

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE LAND'OR

Siège sociale : Bir Jedid – 2054 Khélidia – Ben Arous

La société LAND'OR publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2016, accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mr Hassen BOUAITA (F.M.B.Z KPMG Tunisie) et Mr Ahmed BELAIFA (M.T.B.F).

SOCIETE LAND'OR
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2016

(Exprimé en DT)

ACTIFS	Notes	30-juin.-2016	30-juin.-2015	31-déc.-2015
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs Immobilisés				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3.1	2 757 560	2 532 411	2 577 868
Moins (Amortissement)		<1 454 943>	<1 255 834>	<1 351 532>
Total Immobilisations Incorporelles		1 302 617	1 276 577	1 226 336
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3.2	39 261 788	37 956 063	38 099 094
Moins (Amortissement)		<14 917 667>	<13 303 855>	<14 375 113>
Total Immobilisations Corporelles		24 344 121	24 652 208	23 723 981
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3.3	3 896 220	3 896 220	3 896 220
Moins (Provisions)		<2 065 864>	<2 065 864>	<2 065 864>
Total Immobilisations Financières		1 830 356	1 830 356	1 830 356
Total des Actifs Immobilisés		27 477 094	27 759 140	26 780 673
Autres Actifs Non Courants	3.4	523 626	1 294 852	890 465
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		28 000 720	29 053 993	27 671 138
ACTIFS COURANTS				
Stocks	3.5	11 947 584	14 712 021	12 864 756
Moins (Provisions)		<384 288>	<299 135>	<284 288>
Total des Stocks		11 563 296	14 412 886	12 580 468
Clients Et Comptes Rattachés	3.6	26 699 745	27 326 310	25 100 536
Moins (Provisions)		<4 851 979>	<4 646 629>	<4 721 979>
Total des Clients Et Comptes Rattachés		21 847 766	22 679 680	20 378 557
Autres Actifs Courants	3.7	3 075 521	2 582 038	3 000 888
Liquidités Et Equivalents De Liquidités	3.8	346 982	451 439	394 369
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		36 833 565	40 126 044	36 354 282
TOTAL DES ACTIFS		64 834 285	69 180 037	64 025 420

SOCIETE LAND'OR
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2016

(Exprimé en DT)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30-juin.-2016	30-juin.-2015	31-déc.-2015
CAPITAUX PROPRES				
Capital Social		4 846 875	4 846 875	4 846 875
Réserves		131 068	131 068	131 068
Réserve Spéciale D'Investissement		10	10	10
Autres Capitaux Propres		11 894 188	12 385 712	12 382 151
Résultats Reportés		<3 471 733>	<5 762 838>	<5 762 838>
Résultat De l'Exercice		2 146 044	1 018 594	2 291 106
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION	4.1	15 546 452	12 619 421	13 888 372
PASSIFS				
Passifs Non Courants				
Emprunts	4.2	9 810 635	11 531 662	10 195 995
Provisions	4.3	625 000	806 470	460 000
Total Des Passifs Non Courants		10 435 635	12 338 131	10 655 995
Passifs Courants				
Fournisseurs Et Comptes Rattachés	4.4	10 679 223	16 047 215	11 131 223
Autres Passifs Courants	4.5	5 822 156	3 508 429	3 150 267
Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers	4.6	22 350 819	24 666 842	25 199 563
Total Des Passifs Courants		38 852 198	44 222 485	39 481 053
TOTAL DES PASSIFS		49 287 833	56 560 616	50 137 048
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		64 834 285	69 180 037	64 025 420

SOCIETE LAND'OR
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2016

(Exprimé en DT)

ETAT DE RESULTAT	Notes	30-juin.-2016	30-juin.-2015	31-déc.-2015
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus		32 438 998	32 192 640	64 069 280
Autres Produits d'Exploitation		128 763	1 237 921	2 184 183
Total Des Produits D'exploitation	5.1	32 567 761	33 430 561	66 253 463
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation de Stocks des Produits Finis		<1 251 564>	<1 347 214>	569 468
Achats Consommés	5.2	18 076 638	19 406 589	35 310 983
Achats		15 907 903	19 973 585	35 894 573
Variations Des Stocks		2 168 735	<566 996>	<583 590>
Autres achats	5.3	859 689	1 002 945	1 913 990
Charges De Personnel	5.4	3 812 499	3 845 755	7 941 404
Dotations Aux Amortissements Et Provisions	5.5	1 779 081	2 016 719	3 819 283
Autres Charges D'exploitation	5.6	5 552 461	5 426 062	10 699 273
Total Des Charges D'exploitation		28 828 804	30 350 856	60 254 401
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 738 957	3 079 705	5 999 062
Charges Financières Nettes	5.7	1 150 964	1 778 305	3 360 774
Autres Gains Ordinaires	5.8	67 812	44 230	198 653
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		2 655 805	1 345 630	2 836 941
Impôt sur les bénéfices	5.9	509 761	327 036	545 835
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		2 146 044	1 018 594	2 291 106

SOCIETE LAND'OR
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2016

(Exprimé en DT)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	Notes	30-juin.-2016	30-juin.-2015	31-déc.-2015
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net		2 146 044	1 018 594	2 291 106
Ajustements pour:				
Amortissements et provisions		1 779 081	2 016 719	3 819 283
QP des subventions aux Investissements inscrites au résultat		<3 277>	<7 305>	<10 866>
Charges d'intérêts		414 107	513 649	1 041 013
Différence de change sur comptes de trésorerie		742 207	<256 715>	87 058
Plus-value sur cession d'immobilisations		-	<11 800>	<53 766>
Variations des :				
Variation des stocks		917 172	<1 914 210>	<66 945>
Variation des créances		<1 599 209>	<5 537 114>	<3 289 536>
Variation des autres actifs		<109 633>	170 292	<233 407>
Variation des fournisseurs et autres passifs		2 228 077	7 902 582	3 189 142
Flux provenant des/<affectés aux> activités d'exploitation		6 514 569	3 894 692	6 773 082
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.		<1 686 839>	<657 183>	<1 439 188>
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles		-	11 800	53 766
Décassements provenant des autres actifs non courants		-	<21 282>	<542 622>
Financières			-	
Flux provenant des affectés aux activités d'investissement		<1 686 839>	<666 665>	<1 928 043>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Remboursement/ encaissement financement de stock et Autres crédit de gestion		<1 077 000>	<201 002>	434 598
Distribution de dividendes		<484 688 >	-	-
Remboursement des emprunts		<922 777>	<1 744 178>	<3 624 283>
Flux provenant des/<affectés aux>activités de financement		<2 484 465>	<1 945 180>	<3 189 685>
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités				
Equivalents de liquidités		<742 207>	256 715	<87 058>
Variation de Trésorerie		1 601 058	1 539 562	1 568 296
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>		<i><13 696 217></i>	<i><15 264 513></i>	<i><15 264 513></i>
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>		<i><12 095 159></i>	<i><13 724 951></i>	<i><13 696 217></i>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Période arrêtée au 30 Juin 2016

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.

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. Les états financiers intermédiaires doivent être lus en liaison avec les états financiers annuels au 31 décembre 2015. Les principes comptables appliqués pour l'élaboration des états financiers intermédiaires au 30 juin 2016 sont identiques à ceux appliqués pour l'arrêté des états financiers au 31 décembre 2015.

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 vies appliquées 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
Outillage industriel	10-15
A.A.matériel et outillage industriel	20
Matériel de transport des biens	7
Matériel de transport des personnes	10
Immobilisations à statut juridique particulier	7-10
Installations générales, agencements et aménagements divers («AAI»)	35
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.

En l'absence de certitude raisonnable quant au transfert de la propriété. 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 30/06/2016 est le suivant :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Logiciels Informatiques	2 493 185	2 427 635	2 486 705
Dépôts de marques	49 264	55 512	49 264
Immobilisations incorporelles en cours	215 11	49 265	41 899
Total brut	2 757 560	2 532 412	2 577 868
Amortissements	<1 454 943>	<1 255 834>	<1 351 532>
	1 302 617	1 276 578	1 226 336

3.2. Immobilisations corporelles :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Terrain nu	1 321 600	1 321 600	1 321 600
Terrain bâti	230 400	230 400	230 400
Bâtiment industriel	6 135 481	6 135 481	6 135 481
Installations générales, agencements et aménagements des constructions	3 868 627	3 809 083	3 868 627
Installations techniques	4 188 452	4 170 919	4 188 453
Matériel industriel	15 672 296	15 526 908	15 605 251
Outillage industriel	1 861 721	1 777 159	1 842 226
Matériel de transport des biens	111 597	101 386	111 597
Matériel de transport des personnes	344 958	344 312	344 958
Matériel de transport acquis en leasing	876 672	2 834 915	2 834 914
Equipement de bureau	262 897	262 230	262 897
Matériel informatique	1 157 859	1 145 030	1 155 262
Immobilisations encours	3 229 227	296 640	197 428
Total brut	39 261 788	37 956 063	38 099 094
Amortissement	<14 917 667>	<13 303 855>	<14 375 113>
Total net	24 344 121	24 652 208	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 30/06/2016	Amortissement Cumulé	VCN 2016
269630	34 081	28 264	5 817
105059	46 735	33 035	13 700
117215	57 588	14 611	42 977
117690	82 980	20 580	62 400
291040 / 291030	369 415	128 406	241 009
119960	80 952	13 727	67 225
119962	160 523	27 219	133 303
121825	44 399	7 386	37 012
Total	876 672	273 228	603 443

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

3.3. Immobilisations Financières :

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Titres de participation	2 261 635	2 261 635	2 261 635
Dépôts et cautionnements	800	800	800
Créances immobilisées	1 633 785	1 633 785	1 633 785
Total brut	3 896 220	3 896 220	3 896 220
Provision pour dépréciation	< 2 065 864 >	< 2 065 864 >	< 2 065 864 >
Total net	1 830 356	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>	-

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

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 2016 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.

Sur un autre plan, et afin de maintenir et développer son activité au Maroc, la société vient de lancer un partenariat avec un important groupe marocain, leader dans la distribution des produits de grande consommation au Maroc. En vertu de ce partenariat, ledit groupe sera chargé de la distribution des produits Land'Or sur tout le territoire marocain. 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 »).

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 31/12/2015 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>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Frais préliminaires	2 542 939	2 542 939	2 542 939
Charges à répartir	9601938	9080599	9 601 938
Total brut	12 144 877	11 623 538	12 144 877
Résorptions	<11 621 251>	<10 328 686>	<11 254 412>
Total net	523 626	1 294 852	890 465

3.5. Stocks :

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

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Matières premières	4 461 868	4 885 806	5 468 049
Emballages	1 712 257	1 530 978	1 429 919
Matières consommables	47 768	52 364	56 720
Produits finis et en-cours	4 173 391	4 838 509	2 921 827
Stocks divers	1 293 992	1 332 279	1 338 438
Stocks en transit	258 308	2 072 085	1 649 803
Total brut	11 947 584	14 712 021	12 864 756
Provision pour dépréciation	<384 288>	<299 135>	<284 288>
Total net	11 563 296	14 412 886	12 580 468

3.6. Clients et comptes rattachés

Le détail des comptes clients se présente comme suit:

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Clients	24 981 412	25 716 656	23 221 126
Effets à recevoir		4 370	91 719
Effets impayés	284 952	265 000	266 860
Chèques impayés	1 433 382	1 340 283	1 520 831
Total brut	26 699 745	27 326 310	25 100 536
Provision pour dépréciation	<4 851 979>	<4 646 629>	<4 721 979>
Total net	21 847 766	22 679 680	20 378 557

Les comptes clients au juin 2016 incluent une créance pour un montant de 17 279 961 TND (équivalent de 7 313 856 euros) sur la filiale marocaine LAND'OR Maroc, entièrement détenue par Land'Or. Le solde important de cette créance est dû aux retards de recouvrement occasionnés principalement par un 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.

Cette créance a été provisionnée à hauteur de 3.000 KDT (pour plus de détails, se référer à la note 3.3)

3.7. Autres actifs courants:

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

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Personnel	63 482	101 980	64 520
Avances fournisseurs	487 027	341 960	241 402
Etat crédit d'impôt	1 984 287	1 765 379	2 106 452
Débiteurs divers	400 797	344 673	334 945
Créances sur des parties liées	114 185	114 185	114 185
Compte de régularisation actif	389 679	257 947	468 320
Total brut	3 439 457	2 926 124	3 329 824
Provision pour dépréciation	<363 936>	<344 086>	<328 936>
Total net	3 075 521	2 582 038	3 000 888

3.8. Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Valeurs à l'encaissement.	314 929	446 665	390 752
Banques	1 394	1 364	1 238
Autres Valeurs	405	405	405
Caisses	30 254	3 006	1 974
Total	346 982	451 439	394 369

4 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

4.1 Capitaux propres:

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Capital social	4 846 875	4 846 875	4 846 875
Résultats reportés	<3 471 733>	<5 762 838>	<5 762 838>
Autres capitaux propres	11 894 188	12 385 713	12 382 151
Réserves	131 068	131 068	131 068
Réserve spéciale d'investissement	10	10	10
Résultat de l'exercice	2 146 044	1 018 594	2 291 106
Total des capitaux propres	15 546 452	12 619 422	13 888 372

4.2. Emprunts:

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Echéances à plus d'un an :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Crédits BT	1 579 412	2 532 353	2 055 882
Crédits UBCI	0	75 000	0
Crédits BH	3 104 036	3 705 583	3 393 722
Crédits ATIJARI	1 230 639	1 528 383	1 382 378
Crédits BTK	1 832 458	2 000 000	2 000 000
Dette de location financière	2 064 090	1 690 343	1 364 013
Total emprunt	9 810 635	11 531 662	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.

NB : la variation de la dette de location financière renferme l'impact de transfert d'une partie des contrats de leasing au profit de la filiale Land'Or Food & Services suite au transfert de matériel de transport).

4.3. Provisions :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Provisions diverses	625 000	806 470	460 000
Total	625 000	806 470	460 000

4.4. Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit:

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Fournisseurs ordinaires locaux	2 145 814	3 903 881	2 667 201
Fournisseurs étrangers	2 594 202	3 898 884	1 588 234
Fournisseurs d'immobilisations	10 920	171 916	19 097
Fournisseurs, retenue de garantie	79 404	102 809	79 404
Fournisseurs, factures non parvenues	750 540	2 301 514	1 670 208
Obligations cautionnées	376 726	1 083 661	330 795
Effets à payer	4 721 617	4 584 550	4 776 284
Total	10 679 223	16 047 215	11 131 223

4.5. Autres passifs courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Rémunérations dues au personnel	938 570	708 610	1 295 357
Etat et collectivités locales	1 287 916	312 366	469 259
Créditeurs divers	339 844	428 578	513 676
Actionnaires dividendes à payer	484 688		
Compte régularisation passif	2 771 138	2 058 875	871 975
Total	5 822 156	3 508 429	3 150 267

4.6. Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Echéances à moins d'1 an ATIJARI	297 744	276 509	286 793
Echéances à moins d'1 an BT	1 041 176	1 041 176	1 041 176
Echéances à moins d'1 an UBCI	75 000	150 000	150 000
Echéance à moins d'1 an BH	631 597	684 391	673 899
Echéance à moins d'1 an BTK	167 542	0	0
Financement de stock et préfinancement export	4 925 000	4 375 000	5 025 000
Financement en devise	8 852 597	9 280 600	10 279 161
Concours bancaires	3 589 544	4 895 790	3 811 425
Dettes de location financière à moins d'un an	501 244	664 024	667 713
Financement factures	2 137 600	3 129 000	3 114 600
Intérêts courus	131 773	170 352	149 796
Total	22 350 819	24 666 842	25 199 563

5 COMPTE DE RESULTAT

6.1. Produits d'exploitation :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Chiffre d'affaires local	27 485 494	26 548 525	52 529 280
Chiffre d'affaires export	4 953 504	5 644 115	11 540 000
Autres produits d'exploitation	128 763	1 237 921	2 184 183
Total	32 567 761	33 430 561	66 253 463

6.2. Achats Consommés

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Achats matières premières	12 984 304	15 377 576	28 281 995
Achats emballages et autres matières consommables	4 315 095	3 235 278	6 674 128
Achats en transit	<1 391 495>	1 360 731	938 450
Variation de stocks	777 240	793 735	354 860
Variation de stocks en transit	1 391 495	<1 360 731>	<938 450>
Total	18 076 639	19 406 589	35 310 983

6.3. Autres achats :

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Autres achats stockables	215 514	275 384	414 701
Achats non stockables	644 175	727 561	1 499 289
Total	859 689	1 002 945	1 913 990

6.4. Charges de personnel :

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Salaires et compléments de salaires	3 239 063	3 225 604	6 785 438
Charges sociales légales	573 435	620 151	1 155 966
Total	3 812 498	3 845 755	7 941 404

6.5. Dotations aux amortissements et aux provisions :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Dotations aux amortissements	1 349 081	1 690 394	3 794 074
Dotations aux provisions	430 000	556 325	1 035 774
Total	1 779 081	2 246 719	4 829 848
Reprise sur provisions	-	<230 000>	<1 010 565>
Total Net	1 779 081	2 016 719	3 819 283

6.6. Autres charges d'exploitation :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Services extérieurs	1 787 330	1 757 975	3 434 214
Autres services extérieurs	3 576 800	3 256 130	6 656 744
Charges diverses ordinaires	24 724	252 256	275 594
Impôts et taxes	163 608	159 701	332 721
Total	5 552 461	5 426 062	10 699 273

6.7. Charges financières nettes :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Intérêts relatifs au crédit BT	93 580	133 262	249 062
Intérêts relatifs au crédit UBCI	3 996	9 254	15 943
Intérêts relatifs au crédit BH	123 283	133 775	255 408
Intérêts relatifs au crédit ATIJARI	57 125	69 295	133 305
Intérêts relatifs au crédit BTK	75 136	75 352	151 957
Autres intérêts	60 987	92 711	235 337
Différence de change nette	<179 087>	222 781	121 518
Intérêts sur crédits de gestion et autre frais financiers	915 943	1 041 875	2 198 244
Total	1 150 964	1 778 305	3 360 774

6.8. Autres Gains Ordinaires :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Produits divers ordinaires		-	-
Autres gains ordinaires	67 812	44 232	198 653
Total	67 812	44 232	198 653

6.9. Impôt sur les sociétés :

Le solde de ce compte s'élève au 30/06/2016 à 509 761DT, le décompte fiscal est présenté en annexe (3)

6. ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

6.1. 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.

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 société a adopté la méthode autorisée pour la présentation de l'état de flux de trésorerie.

7. NOTES COMPLEMENTAIRES.

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

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

7.2. Informations sur les parties liées

7.2.1. 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 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 du 30 juin 2016 s'élève à 94.500 DT.
- Le montant de vente de marchandise par Land'Or à Land'Or Maroc s'élève au titre du premier semestre de l'exercice 2016 à 1 513 648 DT.

Prestations facturées par les sociétés du groupe:

LFS a facturé à Land'Or au titre du premier semestre de l'exercice 2016 des prestations s'élevant à 2 301 607DT qui se détaillent comme suit :

- Prestation de services : 1 158 957.716DT
- Transport Marchandises : 1 142 649.733DT

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 30/06/2016 s'élève à 71.226 DT.

Le montant de la caution solidaire est de 338.000 DT.

Transfert du matériel de Transport

Courant 2016, Land'or a procédé au transfert de certains contrats de leasing (portant sur des véhicules) à la société LFS . Le montant de la valeur comptable nette des immobilisations y afférent et le restant du au titres des emprunts leasing transférés à LFS à la date du transfert se présente ainsi :

Libellees	En DT
VCN des véhicules	1 621 968
Restant du des emprunts de leasing	1 473 695
Créance nette	148 273

7.2.2. Soldes avec les parties liées

En DT	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Créance commerciale			
LFS	1042 531	921 596	894 258
Land'Or Maroc*	15 964 802	14 547 031	16 557 076
Total créance commerciale	16 859 060	15 468 627	17 451 334
Avances			
Land'Or Maroc	17 131	17 131	17 131
LAND'OR USA HOLDING INC**	97 054	97 054	97 054
Total avances	114 185	114 185	114 185
Dette commerciale			
LFS	<32 920>	<1 144 361>	<1 262 067>
Total Dette commerciale	<32 920>	<1 144 361>	< 1262 067 >

*Solde provisionné à hauteur de 3.000.000 DT

** Solde intégralement provisionné

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

Au cours de premier semestre de l'exercice 2016, Land 'Or a alloué à la direction Générale de la société une rémunération nette 178 650TND.

Annexe (1)

TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 30/06/2016

RUBRIQUE	VB REVAL 01/01/16	ACQUISIT° 2016	RETRAIEME NT 2016	VALEUR CESSION 2016	TRANSFER T 2016	VB AU 30/06/2016	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2016	RETRAIEM ENT 2016	REPRISE /CESSI ON 2016	TRANSFERT 2016	AMORT. CUMUL. 2016	VCN 2016
BATIMENT INDUSTRIEL	6 135 481					6 135 481	1 113 572	102 208				1 215 780	4 919 701
EQUIPEMENT DE BUREAU	262 897					262 897	160 254	4 876				165 130	97 767
IMMO. A STATUT JURIDIQUE PART.	2 834 914				1 958 242	876 672	563 694	50 480			336 275	277 899	598 773
IMMOBILISATIONS CORP.EN COURS	197 428	3 031 800				3 229 228	0					0	3 229 228
INST.G.AA CONST.	3 868 627					3 868 627	1 425 529					1 425 529	2 443 098
INSTAL. TECHNIQ.	4 188 453					4 188 453	2 017 291	170 279				2 187 570	2 000 883
MAT.DE TRANSP. DE PERS.	344 958					344 958	217 655	10 236				227 890	117 063
MAT.DE TRANSP.BIENS	111 597					111 597	102 120	725				102 845	8 751
MAT.INDUSTRIEL	15 605 252	67 044				15 672 296	7 077 491	460 314				7 537 805	8 134 492
MAT.INFORMATIQUE	1 155 262	2 597				1 157 859	633 299	39 786				673 085	484 773
OUTILLAGE INDUST.	1 842 226	19 495				1 861 721	1 064 208	39 926				1 104 134	757 587
TERRAIN NU	1 321 600					1 321 600	0					0	1 321 600
TERRAIN BATI	230 400					230 400							230 400
	38 099 094	3 120 936	0	0	1 958 242	39 261 788	14 375 113	878 831		0	336 275	14 917 667	24 344 121

Annexe (1)

TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES AU 30/06/2016

RUBRIQUE	Valeur Brute 01/01/2016	ACQUISITION 2016	RETRAITE MENT 2016	CESSION 2016	TRANSFE RT 2016	Valeur Brute au 30/06/2016	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2016	RETRAIT EMENT 2016	Reprise /Cession 2016	TRANSFE RT 2016	CUMUL AMORT 2016	V.C.NET AU 31/12/2016
LOGICIEL INFORMATIQUE	2 486 705	6 480				2 493 185	1 308 172	101 405				1 409 577	1 083 608
DEPOT DE MARQUE	49 264					49 264	43 360	2 006				45 366	3 898
IMMOBILISATIONS INCORP. EN COURS	41 899	173 212				215 111	0					0	215 111
TOTAL	2 577 868	179 692	0,000	0		2 757 560	1 351 532	103 411	0	0		1 454 943	1 302 617

Annexe (2)

TABLEAU DE RESORPTION DES AUTRES ACTIFS NON COURANTS AU 30/06 /2016

LIBELLE	TAUX	V.BRUT AU 01/01/2016	AQUISITION 2016	V.BRUT AU 30/06/2016	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2016	AMORT. CUMULE	VAL.COMPT. NETTE
FRAIS PRELIMINAIRES	3 ans	2 542 939	0	2 542 939	2 507 884	25 120	2 533 004	9 935
CHARGES A REPARTIR	3 ans	9 601 938	0	9 601 938	8 746 528	341 719	9 088 247	513 691
TOTAL		12 144 877	0	12 144 877	11 254 412	366 839	11 621 251	523 626

Annexe (3)

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL

EXERCICE SOCIAL DU 01/01/2016 AU 30/06/2016

DESIGNATION	A IMPOSER	A DEDUIRE
BENEFICE NET COMPTABLE OU PERTE NETTE COMPTABLE (1) (après modifications comptables)	2 146 044	
A REINTEGRER	2 103 865	
Amortissements des voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	4 234	
Charges sur voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	8 428	
Provisions constituées (Créances client)	165 000	
Provisions constituées (stock)	100 000	
Jetons de présence dépassant les frais de présence	20 000	
Impôt sur les sociétés	509 761	
Taxe sur les voyages	1 560	
Amendes et pénalités non déductibles	724	
Pertes de changes non réalisées	1 129 158	
Autres Réintégrations	165 000	
A DEDUIRE		1 489 127
Reprise sur provision clients		
Reprise pour provision de stock non déduite initialement		
Gains de changes non réalisés		1 489 127
Reprise sur Autres réintégrations		
RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES PROVISIONS		
Bénéfice	2 760 783	
Déficit		
Provisions pour créances douteuses et pour dépréciation des actions cotées en bourse des sociétés de leasing et de factoring		0
RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES REPORTS DEFICITAIRES		
Bénéfice	2 760 783	
RESULTAT AVANT AMORTISSEMENT DE L'EXERCICE		
Bénéfice	2 760 783	
RESULTAT APRES REPORT DEFICITAIRE		
Bénéfice	2 760 783	
Déficit		
Base de déduction du bénéfice / Export	2 760 783	
Bénéfice sur exportation	15,36%	423 957
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM AU TAUX DE 20%	2 336 826	
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM Marché local	32 397 506	
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM Export	4 980 667	
RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice Marché local	2 336 826	
Bénéfice Export	423 957	
Déficit		
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 20%	467 365	
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 10% (export)	42 396	
IMPÔT MINIMUM AU TAUX DE 20 %	0	
Minimum d'impôt 0,2% du CA local TTC	64 795	
Minimum d'impôt 0,1% du CA Export	4 981	

Annexe (4)

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 30/06/2016

(Exprimé en dinars)

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	2016	2015
(1) Ventes des Marchandises et autres produits d'exploitation	-	Coût d'achat des marchandises vendues		<i>Marge Commerciale</i>	-	-
(2) Revenus et autres produits d'exploitation	32 567 761	Ou (Déstockage de production)	- 1 251 564			
Production stockée	-					
Production Immobilisée						
Total	32 567 761	Total	- 1 251 564	<i>Production</i>	33 819 325	65 683 995
(2) Production	33 819 325	Achats consommés	18 076 639	<i>Marge sur coût matières</i>	15 742 686	30 373 012
(1) Marge Commerciale	-	(1) et (2) Autres charges externes	6 079 429			
(2) Marge sur coût matière	15 742 686					
Subvention d'exploitation						
Total	15 742 686	Total	6 079 429	<i>Valeur Ajoutée Brute (1) et (2)</i>	9 663 257	18 092 470
Valeur Ajoutée Brute	9 663 257	Impôts et taxes	332 721	<i>Excédent Brut ou Insuffisance D'exploitation</i>		
		Charges de personnel	3 812 499		5 518 038	9 818 345
		Total	4 145 219			
Excédent brut d'exploitation	5 518 038	ou Insuffisance brute d'exploitation				
Autres produits ordinaires	67 812	Autres charges ordinaires	-			
Produits financiers	-	Charges financières	1 150 964			
Transferts et reprises de charges	-	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	1 779 081			
		Impôt sur le résultat ordinaire	509 761	<i>Résultat des Activités Ordinaires (positif ou négatif)</i>	2 146 044	2 291 106
Total	5 585 850	Total	3 439 806			
Résultat positif des Activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires	2 146 044			
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-			
Effets positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-			
		impôt sur les éléments extraordinaires et sur les modifications comptables	-	<i>Résultat Net après Modifications Comptables</i>	2 146 044	2 291 106
Total	-	Total	2 146 044			

Annexe (5)

TABLEAU DES ENGAGEMENTS AU 30/06/2016

1- ENGAGEMENTS FINANCIERS

(exprimé en Dinars)

TYPE D'ENGAGEMENT	Valeur Totale	Tiers	Dirigeant	Entreprises liées	Associés	Observations
1- Engagements donnés						
1-a Garanties personnelles						
Cautionnement	338 000					Caution solidaire LFS
Aval	-					
Autres garanties	-					
1-b Garanties réelles						
Hypothèque	2 905 233	BT				en 1er rang lot de terrain SELMA II
	-	STB				en rang utile lot de terrain SELMA II
	77 683	UBCI				en rang utile lot de terrain SELMA II
	4 420 410	BH				en rang utile lot de terrain SELMA II
	1 814 131	ATIJARI BANK				en rang utile lot de terrain SELMA II
	2 523 593	BTK				en rang utile lot de terrain SELMA II
Nantissement	2 905 233	BT				en 1er rang Fond de commerce et matériel
	-	STB				en rang utile Fond de commerce et matériel
	77 683	UBCI				en rang utile Fond de commerce et matériel
	4 420 410	BH				en rang utile Fond de commerce et matériel
	1 814 131	ATIJARI BANK				en rang utile Fond de commerce et matériel
	2 523 593	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	1 948 847					
2-d Créances à l'exportation (Lettre de crédit)						
2-e Abandon de créances						
Total						
3- Engagements réciproques						
Loyer de leasing	2 511 399					Nantissement sur le matériel
Crédit consenti non encore versé						
Avals et Cautions	1 111 650					
Crédit documentaire	500 000					
Refinancement						
Factures visées	-					
Personnel congés à payer	-					
supérieurs à ceux prévus par la convention collective						
Total						

Annexe (6)

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES 30 Juin 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	Total des capitaux propres
Soldes au 31/12/2014 avant affectation	4 846 875	81 068	9 317 125	3 052 403	50 010	23 490	-39 731	-5 723 107	11 608 132
Affectation et imputations (AGO 15/06/2015)			0				-5 723 107	5 723 107	0
Augmentation de capital	0		0						0
Subvention d'investissement						-10 866			-10 866
Résultat de l'exercice								2 291 106	2 291 106
Soldes au 31/12/2015 avant affectation	4 846 875	81 068	9 317 125	3 052 403	50 010	12 624	-5 762 838	2 291 106	13 888 372
Affectation et imputations (AGO 30/05/2016)			0				2 291 106	-2 291 106	0
Augmentation de capital	0		0						0
Distribution des Dividendes (AGO 30/05/2016)			-484 688						-484 688
Subvention d'investissement						-3 276			-3 276
Résultat de l'exercice								2 146 044	2 146 044
Soldes au 30/06/2016 avant affectation	4 846 875	81 068	8 832 437	3 052 403	50 010	9 348	-3 471 733	2 146 044	15 546 452

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2016

Introduction

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier et conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société LAND'OR SA (« Société ») portant sur la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2016. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres positifs de 15.546.453 DT y compris le résultat net bénéficiaire de la période de 2.146.044 DT.

La direction est responsable de l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Un examen limité d'états financiers intermédiaires consiste à obtenir les informations nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure d'examen appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société LAND'OR SA au 30 juin 2016 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

LAND'OR Maroc

Ainsi qu'il en est fait mention dans les notes 3.3 et 3.6 aux états financiers intermédiaires, l'engagement financier net de Land'Or S.A dans la filiale LAND'OR MAROC FOODS & SERVICES SARL (« Land'Or Maroc ») s'élève à 15.927 KDT au 30 juin 2016 dont 14.618 KDT provenant de 2015 et les années antérieures.

Ce retard de recouvrement a été occasionné principalement par l'incident technique survenu en 2013 et l'interdiction par les autorités sanitaires marocaines de l'importation des produits d'origine animale à partir de la Tunisie de Septembre 2014 à 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 des exportations vers la filiale marocaine en 2015 et 2016, le management de Land'Or S.A a déposé le 4 Avril 2016 auprès de la Banque Centrale de Tunisie une demande d'approbation d'un plan de restructuration financière de LAND'OR MAROC sur la base duquel une provision de 3.000 KDT avait été constituée en 2014.

Par ailleurs, au cours de 2016, LAND'OR SA a lancé un partenariat avec un important groupe marocain, spécialisé dans la distribution des produits de grande consommation au Maroc. La convention, en cours de finalisation avec ce partenaire local, devrait permettre à LAND'OR Maroc de renforcer sa présence sur le marché marocain.

Compte tenu des perspectives encourageantes sur ce marché stratégique enregistrées en 2015 et confirmées en 2016 et du plan de restructuration soumis à l'approbation de la Banque Centrale, le Conseil d'Administration considère que la provision de 3.000 KDT, constituée en 2014, couvre le risque éventuel lié à l'engagement financier de LAND'OR SA dans LAND'OR Maroc.

Notre conclusion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

TUNIS, le 31 Août 2016

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

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