



Etats Financiers Consolidés
De l'exercice clos le
31 décembre 2012



Rapport du Commissaire aux
comptes



F.M.B.Z. KPMG TUNISIE
Les Jardins du Lac
B.P. n°317
Publiposte Rue Lac Echkel
Les Berges du Lac, 1053 Tunis

Téléphone : +216 71 19 43 44
Télécopie : +216 71 19 43 20
E-mail : tn-fmfbz@kpmg.com



TUNIS, le 30 AVR 2013

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
DU GROUPE LAND'OR
BIR JEDID

- 2054 KHELIDIA -

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2012**

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers consolidés

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés ci-joints, du groupe formé par la société LAND'OR SA et ses filiales la société LAND'OR FOODS AND SERVICES SA, ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSANAAT ALAGHDHIA ALMOUCHTARAKA (LIBYE), LAND'OR USA HOLDINGS INC et LAND'OR MAROC FOODS & SERVICES SARLAU, arrêtés au 31 Décembre 2012 comprenant le bilan consolidé, ainsi que l'état des résultats consolidés et l'état des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2012 et des notes aux états financiers consolidés.

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

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan consolidé de 47.475.368 D, un résultat consolidé déficitaire de 151.102 D et un flux d'exploitation positif de 1.434.720 D, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. Le Conseil est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses statutaires du Groupe 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 consolidés 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.

1

F.M.B.Z. KPMG Tunisie, Société Anonyme de droit Tunisien,
membre du réseau KPMG constitué de
cabinets indépendants adhérents de
KPMG International Cooperative ("KPMG International"),
une coopérative de droit suisse.

Capital social : 150 000 DTN
Matricule fiscal : 810663 T/A/M/000
Registre du commerce : B 148992002



Responsabilité du commissaire aux comptes

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

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises 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 consolidés 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 consolidés. Le choix des procédures relève du jugement du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés 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 consolidés 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 le groupe, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

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

Opinion

A notre avis, les états financiers consolidés susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière consolidée du groupe formé par la société LAND'OR SA et ses filiales la société LAND'OR FOODS AND SERVICES SA, ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSANAAT ALAGHDHIA ALMOUCHTARAKA (LIBYE), LAND'OR USA HOLDINGS INC et LAND'OR MAROC FOODS & SERVICES SARLAU,, arrêtée au 31 Décembre 2012 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'observations

Sans remettre en cause l'avis ci-dessus, il convient de signaler ce qui suit :

- 1- Suite aux cessions d'actions intervenues en 2010, le nombre d'actionnaires de la société LAND'OR SA se trouve réduit à 4.
Cette situation a été régularisée postérieurement au 31 Décembre 2012 suite à l'introduction de LAND'OR SA au marché alternatif de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.
- 2- Un engagement triparti a été signé fin 2010, confirmant la prise en charge du reliquat du savoir-faire restant à payer par ERRAKI (LYBIE) par une nouvelle société créée en LYBIE en 2010. Cet engagement a été constaté parmi les créances immobilisées de LAND'OR SA pour 850.000 Euros, soit l'équivalent de 1.633.785 D.


Il est à signaler que LAND'OR SA détient une participation de 65% dans le capital de cette nouvelle société.



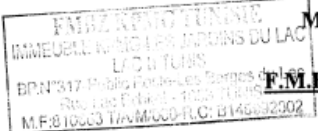
Toutefois, à la date de rédaction du présent rapport et compte tenu du contexte actuel des évolutions politiques, économiques et sociales en LYBIE, le projet de construction de l'usine de cette nouvelle société de production alimentaire (charcuterie) n'a pas encore démarré.

- 3- Au cours de l'exercice 2011, LAND'OR a constitué aux Etats-Unis d'Amérique la société LAND'OR USA HOLDINGS INC au capital de 650.000 US Dollars enregistrés dans les comptes 2011 en immobilisations financières, à hauteur de la partie libérée, soit 150.000 USD (ou 205.280 D).
Les états financiers non audités de la société LAND'OR USA HOLDINGS INC arrêtés au 31 Décembre 2012, mis à notre disposition, font apparaître une situation nette de 88.182 USD soit l'équivalent de 120.680 D et ce, compte tenu de frais préliminaires de 61.818 USD.
Ce projet n'a pas connu au cours de l'exercice 2012 une évolution notable.
- 4- Fin 2011, LAND'OR SA a constitué une filiale au Maroc pour le commerce et la distribution des produits laitiers et fromage.
Au 31 Décembre 2012, la capital de LAND'OR Maroc s'élevant à 9.000.000 Dirhams Marocains (MAD) – soit l'équivalent de 1.629.616 D- est détenu exclusivement par LAND'OR SA.
Les états financiers non audités de la société LAND'OR Maroc arrêtés au 31 Décembre 2012, mis à notre disposition, font apparaître une situation nette de 3.094.573 MAD -- soit l'équivalent de 560.330 D- et ce, compte tenu de frais préliminaires et de charges à répartir de 1.750.217 MAD.
- 5- Au cours de l'exercice 2012, la Cour Internationale d'Arbitrage a rendu sa sentence dans le litige opposant la société LAND'OR SA à RUPP.
Un arrangement définitif et à l'amiable a été conclu entre les deux parties.
LAND'OR SA a accepté le paiement de la somme forfaitaire de 2.000.000 Euros soit l'équivalent de 4.018.600 D.
Ce montant a été pris en charge dans les comptes de 2012. La provision pour risque et charge de 2.800.000 D, constituée fin 2011, a été reprise dans les autres gains ordinaires.
Au 31 Décembre 2012, la somme restant à payer à ce titre à RUPP s'élève à 2.047.600 D (ou 1.000.000 Euros).
- 6- Conformément à la Norme Comptable Tunisienne NC35, les états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2012 tiennent compte d'un passif d'impôt différé net de 360.124 D impactant d'égal montant la situation nette du groupe.

MONCEE BOUSSANOUGA ZAMMOURI
MANAGING PARTNER



F.M.B.Z. KPMG TUNISIE



3



Etats Financiers Consolidés



BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2012

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	31-déc.-12	31-déc.-11	VARIATION
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs Immobilisés				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3.1	1 001 038,780	905 324,780	95 714,000
Moins (Amortissement)		-782 011,463	-708 458,796	-73 552,667
		219 027,317	196 865,984	22 161,333
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3.2	29 314 863,785	19 105 709,844	10 209 153,941
Moins (Amortissement)		-7 538 235,392	-5 948 011,564	-1 590 223,828
		21 776 628,393	13 157 698,280	8 618 930,113
IMM.A STATUT JURID.PARTICULIER	3.3	1 569 501,551	1 162 630,776	406 870,775
Moins (Amortissement)		-744 466,318	-419 393,067	-325 073,251
		825 035,233	743 237,709	81 797,524
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3.4	20 832,375	400,000	20 432,375
Moins (provisions)		0,000	0,000	0,000
		20 832,375	400,000	20 432,375
Total des Actifs Immobilisés		22 841 523,318	14 098 201,973	8 743 321,345
Autres Actifs Non Courants	3.5	796 588,528	148 149,967	648 438,561
Total Des Actifs Non Courants		23 638 111,846	14 246 351,940	9 391 759,906
Actifs Courants				
Stocks	3.6	13 697 662,979	6 908 905,654	6 788 757,325
Moins (provisions)		-163 145,767	-174 285,161	11 139,394
		13 534 517,212	6 734 620,493	6 799 896,719
Clients Et Comptes Rattachés	3.7	5 779 283,459	7 367 881,267	-1 588 597,808
Moins (provisions)		-1 464 902,898	-1 249 307,444	-215 595,454
		4 314 380,561	6 118 573,823	-1 804 193,262
Autres Actifs Courants	3.8	4 231 234,640	2 083 139,107	2 148 095,533
Liquidités Et Equivalents De Liquidités	3.9	1 757 123,472	2 633 816,073	-876 692,601
Total Des Actifs Courants		23 837 255,885	17 570 149,496	6 267 106,389
TOTAL DES ACTIFS		47 475 367,731	31 816 501,436	15 658 866,295



BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2012

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31-déc.-12	31-déc.-11	VARIATION
Capitaux Propres				
Capital Social	4.1	3 244 000,000	2 675 000,000	569 000,000
Réserves consolidées	4.1	-5 061 786,651	-5 133 370,424	71 583,773
Autres Capitaux Propres	4.1	2 170 376,401	2 178 539,543	-8 163,142
RESULTAT CONSOLIDE	4.1	-151 102,476	724 443,880	-875 546,356
Total		201 487,274	444 612,999	-243 125,725
Intérêts minoritaires		135 973,874	135 973,874	0,000
Total Des Capitaux Propres Avant Affectation		337 461,148	580 586,873	-243 125,725
Passifs Non Courants				
EMPRUNTS	4.2	8 910 009,402	4 997 541,710	3 912 467,692
PROVISIONS	4.3	144 469,580	2 864 469,580	-2 720 000,000
Total Des Passifs Non Courants		9 054 478,982	7 862 011,290	1 192 467,692
Passifs Courants				
Fournisseurs Et Comptes Rattachés	4.4	16 305 863,244	11 004 417,914	5 301 445,330
Autres Passifs Courants	4.5	6 086 463,373	3 332 363,516	2 754 099,857
Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers	4.6	15 691 100,984	9 037 121,843	6 653 979,141
Total Des Passifs Courants		38 083 427,601	23 373 903,273	14 709 524,328
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		47 475 367,731	31 816 501,436	15 658 866,295



ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31/12/2012

(Exprimé en dinars)

	Notes	31-déc.-12	31-déc.-11	VARIATION
Produits D'exploitation	5.1			
Revenus		53 112 687,737	45 014 959,372	8 097 728,365
Autres Produits d'Exploitation		233 311,552	65 773,256	167 538,296
Total Des Produits D'exploitation		53 345 999,289	45 080 732,628	8 265 266,661
Charges D'exploitation				
Variation de Stocks des Produits Finis		-753 500,361	-356 196,038	-397 304,323
Achats Consommés	5.2	33 557 966,176	29 088 659,072	4 469 307,104
Achats		39 593 223,140	28 982 378,500	10 610 844,640
Variations Des Stocks		-6 035 256,964	106 280,572	-6 141 537,536
Autres achats	5.3	2 856 215,775	2 092 453,433	763 762,342
Charges De Personnel	5.4	5 631 571,611	4 082 716,856	1 548 854,755
Dotations Aux Amortissements Et Provisions	5.5	2 798 452,394	2 514 630,564	283 821,830
Autres Charges D'exploitation	5.6	11 800 450,336	6 470 901,213	5 329 549,123
Total Des Charges D'exploitation		55 891 155,930	43 893 165,100	11 997 990,830
Résultat D'exploitation		-2 545 156,641	1 187 567,528	-3 732 724,169
Charges Financières Nettes	5.7	884 862,451	546 639,822	338 222,629
Produits Des Placements		0,000	0,000	0,000
Autres Gains Ordinaires	5.8	2 931 321,683	423 931,504	2 507 390,179
Autres Pertes Ordinaires		8 618,691	0,000	8 618,691
Résultat Des Activités Ordinaires Avant Impôt		-507 316,100	1 064 859,210	-1 572 175,310
Impôt sur les bénéfices	5.9	-75 558,650	-339 130,036	263 571,386
Impôt différé		431 772,274	-1 285,294	433 057,568
Résultat Des Activités Ordinaires Après Impôt		-151 102,476	724 443,880	-875 546,356
Eléments extraordinaires		0,000	0,000	0,000
Résultat Net De L'exercice		-151 102,476	724 443,880	-875 546,356
Effets des modifications comptables		0,000	0,000	0,000
Résultat après modifications comptables		-151 102,476	724 443,880	-875 546,356



ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 31/12/2012

Exprimé en Dinars

	Notes	31-déc-12	31-déc-11	VARIATION
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION	6.1			
Encaissements Reçus des Clients		49 265 461,445	36 954 403,865	12 311 057,580
Autres Encaissements		14 099 928,729	11 196 820,696	2 903 108,033
Sommes Versées aux Fournisseurs		- 54 655 338,413	- 40 609 694,550	- 14 045 643,863
Autres Paiements		- 6 924 950,020	- 2 945 957,612	- 3 978 992,408
Intérêts payés		- 350 381,291	- 276 850,168	- 73 531,123
Flux de Trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation		1 434 720,450	4 318 722,231	- 2 884 001,781
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT	6.2			
Décaissements / acquisitions d'immob corp et incorp		- 11 224 627,793	- 3 215 804,913	- 8 008 822,880
Encaissements / cessions d'immob corp et incorp		21 000,000	42 800,000	21 800,000
Encaissements / Libération du Capital		-	-	-
Décaissements / acquisitions d'immob financières		- 8 796,000	-	- 8 796,000
Flux de Trésorerie provenant des (affecté aux) activités d'investissement		- 11 212 423,793	- 3 173 004,913	- 8 039 418,880
FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT	6.3			
Encaissements provenant des emprunts		4 500 000,000	1 613 000,000	2 887 000,000
Décaissements sur Financement de Stock		-	-	-
Remboursement d'emprunts		- 938 852,472	- 962 627,698	23 775,226
Flux de Trésorerie provenant des (affecté aux) activités de financement		3 561 147,528	650 372,302	2 910 775,226
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES		- 333 754,334	- 187 082,812	- 146 671,522
VARIATION DE TRESORERIE		- 6 550 310,149	1 609 006,808	- 8 159 316,957
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>		- 3 083 157,418	- 4 692 164,226	1 609 006,808
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>		- 9 633 467,567	- 3 083 157,418	- 6 550 310,149



NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Exercice arrêté au 31 Décembre 2012

Chiffres exprimés en dinars tunisiens

Présentation du groupe :

La Société mère " LAND'OR " est une société anonyme de droit Tunisien. Les états financiers consolidés du groupe LAND'OR arrêtés au 31 décembre 2012 correspondent à ceux de la société LAND'OR ainsi que de ses filiales LAND'OR FOODS & SERVICES, ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA ALMOUCHTARAKA, LAND'OR MAROC et LAND'OR USA HOLDINGS INC.

Le périmètre de consolidation est déterminé comme suit :

Désignation	Qualité	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
1 LAND'OR	Mère	100 %	Société consolidante
2_LFS	Filiale	99,97 %	Intégration globale
3_ ECHARIKA ALYBIA...	Filiale	65 %	Intégration globale
4_LMFS	Filiale	100%	Intégration globale
5 LAND'OR USA HOLDINGS INC	Filiale	100%	Intégration globale

1_La Société mère " LAND'OR " a démarré ses activités en juillet 1996. L'objet de la société est l'exploitation de toutes opérations industrielles, commerciales et financières se rattachant à la fabrication, à la transformation, et au commerce des produits carnés et leurs abats, produits de la mer, fromages, plats cuisinés et tous produits agro-alimentaires.

2_La filiale " LAND'OR FOODS & SERVICES" est une société anonyme de droit tunisien ayant démarré ses activités en janvier 2003, constituée par la société LAND'OR. L'objet de la société est la commercialisation en gros et en détail des produits agro-alimentaires et agricoles. A partir de 2006 l'activité principale de la société est devenue le transport de marchandise pour le compte d'autrui ainsi que toutes opérations accessoires, annexes ou connexes à l'objet cité dessus et essentiellement la gestion pour le compte d'autrui de l'ensemble des opérations de logistique.

3_La filiale "ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA ALMOUCHTARAKA" est une société dont le capital est de 1 000 000,00 Dinars Libyens et régie par la loi Libyenne.

4_La filiale "LAND'OR MAROC " est une société dont le capital est de 9 000 000,00 MAD et régie par la loi Marocaine.

5_La filiale "LAND'OR USA HOLDING INC" est une société dont le capital est de 650 000,00 USD et régie par la loi Américaine.



REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés sont exprimés en dinars tunisiens et ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes. Ils ont été élaborés selon le coût historique. Il n'y a pas de modification des principes et méthodes comptables adoptées par les sociétés du groupe LAND'OR par rapport à l'exercice précédent.

PRINCIPES COMPTABLES

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par le groupe LAND'OR, pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

Les soldes et transactions intragroupe

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

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Les taux d'amortissement appliqués par les sociétés du groupe sont les suivants :

Bâtiment Industriel	5%
Installation Générale. A.A Const.	10%
Installations Techniques	10%
Matériel Industriel	10%
Outilsage Industriel	10%
A.A.Du Matériel Et Outilsage Industriel	10%
Matériel de Transport Des Biens	20%
Matériel De Transport Des Personnes	20%
Install.Générales,A.A Divers	10%
Equipement De Bureau	10%
Matériel Informatique	15%

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

Immobilisations Incorporelles

Ce compte enregistre les dépôts de marque, brevets licences et autres, ainsi que les logiciels informatiques, les dépôts de marque sont absorbés sur une durée de 3 ans, les logiciels informatiques sont amortis linéairement au taux de 33 %.

Frais préliminaires

Ce compte enregistre les frais de constitution, les intérêts intercalaires, ainsi que les charges à répartir (charges transférées).

Les frais préliminaires ont été résorbés sur une durée de trois ans.

Valeurs d'exploitation

Evaluation des stocks:



- Les stocks de marchandises, de matières premières, d'emballages sont évalués au coût d'achat qui est ajusté à la valeur de réalisation nette si cette dernière est inférieure.
- Les stocks de produits finis sont évalués à leur coût de production ou à la valeur de réalisation nette si elle est inférieure.

Éléments de coût:

- Le coût d'achat des stocks de marchandises, de matières premières, d'emballages comprend les prix d'achat, les droits de douane, les taxes non récupérables, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et les autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.
- Le coût de production des stocks comprend le coût d'acquisition des matières consommées dans la production et une juste part des coûts directs (coût de main-d'œuvre directe, des amortissements, le coût d'énergie, frais d'entretien des bâtiments et équipements industriels) et indirects de production (coût de main-d'œuvre indirecte et frais de gestion et d'administration de la production).

Dettes et créances libellées en monnaie étrangère

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

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

L'impôt sur les bénéfices

Les incidences fiscales des retraitements de consolidation ont été prises en comptes pour l'établissement des états financiers consolidés conformément à la méthode de l'impôt différé.

Goodwill

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



3 ACTIF

Immobilisations incorporelles

Le détail de cette rubrique au 31/12/2012 est le suivant :

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Logiciel Informatique	963 971,036	873 840,036
Dépôt de marques	37 067,744	31 484,744
Total Brut	1 001 038,780	905 324,780
Amortissement	<782 011,463>	<708 458,796>
Total Net	219 027,317	196 865,984

Immobilisations corporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Terrain Nu	1 321 600,000	1 321 600,000
Terrain Bâti	230 400,000	230 400,000
Bâtiment Industriel	5 427 805,011	1 799 280,936
Installation Générale. A.A Const.	1 945 096,194	1 031 669,128
Installations Techniques	2 900 389,098	2 554 399,286
Matériel Industriel	13 362 891,287	8 228 627,803
Outillage Industriel	1 368 337,295	1 053 375,125
A.A.Du Matériel Et Outillage Industriel	220 969,510	220 969,510
Matériel de Transport	655 018,648	462 543,012
Install. Générales ,A.A Divers	405 081,063	366 079,982
Equipement De Bureau	206 054,178	180 047,981
Matériel Informatique	692 454,980	521 344,044
Immob en cours	578 766,521	1 135 373,037
Total Brut	29 314 863,785	19 105 709,844
Amortissement	<7 538 235,392>	<5 948 011,564>
Total Net	21 776 628,393	13 157 698,280

Immobilisations à statut juridique particulier

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Immob à statut juridique particulier	1 569 501,551	1 162 630,776
Amortissement	<744 466,318>	<419 393,067>
Total Net	825 035,233	743 237,709

Immobilisations Financières

Cette rubrique se détaille au 31/12/2012 comme suit :

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Dépôt et Cautionnement	20 832,375	400,000
Total	20 832,375	400,000

La variation du compte dépôt et cautionnement pour une valeur de 20 432 dinars correspond aux cautions données au MAROC pour les locations des dépôts, administration ...



Autres actifs non courants

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Frais préliminaires	2 298 039,406	2 066 398,831
Charges à répartir	1 912 250,378	1 178 428,969
Total Brut	4 210 289,784	3 244 827,800
Résorptions	<3 413 701,256>	<3 096 677,833>
Total Net	796 588,528	148 149,967

Valeurs d'exploitation

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

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Matières premières	5 088 008,172	2 625 559,577
Emballages	1 856 247,836	1 595 335,011
Stock en transit	1 207 818,652	
Matières consommables	2 985,250	3 721,130
Produits finis et en-cours	2 755 983,290	1 831 113,158
Merchandises	1 803 618,145	
Stocks divers	983 001,634	853 176,778
Total	13 697 662,979	6 908 905,654
Provision pour dépréciation de stock	<163 145,767>	<174 285,161>
Total net	13 534 517,212	6 734 620,493

A partir de 2012 le Groupe LAND'OR a commencé à constater les achats et les stocks en transit.

Clients et comptes rattachés

Le détail des comptes clients se présente comme suit:

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Clients	4 583 591,259	5 910 227,052
Effets à recevoir	12 593,192	373 206,479
Effets impayés	150 441,575	128 176,686
Chèques impayés	1 031 537,178	955 150,795
Clients douteux	1 120,255	1 120,255
Total	5 779 283,459	7 367 881,267
Provision pour dépréciation des créances	<1 464 902,898>	<1 249 307,444>
Total	4 314 380,561	6 118 573,823

Autres actifs courants

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

<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
-------------------	-------------------



Personnel	103 581,941	102 435,216
Etat et collectivité publique	1 892 028,581	59 251,530
Etat acompte provisionnel et RS	1 050 550,426	852 280,737
Impôt différé actif	688 677,614	188 563,176
Compte de régularisation Actif	700 555,569	1 084 767,938
Total	4 435 394,130	2 287 298,597
Provision pour dépréciation débiteurs divers	<204 159,490>	<204 159,490>
Total net	4 231 234,640	2 083 139,107

Le solde du compte « Etat et collectivité publique » correspond au crédit de TVA arrêté au 31 décembre 2012.

Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Valeurs en caisse	748 265,753	721 257,843
Banques	998 200,026	1 890 404,814
Autres Valeurs	444,625	444,625
Caisses	10 213,068	21 708,791
Total	1 757 123,472	2 633 816,073



CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

Capitaux propres

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Capital social	3 244 000,000	2 675 000,000
Autres capitaux propres	2 170 376,401	2 178 539,543
Réserves consolidées	<5 061 786,651>	<5 133 370,424>
Résultat de l'exercice consolidé	<151 102,476>	724 443,880
Total	201 487,274	444 612,999
Intérêts minoritaires	135 973,874	135 973,874
Total des capitaux propres	337 461,148	580 586,873

En 2012 la société LAND'OR a procédé à l'augmentation de son capital par l'incorporation de la réserve spéciale d'investissement pour une valeur de 569 000 dinars. Cette décision est prise par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 13 septembre 2012.

La variation des autres capitaux propres pour une valeur de 8 163 dinars correspond à la résorption des subventions en 2012.

Emprunts

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Crédits BT	4 610 000,000	1 827 013,000
Crédits UBCI	512 500,000	725 000,000
Crédit STB		83 333,337
Crédits BH	3 311 254,129	1 912 039,347
Dette de location financière	476 255,273	450 156,026
Total emprunt	8 910 009,402	4 997 541,710

L'augmentation du poste « Emprunts » correspond à la mise en place par LAND'OR des crédits suivants :

- Un crédit moyen terme auprès de la BT pour un montant de 3 000 000 dinars,
- Un crédit relais auprès de la BH pour un montant de 1 500 000 dinars imputé sur l'accord de crédit à Moyen Terme de 3 000 000 dinars qui sera mis en place en 2013.

Provisions

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :



	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Provision affaire RUPP		2 800 000,000
Provision diverses	144 469,580	64 469,580
Total	144 469,580	2 864 469,580

La reprise sur provision de 2 800 000 dinars correspond à l'annulation de la provision auparavant constituée au titre de l'affaire « Rupp ». Cette annulation est faite suite à la constatation parmi les charges de l'accord signé entre LAND'OR et RUPP en septembre 2012, et relatif à l'exécution de la sentence arbitrale de la Cour de Commerce internationale (voir notes 5.6 et 5.8).

En 2012 la société LAND'OR a constaté une provision pour congés et départ à la retraite pour une valeur de 80 000 dinars.

Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit:

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Fournisseurs ordinaires locaux	1 965 983,683	1 363 094,860
Fournisseurs étrangers	6 920 242,812	5 225 560,062
Fournisseurs d'immobilisations	248 487,579	<40 337,130>
Fournisseurs avances et acomptes	<6 378,859>	
Fournisseurs Retenue de garantie	194 598,158	37 190,709
Fournisseurs Factures non parvenues	727 351,686	131 311,395
Effets à payer & Obligations	5 888 632,379	3 990 430,426
Dettes de location Financière	366 945,806	297 167,592
Total	16 305 863,244	11 004 417,914

Autres passifs courants

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Rémunération due au personnel	558 986,580	241 377,031
Etat et Collectivités publiques	1 292 386,514	258 955,383
Comptes courants Associés	4 338,971	6 338,971
Créditeurs divers	2 516 331,890	384 152,229
Compte régul. Passif	590 058,707	1 121 949,969
Impôt différé passif	1 048 802,061	980 459,897
Impôt sur les Sociétés	75 558,650	339 130,036
Total	6 086 463,373	3 332 363,516

Le solde du compte « Etat et collectivité publique » contient les retenues à la source au titre de l'impôt et de la TVA effectuées lors du paiement par LAND'OR de la première tranche de l'affaire RUPP pour une valeur de 732 564 dinars.

Le solde des créditeurs divers contient le solde de la dette RUPP pour une valeur de 2 047 600 dinars à payer avant le 30/06/2013

Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :



	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Echéances à moins d'1 an BT	324 014,000	506 339,000
Echéances à moins d'1 an UBCI	295 833,337	279 500,000
Echéances à moins d'1 an STB		166 666,666
Echéances à moins d'1 an BH	125 030,469	117 593,057
Banque	2 984 040,601	63 939,017
Financement de Stock et Préfinancement export	2 200 000,000	2 200 000,000
Financement factures BT	1 267 500,000	
Refinancement	8 404 886,570	5 651 370,606
Intérêts courus	89 132,139	51 049,629
Autres	663,868	663,868
Total	15 691 100,984	9 037 121,843

COMPTE DE RESULTAT

Produits d'exploitation

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Chiffres d'affaires Local	45 371 830,754	35 286 383,135
Chiffres d'affaires Export	7 740 856,983	9 728 576,237
Autres Produits d'Exploitation	233 311,552	65 773,256
Total	53 345 999,289	45 080 732,628

Achats Consommés

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Achats Matières premières	31 867 791,869	23 212 361,456
Achats Emballages et autres matières consommables	6 377 522,461	5 770 017,044
Achats de marchandises	140 090,158	
Achat en transit	1 207 818,652	
Variation de stock en transit	<1 207 818,652>	
Variation de Stocks	<4 827 438,312>	106 280,572
Total	33 557 966,176	29 088 659,072

Autres achats

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Autres Achats stockables	1 510 428,975	1 130 229,392
Achats non stockables	1 345 786,800	962 224,041
Total	2 856 215,775	2 092 453,433

Charges de personnel

Ce poste se détaille comme suit :



	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Salaires & compléments de salaires	4 796 040,646	3 531 199,498
Charges sociales légales	835 530,965	551 517,358
Total	5 631 571,611	4 082 716,856

Dotations aux amortissements et aux provisions

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Dotations aux amortissements	2 346 570,507	1 501 514,778
Dotations aux provisions	633 448,652	1 265 970,181
Total	2 980 019,159	2 767 484,959
Reprise sur Provision	<181 566,765>	<252 854,395>
Total Net	2 798 452,394	2 514 630,564

Autres charges d'exploitation

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Services extérieurs	1 473 574,016	1 079 180,163
Autres services extérieurs	5 925 724,210	5 113 507,350
Charges diverses ordinaires	69 215,541	73 212,885
Redevance RUPP	4 018 600,000	
Impôts et taxes	313 336,570	205 000,815
Total	11 800 450,336	6 470 901,213

Sur la base de la sentence finale rendue par Cour Arbitrale Internationale en mai 2012 et relative à l'affaire « RUPP », et conformément à l'accord à l'amiable signé entre LAND'OR et RUPP en septembre 2012 et stipulant ce qui suit :

- Règlement d'un montant forfaitaire de 2 000 000 d'euro au titre des redevances et intérêts.
- Paiement en deux tranches de 1 000 000 d'euro chacune, la première avant le 31 décembre 2012 et la seconde avant le 30 juin 2013.

Charges financières

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Intérêts relatifs au crédit BT	272 173,315	162 567,123
Intérêts relatifs au crédit STB	11 151,411	25 714,630
Intérêts relatifs au crédit UBCI	56 414,996	78 790,013
Intérêts relatifs au crédit BH	118 213,051	40 723,302
Autres intérêts	72 377,513	51 761,942
Différence de change	354 532,165	187 082,812
Total	884 862,451	546 639,822

Autres gains ordinaires

Le solde de ce compte se détaille comme suit :



	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Produits Divers Ordinaires	69 330,097	76 993,127
Subvention d'exploitation	32 643,505	39 005,805
Produits sur cession d'immobilisations	18 000,000	8 714,600
Reprise sur provision	2 821 803,092	123 993,782
Transfert de charges	<10 455,011>	175 224,190
Total	<u>2 931 321,683</u>	<u>423 931,504</u>

Impôts sur les sociétés

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Impôt sur les sociétés	75 558,650	339 130,036
Impôt différé	<431 772,274>	1 285,294
Total	<u><356 213,624></u>	<u>340 415,330</u>



ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Les flux de trésorerie intragroupe ont été intégralement éliminés, seuls les flux hors groupe ont été pris en considération.

Flux de Trésorerie liés à l'exploitation

Ce flux totalise à la date du 31/12/2012 un montant positif 1 434 720,450 dinars qui se détaille comme suit :

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Encaissements Reçus des clients	49 265 461,445	36 954 403,865
Autres Encaissements	14 099 928,729	11 196 820,696
Décaissements fournisseurs	<54 655 338,413>	<40 609 694,550>
Autres décaissements	<7 275 331,311>	<3 222 807,780>
Total	1 434 720,450	4 318 722,231

Flux de Trésorerie liés à l'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement, se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Décaissements / acquisitions d'immob. Corp. et incorp.	<11 224 627,793>	<3 215 804,913>
Encaissements / cessions d'immob. corp. et incorp.	21 000,000	42 800,000
Décaissements / acquisitions d'immob. Financière	<8 796,000>	
Total	<11 212 423,793>	<3 173 004,913>

Flux de Trésorerie de Financement

Les flux de Trésorerie des activités de financement se présentent comme suit:

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Encaissements provenant des emprunts	4 500 000,000	1 613 000,000
Remboursement emprunt (principal)	<938 852,472>	<962 627,698>
Total	3 561 147,528	650 372,302

La société LAND'OR a obtenu en 2012 deux crédits :

- Un crédit moyen terme auprès de la BT pour une valeur de 3 000 000 dinars, consenti pour une durée de 7 ans avec 24 mois de grâce.

Un crédit relais auprès de la BH pour une valeur de 1 500 000 dinars imputé sur l'accord de crédit à Moyen Terme de 3 000 000 dinars et qui sera mis en place en 2013.

NOTE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES

1. Eléments composant les liquidités et équivalents de liquidités :

Les liquidités et équivalent 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.

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 équivalent de liquidités, est l'affectation directe des écritures comptables des comptes cités dessus. Cette méthode n'a pas fait l'objet de modification au cours des exercices 2011 et 2012.

3. Rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités figurant dans le tableau des flux de trésorerie, d'une part, et au bilan, d'autre part :



Compte tenu de la méthode adoptée pour établir l'état de flux de flux de trésorerie , basée sur l'affectation de toutes les écritures comptables des comptes banques, caisses et valeurs à l'encaissement, le rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités figurant au niveau du tableau des flux de trésorerie, d'une part, et au niveau du bilan, d'autre part, ne dégage aucun écart.



NOTE COMPLEMENTAIRE

Informations sur les parties liées et autres parties liées :

1. Relations de la société LAND'OR avec les sociétés du groupe LAND'OR au 31/12/2012

a) Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe LAND'OR

Néant

b) Créances et dettes commerciales avec les sociétés du groupe LAND'OR

Chiffre d'affaires réalisé par LAND'OR SA avec les sociétés du groupe :

- Une convention de location de bureaux et divers matériel à la société « LAND'OR FOODS & SERVICES SA », a été conclue le premier janvier 2003 : montant annuel des loyers facturés par LAND'OR SA au titre de 2012 : 31 046 DT
- Frais de téléphone facturés par LAND'OR SA à LAND'OR FOODS & SERVICES SA estimés forfaitairement à 500 DT par mois hors taxes.
- Vente de marchandise par LAND'OR SA à LAND'OR MAROC pour un montant de 4 596 887 dinars.

Chiffre d'affaires réalisé par les sociétés du groupe avec LAND'OR SA :

- LAND'OR SA paye à la société «LAND'OR FOODS & SERVICES SA » (EX-SFS) l'entretien et la réparation de son parc automobile ainsi que les prestations suivantes :
- La commercialisation des produits LAND'OR SA.
- Le suivi des litiges clients.
- Le recouvrement des créances LAND'OR SA.
- La prise en charge des honoraires GSI relatifs au personnel affecté à LAND'OR FOODS & SERVICES SA et réglés par LAND'OR SA.
- La société LAND'OR a réalisé des achats pour 3 848 770 dinars en 2012 avec sa filiale LAND'OR FOODS & SERVICES.
- La société LAND'OR a réalisé des achats pour 185 467 dinars en 2012 avec sa filiale LAND'OR MAROC.

c) Les créances et dettes commerciales:

• Les créances commerciales

La société LAND'OR détient des créances commerciales de 85 686 dinars sur sa filiale LAND'OR FOODS & SERVICES.

La société LAND'OR détient des créances commerciales de 4 673 158 dinars sur sa filiale LAND'OR MAROC.

• Les dettes commerciales:

La société LAND'OR a des dettes commerciales de 1 143 285 dinars envers sa filiale LAND'OR FOODS & SERVICES.

La société LAND'OR a des dettes commerciales de 1 143 285 dinars envers sa filiale LAND'OR MAROC.

• Avances et acomptes:

La société LAND'OR a donné des avances en compte courant pour ses filiales qui se détaillent comme suit :

- Avance pour LAND'OR MAROC pour un montant de 17 131 dinars.
- Avance pour LAND'OR USA HOLDING INC pour un montant de 97 054 dinars.

d) Apport en capital

Reçues

Néant

Données

Société du groupe	Souscription 2012		Libération 2012		Reste à libérer	
	Devise	Dinars	Devise	Dinars	Devise	dinars
LAND'OR MAROC	8 862 500,00 MAD	1 605 928,375	8 862 500,00 MAD	1 605 928,375	0,00 MAD	0,000
Total		1 605 928,375		1 605 928,375		0,000

e) Dividendes

Néant

f) Garanties, sûretés réelles et cautions



Reçues

Néant

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 LAND'OR FOODS & SERVICES SA, auprès de la Banque de Tunisie. Le montant restant à rembourser au 31/12/2012 s'élève à 0,000 DT.

Le montant de la caution solidaire est de 338 000 dinars.

2. Relations de la société LAND'OR avec les parties liées autres que les sociétés du groupe LAND'OR au 31/12/2012

a) Informations sur les engagements

Néant

b) Garanties, sûretés réelles et cautions

Reçues

Néant

Données

Néant

c) Transfert de ressources et d'obligations

Reçues

Néant

Données

Néant

d) Relations commerciales

Néant.

e) Dividendes et autres rémunérations encaissés par la société LAND'OR et distribués par les autres parties liées

Néant

f) Prestations de services reçues ou données

Reçues

Néant

Données

Néant