

Groupe Land'Or SA

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

Exercice clos le 31 décembre 2015

Rapport d'audit

Tunis, le 24 mai 2016

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

Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport sur l'audit des états financiers consolidés de la société Land'Or S.A et ses filiales («Groupe Land'Or») relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2015 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 2015, 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 3.856.199 DT, y compris le résultat consolidé déficitaire de l'exercice (part du Groupe) qui s'élève à 694.522 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.

Opinion

A notre avis, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe Land'Or au 31 décembre 2015, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables tunisiennes.

Paragraphe d'observation

Ainsi qu'il est fait mention dans la note 2.2 aux états financiers consolidés, les Conseils d'Administration des sociétés Land'Or S.A. et Land'Or Foods and Services ont opté pour une révision des durées de vie pour certaines immobilisations corporelles et incorporelles et ce, en adoptant des durées de vie économiques. Les nouvelles durées de vie économiques, appliquées d'une façon prospective à partir du 1er janvier 2015, sont basées sur des avis techniques fournis par des experts externes.

La dotation de la période allant du 1er janvier au 31 Décembre 2015 ainsi calculée en application des nouvelles durées de vie économiques est inférieure de 1.697 KDT par rapport à la dotation calculée selon les anciennes durées de vie.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ce point

II. Rapport sur les vérifications et informations spécifiques

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

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

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

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

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

***Hassen BOUAITA
Directeur Associé***

Ahmed BELAIFA



**Etats financiers Consolidés Groupe LAND'OR
Arrêtés au 31 décembre 2015**



GROUPE LAND'OR
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2015

(Exprimé en DT)

ACTIFS	Notes	31-déc.-2015	31-déc.-2014
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs Immobilisés			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3.1	2 577 868	2 473 814
Moins (Amortissement)		<1 351 532>	<1 139 760>
Total Immobilisations Incorporelles		1 226 336	1 334 054
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3.2	40 376 273	39 663 411
Moins (Amortissement)		<15 735 697>	<13 900 515>
Total Immobilisations Corporelles		24 640 576	25 762 896
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3.3	18 883	25 338
Total des Actifs Immobilisés		25 885 795	27 122 288
Autres Actifs Non Courants	3.4	761 528	2 169 429
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		26 647 323	29 291 717
ACTIFS COURANTS			
Stocks	3.5	14 098 519	12 813 063
Moins (Provisions)		<474 234>	<208 841>
Total des Stocks		13 624 285	12 604 222
Clients Et Comptes Rattachés	3.6	10 680 074	9 038 028
Moins (Provisions)		<2 540 726>	<2 100 280>
Total des Clients et Comptes Rattachés		8 139 348	6 937 748
Autres Actifs Courants	3.7	5 994 576	5 084 820
Liquidités Et Equivalents De Liquidités	3.8	1 470 245	1 886 007
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		29 228 454	26 512 797
TOTAL DES ACTIFS		55 875 777	55 804 514

**GROUPE LAND'OR****ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2015***(Exprimé en DT)*

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31-déc.-2015	31-déc.-2014
CAPITAUX PROPRES			
Capital Social		4 846 875	4 846 875
Réserves consolidées (*)		<13 841 226>	<11 026 566>
Autres Capitaux Propres(*)		12 382 152	12 393 009
Ecart De Conversion (*)		<226 124>	<349 285>
Résultat De l'Exercice		694 522	<2 825 591>
Capitaux propres-part du groupe (*)	4.1	3 856 199	3 038 442
Intérêts Minoritaires (*)	4.1	198	139
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION		3 856 397	3 038 581
PASSIFS			
Passifs Non Courants			
Emprunts	4.2	10 420 041	12 979 557
Provisions	4.3	460 000	641 470
Total Des Passifs Non Courants		10 880 041	13 621 027
Passifs Courants			
Fournisseurs Et Comptes Rattachés	4.4	10 987 936	8 443 362
Autres Passifs Courants	4.5	4 678 149	3 580 940
Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers	4.6	25 473 254	27 120 604
Total Des Passifs Courants		41 139 339	39 144 906
TOTAL DES PASSIFS		52 019 380	52 765 933
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		55 875 777	55 804 514

(*) Les montants relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014 ont été retraités à des fins comparatives (voir note 4.1)



GROUPE LAND'OR
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2015

(Exprimé en DT)

ETAT DE RESULTAT	Notes	31-déc.-2015	31-déc.-2014
PRODUITS D'EXPLOITATION	5.1		
Revenus		63 736 764	67 000 511
Autres Produits d'Exploitation		580 542	184 722
Total Des Produits D'exploitation		64 317 306	67 185 233
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation De Stocks Des Produits Finis	5.2	569 468	<162 565>
Achats Consommés	5.2	34 225 463	42 129 153
Autres Achats	5.3	2 705 774	2 929 471
Charges De Personnel	5.4	10 358 115	8 973 033
Dotations Aux Amortissements Et Provisions	5.5	4 483 950	5 185 286
Autres Charges D'exploitation	5.6	7 870 355	8 958 890
Total Des Charges D'exploitation		60 213 125	68 013 268
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 104 181	<828 035>
Charges Financières Nettes	5.7	<3 429 666>	<2 666 689>
Autres Gains Ordinaires	5.8	604 112	445 742
Autres Pertes Ordinaires		-	<56 128>
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		1 278 627	<3 105 110>
Impôt Sur Les Bénéfices	5.9	<584 046>	<155 881>
Impôt Différé	5.9	-	272 350
Résultat Net De l'Exercice		694 581	<2 988 641>
- Part Du Groupe		694 522	<2 825 592>
- Part Des Minoritaires		59	<163 049>



GROUPE LAND'OR
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2015

(Exprimé en DT)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	Notes	31-déc-15	31-déc.-2014
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net		694 581	-2 988 641
Ajustements pour:			
- Amortissements et provisions		4 989 752	4 788 758
- QP des subventions aux investissements inscrites au résultat		<10 866>	<30 024>
- Capitalisation des charges		<1 010 528>	<1 768 276>
Variations des:			
- Stocks		<1 285 456>	4 663 821
- Créances		<1 554 987>	<1 612 579>
- Autres actifs		<909 756>	2 571 372
- Fournisseurs et autres passifs		3 641 783	<7 578 047>
Flux provenant des activités d'exploitation		4 554 523	<1 953 616>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.		<816 916>	<4 618 921>
Encaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		6 455	10 671
Flux provenant des affectés aux activités d'investissement		<810 461>	<4 608 250>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Remboursement/ encaissement financement de stock et autres crédits de gestion (net)		<2 571 686>	2 248 535
Flux provenant des/<affectés aux>activités de financement		<2 571 686>	2 248 535
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		47 043	74 869
Variation de Trésorerie		1 219 419	-4 238 462
Trésorerie au début de l'exercice		<13 670 097>	<9 431 635>
Trésorerie à la clôture de l'exercice		<12 450 678>	<13 670 097>



NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Exercice arrêté au 31 Décembre 2015

Chiffres exprimés en dinars tunisiens

Présentation du groupe :

La Société mère Land'Or S.A (« Land'Or ») est une société anonyme de droit Tunisien. Les états financiers consolidés du groupe Land'Or arrêtés au 31 décembre 2015 correspondent à ceux de la société Land'Or ainsi que de ses filiales Land'Or Foods & Services (« LFS »), Echarika Alybia Tounisia Alhaditha Lissinaat Alghidhaïia Almouchtaraka, Land'Or Maroc Food & Services (« LMFS ») 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 LFS est une société anonyme de droit tunisien ayant démarré ses activités en janvier 2003, constituée par la société Land'Or. L'objet de la société est la commercialisation en gros et en détail des produits agro-alimentaires et agricoles. A partir de 2006 l'activité principale de la société est devenue le transport de marchandise pour le compte d'autrui ainsi que toutes opérations accessoires, annexes ou connexes à l'objet cité dessus et essentiellement la gestion pour le compte d'autrui de l'ensemble des opérations de logistique.

3_La filiale "Echarika Alybia Tounisia Alhaditha Lissinaat 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 LFSM 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	Méthode de consolidation	7
	Goodwill	7
	Ecart de conversion.....	7
2.2	Immobilisations corporelles et incorporelles	8
2.3	Frais préliminaires et charges à répartir	9
2.4	Contrats de location financement	9
2.5	Stocks.....	9
2.6	Emprunts	9
2.7	Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants	10
2.8	Provisions pour risques et charges	10
2.9	Revenus.....	10
2.10	Transactions en monnaie étrangère.....	10
2.11	Impôt différé	10
3	ACTIF	11
3.1	Immobilisations incorporelles	11
3.2	Immobilisations corporelles	11
3.3	Immobilisations Financières	11
3.4	Autres actifs non courants	11
3.5	Stocks.....	12
3.6	Clients et comptes rattachés	12
3.7	Autres actifs courants.....	12
3.8	Liquidités et équivalents de liquidités	13
4	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	14
4.1	Capitaux propres	14
4.2	Emprunts	14
4.3	Provisions.....	14
4.4	Fournisseurs et comptes rattachés	15
4.5	Autres passifs courants.....	15
4.6	Concours bancaires et autres passifs financiers.....	15
5	Compte de résultat.....	16
5.1	Produits d'exploitation	16
5.2	Achats Consommés	16
5.3	Autres achats.....	16
5.4	Charges de personnel	16
5.5	Dotations aux amortissements et aux provisions	16
5.6	Autres charges d'exploitation.....	17
5.7	Charges financières	17
5.8	Autres gains ordinaires	17
5.9	Impôts sur les sociétés	17
6.	ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	18
6.1.	ELEMENTS COMPOSANT LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :	18
6.2.	METHODE ADOPTEE POUR DETERMINER LA COMPOSITION DES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES ET EFFET DE TOUT CHANGEMENT DE METHODE EN LA MATIERE :.....	18
6.3.	METHODE DE PRESENTATION DE L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE :.....	18
	ANNEXES	19



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 Méthode de consolidation

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

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

Cette méthode consiste à :

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

Goodwill

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

Ecart de conversion

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

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



2.2 Immobilisations corporelles et incorporelles

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



2.3 Frais préliminaires et charges à répartir

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

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

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

2.4 Contrats de location financement

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

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

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

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

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

2.5 Stocks

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

Les stocks sont évalués comme suit :

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

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

2.6 Emprunts

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



2.7 Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants

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

2.8 Provisions pour risques et charges

Provisions pour litiges

Les réclamations contentieuses impliquant 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 Transactions en monnaie étrangère

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

2.11 Impôt différé

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

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



3 ACTIF

3.1 Immobilisations incorporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Logiciel Informatique	2 486 705	2 410 343
Dépôt de marques	49 264	49 264
Immobilisations en cours	41 899	14 207
Total brut	2 577 868	2 473 814
Amortissement	<1 351 532>	<1 139 760>
Total net	1 226 336	1 334 054

3.2 Immobilisations corporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Terrain nu	1 321 600	1 321 600
Terrain bâti	230 400	230 400
Bâtiment industriel	6 135 481	6 135 481
Installations générales, agencements et aménagements des constructions	3 941 691	3 886 346
Installations techniques	4 188 452	4 208 077
Matériels industriels	15 653 713	15 526 907
Outils industriels	1 842 226	1 687 322
Matériels de transport des personnes	687 625	638 850
Matériels de transport acquis en leasing	4 527 334	3 098 161
Equipements de bureau	313 355	307 142
Matériels informatiques	1 292 114	1 244 152
Immobilisations encours	242 282	1 378 973
Total brut	40 376 273	39 663 411
Amortissements	<15 735 697>	<13 900 515>
Total net	24 640 576	25 762 896

3.3 Immobilisations Financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Dépôts et cautionnements	18 883	25 338
Total net	18 883	25 338

3.4 Autres actifs non courants

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Frais préliminaires	12 527 527	11 940 343
Charges à répartir	1 650 996	1 227 652
Total brut	14 178 523	13 167 995
Résorptions	<13 416 995>	<10 998 566>
Total net	761 528	2 169 429



3.5 Stocks

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

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Matières premières	5 468 049	5 605 228
Emballages	1 429 919	1 650 508
Stock en transit	1 649 803	711 354
Matières consommables	56 720	54 136
Produits finis et en-cours	2 921 827	3 514 522
Marchandises	1 233 763	6 476
Stocks divers	1 338 438	1 270 839
Total brut	14 098 519	12 813 063
Provision pour dépréciation de stock	<474 234>	<208 841>
Total net	13 624 285	12 604 222

3.6 Clients et comptes rattachés

Le détail des comptes clients se présente comme suit:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Clients	6 631 952	6 660 130
Effets à recevoir	807 661	120 678
Chèques à encaisser	805 438	393 672
Chèques & Effets impayés	609 035	1 809 529
Clients douteux	1 825 987	54 019
Total brut	10 680 073	9 038 028
Provision pour dépréciation des créances	<2 540 726>	<2 100 280>
Total net	8 139 347	6 937 748

3.7 Autres actifs courants

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

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Personnel	94 762	183 457
Fournisseurs / Avances	241 402	308 554
Etat et collectivité publique	2 223 402	1 827 701
Etat crédit d'impôt	2 591 790	2 113 497
Impôt différé actif	165 582	165 582
Débiteurs divers	16 076	194 247
Compte de régularisation Actif	941 616	701 941
Total brut	6 274 630	5 494 979
Provision pour dépréciation débiteurs divers	<280 054>	<410 159>
Total net	5 994 576	5 084 820



3.8 Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Valeurs à l'encaissement	1 273 190	731 152
Banques	897 081	1 731 435
Autres Valeurs	404	121 565
Caisses	16 593	18 878
Total brut	2 187 268	2 603 030
Provision pour dépréciation des comptes bancaires	<717 023>	<717 023>
Total net	1 470 245	1 886 007



4 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

4.1 Capitaux propres

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Capital Social	4 846 875	4 846 875
Réserves consolidées	<13 841 226>	<11 026 566>
Autres Capitaux Propres	12 382 152	12 393 009
Ecart de conversion	<226 124>	<349 285>
Résultat de l'Exercice	694 522	<2 825 591>
Capitaux propres-part du groupe	3 856 199	3 038 442
Intérêts minoritaires	198	139
Total Capitaux propres	3 856 397	3 038 581

En 2015, l'écart de conversion a été présenté dans une ligné séparée. Par ailleurs, la part des minoritaires dans le résultat a été présentée au niveau des intérêts minoritaires. La colonne comparative a été ainsi retraitée pour se conformer à la présentation retenue en 2015

	<u>31/12/2014</u>	<u>Retraitement</u>	<u>31/12/2014 après</u>
	<u>avant retraitement</u>		<u>retraitement</u>
Capital Social	4 846 875	-	4 846 875
Réserves consolidées	<11 026 566>	-	<11 026 566>
Autres Capitaux Propres	12 043 724	349 285	12 393 009
Ecart de conversion	-	<349 285>	<349 285>
Résultat de l'Exercice	<2 825 591>		< 2 825 591>
Capitaux propres-part du groupe	3 038 442	-	3 038 442
Intérêts minoritaires	139	-	139
Total Capitaux propres	3 038 581		3 038 581

4.2 Emprunts

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Crédits BT	2 055 882	3 008 824
Crédits UBCI	-	150 000
Crédits BH	3 393 722	4 038 477
Crédits ATIJARI	1 382 378	1 669 172
Crédits BTK	2 000 000	2 000 000
Dettes de location financière	1 588 059	2 113 084
Total emprunt	10 420 041	12 979 557

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

4.3 Provisions

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

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



4.4 Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Fournisseurs ordinaires locaux	1 598 017	2 337 118
Fournisseurs étrangers	1 709 809	430 554
Fournisseurs d'immobilisations	-	425 965
Fournisseurs Retenue de garantie	79 404	102 809
Fournisseurs Factures non parvenues	1 844 856	884 558
Effets à payer & Obligations	5 755 850	4 262 358
Total	10 987 936	8 443 362

4.5 Autres passifs courants

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Rémunération due au personnel	1 567 703	1 319 355
Etat et Collectivités publiques	1 845 331	1 315 014
Créditeurs divers	312 948	587 932
Compte régul. Passif	940 328	348 296
Impôt sur les Sociétés	11 839	10 343
Total	4 678 149	3 580 940

4.6 Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Echéances à moins d'1 an BT	1 041 176	1 041 176
Echéances à moins d'1 an UBCI	150 000	150 000
Echéances à moins d'1 an BH	673 909	589 583
Echéances à moins d'1 an ATIJARI	286 793	266 976
Dettes de location financière à moins d'un an	673 899	907 949
Concours bancaires	4 358 785	6 720 912
Financement de Stock et Préfinancement export	5 025 000	4 225 000
Préfinancement factures	2 834 734	3 480 002
Financement en devise	10 279 162	9 552 215
Intérêts courus	149 796	186 791
Total	25 473 254	27 120 604



5 COMPTE DE RESULTAT

5.1 Produits d'exploitation

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Chiffres d'affaires	63 736 764	67 000 511
Autres Produits d'Exploitation	580 542	184 722
Total	64 317 306	67 185 233

5.2 Achats Consommés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Achats matières premières	29 334 501	30 152 636
Achats emballages et autres matières consommables	6 389 391	6 372 740
Achats de marchandises	284 737	497 799
Variation de Stocks	<1 783 166>	5 105 977
Total	34 225 463	42 129 156

5.3 Autres achats

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Autres achats non stockables	2 291 073	2 239 039
Achats stockables	414 701	690 432
Total	2 705 774	2 929 471

5.4 Charges de personnel

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Salaires & compléments de salaires	8 801 830	7 725 015
Charges sociales légales	1 556 285	1 248 018
Total	10 358 115	8 973 033

5.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Dotations aux amortissements	4 442 895	5 576 180
Dotations aux provisions	1 072 752	2 710 112
Total	5 515 647	8 286 292
Reprise sur provision	<1 031 697>	<3 101 006>
Total net	4 483 950	5 185 286



5.6 Autres charges d'exploitation

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Services extérieurs ACE	2 495 076	2 257 277
Charges diverses ordinaires	109 785	132 657
Impôts et taxes	435 820	410 405
Autres Services extérieurs	4 829 674	6 158 551
Total	7 870 355	8 958 890

5.7 Charges financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Intérêts sur crédits bancaires	805 675	919 751
Autres charges d'intérêts intérêts	278 472	130 594
Gain de change-net	147275	<277 115>
Autres frais et commissions sur prestations de services	2 198 244	1 893 459
Total	3 429 666	2 666 689

5.8 Autres gains ordinaires

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Produits divers ordinaires	127 212	136 271
Produits sur cession d'immobilisations	417 310	276 328
Transfert de charges	59 589	33 143
Total	604 111	445 742

5.9 Impôts sur les sociétés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Impôt sur les sociétés	584 045	155 881
Impôt différé	-	<272 350>
Total	584 045	<116 469>



6. ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE

6.1. Éléments composant les liquidités et équivalents de liquidités :

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

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

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

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

En 2015, le groupe a effectué un changement de la méthode de présentation de l'état de flux de trésorerie en adoptant la méthode autorisée, et ceci pour des considérations d'harmonisation de présentation des états financiers.

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



Annexe (1)

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS 2015

(Exprimé en DT)

Désignation	Part du groupe						Part des minoritaires				Total des capitaux propres Consolidés
	Capital social	Réserves consolidées	Autres capitaux propres	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Total	Ecart de conversion	Réserves	Résultat de l'exercice	Total	
Soldes au 31/12/2014 avant affectation	4 846 875	-11 026 566	12 393 009	-349 285	-2 825 591	3 038 442	40 940	122 248	-163 049	139	3 038 581
Affectation et imputations	-	-2 825 591	-	-	2 825 591	-	-	-163 049	163 049	-	-
Autres Variations	-	10 931	-10 857	123 161	-	123 235	-	-	-	-	123 235
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	694 522	694 522	-	-	59	59	694 581
Soldes au 31/12/2015 avant affectation	4 846 875	-13 841 226	12 382 152	-226 124	694 522	3 856 199	40 940	-40 801	59	198	3 856 397

Annexe (2)

TABLEAU DES ENGAGEMENTS AU 31/12/2015

(Exprimé en Dinars)

TYPE D'ENGAGEMENT	Valeur Totale	Tiers	Dirigeant	Entreprises liées	Associés	Observations
1- Engagements donnés 1-a Garanties personnelles 1-b Garanties réelles Hypothèque Nantissement 1-c Effets escomptés non échues 1-d Créances à l'exportation 1-e Abandon de créances 1-f Prime de remboursement obligations non convertibles	3 489 303 157 992 4 869 286 2 016 220 2 601 093 3 489 303 157 992 4 869 286 2 016 220 2 601 093 - - - -	BT UBCI BH ATIJARI BANK BTK BT UBCI BH ATIJARI BANK BTK - - - -				1er rang lot de terrain SELMA II rang utile lot de terrain SELMA II rang utile lot de terrain SELMA II rang utile lot de terrain SELMA II rang utile lot de terrain SELMA II 1er rang Fond de commerce et matériel rang utile Fond de commerce et matériel
2- Engagements reçus 2-a Garanties personnelles 2-b Garanties réelles Hypothèque Nantissement 2-c Effets escomptés non échues 2-d Créances à l'exportation (Lettre de crédit) 2-e Abandon de créances	- - - - 2 023 589 - -					
3- Engagements réciproques Loyer de leasing Crédit consenti non encore versé Avals et Cautions Crédit documentaire	1 896 649 - 1 813 806 800 000					Nantissement sur le matériel