28.814 DT.

- Par ailleurs, la société Land'Or s'est portée caution solidaire pour le remboursement des crédits de gestion contractés par LFS auprès de la Banque de Tunisie pour 550.000 DT en principal. Le montant de la caution solidaire est de 550.000 DT.

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

- Land'Or a réalisé un chiffre d'affaires de 5.899.605 DT au titre de la vente de produits finis à Land'Or Maroc en 2017.
- Le solde du compte client Land'or Maroc arrêté au 31 décembre 2017 est débiteur de 21.647.062 DT. Ce solde a été provisionné à hauteur de 14.445.020 DT.
- Le compte courant actionnaire Land'Or Maroc est débiteur dans les livres de Land'Or de 17.131 DT au 31 décembre 2017. Ce solde a été totalement provisionné.

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

- Le compte courant actionnaire LAND'OR USA est débiteur dans les livres de Land'Or de 97.054 DT au 31 décembre 2017. Ce solde a été totalement provisionné.

4- Emprunts :

- Les emprunts bancaires conclus par la société et produisant leur effet au 31 décembre 2017 se présentent comme suit (Montants en DT) :

Banque	Montant en principal	Taux d'intérêts	Modalité de remboursement	Garanties	Solde au 31.12.2017	Décision du conseil d'administration
BH	1 500 000	TMM+2%	Remboursable sur 7 ans dont 1 année de franchise	Nantissement en rang utile du fonds de commerce et matériels. Hypothèque en rang utile sur la propriété sise à Khelidia	698 242	01/03/2012
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 matériels. Hypothèque en rang utile en sur la propriété sise à Khelidia	1 191 176	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 matériels. Hypothèque en rang utile sur la propriété sise à Khelidia	2 107 519	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	1 656 124	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.	1 073 560	07/05/2013

- Au 31 décembre 2017, les dettes de la société Land'Or S.A liées à des contrats de location financement s'élèvent à un montant total de 3.048.757 DT dont 598.628 DT à moins d'un an et 2.450.129 DT à plus d'un an.
- Au 31 décembre 2017, 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 21.286.313 DT. Elles se détaillent comme suit :

Banque	Montants en DT
BTK	1 960 646
BT	10 551 151
Attijari Bank	594 352
BH	5 345 044
STB	2 835 120
Total	21 286 313

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

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

- Le montant des jetons de présence fixé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 mai 2017 au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 s'élève à 50.000 DT bruts à répartir entre les membres du Conseil d'Administration. Le montant alloué au Comité Permanent d'Audit est de 10.000 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 l'administrateur salarié perçoivent des salaires mensuels bruts de 16 268 DT et 11.465 DT, respectivement. En sus de leurs salaires, le Directeur Général Adjoint bénéficie d'une prime de rendement et l'administrateur salarié bénéficie d'une prime de rendement, d'une prime de productivité et d'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 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 2017, se présentent comme suit :

En DT	Président Directeur Général		Directeur Général Adjoint		Administrateur Salarié (*)	
	Charges de l'exercice 2017	Passif au 31/12/2017	Charges de l'exercice 2017	Passif au 31/12/2017	Charges de l'exercice 2017	Passif au 31/12/2017
Salaires et rappels	284.986	-	195.627	-	137.967	-
Primes	-	-	46.302	-	32.632	-

(*) La rémunération de l'administrateur salarié n'a pas fait l'objet d'une décision du conseil d'administration.

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

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

Hassen BOUAITA
Directeur Associé

Les Commissaires aux Comptes Associés M.T.B.F

Ahmed BELAIFA