



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 2016



SOCIETE LAND'OR
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2016

(Exprimé en DT)

ACTIFS	Notes	31-déc.-2016	31-déc.-2015	Variation en Valeur
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs Immobilisés				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3.1	2 711 544	2 577 868	133 676
Moins (Amortissement)		<1 547 184 >	<1 351 532>	<195 652>
Total Immobilisations Incorporelles		1 164 360	1 226 336	<61 976>
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3.2	40 614 091	38 099 094	2 514 997
Moins (Amortissement)		< 15 715 115 >	<14 375 113>	<1 340 002>
Total Immobilisations Corporelles		24 898 976	23 723 981	1 174 995
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3.3	3 896 220	3 896 220	-
Moins (Provisions)		<2 065 864>	<2 065 864>	-
Total Immobilisations Financières		1 830 356	1 830 356	-
Total des Actifs Immobilisés		27 893 692	26 780 673	1 113 019
Autres Actifs Non Courants	3.4	393 936	890 465	<496 529>
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		28 287 628	27 671 138	616 490
ACTIFS COURANTS				
Stocks	3.5	13 225 979	12 864 756	361 223
Moins (Provisions)		<281 420>	<284 288>	2 868
Total des Stocks		12 944 559	12 580 468	364 091
Clients Et Comptes Rattachés	3.6	24 742 649	25 100 536	<357 887>
Moins (Provisions)		<5 290 309>	<4 721 979>	< 568 330 >
Total des Clients Et Comptes Rattachés		19 452 340	20 378 557	< 926 217 >
Autres Actifs Courants	3.7	2 404 274	3 000 888	< 596 614>
Liquidités Et Equivalents De Liquidités	3.8	620 233	394 369	225 864
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		35 421 406	36 354 282	< 932 876>
TOTAL DES ACTIFS		63 709 034	64 025 420	<316 386>



SOCIETE LAND'OR
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2016

(Exprimé en DT)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31-déc.-2016	31-déc.-2015	Variation en Valeur
CAPITAUX PROPRES				
Capital Social		4 846 875	4 846 875	-
Réserves		131 068	131 068	-
Réserve Spéciale D'Investissement		10	10	-
Autres Capitaux Propres		11 891 126	12 382 151	<491 025>
Résultats Reportés		<3 471 733>	<5 762 838>	2 291 105
Résultat De l'Exercice		3 392 242	2 291 106	1 101 136
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION	4.1	16 789 588	13 888 372	2 901 216
PASSIFS				
Passifs Non Courants				
Emprunts	4.2	9 627 523	10 195 995	<568 472>
Provisions		690 000	460 000	230 000
Total Des Passifs Non Courants		10 317 523	10 655 995	<338 472>
Passifs Courants				
Fournisseurs Et Comptes Rattachés	4.3	13 534 170	11 131 223	2 402 947
Autres Passifs Courants	4.4	3 841 865	3 150 267	691 598
Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers	4.5	19 225 888	25 199 563	<5 973 675>
Total Des Passifs Courants		36 601 923	39 481 053	<2 879 130>
TOTAL DES PASSIFS		46 919 446	50 137 048	< 3 217 602 >
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		63 709 034	64 025 420	<316 386 >



SOCIETE LAND'OR
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2016

(Exprimé en DT)

ETAT DE RESULTAT	Notes	31-déc.-2016	31-déc.-2015	Variation en Valeur
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus		65 670 810	64 069 280	1 601 530
Autres Produits d'Exploitation		342 001	2 184 183	<1 842 182 >
Total Des Produits D'exploitation	5.1	66 012 811	66 253 463	<240 652>
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation de Stocks des Produits Finis		<1 606 706>	569 468	<2 176 174 >
Achats Consommés	5.2	36 443 602	35 310 983	1 132 619
Achats		35 158 465	35 894 573	<736 108>
Variations Des Stocks		1 285 137	<583 590>	1 868 727
Autres achats	5.3	1 790 446	1 913 990	<123 544>
Charges De Personnel	5.4	7 951 394	7 941 404	9 990
Dotatons Aux Amortissements Et Provisions	5.5	3 667 405	3 819 283	<151 878 >
Autres Charges D'exploitation	5.6	10 839 891	10 699 273	140 618
Total Des Charges D'exploitation		59 086 032	60 254 401	<1 168 369>
RESULTAT D'EXPLOITATION		6 926 779	5 999 062	927 717
Charges Financières Nettes	5.7	<2 569 747>	<3 360 774>	791 027
Autres Gains Ordinaires		261 836	198 653	63 183
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		4 618 868	2 836 941	1 781 927
Impôt sur les bénéfices	5.8	869 018	545 835	323 183
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		3 749 850	2 291 106	1458 744
Contribution conjoncturelle	5.9	357 608	-	357 608
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		3 392 242	2 291 106	1 101 136



TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE 31/12/2016

(Exprimé en DT)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	Notes	31-déc.-2016	31-déc.-2015
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net		3 392 242	2 291 106
Ajustements pour:			
Amortissements et provisions		3 667 405	3 819 283
QP des subventions aux investissements inscrites au résultat		<6 338>	<10 866>
Charges d'intérêts		929 686	1 041 013
Différence de change sur comptes de trésorerie		< 196 268 >	87 058
Plus-value sur cession d'immobilisations		<53 200>	<53 766>
Variations des:			
Variation des stocks		<361 223>	<66 945>
Variation des créances		357 887	<3 289 536>
Variation des autres actifs		547 955	<233 407>
Variation des fournisseurs et autres passifs		3 084 231	3 189 142
Flux provenant des/<affectés aux> activités d'exploitation		11 362 377	6 773 082
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.		<1 295 602>	<1 439 188>
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles		53 200	53 766
Décaissements provenant des autres actifs non courants		<361 679>	<542 622>
Flux provenant des affectés aux activités d'investissement		<1 604 081>	<1 928 043>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Remboursement/ encaissement financement de stock et Autres crédits de gestion		<1 072 600>	434 598
Distribution de dividendes		< 484 688 >	
Remboursement des emprunts		<3 219 798>	<3 624 283>
Flux provenant des/<affectés aux>activités de financement		<4 777 086>	<3 189 685>
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités Et équivalents de liquidités		196 268	<87 058>
Variation de Trésorerie		5 177 478	1 568 296
Trésorerie au début de l'exercice		<13 696 217>	<15 264 513>
Trésorerie à la clôture de l'exercice		< 8 518 739 >	<13 696 217>



NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Exercice arrêté au 31 Décembre 2016

Présentation de la société :

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

Faits marquants de l'exercice:

- Conclusion d'un accord de collaboration avec la société KRAFTHeinz Africa and Middle East FZE. Ce contrat prévoit la production par LAND'OR d'une partie de la gamme fromage de la société KraftHeinz et, ce, pour des régions telle que l'Afrique du nord et le moyen orient.
- Conclusion d'une convention de transfert de matériel de transport (objet de contrats de leasing) à la filiale LFS à la date du 01 janvier 2016.



TABLE DE MATIERES

1	REFERENTIEL COMPTABLE	8
2	PRINCIPES COMPTABLES	8
2.1	Immobilisations corporelles et incorporelles	8
2.2	Frais préliminaires et charges à répartir	8
2.3	Contrats de location financement	9
2.4	Valeurs d'exploitation	9
2.5	Emprunts	9
2.6	Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants	9
2.7	Provisions pour risques et charges	10
2.8	Revenus	10
2.9	Transactions en monnaie étrangère	10
3	ACTIF	11
3.1.	Immobilisations incorporelles :	11
3.2.	Immobilisations corporelles :	11
3.3.	Immobilisations Financières :	12
3.4.	Autres actifs non courants :	13
3.5.	Stocks :	13
3.6.	Clients et comptes rattachés	14
3.7.	Autres actifs courants:	14
3.8.	Liquidités et équivalents de liquidités :	15
4	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	16
4.1	Capitaux propres:	16
4.2.	Emprunts:	16
4.3.	Fournisseurs et comptes rattachés :	16
4.4.	Autres passifs courants :	17
4.5.	Concours bancaires et autres passifs financiers :	17
5	COMPTE DE RESULTAT	18
5.1.	Produits d'exploitation :	18
5.2.	Achats Consommés	18
5.3.	Autres achats :	18
5.4.	Charges de personnel :	18
5.5.	Dotations aux amortissements et aux provisions :	18
5.6.	Autres charges d'exploitation :	19
5.7.	Charges financières nettes :	19
5.8.	Impôt sur les sociétés :	19
5.9	Contribution conjoncturelle	19
6.	ÉTAT DE FLUX DE TRESORERIE	20
6.1.	Éléments composant les liquidités et équivalents de liquidités :	20
6.2.	Méthode adoptée pour déterminer la composition des liquidités et équivalents de liquidités et effet de tout changement de méthode en la matière :	20
7.	NOTES COMPLEMENTAIRES	21
7.1.	Note sur les événements postérieurs à la date de clôture :	21
7.2	Informations sur les parties liées	21



1 REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers sont exprimés en dinars tunisiens (« DT ») et ont été préparés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes.

2 PRINCIPES COMPTABLES

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

2.1 Immobilisations corporelles et incorporelles

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

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

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

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

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

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

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

2.2 Frais préliminaires et charges à répartir

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



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

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

2.3 Contrats de location financement

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

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

Les immobilisations corporelles acquises en vertu d'un contrat de location financement sont enregistrées au bilan à leur juste valeur ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location. La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite au passif. Le loyer est défalqué entre remboursement du principal et charges financières selon le taux d'intérêt effectif du contrat. Les charges financières sont comptabilisées en 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 fixée de façon précise sont classées en passifs non courants.

Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés mais font l'objet d'une information au niveau des notes aux états financiers sauf si la probabilité de sortie des ressources est mesurable.

- > Provisions pour indemnités de départ à la retraite

La provision pour indemnité de départ à la retraite correspond à la valeur actualisée des indemnités qui seront servies au personnel calculées selon la convention collective applicable à la société. La provision tient compte des hypothèses financières notamment le taux d'actualisation, les taux de démographies dont l'espérance de vie, l'âge de retraite, le taux de rotation des effectifs et l'évolution des salaires. La provision est présentée parmi les passifs non courants.

2.8 Revenus

Les revenus sont constatés dès lors que les conditions suivantes sont remplies : la société a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété, le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable, il est probable que des avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société et les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable.

Les revenus sont mesurés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Les revenus sont nets de remises et réductions commerciales consenties par la société.

2.9 Transactions en monnaie étrangère

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



3 ACTIF

3.1. Immobilisations incorporelles :

Le détail de cette rubrique au 31/12/2016 est le suivant :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Logiciels Informatiques	2 616 392	2 486 705
Dépôts de marques	49 264	49 264
Immobilisations incorporelles en cours	45 888	41 899
Total brut	2 711 544	2 577 868
Amortissements	<1 547 184>	<1 351 532>
	1 164 360	1 226 336

3.2. Immobilisations corporelles :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Terrain nu	1 321 600	1 321 600
Terrain bâti	230 400	230 400
Bâtiment industriel	6 135 481	6 135 481
Installations générales, agencements et aménagements des constructions	3 987 458	3 868 627
Installations techniques	4 188 453	4 188 453
Matériels industriels	16 040 228	15 605 251
Outillages industriels	1 833 342	1 842 226
Matériels de transport des biens	60 616	111 597
Matériels de transport des personnes	344 958	344 958
Matériels de transport acquis en leasing (Note 1)	4 607 093	2 834 914
Equipements de bureau	263 217	262 897
Matériels informatiques	1 166 843	1 155 262
Immobilisations encours	434 402	197 428
Total brut	40 614 091	38 099 094
Amortissement	<15 715 115>	<14 375 113>
Total net	24 898 976	23 723 981

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 31/12/2016	Amortissement Cumulé	VCN 2016
269630	34 081	28 796	5 285
105059	46 735	34 094	12 641
117215	57 588	17 491	40 097
117690	82 980	24 761	58 219
291040 / 291030	369 415	155 314	214 101
119960	80 952	18 511	62 441
119962	160 523	36 706	123 817
121825	44 399	9 866	34 533
126103	3 149 961	65 839	3 084 122
126202	240 151	5 020	235 131
130493	161 733	1 348	160 385
130986	178 577	3 635	174 942
Total	4 607 093	401 381	4 205 712

Les montants restants à payer (en principal) au titre des contrats de leasing s'élèvent à 616 100 DT pour la partie courante et à 2 987 913 DT pour la partie non courante (entre 1 et 5 ans).

3.3. Immobilisations Financières :

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Titres de participation	2 261 635	2 261 635
Dépôts et cautionnements	800	800
Créances immobilisées	1 633 785	1 633 785
Total brut	3 896 220	3 896 220
Provision pour dépréciation	< 2 065 864 >	< 2 065 864 >
Total net	1 830 356	1 830 356

Le détail des titres de participation se présente comme suit :

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

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

Créances immobilisées

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



La provision pour dépréciation des immobilisations financières constatée par la société en 2014, s'élève au 31/12/2016 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

3.4. Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Frais préliminaires	2 542 939	2 542 939
Charges à répartir	9 963 617	9 601 938
Total brut	12 506 556	12 144 877
Résorptions	<12 112 620>	<11 254 412>
Total net	393 936	890 465

Les capitalisations de l'exercice 2016 s'élevant à 361 679 DT se détaillent comme suit

Désignation	Montant
Conception d'emballage et logo	72 805
Charges à répartir Projets Performance	288 874
Total	361 679

3.5. Stocks :

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

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Matières premières	3 674 238	5 468 049
Emballages	1 546 308	1 429 919
Matières consommables	39 618	56 720
Produits finis et en-cours	4 528 533	2 921 827
Stocks divers	1 378 092	1 338 438
Stocks en transit	2 059 190	1 649 803
Total brut	13 225 979	12 864 756
Provision pour dépréciation	<281 420>	<284 288>
Total net	12 944 559	12 580 468



3.6. Clients et comptes rattachés

Le détail des comptes clients se présente comme suit:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Clients	23 037 566	23 221 126
Effets à recevoir	5 562	91 719
Effets impayés	289 354	266 860
Chèques impayés	1 410 167	1 520 831
Total brut	24 742 649	25 100 536
Provision pour dépréciation	<5 290 309>	<4 721 979>
Total net	19 452 340	20 378 557

Les comptes clients au 31/12/2016 incluent une créance pour un montant de 18 197 832 DT (équivalent de 7 693 890 euros) sur la filiale marocaine LAND'OR Maroc, entièrement détenue par Land'Or.

La société Land'Or Maroc a connu des difficultés d'exploitation et financières au cours des exercices 2013 et 2014, et qui se sont poursuivies en 2015, et ce suite à l'incident technique survenu en 2013 et l'interdiction par les autorités sanitaires marocaines d'importation des produits d'origine animale à partir de la Tunisie de septembre 2014 à mai 2015. Ces deux événements ont lourdement pesé sur la situation financière de Land'OrMaroc et sont à l'origine des pertes cumulées de Land'Or Maroc.

Le management de Land'Or a adopté (suite la décision du Conseil d'Administration en date du 07/05/2015) un plan de restructuration de la filiale marocaine, se détaillant comme suit :

- > Augmentation de capital par conversion d'une partie de la créance de Land'Or Maroc 7.000 KDT
- > Abandon de créance : pour un montant équivalent à la marchandise détruite suite à l'incident de qualité 3.000 KDT
- > Conversion du reliquat de la créance en un crédit remboursable sur une période de 7 ans à partir de 2017 3.115 KDT

Ce plan a fait l'objet d'une demande d'autorisation déposée auprès de la Banque Centrale de Tunisie en date du 05/04/2016 et n'ayant pas encore reçu l'approbation définitive à la date de publication des états financiers.

Sur un autre plan, et afin de maintenir et développer son activité au Maroc, la société a engagé une restructuration opérationnelle de la filiale marocaine visant à améliorer le réseau de distribution au Maroc par la recherche des partenariats avec des distributeurs locaux. Land'Or Maroc, qui va garder le statut de client et de vis-à-vis de Land'Or au Maroc, assurera le bon déroulement du partenariat de distribution et le développement des ventes pour les marques distributeurs (« MDD »).

Compte tenu des perspectives futures de l'activité de Land'Or Maroc et le plan de restructuration, le management a préparé un business plan de la filiale marocaine pour la période 2017-2023 sur la base duquel une provision de 3.500 KDT a été constatée et couvrant l'engagement financier de Land'Or dans Land'Or Maroc.

3.7. Autres actifs courants:

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

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Personnel	32 490	64 520
Avances fournisseurs	57 424	241 402
Etat crédit d'impôt	2 053 225	2 106 452
Débiteurs divers	334 943	334 945
Créances sur des parties liées	114 185	114 185
Compte de régularisation actif	189 512	468 320
Total brut	2 781 779	3 329 824
Provision pour dépréciation	<377 505>	<328 936>
Total net	2 404 274	3 000 888



3.8. Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Valeurs à l'encaissement.	366 842	390 752
Banques	250 320	1 238
Autres Valeurs	405	405
Caisses	2 666	1 974
Total	620 233	394 369



4 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

4.1 Capitaux propres:

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>Variation</u>
Capital social	4 846 875	4 846 875	-
Résultats reportés	<3 471 733>	<5 762 838>	2 291 105
Autres capitaux propres	11 891 126	12 382 151	<491 025>
Réserves	131 068	131 068	-
Réserve spéciale d'investissement	10	10	-
Résultat de l'exercice	3 392 242	2 291 106	1 101 136
Total des capitaux propres	16 789 588	13 888 372	2 901 216

4.2. Emprunts:

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Echéances à plus d'un an :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Crédits BT	1 102 941	2 055 882
Crédits BH	2 805 761	3 393 722
Crédits ATIJARI	1 073 560	1 382 378
Crédits BTK	1 657 348	2 000 000
Dettes de location financière	2 987 913	1 364 013
Total emprunt	9 627 523	10 195 995

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

4.3. Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Fournisseurs ordinaires locaux	2 930 462	2 667 201
Fournisseurs étrangers	3 687 330	1 588 234
Fournisseurs d'immobilisations	13 661	19 097
Fournisseurs, retenue de garantie	95 151	79 404
Fournisseurs, factures non parvenues	2 103 205	1 670 208
Obligations cautionnées	521 056	330 795
Effets à payer	4 183 305	4 776 284
Total	13 534 170	11 131 223



4.4. Autres passifs courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Rémunérations dues au personnel	1 523 719	1 295 357
Etat et collectivités locales	288 859	469 259
Associés dividendes à payer	14 453	0
Créditeurs divers	561 715	513 676
Compte régularisation passif	1 453 119	871 975
Total	<u>3 841 865</u>	<u>3 150 267</u>

4.5. Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Echéances à moins d'1 an ATIJARI	308 818	286 793
Echéances à moins d'1 an BT	1 041 176	1 041 176
Echéances à moins d'1 an UBCI		150 000
Echéance à moins d'1 an BH	587 961	673 899
Echéance à moins d'1 an BTK	342 652	
Financement de stock et préfinancement export	4 925 000	5 025 000
Financement en devise	7 268 135	10 279 161
Concours bancaires	1 870 837	3 811 425
Dettes de location financière à moins d'un an	616 100	667 713
Financement factures	2 142 000	3 114 600
Intérêts courus	123 209	149 796
Total	<u>19 225 888</u>	<u>25 199 563</u>



5 COMPTE DE RESULTAT

5.1. Produits d'exploitation :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Chiffre d'affaires local	54 140 209	52 529 280
Chiffre d'affaires export	11 530 601	11 540 000
Autres produits d'exploitation	342 001	2 184 183
Total	66 012 811	66 253 463

5.2. Achats Consommés

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Achats matières premières	26 338 440	28 281 995
Achats emballages et autres matières consommables	8 410 639	6 674 128
Achats en transit	409 386	938 450
Variation de stocks	1 694 523	354 860
Variation de stocks en transit	<409 386>	<938 450>
Total	36 443 602	35 310 983

5.3. Autres achats :

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Autres achats stockables	433 015	414 701
Achats non stockables	1 357 431	1 499 289
Total	1 790 446	1 913 990

5.4. Charges de personnel :

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Salaires et compléments de salaires	6 797 751	6 785 438
Charges sociales légales	1 153 644	1 155 966
Total	7 951 394	7 941 404

5.5. Dotations aux amortissements et aux provisions :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Dotations aux amortissements	2 823 283	3 794 074
Dotations aux provisions	1 054 671	1 035 774
Total	3 877 954	4 829 848
Reprise sur provisions	<210 550>	<1 010 565>
Total Net	3 667 405	3 819 283



5.6. Autres charges d'exploitation :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Services extérieurs	3 779 216	3 434 214
Autres services extérieurs	6 611 876	6 656 744
Charges diverses ordinaires	119 883	275 594
Impôts et taxes	328 916	332 721
Total	10 839 891	10 699 273

5.7. Charges financières nettes :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Intérêts relatifs au crédit BT	168 633	249 062
Intérêts relatifs au crédit UBCI	5 458	15 943
Intérêts relatifs au crédit BH	207 043	255 408
Intérêts relatifs au crédit ATIJARI	109 169	133 305
Intérêts relatifs au crédit BTK	147 805	151 957
Autres intérêts	291 578	235 337
Différence de change	<84 102>	121 518
Intérêts sur crédits de gestion et autre frais financiers	1 724 163	2 198 244
Total	2 569 747	3 360 774

5.8. Impôt sur les sociétés :

Le solde de ce compte s'élève au 31/12/2016 à 869 018 TND, le décompte fiscal est présenté en annexe (3)

5.9 Contribution conjoncturelle

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



6. ÉTAT DE FLUX DE TRESORERIE

6.1. Éléments composant les liquidités et équivalents de liquidités :

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

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

La méthode utilisée pour déterminer la composition de liquidités et équivalents de liquidités, est la méthode autorisée pour la détermination des liquidités et équivalents de liquidités.



7. NOTES COMPLEMENTAIRES.

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

Aucun événement significatif n'a été survenu après la date de clôture.

7.2 Informations sur les parties liées

7.1.1. Transactions avec les parties liées.

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

- Une convention de location de bureaux et divers matériels a été conclue le premier janvier 2003 avec la société LAND'OR FOODS & SERVICES SA («LFS»). Un avenant a été conclu en 2014. Le montant annuel des loyers facturés par Land'Or au titre de l'exercice 2016 s'élève à 189.000 DT.
- Le montant de vente de marchandise par Land'Or à Land'Or Maroc s'élève au titre de l'exercice 2016 à 4 588 909 DT.

Prestations facturées par les sociétés du groupe:

LFS a facturé à Land'Or au titre de l'exercice 2016 des prestations s'élevant à 4.583.492 DT qui se détaillent comme suit :

- Prestation de services : 2.317.749 DT
- Transport Marchandises : 2.265.743 DT

Par ailleurs, Land'Or a conclu courant 2016 des conventions de transfert d'une partie du matériel roulant à LFS de même que les contrats de location financement en cours s'y rapportant. La valeur comptable nette du matériel transféré (qui était auparavant loué à LFS) totalise un montant de 1.621.968 DT pour un encours de crédits leasing transférés de 1.473.694 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 31/12/2016 s'élève à 92.321 DT.

Le montant de la caution solidaire est de 338.000 DT.

7.1.2. Soldes avec les parties liées

En DT	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Créance commerciale		
LFS	111 511	894 258
Land'Or Maroc*	18 197 832	16 557 076
Total créance commerciale	18 309 343	17 451 334
Avances		
Land'Or Maroc	17 131	17 131
LAND'OR USA HOLDING INC**	97 054	97 054
Total avances	114 185	114 185
Dette commerciale		
LFS	<213 910>	<1 262 067>
Total Dette commerciale	<213 910>	< 1 262 067 >

*Solde provisionné à hauteur de 3.500.000 DT

** Solde intégralement provisionné

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

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



Annexes

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



Annexe (1)

TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 31/12/2016

RUBRIQUE	VALEUR BRUTE 01/01/16	ACQUISIT°	VALEUR CESSION 2016	TRANSFERT*	VB AU 31/12/2016	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2016	REPRISE /CESSION 2016	TRANSFERT*	AMORT. CUMUL. 2016	VCN 2016
BATIMENT INDUSTRIEL	6 135 481	-	-	-	6 135 481	1 113 572	205 537	-	-	1 319 109	4 816 372
EQUIPEMENT DE BUREAU	262 897	320	-	-	263 217	160 254	9 811	-	-	170 065	93 152
IMMO. A STATUT JURIDIQUE PART.	2 834 914	3 730 421	-	1 958 242	4 607 093	563 694	179 895	-	342 208	401 381	4 205 712
IMMOBILISATIONS CORP.EN COURS	197 428	236 974	-	-	434 402	-	-	-	-	-	434 402
INST.G.AA CONST.	3 868 627	118 831	-	-	3 987 458	1 425 529	139 955	-	-	1 565 484	2 421 974
INSTAL. TECHNIQ.	4 188 453	-	-	-	4 188 453	2 017 291	205 468	-	-	2 222 759	1 965 694
MAT.DE TRANSP. DE PERS.	344 958	-	-	-	344 958	217 655	20 585	-	-	238 240	106 718
MAT.DE TRANSP.BIENS	111 597	-	50 981	-	60 616	102 120	1 459	50 982	-	52 597	8 019
MAT.INDUSTRIEL	15 605 251	434 977	-	-	16 040 228	7 077 491	844 902	-	-	7 922 393	8 117 835
MAT.INFORMATIQUE	1 155 262	11 581	-	-	1 166 843	633 299	80 465	-	-	713 764	453 079
OUTILLAGE INDUST.	1 842 226	33 736	42 620	-	1 833 342	1 064 208	81 346	36 231	-	1 109 323	724 019
TERRAIN NU	1 321 600	-	-	-	1 321 600	-	-	-	-	-	1 321 600
TERRAIN BATI	230 400	-	-	-	230 400	-	-	-	-	-	230 400
Total general	38 099 094	4 566 840	93 601	1 958 242	40 614 091	14 375 113	1 769 423	87 213	342 208	15 715 115	24 898 976

*Il s'agit du transfert du matériel roulant à LFS (voir note 7.2.1)



**TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES AU
31/12/2016**

RUBRIQUE	VALEUR BRUTE 01/01/2016	ACQUISITION 2016	CESSION 2016	VALEUR BRUTE 31/12/2016	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2016	REPRISE / CESSION 2016	CUMUL AMORT 2016	V.C.NET AU 31/12/2016
LOGICIEL INFORMATIQUE	2 486 705	129 687	-	2 616 392	1 308 172	192 142	-	1 500 314	1 116 078
DEPOT DE MARQUE	49 264		-	49 264	43 360	3 510	-	46 871	2 394
IMMOBILISATIONS INCORP.EN COURS	41 899	3 989	-	45 888	-	-	-	-	45 888
TOTAL	2 577 868	133 676	-	2 711 544	1 351 532	195 652	-	1 547 184	1 164 360



Annexe (2)

TABEAU DE RESORPTION DES AUTRES ACTIFS NON COURANTS AU 31/12/2016

Désignation	Valeurs brutes			Résorptions			Valeur COMPTALBE NETTE
	Au	Capitalisation	Au	Au	Dotations	Au	31/12/2016
	01/01/2016	2016	31/12/2016	01/01/2016	2016	31/12/2016	
Frais préliminaires	2 542 939		2 542 939	2 507 884	35 055	2 542 939	0
Charges à répartir	9 601 938	361 679	9 963 617	8 746 528	823 153	9 569 681	393 936
Total	12 144 877	361 679	12 506 556	11 254 412	858 208	12 112 620	393 936



Annexe (3)

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL EXERCICE SOCIAL DU 01/01/2016 AU 31/12/2016

DESIGNATION	A IMPOSER	A DEDUIRE
BENEFICE NET COMPTABLE OU PERTE NETTE COMPTABLE (1) (après modifications comptables)	3 392 242	
A REINTERGRER	2 790 545	
Amortissements des voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	8 515	
Charges sur voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	18 880	
Provisions constituées (Créances client)	671 743	
Provisions constituées (stock)	152 838	
impôt sur les sociétés	1 226 626	
Taxe sur les voyages	2 280	
Amendes et pénalités non déductibles	2 641	
Pertes de changes non réalisées	477 022	
Autres Réintégrations	230 000	
A DEDUIRE		1 414 684
Reprise sur provision clients		54 843
Reprise pour provision de stock non déduite initialement		155 706
Gains de changes non réalisés		1 204 134
RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES PROVISIONS		
Bénéfice	4 768 103	
Déficit		
RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES REPORTS DEFICITAIRES		
Bénéfice	4 768 103	
RESULTAT AVANT AMORTISSEMENT DE L'EXERCICE		
Bénéfice	4 768 103	
RESULTAT APRES REPORT DEFICITAIRE		
Bénéfice	4 768 103	
Déficit		
Base de déduction du bénéfice / Export	4 768 103	
Bénéfice sur exportation	17,74%	846 022
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM AU TAUX DE 20%	3 922 081	
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM Marché local	63 597 649	
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM Export	11 663 303	
RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice Marché local	3 922 081	
Bénéfice Export	846 022	
Déficit		
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 20%	784 416	
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 10% (export)	84 602	
IMPOT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 7,5% contribution conjoncturelle	357 608	
IMPÔT MINIMUM AU TAUX DE 20 %		
Minimum d'impôt 0,2% du CA local TTC	127 195	
Minimum d'impôt 0,1% du CA Export	11 663	



Annexe (5)

1- ENGAGEMENTS FINANCIERS

TYPE D'ENGAGEMENT	Valeur Totale	Tiers	Dirigeant	Entreprises liées et Autres	Observations
1- Engagements donnés					
1-a Garanties personnelles					
Cautionnement	338 000				Caution solidaire LFS
Aval	-				
Autres garanties	-				
1-b Garanties réelles					
Hypothèque	2 336 326	BT			en 1er rang lot de terrain SELMA II
	-	STB			en rang utile lot de terrain SELMA II
	-	UBCI			en rang utile lot de terrain SELMA II
	3 971 191	BH			en rang utile lot de terrain SELMA II
	1 611 837	ATIJARI			
	2 446 926	BANK			en rang utile lot de terrain SELMA II
	-	BTK			en rang utile lot de terrain SELMA II
Nantissement	2 336 326	BT			en 1er rang Fond de commerce et matériel
	-	STB			en rang utile Fond de commerce et matériel
	-	UBCI			en rang utile Fond de commerce et matériel
	3 971 191	BH			en rang utile Fond de commerce et matériel
	1 611 837	ATIJARI			en rang utile Fond de commerce et matériel
	-	BANK			en rang utile Fond de commerce et matériel
	2 446 926	BTK			en rang utile Fond de commerce et matériel
1-c Effets escomptés non échues	-				
1-d Créances à l'exportation	-				
1-e Abandon de créances	-				
1-f Prime de remboursement obligations non convertibles	-				
Total					
2- Engagements reçus					
2-a Garanties personnelles	-				
Cautionnement	-				
Aval	-				
Autres garanties	-				
2-b Garanties réelles	-				
Hypothèque	-				
Nantissement	-				
2-c Effets escomptés non échues	1 241 134				
2-d Créances à l'exportation (Lettre de crédit)	-				
2-e Abandon de créances	-				
Total					
3- Engagements réciproques					
Loyer de leasing	4 644 876				Nantissement sur le matériel
Crédit consenti non encore versé	-				
Avals et Cautions	919 643				
Crédit documentaire	-				
Refinancement	-				
Factures visées	-				
Personnel congés à payer supérieurs à ceux prévus par la convention collective	-				
Total					

Annexe (6)

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES 2016

(Exprimé en dinars)

Désignation	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Réserve Spéciale de Réévaluation	Autres Réserves	Subvention d'invest.	Résultats reportés	Résultat de l'Exercice
2014 avant affectation	4 846 875	81 068	9 317 125	3 052 404	50 010	23 490	-39 731	-5 723 107
Mutations (AGO 15/06/2016)	-	-	-	-	-	-	-5 723 107	5 723 107
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Préfinancement	-	-	-	-	-	-10 866	-	-
Excédent	-	-	-	-	-	-	-	2 291 106
2015 avant affectation	4 846 875	81 068	9 317 125	3 052 404	50 010	12 624	-5 762 838	2 291 106
Mutations (AGO 15/06/2015)	-	-	-	-	-	-	2 291 106	-2 291 106
Capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes (AGO 30/05/2016)	-	-	-484 688	-	-	-	-	-
Préfinancement	-	-	-	-	-	-6 338	-	-
Excédent	-	-	-	-	-	-	-	3 392 242
2016 avant affectation	4 846 875	81 068	8 832 437	3 052 404	50 010	6 286	-3 471 733	3 392 242

Land'or S.A

RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

**ETATS FINANCIERS
AU 31 DECEMBRE 2016**



Rapport Général





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

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

TUNIS, le 2 mai 2017

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 2016

Messieurs les actionnaires,

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport général sur l'audit des états financiers de la société «Land'Or S.A.» (« Land'Or » ou « Société ») relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016 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 comprenant le bilan au 31 décembre 2016, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font apparaître un total net de bilan de 63.709.034 DT, un résultat net bénéficiaire de 3.392.242 DT et des flux d'exploitation positifs de 11.362.377 DT.

Responsabilité du Conseil d'Administration dans l'établissement et la présentation des états financiers.

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en TUNISIE, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses statutaires de la société Land'Or. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.



Responsabilité des commissaires aux comptes.

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent, de notre part, de nous conformer aux règles d'éthique et exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent 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 contenus dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le commissaire aux comptes prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers, tel qu'il est en vigueur dans la Société, afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne. Un audit comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers.

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

Opinion.

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

Paragraphe d'observation

Ainsi qu'il en est fait mention dans les notes 3.3 et 3.6 aux états financiers, l'engagement financier (Titres de participation et créance commerciale) de Land'Or dans la filiale LAND'OR MAROC FOODS & SERVICES SARL (« Land'Or Maroc ») s'élève au 31 décembre 2016 à 19,8 millions DT dont une créance de 14 millions DT provenant de 2014 et des années antérieures. Ce solde élevé est dû à des difficultés d'exploitation et financières rencontrées par Land'Or Maroc depuis 2013 et qui ont entraîné des retards importants dans le règlement de cette créance. Courant 2016, le management a engagé un plan de restructuration financière et opérationnelle de Land'Or Maroc en vue de relancer son activité et redresser sa situation financière. Le plan de restructuration financière a fait l'objet d'une demande d'approbation déposée auprès de la Banque Centrale de la Tunisie en date du 4 avril 2016 et n'ayant pas encore reçu l'approbation définitive à la date du présent rapport.



Compte tenu des perspectives futures de l'activité de Land'Or Maroc et le plan de restructuration, le management a préparé un business plan de la filiale marocaine pour la période 2017-2023 sur la base duquel la provision constituée antérieurement de 3.000 KDT au 31 décembre 2015 a été révisée à 3.500 KDT au 31 décembre 2016.

La provision ainsi constituée correspond à la meilleure estimation du management du risque éventuel lié à l'engagement financier de Land'Or dans Land'Or Maroc compte tenu des informations actuellement disponibles, des prévisions futures de la filiale marocaine et de l'intérêt stratégique que revêt le marché marocain pour Land'Or.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles, aux vérifications spécifiques prévues par la loi :

- 1- En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1er) du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas de notre part de remarques particulières.
- 2- 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 Land'Or eu égard à la réglementation en vigueur.
- 3- 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.

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

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