

Land'Or S.A.

Rapports des Commissaires aux Comptes

Exercice clos le 31 décembre 2014



Rapport Général



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



Tunis, le 22 mai 2015

Société
Les Jarc
Publipos
Rue Lac
Tél : 71
Fax: 71
E-mail: f

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 2014**

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.» relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014 ainsi que sur les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société «Land'Or S.A.» comprenant le bilan au 31 décembre 2014, 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 ressortir des capitaux propres positifs de 11.608.132 DT y compris le résultat déficitaire de l'exercice s'élevant à 5.723.107 DT.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

Les états financiers ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers 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 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 fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

Justification de l'opinion avec réserve

Ainsi qu'il en est fait mention dans les notes 4.3 et 4.6 aux états financiers, l'engagement financier de Land'Or S.A dans la filiale LAND'OR MAROC FOODS & SERVICES SARL (« Land'Or Maroc ») s'élève à 15.131 KDT. La société Land'Or Maroc a connu des problèmes d'exploitation et des difficultés financières, en 2013 suite à l'incident technique, et en 2014 suite au blocage d'importation de tout produit d'origine animale provenant de la Tunisie proclamé par les autorités marocaines et lié au problème de la fièvre aphteuse en Tunisie. Ce blocage qui a été décrété en septembre 2014, vient d'être levé en date du 07 mai 2015.

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

Compte tenu de la situation actuelle et des nouvelles perspectives de la filiale, il n'a pas été possible d'apprécier si la provision constatée par le management et validée par le Conseil d'Administration correspond au niveau du risque éventuel du non recouvrement de l'engagement financier de Land'Or S.A dans Land'Or Maroc.



Opinion avec réserve

A notre avis, sous réserve de l'incidence éventuelle du point évoqué au niveau du paragraphe «Justification de l'opinion avec réserve», les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société «Land'Or S.A.» 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.

Rapport sur les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi

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

A l'exception du point évoqué dans le paragraphe «Justification de l'opinion avec réserve», nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sur la situation financière et les états financiers annuels.

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la Société eu égard à la réglementation en vigueur.

Nous avons également procédé à l'appréciation du système de contrôle interne de la société, conformément aux dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier et telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, et nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

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

FMBZ KPMG TUNISIE

Ahmed BELAIFA

***Hassen BOUAITA
Directeur Associé***

Rapport Spécial



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

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 2014**

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 2014.

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 2014 dont voici les principales caractéristiques.

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

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

Le produit comptabilisé en 2014 au titre de cette convention et de l'avenant conclu en 2014 s'élève à 588.458 DT en hors taxes.

Le solde du compte client LFS arrêté au 31/12/2014 est débiteur de 735.235 DT.

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

La charge comptabilisée en 2014 par Land'Or S.A au titre des prestations fournies par LFS s'élève à 4.409.788 DT en hors taxes.

Le solde du compte fournisseur LFS chez Land'Or S.A arrêté au 31/12/2014 est créditeur de 1.776.583 DT.

- Par ailleurs, la société Land'Or S.A s'est portée caution solidaire en 2014 pour le remboursement des crédits de gestion de 225.000 DT en principal contractés par LFS auprès de la Banque de Tunisie.

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

- Land'Or S.A a réalisé un chiffre d'affaires de 5.842.603 DT au titre de la vente de produits finis à Land'Or Maroc en 2014. Il est à noter qu'il n'existe pas de convention écrite entre LAND'OR SA et Land'Or Maroc. Le solde du compte client LFS arrêté au 31/12/2014 est débiteur de 13.483.824DT.
- Le compte courant actionnaire Land'Or Maroc est débiteur dans les livres de Land'Or S.A de 17.131 DT au 31 décembre 2014.

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

- Le compte courant actionnaire LAND'OR USA est débiteur dans les livres de Land'Or S.A de 97.054 DT au 31 décembre 2014.

4- Emprunts:

- Les emprunts bancaires conclus par la société et produisant leur effet au 31 décembre 2014 se présentent comme suit (Montants en DT) :

Banque	Montant en principal	Taux d'intérêts	Modalité de remboursement	Garanties	Solde au 31.12.2014	Décision du conseil d'administration
UBCI	1 500 000	7,10%	Remboursable sur 12 ans dont 2 années de franchise	Nantissement en rang utile du fonds, de commerce et matériel. Hypothèque en rang utile sur la propriété sise à Khelidia	300 000	31/05/2004
BH	700 000	TMM+2%	Remboursable sur 7ans	Nantissement en rang utile du fonds, de commerce et matériel. Hypothèque en rang utile sur la propriété sise à Khelidia .	231 503	02/07/2009
BH	1 500 000	TMM+2%	Remboursable sur 7 ans dont 1 année de franchise	Nantissement en rang utile du fonds, de commerce et matériel Hypothèque en rang utile sur la propriété sise à Khelidia	1 396 557	01/03/2012
BT	1 500 000	TMM+2,25%	Remboursable sur 7 ans dont deux années de franchise	Nantissement en rang utile du fonds, de commerce et matériel Hypothèque en rang utile sur la propriété sise à Khelidia	1 500 000	26/04/2013
BT	3 000 000	TMM+2,25%	Remboursable sur 7 ans dont deux années de franchise	Nantissement en rang utile du fonds, de commerce et matériel Hypothèque en rang utile en sur la propriété sise à Khelidia	2 550 000	01/03/2012
BH	1 500 000	5,24%	Remboursable sur 10 ans dont 2 années de grâce	Nantissement en rang utile du fonds, de commerce et matériel Hypothèque en rang utile sur la propriété sise à Khelidia	3 000 000	26/04/2013
BTK	2 000 000	BEI+2,75%	Remboursable sur 8 ans dont 3 années de grâce	Nantissement en rang utile du fonds de commerce constitué d'une unité commerciale et financière de fabrication de produits agroalimentaire Hypothèque immobilière de rang utile	2 000 000	21/11/2013
Attijari Bank	2 000 000	TMM+2,5%	Remboursable sur 7 ans dans une année de franchise	Nantissement en rang utile du fonds, de commerce d'une unité d'industries alimentaires. Une hypothèque immobilière en rang disponible.	1 936 148	07/05/2013

- Au 31 décembre 2014, les dettes de la société Land'Or S.A liées à des contrats de location financement s'élèvent à un montant total de 2.320.483 DT dont 573.000 DT à moins d'un an et 1.747.483 DT à plus d'un an.
- Au 31 décembre 2014, 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 23.709.555 DT. Elles se détaillent comme suit :

Banque	Montants en DT
BTK	1 786 686
BT	15 010 217
Attijari Bank	654 776
BH	5 484 167
STB	598 764
UBCI	174 946
Total	23 709 555

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

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

- Le montant des jetons de présence fixé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 07 juillet 2014 au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013 s'élève à 40.000 DT bruts à répartir entre les membres du Conseil d'Administration, soit un montant de 10.000DT par administrateur.
- La rémunération annuelle brute du Président Directeur Général, a été fixée par décision du conseil d'administration du 22 août 2013. Elle est payable sur 12 mensualités.
- Le Directeur Général Adjoint et de l'administrateur salarié perçoivent des salaires mensuels bruts de 9.075 DT et 7.576 DT respectivement. En plus de cette rémunération, le Directeur Général adjoint bénéficie d'une prime de rendement et l'administrateur salarié bénéficie d'une prime de rendement, de prime de productivité et de 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.
- Un prêt de 50.000 DT accordé en 2002 au Directeur Général Adjoint de la société. Cette opération a été autorisée par le Conseil d'Administration du 27 Mai 2002. Au 31 Décembre 2014, ce prêt demeure non remboursé.
- Les obligations et engagements de la Société Land'Or S.A envers son Président Directeur Général, son Directeur Général Adjoint et ses administrateurs tels qu'ils ressortent des états financiers au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014, se présentent comme suit :

En DT	Président Directeur Général		Directeur Général Adjoint		Administrateur Salarié (*)	
	Charges de l'exercice 2014	Passif au 31/12/2014	Charges de l'exercice 2014	Passif au 31/12/2014	Charges de l'exercice 2014	Passif au 31/12/2014
Salaires	284.986	-	108.899	-	90.916	-
Primes	-	-	9.075	505	58.330	-

(*) 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 relevé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et 475 du Code des sociétés commerciales.

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

Ahmed BELAIFA

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

***Hassen BOUAITA
Directeur Associé***



SOCIETE LAND'OR
S.A AU CAPITAL 4.846.875 DINARS
SIEGE SOCIAL : BIR JEDID 2054 KHELIDIA
RC : B1112211997 - M.F : 0496254Y

***Etats financiers arrêtés au
31 décembre 2014***



SOCIETE LAND'OR
BILAN AU 31/12/2014

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	37 296 470	33 522 423
Moins (Amortissement)		<12 465 920>	<9 926 813>
Total immobilisations corporelles		24 830 550	23 595 610
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	4.3	3 896 220	3 895 820
Moins (provisions)		<2 065 864>	-
Total immobilisations financières		1 830 356	3 895 820
Total des Actifs Immobilisés		27 994 960	28 221 809
Autres Actifs Non Courants	4.4	1 997 953	1 968 196
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		29 992 913	30 190 005
ACTIFS COURANTS			
Stocks	4.5	12 797 811	15 042 232
Moins (provisions)		<202 365>	<176 740>
Total des Stocks		12 595 446	14 865 492
Clients Et Comptes Rattachés (*)	4.6	21 811 000	17 948 606
Moins (provisions)		<4 467 074>	<1 336 792>
Total des Clients et comptes rattachés		17 343 926	16 611 814
Autres Actifs Courants (*)	4.7	2 637 330	4 255 660
Liquidités Et Equivalents De Liquidités	4.8	740 040	2 641 459
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		33 316 742	38 374 425
TOTAL DES ACTIFS		63 309 655	68 564 430

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



SOCIETE LAND'OR
BILAN AU 31/12/2014

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
	Notes	31-déc-2014	31-déc.-2013
CAPITAUX PROPRES			
Capital Social	5.1	4 846 875	4 700 000
Réserves	5.1	131 068	131 068
Réserves spéciale d'investissement	5.1	10	10
Autres Capitaux Propres	5.1	12 393 018	12 569 917
Résultats Reportés	5.1	<39 732>	<2 188 559>
Résultat de l'Exercice	5.1	<5 723 107>	2 148 828
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION		11 608 132	17 361 264
PASSIFS			
Passifs Non Courants			
Emprunts	5.2	12 613 955	12 823 900
Provisions	5.3	641 470	214 470
Total Des Passifs Non Courants		13 255 425	13 038 370
Passifs Courants			
Fournisseurs Et Comptes Rattachés (*)	5.4	9 341 977	16 010 840
Autres Passifs Courants (*)	5.5	2 587 040	1 634 194
Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers (*)	5.6	26 517 081	20 519 762
Total Des Passifs Courants		38 446 098	38 164 796
TOTAL DES PASSIFS		51 701 523	51 203 166
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		63 309 655	68 564 430

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



SOCIETE LAND'OR
ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2014

ETAT DE RESULTAT			
	Notes	31-déc-2014	31-déc.-2013
PRODUITS D'EXPLOITATION	6.1		
Revenus		64 710 614	71 362 059
Autres Produits d'Exploitation		689 617	830 371
Total Des Produits D'exploitation		65 400 231	72 192 430
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation de Stocks des Produits Finis (*)		<162 565>	<572 748>
Achats Consommés	6.2	39 131 589	46 012 181
Achats		36 618 134	48 596 677
Variations Des Stocks (*)		2 513 455	<2 584 496>
Autres achats	6.3	2 021 238	2 051 999
Charges De Personnel	6.4	5 895 049	5 015 921
Dotations Aux Amortissements Et Provisions	6.5	10 596 108	3 672 694
Autres Charges D'exploitation (*)	6.6	10 586 578	10 791 848
Total Des Charges D'exploitation		68 067 997	66 971 895
RESULTAT D'EXPLOITATION		<2 667 766>	5 220 535
Charges Financières Nettes (*)	6.7	3 022 473	2 971 664
Produits des placements	6.8	0	13 203
Autres Gains Ordinaires	6.9	105 883	278 628
Autres Pertes Ordinaires		0	0
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		<5 584 356>	2 540 702
Impôt sur les bénéfices	6.10	<138 751>	391 874
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		<5 723 107>	2 148 828

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



SOCIETE LAND'OR
ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Période du 01/01/2014 AU 31/12/2014

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE			
	Notes	31-déc-2014	31-déc.-2013
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION	7		
Encaissements reçus des clients		71 327 324	68 850 658
Autres encaissements		734 853	4 122 365
Sommes versées aux fournisseurs		<60 382 466>	<69 623 055>
Autres paiements		<14 252 350>	<9 801 345>
Intérêts payés		<914 295>	<602 675>
Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation		<3 486 934>	<7 054 052>
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT	7		
Décaissements / acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		<2 490 754>	<9 528 862>
Encaissements / cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		16 000	7 000
Flux de trésorerie affecté aux activités d'investissement		<2 474 754>	<9 521 862>
FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT	7		
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	10 920 000
Encaissements provenant des emprunts		-	8 500 000
Encaissements sur financement de stocks et autres			-
Encaissement subvention		788 628	-
Décaissements sur financement de stocks		1 250 649	1 905 000
Remboursement d'emprunts		<1 212 142 >	<3 694 479>
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		827 135	17 630 521
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	7	< 22 124 >	<797 252>
VARIATION DE TRESORERIE		<5 156 677>	257 355
Trésorerie au début de l'exercice		<10 107 836>	<10 365 191>
Trésorerie à la clôture de l'exercice		<15 264 513>	<10 107 836>



NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Exercice arrêté au 31 Décembre 2014
Chiffres exprimés en dinars tunisiens

Présentation de la société :

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

Faits marquants de l'exercice:

La société Land'Or a procédé à la migration au niveau de son système d'information avec le passage de NAVISION vers SAP (mise en place de 10 modules). Le Go Live a eu lieu le 01 octobre 2014. Le coût du logiciel, inscrit au niveau des immobilisations incorporelles s'élève à 1,2 MDT. La mise en place de SAP a entraîné une revue organisationnelle de la société.

La société Land'Or a continué en 2014 son effort d'investissement. En effet, outre l'investissement en immobilisation incorporelle matérialisé par la mise en place de SAP, les investissements corporels, y compris les investissements en cours, ont atteint 4 MDT. Ces investissements couvrent principalement l'acquisition de matériel roulant (par voie de Leasing) ainsi que des installations générales et aménagements des constructions.



TABLE DE MATIERES

1	RÉFÉRENTIEL COMPTABLE	3
2	PRINCIPES COMPTABLES	3
2.1	Immobilisations corporelles et incorporelles	3
2.2	Frais préliminaires et charges à répartir	3
2.3	Contrats de location financement	4
2.4	Valeurs d'exploitation	4
2.5	Emprunts	4
2.6	Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants	5
2.7	Provisions pour risques et charges	5
2.8	Revenus	5
2.9	Transactions en monnaie étrangère	5
3	CHANGEMENT DE MÉTHODE DE PRÉSENTATION	6
3.1	Changement de méthode de présentation des postes de bilan:	6
3.2	Changement de méthode de présentation des postes de l'état de résultat	6
4	ACTIF	7
4.1.	Immobilisations incorporelles :	7
4.2.	Immobilisations corporelles :	7
4.3.	Immobilisations Financières :	8
4.4.	Autres actifs non courants :	9
4.5.	Stocks :	10
4.6.	Clients et comptes rattachés :	10
4.7.	Autres actifs courants:	11
4.8.	Liquidités et équivalents de liquidités :	11
5	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	12
5.1	Capitaux propres :	12
5.2.	Emprunts:	12
5.3.	Provisions :	13
5.4.	Fournisseurs et comptes rattachés :	13
5.5.	Autres passifs courants :	13
5.6.	Concours bancaires et autres passifs financiers :	14
6	COMPTE DE RÉSULTAT	15
6.1.	Produits d'exploitation :	15
6.2.	Achats Consommés :	15
6.3.	Autres achats :	15
6.4.	Charges de personnel :	15
6.5.	Dotations aux amortissements et aux provisions :	15
6.6.	Autres charges d'exploitation :	16
6.7.	Charges financières nettes :	16
6.8.	Autres Gains Ordinaires :	16
6.9.	Impôt sur les sociétés :	16
7.	ÉTAT DES FLUX FINANCIERS	17
7.1.	Éléments composant les liquidités et équivalents de liquidités :	17
7.2.	Méthode adoptée pour déterminer la composition des liquidités et équivalents de liquidités et effet de tout changement de méthode en la matière :	17
8.	NOTES COMPLÉMENTAIRES	17
8.1.	Note sur les événements postérieurs à la date de clôture :	17
8.2.	Informations sur les parties liées	17



1 RÉFÉRENTIEL 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 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 (« AA »)	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.

2.2 Frais préliminaires et charges à répartir

Les frais préliminaires sont les frais attachés à des opérations conditionnant l'existence, ou le développement de la société, engagés au moment de la création de la société, ou ultérieurement à



cette date dans le cadre d'une extension, de l'ouverture d'un nouvel établissement ou d'une modification de son capital.

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

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

2.3 Contrats de location financement

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

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

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

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

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

2.4 Valeurs d'exploitation

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

Les stocks sont évalués comme suit :

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

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

2.5 Emprunts

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



2.6 Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants

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

2.7 Provisions pour risques et charges

Provisions pour litiges

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

2.8 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 **CHANGEMENT DE MÉTHODE DE PRÉSENTATION**

Au cours de l'exercice 2014, 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.
- L'impôt sur le bénéfice de 391.874 DT a été imputé sur les reports d'acompte prévisionnel et présenté parmi les autres actifs courants. Lors des années précédentes l'impôt à payer était présenté parmi les autres passifs courants.
- Les avances fournisseurs précédemment classées parmi la rubrique « fournisseurs et comptes rattachés » sont désormais présentées parmi les autres actifs courants.
- 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	61 272	<61272>	-
Immobilisations corporelles	23 534 338	61 272	23 595 610
Autres Actifs Courants	4 217 238	38 422	4 255 660
Fournisseurs Et Comptes Rattachés	15 612 805	398 035	16 010 840
Autres Passifs Courants	2 026 068	<391 874>	1 634 194
Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers	20 487 501	32 261	20 519 762

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	<575 382>	2 634	<572 748>
Variations des stocks	<2 581 862>	<2 634>	<2 584 496>
Autres charges d'exploitation	12 522 718	<1 730 870>	10 791 848
Charges financières nettes	1 240 794	1 730 870	2 971 664



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>
Logiciels Informatiques	2 410 343	1 064 484
Dépôts de marques	49 264	41 410
Immobilisations incorporelles en cours	14 207	525 020
Total brut	2 473 814	1 630 914
Amortissements	<1 139 760>	<900 535>
Total net	1 334 054	730 379

La variation du solde de la rubrique immobilisation incorporelles en cours de 510.813 DT est relative principalement à la mise en service de projet SAP le 01/10/2014.

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

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	3 800 441	2 689 195
Installations techniques	4 170 919	3 882 950
Matériels industriels	15 526 908	15 415 149
Outils industriels	1 687 322	1 642 586
Matériels de transport des biens	101 386	101 385
Matériels de transport des personnes	356 312	406 308
Matériels de transport acquis en leasing* (Note 1)	1 227 850	328 080
Equipements de bureau	258 911	204 895
Matériels informatiques	1 099 967	793 241
Immobilisations encours	1 378 973	596 382
Total brut	37 296 470	33 522 423
Amortissement	<12 465 920>	<9 926 813>
Total net	24 830 550	23 595 610

(*) La colonne comparative au 31 décembre 2013 a été retraitée à des fins comparatives. Se référer à la note 3

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



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

L'effet de la réévaluation sur les comptes au 31/12/2014 consiste en la constatation d'une dotation additionnelle de 176.659 DT par rapport à la dotation basée sur la valeur historique.

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

N° de contrat	VB au 31/12/2014	Amortissement cumulé	VCN 2014
269630	34 081	26682	7 399
105059	46 735	29 880	16 855
117215	183 118	19 190	163 928
117240	407 027	42 654	364 373
117598	104 494	8 732	95 762
117690	82 980	8 127	74 853
291040 / 291030	369 415	48 264	321 151
Total	1 227 850	183 529	1 044 321

Les montants restants à payer au titre des contrats de leasing s'élèvent à 573.000 DT pour la partie courante et à 1.747.483 DT pour la partie non courante.

4.3. Immobilisations Financières :

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

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Titres de participation	2 261 635	2 261 635
Dépôts et cautionnements	800	400
Créances immobilisées	1 633 785	1 633 785
Total brut	3 896 220	3 895 820
Provision pour dépréciation	< 2 065 864 >	-
Total net	1 830 356	3 895 820

Le détail des titres de participation se présente comme suit :

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

(*) La société Land'Or Maroc a connu des difficultés d'exploitation et financières au cours des exercices 2013 et 2014 et 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 financières de Land'Or Maroc et sont à l'origine des pertes cumulées de Land'Or Maroc. Le management de Land'Or est actuellement en cours d'étude d'un plan de restructuration de la filiale marocaine. Ce plan inclut principalement la conversion d'une partie de la créance détenue par Land'Or en capital social, l'abandon d'une partie de cette créance et la conversion de la créance résiduelle en un prêt à moyen terme. Le plan de restructuration proposé devrait permettre d'équilibrer la situation financière de la filiale marocaine. Compte tenu de ce plan, le management a estimé la provision pour dépréciation de



la créance à 3.000.000 DT (voir note 4.6). Par ailleurs, la levée de l'interdiction de l'importation des produits tunisiens d'origine animale au Maroc permettra à la filiale marocaine de reprendre ses activités. Compte tenu des flux de trésorerie prévisionnels, le management estime qu'aucune provision pour dépréciation n'est requise pour les titres de participations.

Créances immobilisées

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

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

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

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	2 542 939	2 449 086
Charges à répartir	9 059 317	7 557 224
Total brut	11 602 256	10 006 310
Résorptions	< 9 604 303 >	< 8 038 114 >
Total net	1 997 953	1 968 196

Cette rubrique se détaille au 31 Décembre 2014 comme suit :

Désignation	Valeurs brutes			Résorptions			V.C.N AU 31/12/2014
	Au 01/01/2014	Capitalisation 2014	Au 31/12/2014	Au 01/01/2014	Dotations 2014	Au 31/12/2014	
Frais préliminaires	2 449 086	93 853	2 542 939	2 368 273	84 136	2 452 409	90 530
Charges à répartir	7 557 224	1 502 093	9 059 317	5 669 841	1 482 053	7 151 894	1 907 423
Total	10 006 310	1 595 946	11 602 256	8 038 114	1 566 189	9 604 303	1 997 953



Les capitalisations de l'exercice 2014 s'élevant à 1.595.946 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant
Conception d'emballage et logo	93 853
Compagne Marketing	1 427 536
Charges à répartir SAP	74 557
Total	1 595 946

Les frais susmentionnés n'ont pas été imputés directement en totalité parmi les charges de l'exercice au cours duquel ils ont été engagés car la rentabilité sera réalisée au cours des exercices ultérieures. En effet, Land'Or a lancé courant 2014 une opération importante de marketing visant la notoriété de la marque «Land'Or».

4.5. Stocks :

Le solde de cette rubrique 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
Matières consommables	53 811	3 902
Produits finis et en-cours	3 514 522	3 328 731
Stocks divers	1 262 387	1 239 988
Stocks en transit	711 354	2 422 660
Total brut	12 797 811	15 042 232
Provision pour dépréciation	< 202 365 >	< 176 740 >
Total net	12 595 446	14 865 492

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 (*)	20 180 713	16 797 581
Effets à recevoir	237 299	5 415
Effets impayés	167 954	93 186
Chèques impayés	1 225 034	1 051 304
Clients douteux		1 120
Total brut	21 811 000	17 948 606
Provision pour dépréciation	< 4 467 074 >	< 1 336 792 >
Total net	17 343 926	16 611 814

(*) La colonne comparative au 31 décembre 2013 a été retraitée à des fins comparatives. Se référer à la note 3

L'augmentation de la provision pour dépréciation des créances au de 3.130.282 DT est due principalement à la constatation d'une provision sur la créance détenue sur Land'Or Maroc pour 3.000.000 DT (voir note 4.3).



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	149 595	80 165
Avances fournisseurs (*)	284 604	430 297
Etat crédit d'impôt (*)	1 722 217	1 092 100
Etat et collectivités locales	-	943 762
Débiteurs divers	568 665	768 725
Subventions à recevoir	-	788 628
Compte courant actionnaire	114 185	114 185
Compte de régularisation actif	257 150	193 831
Total brut	3 096 416	4 411 692
Provision pour dépréciation	<459 086>	<156 032>
Total net	2 637 330	4 255 660

(*) La colonne comparative au 31 décembre 2013 a été retraitée à des fins comparatives. Se référer à la note 3

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	687 388
Banques	3 913	1 941 090
Autres Valeurs	405	405
Caisses	4 570	12 576
Total	740 040	2 641 459



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>	<u>Variation</u>
Capital social	4 846 875	4 700 000	146 875
Résultats reportés	<39 732>	<2 188 559>	2 148 828
Autres capitaux propres	12 393 018	12 569 917	<176 899>
Réserves	131 068	131 068	-
Réserve spéciale d'investissement	10	10	-
Résultat de l'exercice	<5 723 107>	2 148 828	<7 872 855>
Total des capitaux propres	11 608 132	17 361 264	<5 754 052>

L'assemblée générale extraordinaire («AGE») du 07/07/2014 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.

La variation des Résultats reportés correspond à l'affectation du résultat de 2013 conformément à la décision de l'assemblée générale des actionnaires du 07/07/2014.

La baisse des autres capitaux propres pour une valeur de 176.899 DT correspond à :

- L'augmentation de capital décidée par l'AGE du 07/07/2014 avec l'incorporation d'une partie de la prime d'émission au capital social.
- La résorption des subventions au 31/12/2014 pour 30.024 DT

5.2. Emprunts:

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Echéances à plus d'un an :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Crédits BT	3 008 823	3 961 765
Crédits UBCI	150 000	300 000
Crédits BH	4 038 477	4 600 651
Crédits ATIJARI	1 669 172	1 936 148
Crédits BTK	2 000 000	2 000 000
Dettes de location financière	1 747 483	25 336
Total emprunt	12 613 955	12 823 900

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



L'année 2014 a connu la mise en place des emprunts de location financière suivants :

- > Emprunt d'un montant de 1.280.236 DT destiné à l'acquisition de matériel roulant ;
- > Emprunt d'un montant de 1.146.586 DT destiné à l'acquisition de matériel roulant.

5.3. Provisions :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

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

En 2014, la société 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 (*)	3 574 462	3 845 138
Fournisseurs étrangers	429 994	4 091 602
Fournisseurs d'immobilisations (*)	426 067	249 529
Fournisseurs, retenue de garantie	102 809	283 094
Fournisseurs, factures non parvenues	734 135	2 519 996
Obligations cautionnées	222 716	592 533
Effets à payer	3 851 794	4 428 948
Total	9 341 977	16 010 840

(*) La colonne comparative au 31 décembre 2013 a été retraitée à des fins comparatives. Se référer à la note 3

5.5. Autres passifs courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Rémunérations dues au personnel	1 245 732	528 901
Etat et collectivités locales	246 220	381 151
Comptes courants actionnaires	-	4 339
Créditeurs divers	467 873	420 435
Compte régularisation passif	627 215	299 368
Total	2 587 040	1 634 194



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 ATIJARI	266 976	63 852
Echéances à moins d'1 an BT	1 041 176	648 235
Echéances à moins d'1 an UBCI	150 000	212 500
Echéance à moins d'1 an BH	589 583	236 381
Financement de stock et préfinancement export	4 225 000	4 105 000
Financement en devise	9 552 215	8 622 904
Concours bancaires	6 452 338	4 126 391
Dettes de location financière à moins d'un an	573 000	32 261
Financement factures	3 480 002	2 349 353
Intérêts courus	186 791	122 885
Total	<u>26 517 081</u>	<u>20 519 762</u>



6 COMPTE DE RÉSULTAT

6.1. Produits d'exploitation :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Chiffre d'affaires local	53 696 422	52 532 231
Chiffre d'affaires export	11 014 191	18 829 828
Autres produits d'exploitation	689 618	830 371
Total	65 400 231	72 192 430

6.2. Achats Consommés :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Achats matières premières	28 556 513	38 362 633
Achats emballages et autres matières consommables	7 350 268	9 019 202
Achats en transit	711 354	1 214 841
Variation de stocks	3 224 808	<1 369 654>
Variation de stocks en transit	<711 354>	<1 214 841>
Total	39 131 589	46 012 181

6.3. Autres achats :

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Autres achats stockables	867 223	998 246
Achats non stockables	1 154 015	1 053 753
Total	2 021 238	2 051 999

6.4. Charges de personnel :

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Salaires et compléments de salaires	5 186 330	4 261 569
Charges sociales légales	708 719	754 352
Total	5 895 049	5 015 921

6.5. Dotations aux amortissements et aux provisions :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Dotations aux amortissements	4 644 284	3 513 040
Dotations aux provisions	6 708 212	416 546
Total	11 352 496	3 929 586
Reprise sur Provision	<756 388>	<256 892>
Total Net	10 596 108	3 672 694

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



6.6. Autres charges d'exploitation :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Services extérieurs	3 260 257	3 358 615
Autres services extérieurs	6 950 507	7 043 046
Charges diverses ordinaires	58 690	56 135
Impôts et taxes	317 124	334 052
Total	10 586 578	10 791 848

6.7. Charges financières nettes :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Intérêts relatifs au crédit BT	312 427	325 853
Intérêts relatifs au crédit STB	-	1 478
Intérêts relatifs au crédit UBCI	28 586	42 297
Intérêts relatifs au crédit BH	280 170	278 381
Intérêts relatifs au crédit ATIJARI	147 183	8 764
Intérêts relatifs au crédit BTK	151 385	
Autres intérêts	58 450	7 076
Différence de change	150 813	576 945
Intérêts sur crédits de gestion et autre frais financiers	1 893 459	1 730 870
Total	3 022 473	2 971 664

En 2014, la société a procédé au reclassement des frais financiers relatifs aux crédits de gestion des autres charges d'exploitation aux charges financières. Pour les données comparatives cette rubrique totalise au 31/12/2013 la somme de 1.730.870 DT.

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	16 000	34 932
Reprise sur amortissements et provisions	-	243 696
Autres gains ordinaires	89 883	-
Total	105 883	278 628

6.9. Impôt sur les sociétés :

Le solde de ce compte s'élève au 31/12/2014 à 138.751 DT, le décompte fiscal est présenté en annexe (2)



7. ETAT DES FLUX FINANCIERS

7.1. Eléments composant les liquidités et équivalents de liquidités :

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

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

La méthode utilisée pour déterminer la composition de liquidités et équivalents de liquidités, est l'affectation directe des écritures comptables des comptes cités dessus.
Cette méthode n'a pas fait l'objet de modification au cours des exercices 2013 et 2014.

8. NOTES COMPLÉMENTAIRES

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

Ventes à Land'Or Maroc

Les ventes au profit de la filiale Land'Or Maroc ont été suspendues depuis septembre 2014 suite à une décision des autorités marocaines interdisant l'importation des produits d'origine animale à partir de la Tunisie à cause de la fièvre aphteuse.

Cette interdiction vient d'être levée en date du 07 mai 2015, et la société pourra reprendre ses exportations vers le Maroc.

8.2. Informations sur les parties liées

8.2.1. Transactions avec les parties liées

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

- Une convention de location de bureaux et divers matériels à la société LAND'OR FOODS & SERVICES SA (« LFS »), a été conclue le premier janvier 2003. Un avenant a été conclu en 2014. Le montant annuel des loyers facturés par Land'Or au titre de 2014: 588.458 DT.
- Le montant de vente de marchandise par LAND'OR à LAND'OR MAROC s'élève en 2014 à 5.842.603 DT.

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

LFS a facturé à Land'Or en 2014 des prestations s'élevant à 4.409.787 DT détaillées comme suit :

- Prestation de services : 2.388.396 DT
- Transport Marchandises : 2.021.391 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 225.000 DT en principal contracté par la société LFS, auprès de la Banque de Tunisie. Le montant restant à rembourser au 31/12/2014 s'élève à 118.032 DT.

Le montant de la caution solidaire est de 338.000 DT.



8.2.2. Soldes avec les parties liées

Désignation	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Créance commerciale		
LFS	735 235	131 233
Land'Or Maroc*	13 483 824	12 774 779
Total créance commerciale	<u>14 219 059</u>	<u>12 906 012</u>
Avances		
Land'Or Maroc	17 131	17 131
LAND'OR USA HOLDING INC**	97 054	97 054
Total avances	<u>114 185</u>	<u>114 185</u>
Dette commerciale		
LFS	<1 776 583>	<1 436 384>
Total Dette commerciale	<u><1 776 583></u>	<u><1 436 384></u>

* Solde provisionné à hauteur de 3.000.000 DT

** Solde provisionné à hauteur de 97.054 DT

8.2.3. Engagements des dirigeants par rapport à la société LAND'OR

Un prêt de 50.000 DT a été accordé en 2002 à Monsieur Hichem AYED, administrateur de la société. Cette opération a été autorisée par le Conseil d'Administration du 27 Mai 2002.

Au 31 Décembre 2014, ce prêt demeure non remboursé.

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

Au cours de l'exercice 2014, Land'Or a alloué à la Direction Générale de la société une rémunération annuelle nette de 318.621 DT.



Annexes

Annexe (1): Tableau d'Amortissement des Immobilisations Corporelles & Incorporelles

Annexe (2): Tableau de détermination du Résultat Fiscal

Annexe (3): Schéma des soldes intermédiaires de gestion

Annexe (4): Tableau des engagements Hors Bilan

Annexe (5): Tableau de mouvements des capitaux propres



Annexe (1)

TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 31/12/2014

REEVALUATION	RUBRIQUE	TAUX	VB 01/01/14	ACQUISIT° 2014	RECLASSE MENT 2014	VALEUR CESSION 2014	VB AU 31/12/2014	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2014	RECLASSE MENT 2014	REPRISE /CESSION 2014	AMORT. CUMUL. 2014	VCN 2014	NON DEDUCT IBLE
Non réévalué	AA DU MAT.& OUT.INDUST.	10%	220 970	-	<220 970>	-	-	199 355	-	<199 355>	-	-	-	NA
Non réévalué	BATIMENT INDUSTRIEL	5%	4 283 462	120 299	104 939	-	4 508 700	279 869	221 469	-	-	501 338	4 007 362	NA
Non réévalué	EQUIPEMENT DE BUREAU	10%	204 895	54 016	-	-	258 911	135 114	15 461	-	-	150 575	108 336	NA
Non réévalué	Matériel de transport acquis en Leasing	25%	328 080	1 147 034	-	<247 264>	1 227 850	266 808	163 985	-	<247 264>	183 529	1 044 321	NA
Non réévalué	IMMOBILISATIONS CORP.EN COURS		596 382	1 378 973	<596 382>	-	1 378 973	-	-	-	-	-	1 378 973	NA
Non réévalué	INST.G.AA CONST.	10%	1 499 163	760 756	974 903	-	3 234 822	305 165	215 102	477 893	-	998 160	2 236 662	NA
Non réévalué	INST.GENERAL.AA DIVERS	10%	403 443	-	<403 443>	-	-	278 538	-	<278 538>	-	-	0	NA
Non réévalué	INSTAL. TECHNIQ.	10%	2 406 366	147 007	140 953	-	2 694 326	715 065	234 613	-	-	949 678	1 744 648	NA
Non réévalué	MAT.DE TRANSP. DE PERS.	20%	406 308	2 504	-	<52 500>	356 312	202 929	70 798	-	<52 500>	221 227	135 085	NA
Non réévalué	MAT.DE TRANSP.BIENS	20%	101 385	1	-	-	101 386	96 346	4 425	-	-	100 771	615	NA
Non réévalué	MAT.INDUSTRIEL	10%	15 415 149	111 759	-	-	15 526 908	5 010 412	1 408 425	-	-	6 418 837	9 108 071	NA
Non réévalué	MAT.INFORMATIQUE	15%	793 241	306 726	-	-	1 099 967	429 663	98 148	-	-	527 811	572 156	NA
Non réévalué	OUTILLAGE INDUST.	10%	1 642 586	44 736	-	-	1 687 322	865 242	120 896	-	-	986 138	701 184	NA
Non réévalué	TERRAIN NU		400 000	0	-	-	400 000	-	-	-	-	-	400 000	NA
Total Non réévalué			28 701 430	4 073 811	-	<299 764>	32 475 477	8 784 506	2 553 322	-	<299 764>	11 038 064	21 437 413	NA
Réévalué	BATIMENT INDUSTRIEL	5%	1 626 781	-	-	-	1 626 781	325 356	81 339	-	-	406 695	1 220 086	59 151
Réévalué	INST.G.AA CONST.	10%	565 619	-	-	-	565 619	226 314	56 551	-	-	282 865	282 754	10 098
Réévalué	INSTAL. TECHNIQ.	10%	1 476 593	-	-	-	1 476 593	590 637	147 659	-	-	738 296	738 297	39 641
Réévalué	TERRAIN BATI		230 400	-	-	-	230 400	-	-	-	-	-	230 400	NA
Réévalué	TERRAIN NU		921 600	-	-	-	921 600	-	-	-	-	-	921 600	NA
Total Réévalué			4 820 993	-	-	-	4 820 993	1 142 307	285 549	-	-	1 427 856	3 393 137	108 890
Total général			33 522 423	4 073 811	-	<299 764>	37 296 470	9 926 813	2 838 871	-	<299 764>	12 465 920	24 830 550	-



TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES AU 31/12/2014

RUBRIQUE	TAUX AMORT	VALEUR BRUTE 01/01/2014	ACQUISITION 2014	RECLASSEMENT 2014	CESSION 2014	VB au 31/12/2014	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2014	RECLASSEMENT 2014	Reprise /Cession 2014	CUMUL AMORT 2014	V.C.NET AU 31/12/2014
LOGICIEL INFORMATIQUE	33%	1 064 484	835 046	510 813	-	2 410 343	865 460	235 692	-	-	1 101 152	1 309 191
DEPOT DE MARQUE	33%	41 410	7 854	-	-	49 264	35 075	3 533	-	-	38 608	10 656
IMMOBILISATIONS INCORP.EN COURS		525 020	-	<510 813>	-	14 207	0	0	-	-	0	14 207
TOTAL		1 630 914	842 900	-	-	2 473 814	900 535	239 225	-	-	1 139 760	1 334 054



Annexe (2)

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL **EXERCICE SOCIAL DU 01/01/2014 AU 31/12/2014**

DESIGNATION	A IMPOSER	A DEDUIRE
BENEFICE NET COMPTABLE OU PERTE NETTE COMPTABLE (après modifications comptables)	<5 723 107>	-
A REINTERGRER	7 889 415	
Amortissements des voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	48 000	
Charges sur voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	14 356	
Provisions constituées (Créances client)	3 200 652	
Provisions constituées (Titres de participation)	2 065 864	
Provisions constituées (Stocks)	202 365	
Jetons de présence dans la limite de 1000 DT	36 000	
Impôt sur les sociétés	138 751	
Taxe sur les voyages	1020	
Amendes et pénalités non déductibles	18 690	
Pertes de changes non réalisées	1 195 054	
Amortissement des immobilisations réévaluées	176 659	
Provisions pour congés	200 000	
Contribution conjoncturelles	61 949	
Autres réintégrations	530 055	
A DEDUIRE		1 523 741
Reprise sur provision clients		70 371
Gains de changes non réalisés		1 453 370
RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES PROVISIONS		
Bénéfice	642 567	
Déficit		
RESULTAT APRES REPORT DEFICITAIRE		
Bénéfice	642 567	
Déficit		
Base de déduction du bénéfice / Export	642 567	
Bénéfice sur exportation	16,867%	108 384
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM AU TAUX DE 20%	534 183	
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM LOCAL	63 868 274	
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM EXPORT	11 014 191	
RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice Local	534 183	
Bénéfice Export	108 384	
Déficit		
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 20% local	106 837	
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 10% Export	10 838	
Minimum d'impôt 0,2% du CA local TTC	127 737	
Minimum d'impôt 0,1% du CA local TTC	11 014	
IS à payer		138 751



Annexe (3)

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 31/12/2014

PRODUITS		CHARGES		SOLDES		2 014	2 013
(1) Ventes des Marchandises et autres produits d'exploitation	-	Coût d'achat des marchandises vendues		. Marge Commerciale	-	-	
(2) Revenus et autres produits d'exploitation Production stockée Production Immobilisée	65 400 231 - -	Ou (Déstockage de production)	<162 565>				
Total	65 400 231	Total	<162 565>	. Production	65 562 796	72 765 178	
. (2) Production	65 562 796	Achats consommés	39 131 589	. Marge sur coût matières	26 431 207	26 752 997	
. (1) Marge Commerciale	-	(1) et (2) Autres charges externes	12 290 692				
. (2) Marge sur coût matière	26 431 207						
. Subvention d'exploitation	-						
Total	26 431 207	Total	12 607 816	. Valeur Ajoutée Brute (1) et (2)	14 140 515	12 512 331	
. Valeur Ajoutée Brute	14 140 515	Impôts et taxes	317 124	. Excédent Brut ou Insuffisance D'exploitation			
		Charges de personnel	5 895 049		7 928 342	7 162 358	
		Total	6 212 173				
. Excédent brut d'exploitation	7 928 342	ou Insuffisance brute d'exploitation					
Autres produits ordinaires	105 883	Autres charges ordinaires	-				
Produits financiers	-	Charges financières	3 022 473				
Transferts et reprises de charges	-	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	10 596 108	. Résultat des Activités Ordinaires (positif ou négatif)			
Total	8 034 225	Impôt sur le résultat ordinaire	138 751		<5 723 107>	2 148 828	
		Total	13 757 332				
. Résultat positif des Activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires	<5 723 107>				
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-				
Effets positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-	. Résultat Net après Modifications Comptables			
Total	-	Total	<5 723 107>		<5 723 107>	2 148 828	



Annexe (4)

TABLEAU DES ENGAGEMENTS AU 31/12/2014

(Exprimé en DT)

1- ENGAGEMENTS FINANCIERS

TYPE D'ENGAGEMENT	Valeur Totale	Tiers	Dirigeant	Entreprises liées	Associés	Observations
1- Engagements donnés						
1-a Garanties personnelles						
Cautionnement	338 000					Cautiion solidaire LFS
Aval	-					
Autres garanties	-					
1-b Garanties réelles						
Hypothèque	5 497 997	BT				en 1er rang lot de terrain SELMA II
	-	STB				
	326 000	UBCI				en rang utile lot de terrain SELMA II
	5 663 357	BH				en rang utile lot de terrain SELMA II
	2 423 943	ATIJARI BANK				en rang utile lot de terrain SELMA II
	2 731 167	BTK				en rang utile lot de terrain SELMA II
Nantissement	4 597 997	BT				en 1er rang Fond de commerce et matériel
	326 600	UBCI				en rang utile Fond de commerce et matériel
	5 663 357	BH				en rang utile Fond de commerce et matériel
	2 423 943	ATIJARI BANK				en rang utile Fond de commerce et matériel
	273 167	BTK				en rang utile Fond de commerce et matériel
1-c Effets escomptés non échues						
1-d Créances à l'exportation						
1-e Abandon de créances						
1-f Prime de remboursement obligations non convertibles						
Total						
2- Engagements reçus						
2-a Garanties personnelles						
Cautionnement						
Aval						
Autres garanties						
2-b Garanties réelles						
Hypothèque						
Nantissement						
2-c Effets escomptés non échues	2 317 329					
2-d Créances à l'exportation (Lettre de crédit)						
2-e Abandon de créances						
Total						
3- Engagements réciproques						
Loyer de leasing	2 964 557					Nantissement sur le matériel
Crédit consenti non encore versé						
Avals et Cautions	1 612 132					
Crédit documentaire	800 000					
Personnel congés	82 839					
Factures visées						



TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2014

Désignation	Capital social	Prime d'émission	Réserve légale	Réserve spéciale de réévaluation	Autres réserves	Subventions d'investissement	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total des Capitaux propres
Soldes au 31/12/2012 avant affectation	3 244 000	0	81 069	3 052 403	50 010	1 368	<3 692 348>	1 503 789	4 240 290
Affectation du résultat (AGO 28/06/2013)							1 503 789	<1 503 789>	0
Augmentation de capital (AGE 13/09/2012)	1 456 000	9 464 000							10 920 000
Mouvements nets des subventions d'investissements*						52 145			52 145
Résultat de l'exercice								2 148 828	2 148 828
Soldes au 31/12/2013 avant affectation	4 700 000	9 464 000	81 069	3 052 403	50 010	53 514	<2 188 559>	2 148 828	17 361 263
Augmentation de capital (AGE 07/07/2014)	146 875	<146 875>							-
Résorption de la subvention d'investissement						<30 024>			<30 024>
Affectation du résultat (AGO 07/07/2014)							2 148 828	<2 148 828>	-
Résultat de l'exercice								<5 723 107>	<5 723 107>
Soldes au 31/12/2014 avant affectation	4 846 875	9 317 125	81 069	3 052 403	50 010	23 490	<39 732>	<5 723 107>	11 608 132

Les subventions d'investissement figurant au bilan du 31 décembre 2014 pour un montant net de 23 490 DT se détaillent comme suit :

- Montant brut au 31/12/2012	897 838 D
- Subventions obtenues en 2013	788 628 D

Montant brut au 31 Décembre 2014	<u>1 686 466 D</u>
A déduire : Cumul des amortissements au 31 décembre 2014	1 662 976 D
Valeur nette	<u>23 490 D</u>