

Groupe Land'Or

***Rapport des Commissaires aux Comptes sur les Etats
Financiers Consolidés***

Exercice clos le 31 décembre 2014



Rapport d'audit



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



Société d'expertise comptable
Les Jardins du Lac, B.P N° 317
Publiposte Les Berges du Lac,
Rue Lac Echkel -1053 Tunis-
Tél : 71 194 344
Fax: 71 194 320
E-mail: fmbz@kpmg.com

Tunis, le 22 mai 2015

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la société
Land'Or SA
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 Land'Or SA et de ses filiales («Groupe Land'Or») relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014 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 2014, ainsi que l'état de résultat consolidé et l'état des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date et 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 3.038.442 DT, y compris le résultat consolidé déficitaire de l'exercice (part du Groupe) qui s'élève à 2.825.591 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 de l'ensemble des états financiers consolidés.

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

Justification de l'opinion avec réserve

Les comptes de la filiale LAND'OR MAROC FOODS & SERVICES SARL («Land'Or Maroc») font apparaître un crédit de TVA s'élevant à 8.057 KMAD soit un montant de 1.661 KDT. Le sort de cet actif dépendra de la capacité de Land'Or Maroc à réaliser des ventes permettant de dégager un niveau de TVA collectée suffisant pour résorber ledit crédit. Compte tenu de la situation actuelle et des nouvelles perspectives de cette filiale, cet actif pourrait présenter un risque de recouvrement.

Opinion avec réserve

A notre avis, sous réserve de l'incidence éventuelle de la question évoquée dans paragraphe «Justification de l'opinion avec réserve», les états financiers consolidés donnent une image fidèle de la situation financière du Groupe Land'Or au 31 décembre 2014, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables tunisiennes.

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.

A l'exception de l'élément évoqué ci-haut, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations données dans le rapport de gestion 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.

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

Ahmed BELAIFA

FMBZ KPMG TUNISIE

***Hassen BOUAITA
Directeur Associé***



**Etats financiers Consolidés Groupe LAND'OR
arrêtés au 31 décembre 2014**



GROUPE LAND'OR
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2014

(Exprimé en dinars)

ACTIFS			
	Notes	31-déc.-2014	31-déc.-2013
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs Immobilisés			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	4.1	2 473 814	1 630 914
Moins (Amortissement)		<1 139 760>	<900 535>
Total Immobilisations incorporelles		1 334 054	730 379
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4.2	39 663 411	35 887 390
Moins (Amortissement)		<13 900 515>	<10 994 265>
Total Immobilisations corporelles (*)		25 762 896	24 893 126
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	4.3	25 338	36 009
Total des Actifs Immobilisés		27 122 288	25 659 513
Autres Actifs Non Courants	4.4	2 169 429	2 460 877
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		29 291 717	28 120 390
ACTIFS COURANTS			
Stocks	4.5	12 813 063	17 476 884
Moins (provisions)		<208 841>	<2 212 131>
Total des Stocks		12 604 222	15 264 753
Clients Et Comptes Rattachés	4.6	9 038 028	7 403 325
Moins (provisions)		<2 100 280>	<1 657 454>
Total des Clients et comptes rattachés (*)		6 937 748	5 745 871
Autres Actifs Courants	4.7	5 084 820	7 656 192
Liquidités Et Equivalents De Liquidités (*)	4.8	1 886 007	3 470 474
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		26 512 797	32 137 290
TOTAL DES ACTIFS		55 804 514	60 257 680

(*) Les montants relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013 ont été retraités à des fins comparatives (voir note 3 aux états financiers)



GROUPE LAND'OR
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2014

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
	Notes	31-déc.-2014	31-déc.-2013
CAPITAUX PROPRES			
Capital Social	5.1	4 846 875	4 700 000
Réserves consolidées	5.1	<11 026 566>	<4 498 074>
Autres Capitaux Propres	5.1	12 043 724	11 686 522
Résultat Consolidés	5.1	<2 825 591>	<6 081 569>
Intérêts minoritaires		139	153 375
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION		3 038 581	5 960 254
PASSIFS			
Passifs Non Courants			
Emprunts	5.2	12 979 557	13 436 843
Provisions	5.3	641 470	214 470
Total Des Passifs Non Courants		13 621 027	13 651 313
Passifs Courants			
Fournisseurs Et Comptes Rattachés (*)	5.4	8 443 362	15 640 324
Autres Passifs Courants (*)	5.5	3 580 940	3 962 025
Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers (*)	5.6	27 120 604	21 043 763
Total Des Passifs Courants		39 144 906	40 646 112
TOTAL DES PASSIFS		52 765 933	54 297 425
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		55 804 514	60 257 680

() Les montants relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013 ont été retraités à des fins comparatives (voir note 3 aux états financiers)*



GROUPE LAND'OR
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2014

(Exprimé en dinars)

ETAT DE RESULTAT			
	Notes	31-déc.-2014	31-déc.-2013
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	6.1	67 000 511	70 263 927
Autres Produits d'Exploitation		184 722	867 299
Total Des Produits D'exploitation		67 185 233	71 131 227
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation de Stocks des Produits Finis (*)		<162 565>	<578 015>
Achats Consommés	6.2	42 129 153	47 398 746
Achats		39 565 859	48 970 943
Variations Des Stocks (*)		2 563 294	<1 572 197>
Autres achats	6.3	2 929 471	3 670 330
Charges De Personnel	6.4	8 973 033	7 805 895
Dotations Aux Amortissements Et Provisions	6.5	5 185 286	6 503 832
Autres Charges D'exploitation (*)	6.6	8 958 890	9 527 630
Total Des Charges D'exploitation		68 175 833	74 906 433
RESULTAT D'EXPLOITATION		<828 035>	<3 197 192>
Charges Financières Nettes (*)	6.7	2 666 689	3 154 363
Produits des placements		-	13 203
Autres Gains Ordinaires	6.8	445 742	411 811
Autres Pertes Ordinaires	6.9	56 128	5 227
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		<3 105 110>	<5 931 767>
Impot sur les bénéfices		<155 881>	<403 158>
Impôt différé	6.10	272 350	253 357
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		<2 988 641>	<6 081 569>

(*) Les montants relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013 ont été retraités à des fins comparatives (voir note 3 aux états financiers)



GROUPE LAND'OR
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2014

(Exprimé en dinars)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	31-déc.-2014	31-déc.-2013
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
Encaissements Reçus des Clients	76 161 867	76 475 780
Autres Encaissements	746 849	4 147 355
Sommes Versées aux Fournisseurs	<59 177 539>	<70 098 701>
Autres Paiements	<19 468 631>	<16 023 934>
Intérêts payés	<914 295>	<602 675>
Flux de Trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation	<2 651 749>	<6 102 175>
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT		
Décaissements / acquisitions d'immob corp et incorp	<2 786 774>	<10 683 924>
Encaissements / cessions d'immob corp et incorp	238 898	105 884
Décaissements / acquisitions d'immob financières		<7 720>
Flux de Trésorerie provenant des (affecté aux) activités d'investissement	<2 547 876>	<10 585 760>
FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT		
Encaissements suite à l'émission d'actions	-	10 920 000
Encaissements provenant des emprunts	-	8 500 000
Encaissements sur Financement de Stock et autres		
Encaissements subvention	1 250 649	1 905 000
Décaissements sur Financement de Stock	788 628	
Remboursement d'emprunts	<1 212 142>	<3 694 479>
Flux de Trésorerie provenant des (affecté aux) activités de financement	827 135	17 630 521
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	214 503	<821 229>
VARIATION DE TRESORERIE	<4 157 987>	121 357
Trésorerie au début de l'exercice	<9 512 110>	<9 633 468>
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<13 670 097>	<9 512 110>



NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Exercice arrêté au 31 Décembre 2014

Chiffres exprimés en dinars tunisiens

Présentation du groupe :

La Société mère " Land'Or " est une société anonyme de droit Tunisien. Les états financiers consolidés du groupe Land'OR arrêtés au 31 décembre 2014 correspondent à ceux de la société Land'Or ainsi que de ses filiales Land'Or Foods & Services, Echarika Alybia Tounisia Alhadit Lissinaat Alghidhaïia Almouchtaraka, 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_LMFS	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 " Land'Or Foods & Services" 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 Alghidhaïia Almouchtaraka" est une société dont le capital est de 1 000 000,00 Dinars Libyens et régie par la loi Libyenne.

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.

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.



TABLE DE MATIERES

1	REFERENTIEL COMPTABLE.....	7
2	PRINCIPES COMPTABLES	7
2.1	Les soldes et transactions intragroupe.....	7
2.2	Immobilisations corporelles	7
2.3	Frais préliminaires	8
2.4	Contrats de location financement.....	8
2.5	Valeurs d'exploitation.....	8
2.6	Emprunts	8
2.7	Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants	9
2.8	Provisions pour risques et charges	9
2.9	Revenus	9
2.10	Dettes et créances libellées en monnaie étrangère.....	9
2.11	Goodwill	9
2.12	Ecart de conversion.....	10
2.13	Impôt différé.....	10
3	CHANGEMENT DE METHODE DE PRESENTATION	10
3.1	Changement de méthode de présentation des postes de bilan:.....	10
	Retraitement des postes du bilan au 31 décembre 2013:	10
3.2	Changement de méthode de présentation des postes de l'état de résultat	10
4	ACTIF.....	12
4.1	Immobilisations incorporelles	12
4.2	Immobilisations corporelles	12
4.3	Immobilisations Financières.....	12
4.4	Autres actifs non courants.....	12
4.5	Valeurs d'exploitation	13
4.6	Clients et comptes rattachés	13
4.7	Autres actifs courants.....	13
4.8	Liquidités et équivalents de liquidités.....	13
5	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	14
5.1	Capitaux propres	14
5.2	Emprunts	14
5.3	Provisions.....	14
5.4	Fournisseurs et comptes rattachés	15
5.5	Autres passifs courants.....	15
5.6	Concours bancaires et autres passifs financiers	15
6	COMPTE DE RESULTAT	16
6.1	Produits d'exploitation	16
6.2	Achats Consommés	16
6.3	Autres achats.....	16
6.4	Charges de personnel	16
6.5	Dotations aux amortissements et aux provisions.....	16
6.6	Autres charges d'exploitation.....	17
6.7	Charges financières	17
6.8	Autres gains ordinaires	17
6.9	Autres Pertes ordinaires :.....	17
6.10	Impôts sur les sociétés.....	17



1 REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés sont exprimés en dinars tunisiens 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 Les soldes et transactions intragroupe

Les soldes et transactions intragroupe ainsi que les profits et les pertes latents en résultant ont été intégralement éliminés.

2.2 Immobilisations corporelles

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 taux d'amortissement appliqués par la société sont les suivants :

Logiciels informatiques	33%
Dépôts de marques	33%
Bâtiment industriel	5%
Installations générales, agencements et aménagements (« AA ») des constructions	10%
Installations techniques	10%
Matériels industriels	10%
Outils industriels	10%
A.A. matériel et outillage industriel	10%
Matériels de transport des biens	20%
Matériels de transport des personnes	20%
Immobilisations à statut juridique particulier	25%
Installations générales, agencements et aménagements divers («AAI»)	10%
Equipements de bureau	10%
Matériels informatiques	15%

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

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 Valeurs d'exploitation

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 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 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 Dettes et créances libellées en monnaie étrangère

Les dettes et les créances libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars tunisiens au cours du jour de la date de l'opération (dédouanement pour les achats et livraison pour les ventes).

A la date de clôture, les dettes et les créances en monnaies étrangères sont évaluées en utilisant le taux de change en vigueur à cette date. Les différences de change en résultant sont comptabilisées, conformément à la norme 15 relatives aux opérations en monnaies étrangères, dans les comptes écart de conversion actif et passif. Les pertes de changes font l'objet d'une provision pour risques et charges.

2.11 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 NC 38 (norme comptable relative aux regroupements d'entreprises).



2.12 Ecart de conversion

La comptabilisation des opérations réalisées entre deux sociétés utilisant des devises différentes conduit à la clôture à des écarts lors de la conversion des comptes des entreprises étrangères. Le résultat et la situation financière d'une entité doivent être convertis de la monnaie fonctionnelle à une autre monnaie de présentation.

- Les actifs et les passifs de chaque bilan présenté doivent être convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- Les produits et les charges de chaque compte de résultat doivent être convertis au cours de change en vigueur aux dates des transactions ; et
- Tous les écarts de change en résultant doivent être comptabilisés en tant que composante distincte des capitaux propres.

2.13 Impôt différé

Les sociétés du Land'Or sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur du pays où la société est implantée.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat ainsi qu'une mise à jour des actifs et des passifs des impôts différés au taux en vigueur à la clôture de l'exercice comptable.

3 CHANGEMENT DE METHODE DE PRESENTATION

Au cours de l'exercice 2014, la société Land'Or a procédé à un changement dans la présentation de certains postes des états financiers. La colonne comparative a été retraitée. Les principaux retraitements se présentent comme suit :

3.1 Changement de méthode de présentation des postes de bilan:

- Les immobilisations à statut juridique particuliers ont été reclassées vers la catégorie immobilisations corporelles.
- Les avances clients précédemment classées parmi la rubrique « clients et comptes rattachés » sont désormais présentées parmi les autres passifs courants.
- Les chèques à encaisser précédemment classés parmi la rubrique « Liquidités et équivalents de Liquidités » sont désormais présentés parmi les clients et comptes rattachés.
- Les échéances à moins d'un an relatives au contrat de leasing présentées parmi les « fournisseurs et comptes rattachés » lors des périodes précédentes ont été reclassées parmi les « Concours bancaires et autres passifs financiers ».

Retraitement des postes du bilan au 31 décembre 2013:

Postes retraités	31/12/2013 avant reclassement	reclassement	31/12/2013 après reclassement
Immobilisations à statut juridique particulier	1 048 776	<1 048 776>	-
Immobilisations corporelles	23 844 349	1 048 776	24 893 125
Clients et comptes rattachés	6 708 602	694 723	7 403 325
Autres Passifs Courants	<4 353 898>	391 874	<3 962 025>
Liquidités et équivalents de liquidités	4 165 197	<694 723>	3 470 474
Fournisseurs et compte rattachés	<15 613 477>	<26 847>	<15 640 324>
Autres actifs courants	7 821 928	38 423	7 860 351
Concours bancaires et autres passifs financiers	<20 640 314>	<403 450>	<21 043 763>

3.2 Changement de méthode de présentation des postes de l'état de résultat

- La variation de stocks de produits semi finis précédemment présentée parmi la variation de stock de matières premières a été reclassée vers la variation de stock de produits finis.



- Les charges d'intérêts relatives au crédit de gestion ont été transférées des « Autres services extérieurs » sous la rubrique des frais bancaires vers les charges financières nettes.

Retraitement des postes de résultat au 31 décembre 2013 :

Postes retraités	31/12/2013 avant reclassement	reclassement	31/12/2013 après reclassement
Variation de stocks des produits finis	<575 381>	<2 634>	<578 015>
Variations des stocks	<1 574 831>	2 634	<1 572 197>
Autres charges d'exploitation	11 258 500	<1 730 870>	9 527 630
Charges financières nettes	1 423 493	1 730 870	3 154 363



4 ACTIF

4.1 Immobilisations incorporelles

Le détail de cette rubrique au 31/12/2014 est le suivant :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Logiciel Informatique	2 410 343	1 064 484
Dépôt de marques	49 264	41 410
Immobilisations en cours	14 207	525 020
Total brut	2 473 814	1 630 914
Amortissement	<1 139 760>	<900 535>
Total net	1 334 054	730 379

La variation du solde de la rubrique immobilisation en cours de 510 813 DT est relative à la mise en service de projet SAP le 01/10/2014 .

4.2 Immobilisations corporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Terrain nu	1 321 600	1 321 600
Terrain bâti	230 400	230 400
Bâtiment industriel	6 135 481	5 910 243
Installations générales, agencements et aménagements des constructions	3 886 346	2 770 773
Installations techniques	4 208 077	3 917 739
Matériels industriels	15 526 907	15 415 149
Outillages industriels	1 687 322	1 642 586
Matériels de transport des personnes	638 850	713 298
Matériels de transport acquis en leasing	3 098 161	2 189 369
Equipements de bureau	307 142	250 370
Matériels informatiques	1 244 152	929 481
Immobilisations en cours	1 378 973	596 382
Total brut	39 663 411	35 887 390
Amortissement CORP	<13 900 515>	<10 994 265>
Total net	25 762 896	24 893 125

4.3 Immobilisations Financières

Cette rubrique se détaille au 31/12/2014 comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Dépôts et cautionnements	25 338	36 009
Total net	25 338	36 009

4.4 Autres actifs non courants

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Frais préliminaires	11 940 343	2 761 372
Charges à répartir	1 227 652	8 638 347
Total brut	13 167 995	11 399 719
Résorptions	<10 998 566>	<8 938 842>
Total net	2 169 429	2 460 877



4.5 Valeurs d'exploitation

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

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Matières premières	5 605 228	5 904 946
Emballages	1 650 508	2 142 006
Stock en transit	711 354	2 422 660
Matières consommables	54 136	3 902
Produits finis et en-cours	3 514 522	3 328 731
Marchandises	6 476	2 425 876
Stocks divers	1 270 839	1 248 763
Total brut	12 813 063	17 476 884
Provision pour dépréciation de stock	<208 841>	<2 212 131>
Total net	12 604 222	15 264 753

4.6 Clients et comptes rattachés

Le détail des comptes clients se présente comme suit:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Clients	6 660 130	5 021 453
Effets à recevoir	120 678	109 663
Chèques à encaisser	393 672	694 723
Chèques & Effets impayés	1 809 529	1 437 414
Clients douteux	54 019	140 073
Total brut	9 038 028	7 403 325
Provision pour dépréciation des créances	<2 100 280>	<1 657 454>
Total net	6 937 748	5 745 871

4.7 Autres actifs courants

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

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Personnel	183 457	109 182
Fournisseurs / Avances	308 554	511 763
Etat et collectivité publique	1 827 701	2 918 304
Etat crédit d'impôt	2 113 497	1 423 519
Impôt différé actif	165 582	975 366
Débiteurs divers	194 247	245 996
Compte de régularisation Actif	701 942	887 593
Subvention à recevoir	-	788 628
Total brut	5 494 979	7 860 351
Provision pour dépréciation débiteurs divers	<410 159>	<204 159>
Total net	5 084 820	7 656 192

4.8 Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Valeurs à l'encaissement	731 152	659 704
Banques	1 731 435	2 725 318
Autres Valeurs	121 565	59 595
Caisses	18 878	25 857
Total brut	2 603 030	3 470 474
Provision pour dépréciation des comptes bancaires	<717 023>	-
Total net	1 886 007	3 470 474



5 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

5.1 Capitaux propres

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Capital social	4 846 875	4 700 000
Autres capitaux propres	12 043 724	11 686 522
Réserves consolidées	<11 026 566>	<4 498 074>
Résultat de l'exercice consolidé	<2 825 591>	<6 081 569>
Total	3 038 442	5 806 879
Intérêts minoritaires	139	153 375
Total des capitaux propres	3 038 581	5 960 254

L'assemblée générale extraordinaire («AGE») du 07/07/2014 de la société mère Land'Or SA a décidé l'augmentation du capital d'un montant de 146.875 DT, pour le porter de 4.700.000 DT à 4.846.875 DT, et ce par l'incorporation d'une partie de la Prime d'émission.

Cette augmentation de capital est réalisée par voie de création de 146.875 actions nouvelles de un (1) Dinar chacune, toutes nominatives. Elles sont automatiquement attribuées gratuitement aux actionnaires à raison de 1 action nouvelle pour 32 actions anciennes.

Les actions nouvelles sont créées avec jouissance à compter du 01/01/2014. Elles seraient complètement assimilées aux actions anciennes à compter de cette date, jouiraient des mêmes droits et seraient soumises à toutes les dispositions statutaires

5.2 Emprunts

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Crédits BT	3 008 824	3 961 765
Crédits UBCI	150 000	300 000
Crédits BH	4 038 477	4 600 651
Crédits ATTIJARI	1 669 172	1 936 148
Crédits BTK	2 000 000	2 000 000
Dette de location financière	2 113 084	638 279
Total emprunt	12 979 557	13 436 843

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

5.3 Provisions

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Provision diverses	641 470	214 470
Total	641 470	214 470

En 2014, le Groupe Land'Or a constaté

- > Une provision pour congés et départ à la retraite pour une valeur de 200.000 DT.
- > Une provision pour risques et charges pour une valeur 227.000 DT.



5.4 Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Fournisseurs ordinaires locaux	2 337 118	2 959 794
Fournisseurs étrangers	430 554	4 091 602
Fournisseurs d'immobilisations	425 965	231 413
Fournisseurs Retenue de garantie	102 809	283 094
Fournisseurs Factures non parvenues	884 558	2 595 969
Effets à payer & Obligations	4 262 358	5 478 452
Total	8 443 362	15 640 324

5.5 Autres passifs courants

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Rémunération due au personnel	1 319 355	682 941
Etat et Collectivités publiques	1 315 014	942 238
Créditeurs divers	587 932	783 348
Compte régul. Passif	348 296	460 080
Impôt différé passif	-	1 082 134
Impôt sur les Sociétés	10 343	11 284
Total	3 580 940	3 962 025

5.6 Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Echéances à moins d'1 an BT	1 041 176	648 235
Echéances à moins d'1 an UBCI	150 000	212 500
Echéances à moins d'1 an BH	589 583	236 381
Echéances à moins d'1 an ATTIJARI	266 976	63 852
Dettes de location financière à moins d'un an	907 949	403 450
Concours bancaires	6 720 912	4 279 203
Financement de Stock et Préfinancement export	4 225 000	4 105 000
Préfinancement factures	3 480 002	2 349 353
Financement en devise	9 552 215	8 622 904
Intérêts courus	186 791	122 885
Total	27 120 604	21 043 763



6 COMPTE DE RESULTAT

6.1 Produits d'exploitation

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Chiffres d'affaires	67 000 511	70 263 927
Autres Produits d'Exploitation	184 722	867 299
Total	67 185 233	71 131 227

6.2 Achats Consommés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Achats matières premières	29 425 616	38 362 633
Achats emballages et autres matières consommables	6 372 740	9 019 203
Achats de marchandises	497 799	374 266
Achat en transit	711 354	1 214 841
Variation de stock en transit	<711 354>	<1 214 841>
Variation de Stocks	5 832 998	<357 356>
Total	42 129 153	47 398 746

6.3 Autres achats

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Autres achats non stockables	2 204 676	1 858 603
Achats stockables	724 795	1 811 727
Total	2 929 471	3 670 330

6.4 Charges de personnel

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Salaires & compléments de salaires	7 725 015	6 633 415
Charges sociales légales	1 248 018	1 172 481
Total	8 973 033	7 805 895

6.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Dotations aux amortissements	5 576 180	4 192 296
Dotations aux provisions	2 710 112	2 568 428
Total	8 286 292	6 760 724
Reprise sur Provision	<3 101 006>	<256892>
Total net	5 185 286	6 503 832



6.6 Autres charges d'exploitation

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Autres Services extérieurs	6 158 381	7 219 575
Services extérieurs ACE	2 257 277	1 778 482
Charges diverses ordinaires	132 657	108 866
Impôts et taxes	410 405	420 707
Total	8 958 720	9 527 630

6.7 Charges financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Intérêts sur crédits bancaires	919 751	656 773
Autres charges d'intérêts	130 594	68 351
Différence de change	<277 115>	698 369
Autres frais et commissions sur prestations de services	1 893 459	1 730 870
Total	2 666 689	3 154 363

6.8 Autres gains ordinaires

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Produits Divers Ordinaires	136 271	73 782
Produits sur cession d'immobilisations	276 328	94 332
Reprise sur provision		243 697
Transfert de charges	33 143	
Total	445 742	411 811

6.9 Autres Pertes ordinaires :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Pénalités	24 309	5 227
Pertes sur créances irrécouvrables	31 819	-
Total	56 128	5 227

6.10 Impôts sur les sociétés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Impôt sur les sociétés	155 881	403 158
Impôt différé	<272 350>	<253 357>
Total	<116 469>	149 801