



**F.M.B.Z KPMG TUNISIE**

Les Jardins du Lac – B.P. n°317  
Publiposte Rue Lac Echkel – Les Berges du Lac  
Tél. 216 (71) 194 344 Fax 216 (71) 194 320  
E-mail:tn-fmfbz@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**

Messieurs les Actionnaires  
de la société LAND'OR SA  
BIR JEDID

**2054 KHELIDIA**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2014**

*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 portant sur la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2014.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total net de bilan de 72.394.127 DT, un résultat bénéficiaire après impôt de 512.451 DT et un flux de trésorerie provenant de l'exploitation positif de 1.668.542 DT.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur.

Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.



**F.M.B.Z KPMG TUNISIE**  
Les Jardins du Lac – B.P. n°317  
Publiposte Rue Lac Echkel – Les Berges du Lac  
Tél. 216 (71) 194 344 Fax 216 (71) 194 320  
E-mail:tn-fmfbz@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*

### *Etendue de l'examen limité*

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel responsable de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'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 ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société LAND'OR SA arrêtée au 30 Juin 2014, 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*

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, ainsi qu'il en est fait mention dans les notes 4.4 et 4.7 aux états financiers intermédiaires, nous attirons votre attention sur la situation des investissements de LAND'OR Tunisie au Maroc, en Libye et aux USA :

#### **1- INVESTISSEMENTS AU MAROC**

L'engagement de LAND'OR Tunisie au Maroc s'élève à 16.344.216 DT au 30 Juin 2014 dont une créance de 14.714.600 DT et une participation dans le capital social de 1.629.616 DT. LAND'OR Maroc qui a démarré ses activités fin 2011 a connu un incident technique au cours de 2013 ayant généré des pertes significatives et des difficultés financières. Suite à ces difficultés, LAND'OR Maroc n'était pas en mesure d'honorer les engagements échus envers LAND'OR Tunisie. Par ailleurs, les états financiers de LAND'OR Maroc arrêtés au 31 Décembre 2013 font apparaître des fonds propres négatifs de 8.007.670 DT (équivalent à 39.837.172 MAD). Le management estime que les difficultés financières de LAND'OR Maroc sont imputables à l'incident technique exceptionnel rencontré au début du lancement de la filiale marocaine et que les performances prévisionnelles de LAND'OR Maroc lui permettront d'honorer ses engagements envers LAND'OR Tunisie. Un plan de remboursement de la créance serait en train d'être préparé en fonction des prévisions futures des flux de trésorerie de LAND'OR MAROC.



**F.M.B.Z KPMG TUNISIE**  
Les Jardins du Lac – B.P. n°317  
Publiposte Rue Lac Echkel – Les Berges du Lac  
Tél. 216 (71) 194 344 Fax 216 (71) 194 320  
E-mail:tn-fmfmbz@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*

## **2- INVESTISSEMENTS EN LIBYE**

LAND'OR Tunisie détient une participation à hauteur de 65% dans le capital de la société « ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIA ALMOUCHTARAKA » (« filiale libyenne ») dont le montant s'élève à 226.799 DT au 30 Juin 2014. Par ailleurs, LAND'OR Tunisie détient une créance de 1.633.785 DT (équivalent à 850.000 €) sur la filiale libyenne enregistrée parmi les créances immobilisées et représentant le reliquat du savoir-faire restant à payer par « ERRAKI » (Distributeur Libyen) pris en charge par la filiale libyenne suite à un engagement triparti signé en 2010. La filiale libyenne, constituée en 2010 et dont l'objet était la construction et l'exploitation d'une usine de production alimentaire (charcuterie) n'est pas encore entrée en exploitation et le projet n'a pas connu d'évolution depuis la constitution en raison de la situation politique en Libye.

## **3- INVESTISSEMENTS AUX USA**

LAND'OR Tunisie détient une participation de 205.280 DT dans le capital de la filiale américaine (détenue à 100%) LAND'OR USA HOLDINGS INC (« LAND'OR USA »). LAND'OR Tunisie détient aussi une créance de 97.054 DT sur LAND'OR USA. La filiale américaine qui a été créée en 2011 dans l'objectif d'acquérir une société de fabrication de fromage aux États Unis d'Amérique, n'a pas connu d'activité particulière depuis sa constitution.

Aucune provision pour dépréciation n'a été constatée par le management au titre de l'investissement de LAND'OR Tunisie au Maroc, en Libye et aux USA et s'élevant respectivement à 16.344.216 DT, 1.860.584 DT et 302.334 DT. Le management considère qu'au vu des informations disponibles au 30 Juin 2014, ces investissements ne représentent pas de risque de recouvrement.

Fait à TUNIS, le

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

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



**F.M.B.Z KPMG TUNISIE**

Les Jardins du Lac – B.P. n°317  
Publiposte Rue Lac Echkel – Les Berges du Lac  
Tél. 216 (71) 194 344 Fax 216 (71) 194 320  
E-mail:tn-fmfbz@kpmg.com



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



SOCIETE LAND'OR  
S.A AU CAPITAL 4.700.000 DINARS  
SIEGE SOCIAL : BIR JEDID 2054 KHELIDIA  
RC : B1112211997 - M.F : 0496254Y

## ***Etats financiers Intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014***



**SOCIETE LAND'OR**  
**BILAN AU 30/06/2014**

*(Exprimé en dinars)*

<b>ACTIFS</b>				
	Notes	30-juin-2014	30-juin-2013*	31-déc.-2013*
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<b>Actifs Immobilisés</b>				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	4.1	2 291 555	1 602 027	1 630 914
Moins (Amortissement)		<964 922>	<836 386>	<900 535>
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>		<b>1 326 633</b>	<b>765 641</b>	<b>730 379</b>
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4.2	33 772 519	31 444 136	33 194 343
Moins (Amortissement)		<10 980 297>	<8 447 577>	<9 660 005>
<b>Total Immobilisations corporelles</b>		<b>22 792 222</b>	<b>22 996 559</b>	<b>23 534 338</b>
IMMOBILISATION A STATUT JURIDIQUE PARTICULIER	4.3	697 495	328 080	328 080
Moins (Amortissement)		<291 992>	<232 076>	<266 808>
<b>Total Immobilisations à statut juridique particulier</b>		<b>405 503</b>	<b>96 004</b>	<b>61 272</b>
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	4.4	3 896 220	3 895 820	3 895 820
Moins (provisions)		-	-	-
<b>Total Immobilisations financières</b>		<b>3 896 220</b>	<b>3 895 820</b>	<b>3 895 820</b>
<b>Total des Actifs Immobilisés</b>		<b>28 420 578</b>	<b>27 754 024</b>	<b>28 221 809</b>
<b>Autres Actifs Non Courants</b>	4.5	<b>2 319 567</b>	<b>1 448 775</b>	<b>1 968 196</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>30 740 145</b>	<b>29 202 799</b>	<b>30 190 005</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks	4.6	13 854 206	16 739 479	15 042 232
Moins (provisions)		<289 446>	<243 604>	<176 740>
<b>Total des Stocks</b>		<b>13 564 760</b>	<b>16 495 875</b>	<b>14 865 492</b>
Clients Et Comptes Rattachés	4.7	24 693 547	18 631 295	17 948 606
Moins (provisions)		<1 407 269>	<1 234 836>	<1 336 792>
<b>Total des Clients et comptes rattachés</b>		<b>23 286 278</b>	<b>17 396 459</b>	<b>16 611 814</b>
Autres Actifs Courants	4.8	2 662 171	3 531 787	4 217 237
Liquidités Et Equivalents De Liquidités	4.9	2 140 773	4 343 575	2 641 459
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>41 653 982</b>	<b>41 767 696</b>	<b>38 336 002</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>72 394 127</b>	<b>70 970 495</b>	<b>68 526 007</b>

(\*) L'impact des retraitements effectués au 30 juin 2014 sur les colonnes comparatives est présenté au niveau de la note 3



**SOCIETE LAND'OR  
BILAN AU 30/06/2014**

*(Exprimé en dinars)*

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>				
	<b>Notes</b>	<b>30-juin-2014</b>	<b>30-juin-2013*</b>	<b>31-déc.-2013*</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital Social	5.1	4 700 000	4 700 000	4 700 000
Réserves	5.1	131 068	131 068	131 068
Réserves spéciale d'investissement	5.1	10	10	10
Autres Capitaux Propres	5.1	12 551 449	12 517 087	12 569 917
Résultats Reportés	5.1	<39 732>	<2 188 559>	<2 188 559>
Résultat de l'Exercice	5.1	512 451	1 646 891	2 148 828
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION</b>		<b>17 855 246</b>	<b>16 806 497</b>	<b>17 361 264</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>Passifs Non Courants</b>				
Emprunts	5.2	12 173 550	11 608 537	12 823 900
Provisions	5.3	329 470	187 470	214 470
<b>Total Des Passifs Non Courants</b>		<b>12 503 020</b>	<b>11 796 007</b>	<b>13 038 370</b>
<b>Passifs Courants</b>				
Fournisseurs Et Comptes Rattachés	5.4	18 971 098	19 919 675	15 612 805
Autres Passifs Courants	5.5	2 277 832	2 992 527	2 026 068
Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers	5.6	20 786 931	19 455 789	20 487 501
<b>Total Des Passifs Courants</b>		<b>42 035 861</b>	<b>42 367 991</b>	<b>38 126 374</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>54 538 881</b>	<b>54 163 998</b>	<b>51 164 744</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>72 394 127</b>	<b>70 970 495</b>	<b>68 526 007</b>

(\*) L'impact des retraitements effectués au 30 juin 2014 sur les colonnes comparatives est présenté au niveau de la note 3



**SOCIETE LAND'OR**  
**Etat de résultat**  
**Période du 01/01/2014 AU 30/06/2014**

(Exprimé en dinars)

ETAT DE RESULTAT				
	Notes	30-juin-2014	30-juin-2013*	31-déc.-2013*
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	6.1			
Revenus		34 734 582	34 806 902	71 362 059
Autres Produits d'Exploitation		127 874	25 264	830 371
<b>Total Des Produits D'exploitation</b>		<b>34 862 456</b>	<b>34 832 166</b>	<b>72 192 430</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Variation de Stocks des Produits Finis	6.2	<444 934>	<2 472 275>	<575 381>
<b>Achats Consommés</b>	6.2	<b>21 806 927</b>	<b>24 242 332</b>	<b>46 014 815</b>
Achats		20 173 966	26 624 547	48 596 677
Variations Des Stocks		1 632 961	<2 382 215>	<2 581 862>
Autres achats	6.3	1 000 574	851 741	2 051 999
Charges De Personnel	6.4	2 648 990	2 436 563	5 015 921
Dotations Aux Amortissements Et Provisions	6.5	2 443 844	1 514 241	3 672 694
Autres Charges D'exploitation	6.6	5 437 658	5 732 773	12 522 718
<b>Total Des Charges D'exploitation</b>		<b>32 893 059</b>	<b>32 305 375</b>	<b>68 702 766</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 969 397</b>	<b>2 526 791</b>	<b>3 489 664</b>
Charges Financières Nettes	6.7	1 371 888	903 645	1 240 794
Produits des placements	6.8	0	12 316	13 203
Autres Gains Ordinaires	6.9	46 961	271 432	278 628
Autres Pertes Ordinaires		0	0	0
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>644 470</b>	<b>1 906 894</b>	<b>2 540 702</b>
Impôt sur les bénéfices	6.10	132 019	260 003	391 874
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>512 451</b>	<b>1 646 891</b>	<b>2 148 828</b>

(\*) L'impact des retraitements effectués au 30 juin 2014 sur les colonnes comparatives est présenté au niveau de la note 3





**SOCIETE LAND'OR**  
**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
**Période du 01/01/2014 AU 30/06/2014**

(Exprimé en dinars)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE				
	Notes	30-juin-2014	30-juin-2013	31-déc.-2013
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>				
Encaissements Reçus des Clients		32 911 242	26 749 686	68 850 658
Autres Encaissements		430 929	3 280 166	4 122 365
Sommes Versées aux Fournisseurs		<27 194 250>	<33 623 148>	<69 623 055>
Autres Paiements		<4 009 004>	<5 290 284>	<9 801 345>
Intérêts payés		<470 375>	<225 539>	<602 675>
<b>Flux de Trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation</b>		<b>1 668 542</b>	<b>&lt;9 109 119&gt;</b>	<b>&lt;7 054 052&gt;</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT</b>				
Décassements / acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-1 561 451	-4 620 453	-9 528 862
Encaissements / cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-	7 000
<b>Flux de Trésorerie affecté aux activités d'investissement</b>		<b>&lt;1 561 451&gt;</b>	<b>&lt;4 620 453&gt;</b>	<b>&lt;9 521 862&gt;</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT</b>				
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	10 920 000	10 920 000
Encaissements provenant des emprunts		-	6 500 000	8 500 000
Encaissements sur Financement de Stock et autres		432 063	-	-
Encaissements subvention		788 628	-	-
Décassements sur Financement de Stock		<550 000>	980 000	1 905 000
Remboursement d'emprunts		<363 206>	<3 421 566>	<3 694 479>
<b>Flux de Trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>307 485</b>	<b>14 978 434</b>	<b>17 630 521</b>
<b>INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES</b>		<b>&lt;403 261&gt;</b>	<b>&lt;592 732&gt;</b>	<b>&lt;797 252&gt;</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>11 315</b>	<b>656 130</b>	<b>257 355</b>
<b>Trésorerie au début de la période</b>	<b>7</b>	<b>&lt;10 107 836&gt;</b>	<b>&lt;10 365 191&gt;</b>	<b>&lt;10 365 191&gt;</b>
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>		<b>&lt;10 096 521&gt;</b>	<b>&lt;9 709 061&gt;</b>	<b>&lt;10 107 836&gt;</b>



## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

**Exercice arrêté au 30 Juin 2014**  
**Chiffres exprimés en dinars tunisiens**

### **Présentation de la société :**

La Société LAND'OR SA. (« LAND'OR » où « 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.



## TABLE DE MATIERES

1	REFERENTIEL COMPTABLE .....	3
2	PRINCIPES COMPTABLES .....	3
2.1	Valeurs immobilisées : .....	3
2.1.1	Immobilisations corporelles : .....	3
2.1.2	Immobilisations Incorporelles : .....	3
2.1.3	Contrats de locatio- financement : .....	3
2.2	Frais préliminaires et charges à répartir: .....	4
2.3	Valeurs d'exploitation : .....	4
2.4	Dettes et créances libellées en monnaie étrangère : .....	4
2.5	Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants : .....	4
2.6	Revenus : .....	4
3	CHANGEMENT DE METHODE DE PRESENTATION .....	5
3.1	Changement de méthode de présentation des postes de bilan .....	5
3.1.1	Retraitement des postes de bilan au 30 juin 2013 .....	5
3.1.2	Retraitement des postes de bilan au 31 décembre 2013 .....	5
3.2	Changement de méthode de présentation des postes de résultat .....	5
3.2.1	Retraitement des postes de résultat au 30 juin 2013 .....	6
3.2.2	Retraitement des postes de résultat au 31 décembre 2013 .....	6
3.3	Impact des retraitements sur le résultat d'exploitation .....	6
4	ACTIF .....	7
4.1	Immobilisations incorporelles : .....	7
4.2	Immobilisations corporelles : .....	7
4.3	Immobilisations à statut juridique particulier : .....	8
4.4	Immobilisations Financières : .....	8
4.5	Autres actifs non courants : .....	8
4.6	Stock : .....	9
4.7	Clients et comptes rattachés : .....	9
4.8	Autres actifs courants : .....	10
4.9	Liquidités et équivalents de liquidités : .....	10
5	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS .....	11
5.1	Capitaux propres : .....	11
5.2	Emprunts : .....	11
5.3	Provisions : .....	12
5.4	Fournisseurs et comptes rattachés : .....	12
5.5	Autres passifs courants : .....	12
5.6	Concours bancaires et autres passifs financiers : .....	13
6	COMPTE DE RESULTAT .....	14
6.1	Revenus : .....	14
6.2	Achats Consommés : .....	14
6.3	Autres achats : .....	14
6.4	Charges de personnel : .....	14
6.5	Dotations aux amortissements et aux provisions : .....	14
6.6	Autres charges d'exploitation : .....	15
6.7	Charges financières nettes : .....	15
6.8	Produits des Placements : .....	15
6.9	Autres Gains Ordinaires : .....	15
6.10	Impôt sur les sociétés : .....	15
7	ÉTAT DE FLUX DE TRESORERIE .....	16
8	INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES .....	17



## **1 REFERENTIEL COMPTABLE**

Les états financiers sont exprimés en dinars tunisiens 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 au 30 juin 2014 sont établis conformément à la norme NC19 relative aux états financiers intermédiaires. Ainsi, les notes présentées portent sur les événements et transactions significatifs du semestre.

## **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 Valeurs immobilisées :**

#### **2.1.1 Immobilisations corporelles :**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition à l'exception des terrains et de certaines immobilisations ayant fait l'objet d'une réévaluation en 2009 (voir note 4.2).

Les taux d'amortissement appliqués par la société sont les suivants :

Bâtiment Industriel	5%
Installation Générale, Agencement et Aménagement (« A.A ») des Constructions.	10%
Installations Techniques	10%
Matériel Industriel	10%
Outillage Industriel	10%
A.A du Matériel et Outillage Industriel	10%
Matériel de Transport des Biens	20%
Matériel de Transport des Personnes	20%
Immobilisations à Statut juridique particulier	25%
Installations 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.

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.

#### **2.1.2 Immobilisations Incorporelles :**

Ce compte enregistre les dépôts de marque, brevets licences et autres, ainsi que les logiciels informatiques. Toutes les immobilisations incorporelles sont amorties linéairement sur une durée de 3 ans.

#### **2.1.3 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 (rubrique immobilisation à statut juridique particulier) 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 charges de l'exercice. 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.

## **2.2 Frais préliminaires et charges à répartir:**

Ce compte enregistre les frais de constitution, les intérêts intercalaires, ainsi que les charges à répartir (charges transférées). Les frais préliminaires sont résorbés sur une durée de trois ans.

Les charges à répartir sont les charges engagées au cours d'un exercice, dans le cadre d'opérations spécifiques, ayant une rentabilité globale démontrée et dont la réalisation est attendue au cours des exercices ultérieurs. Les charges à répartir sont résorbées sur une durée de trois ans.

## **2.3 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.

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.

### Eléments 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 quote-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).

## **2.4 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 résultant sont comptabilisées, conformément à la norme 15 relatives aux opérations en monnaies étrangères, dans le compte de résultat.

## **2.5 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.

## **2.6 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.

### **3 CHANGEMENT DE METHODE DE PRESENTATION**

#### **3.1 Changement de méthode de présentation des postes de bilan**

- Les créances sur les clients sont arrêtées au 30 Juin 2014 après déduction de la provision pour ristournes à accorder estimée à 399 617 dinars. Au 30 Juin 2013, la provision pour ristournes à accorder figurait sous la rubrique « autres passifs courants ». Elle sera désormais présentée en diminution des créances sur les clients
- L'impôt sur les bénéfices estimé au 30 Juin 2014 à 132 019 dinars a été imputé sur les reports d'acomptes provisionnels et présenté parmi les autres actifs courants. Au 30 Juin 2013 et au 31 Décembre 2013, l'impôt à payer figurait parmi les autres passifs courants. Les soldes au 30 Juin 2013 et au 31 Décembre 2013 ont été retraités à des fins comparatives.
- Les avances aux fournisseurs précédemment reprises en déduction de la rubrique « fournisseurs et comptes rattachés » sont désormais présentées parmi les autres actifs courants. Les soldes au 30 Juin 2013 et au 31 Décembre 2013 ont été retraités pour des besoins de comparabilité.
- Les échéances à moins d'un an relatives aux contrats de leasing présentées parmi les « fournisseurs et comptes rattachés » lors des clôtures précédentes ont été reclassées parmi les « Concours bancaires et autres passifs financiers ». Les soldes au 30 Juin 2013 et au 31 Décembre 2013 ont été retraités pour des besoins de comparabilité.

##### **3.1.1 Retraitement des postes de bilan au 30 juin 2013**

<b>Postes retraités</b>	<b>30/06/2013 avant retraitement</b>	<b>retraitement</b>	<b>30/06/2013 après retraitement</b>
Clients Et Comptes Rattachés	18 631 294	<282 389>	18 348 905
Autres Actifs Courants	3 531 786	318 979	3 850 765
Fournisseurs Et Comptes Rattachés	19 919 676	517 560	20 437 236
Autres Passifs Courants	2 992 527	<542 392>	2 450 135
Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers	19 455 789	61 419	19 517 208

##### **3.1.2 Retraitement des postes de bilan au 31 décembre 2013**

<b>Postes retraités</b>	<b>31/12/2013 avant retraitement</b>	<b>retraitement</b>	<b>31/12/2013 après retraitement</b>
Autres Actifs Courants	4 217 238	38 422	4 255 660
Fournisseurs Et Comptes Rattachés	15 612 805	398 035	16 010 840
Autres Passifs Courants	2 026 068	<391 874>	1 634 194
Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers	20 487 501	32 261	20 519 762

#### **3.2 Changement de méthode de présentation des postes de résultat**

- La variation de stock des produits semi-finis précédemment présentée parmi la variation de stock des matières premières a été rattachée au 30 Juin 2014 à la variation de stock des produits finis. Les chiffres arrêtés au 30 Juin 2013 et au 31 décembre 2013 ont été retraités à des fins comparatives.



- Les charges d'intérêts relatives aux crédits de gestion ont été transférées des « Autres charges d'exploitation » sous-rubrique « frais bancaires » aux charges financières nettes. Les chiffres arrêtés au 30/06/2013 et au 31/12/2013 ont été retraités à des fins de comparabilité pour respectivement 717.769 dinars et 1.730.870 dinars.

### 3.2.1 Retraitement des postes de résultat au 30 juin 2013

Postes retraités	30/06/2013 avant retraitement	retraitement	30/06/2013 après retraitement
Variation de Stocks des Produits Finis	<2 472 275>	<204 718>	<2 676 993>
Variations Des Stocks	<2 382 215>	204 718	<2 177 497>
Autres Charges D'exploitation	5 732 773	<717 769>	5 015 004
Charges Financières Nettes	903 645	717 769	1 621 414

### 3.2.2 Retraitement des postes de résultat au 31 décembre 2013

Postes retraités	31/12/2013 avant retraitement	retraitement	31/12/2013 après retraitement
Variation de Stocks des Produits Finis	<575 381>	2 633	<572 748>
Variations Des Stocks	<2 581 862>	<2 634>	<2 584 496>
Autres Charges D'exploitation	12 522 718	<1 730 870>	10 791 848
Charges Financières Nettes	1 240 794	1 730 870	2 971 664

### 3.3 Impact des retraitements sur le résultat d'exploitation

#### Au 30 juin 2013

Poste retraité	30/06/2013 avant retraitement	retraitement	30/06/2013 après retraitement
Résultat d'exploitation	2 526 791	717 769	3 244 560

#### Au 31 Décembre 2013

Poste retraité	31/12/2013 avant retraitement	retraitement	31/12/2013 après retraitement
Résultat d'exploitation	3 489 664	1 730 871	5 220 535



## 4 ACTIF

### 4.1 Immobilisations incorporelles :

Le détail de cette rubrique au 30/06/2014 est le suivant :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Logiciel Informatique	1 065 084	1 046 203	1 064 484
Immobilisations incorporelles encours	1 185 061	515 864	525 020
Dépôt de marques	41 410	39 960	41 410
<b>Total Brut</b>	<b>2 291 555</b>	<b>1 602 027</b>	<b>1 630 914</b>
Amortissement	<964 922>	<836 386>	<900 535>
<b>Total Net</b>	<b>1 326 633</b>	<b>765 641</b>	<b>730 379</b>

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

### 4.2 Immobilisations corporelles :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Terrain Nu	1 321 600	1 321 600	1 321 600
Terrain Bâti	230 400	230 400	230 400
Bâtiment Industriel	5 946 929	5 462 804	5 910 243
Installation Générale, A.A Constructions	2 251 136	1 983 159	2 064 783
Installations Techniques	4 018 545	3 240 380	3 882 958
Matériel Industriel	15 513 408	14 584 634	15 415 149
Outillage Industriel	1 685 704	1 541 231	1 642 586
A.A du Matériel et Outillage Industriel	220 970	220 970	220 970
Matériel de Transport des Biens	101 385	101 385	101 385
Matériel de Transport des Personnes	406 308	332 408	406 308
Installations Générales .A.A. Divers	451 554	393 835	403 443
Equipement de Bureau	248 205	197 429	204 895
Matériel Informatique	820 246	698 712	793 241
Immobilisations encours	556 129	1 135 189	596 382
<b>Total Brut</b>	<b>33 772 519</b>	<b>31 444 136</b>	<b>33 194 343</b>
Amortissement	<10 980 297>	<8 447 577>	<9 660 005>
<b>Total Net</b>	<b>22 792 222</b>	<b>22 996 559</b>	<b>23 534 338</b>

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

En 2009 la société LAND'OR a effectué une opération de réévaluation libre, l'amortissement des actifs réévalués est effectué sur la base de nouvelles durées de vie.

L'effet de la réévaluation sur les comptes au 30 Juin 2014 consiste en la constatation d'une dotation additionnelle de 88 330 dinars par rapport à la dotation basée sur la valeur historique.





#### 4.3 Immobilisations à statut juridique particulier :

Le solde de cette rubrique correspond aux immobilisations corporelles (matériel de transport et matériel et outillage industriel) acquises par voie de contrat de location-financement. Le détail de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Immobilisations à statut juridique particulier	697 495	328 080	328 080
Amortissement	<291 992>	<232 076>	<266 808>
<b>Total Net</b>	<b>405 503</b>	<b>96 004</b>	<b>61 272</b>

Les variations de la période sont présentées en annexe (1).

#### 4.4 Immobilisations Financières :

Cette rubrique se détaille au 30/06/2014 comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Titres de Participation	2 261 635	2 261 635	2 261 635
Dépôt et Cautionnement	800	400	400
Créances immobilisées	1 633 785	1 633 785	1 633 785
<b>Total</b>	<b>3 896 220</b>	<b>3 895 820</b>	<b>3 895 820</b>

#### **Titres de participation**

LAND'OR détient des participations dans les sociétés suivantes :

Dénomination	Capital social	% du Capital	Montant de participation	Montant libéré en Devise	Montant libéré en dinars
ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIA ALMOUCHTARAKA	1 000 000 LYD	65%	650 000 LYD	195 000 LYD	226 799
LAND'OR FOODS & SERVICES	200 000 DT	99,97%	199 940 DT	199 940 DT	199 940
LAND'OR Maroc FOODS & SERVICES	9 000 000 MAD	100%	9 000 000 MAD	9 000 000 MAD	1 629 616
LAND'OR USA HOLDING INC	650 000 USD	100%	650 000 USD	150 000 USD	205 280

#### **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 dinars à la société libyenne ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIA ALMOUCHTARAKA, et ce en vertu de la convention établie fin 2010.

#### 4.5 Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Frais préliminaires	2 525 843	2 403 844	2 449 086
Charges à répartir	8 522 637	6 353 339	7 557 224
<b>Total Brut</b>	<b>11 048 480</b>	<b>8 757 183</b>	<b>10 006 310</b>
Résorptions	<8 728 913>	<7 308 408>	<8 038 115>
<b>Total Net</b>	<b>2 319 567</b>	<b>1 448 775</b>	<b>1 968 195</b>



Le tableau de variation et de résorption des frais préliminaires et des charges à répartir est présenté en annexe (2).

Les charges à répartir correspondent principalement à des dépenses marketing engagées dans le cadre de campagnes de marketing spécifiques non imputées en totalité parmi les charges de l'exercice au cours duquel ils ont été engagés car leur rentabilité sera réalisée au cours des exercices ultérieures.

#### 4.6 Stock :

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

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Matières premières	4 057 731	6 628 462	5 904 946
Emballages	2 237 320	2 250 426	2 142 006
Matières consommables	4 983	3 094	3 902
Produits finis et en-cours	3 773 665	5 432 976	3 328 731
Stocks divers	1 265 291	913 001	1 239 987
Stocks en transit	2 515 216	1 511 520	2 422 660
<b>Total</b>	<b>13 854 206</b>	<b>16 739 479</b>	<b>15 042 232</b>
Provision pour dépréciation de stock	<289 446>	<243 604>	<176 740>
<b>Total net</b>	<b>13 564 760</b>	<b>16 495 875</b>	<b>14 865 492</b>

#### 4.7 Clients et comptes rattachés :

Le détail des comptes clients se présente comme suit:

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Clients (*)	23 465 919	17 407 807	16 797 581
Effets à recevoir	4 156	109 461	5 415
Effets impayés	99 900	102 950	93 186
Chèques impayés	1 122 452	1 009 957	1 051 304
Clients douteux	1 120	1 120	1 120
<b>Total</b>	<b>24 693 547</b>	<b>18 631 295</b>	<b>17 948 606</b>
Provision Pour Dépréciation Des Créances	<1 407 269>	<1 234 836>	<1 336 792>
<b>Total</b>	<b>23 286 278</b>	<b>17 396 459</b>	<b>16 611 814</b>

Les comptes clients au 30 juin 2014 renferment une créance pour un montant de 14 714 600 dinars (équivalent de 6.390 mille euro) 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 au cours du premier semestre 2013. A la date d'arrêté des états financiers intermédiaires au 30/06/2014, un plan de recouvrement de cette créance est en cours de préparation par la société LAND'OR. Ce plan, qui sera basé sur un business plan actualisé de LAND'OR Maroc, tiendra compte des capacités de remboursement futures de la filiale marocaine et ce en fonction de ses flux de trésorerie prévisionnels.

Le management estime que, compte tenu des signes de reprise affichés par la filiale marocaine, aucune provision pour dépréciation n'a été constatée au titre de cette créance.



**4.8 Autres actifs courants :**

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

	<b><u>30/06/2014</u></b>	<b><u>30/06/2013</u></b>	<b><u>31/12/2013</u></b>
Personnel	105 200	77 740	80 165
Avance fournisseurs	514 136		
Etat, Acomptes provisionnels et retenues à la source	1 305 154	1 006 936	1 483 974
Etat et collectivité publique	8 193	1 852 626	943 762
Débiteurs divers	146 734	146 701	145 935
Subventions	-	-	788 628
Créances sur les parties liées	114 185	114 185	114 184
Compte de régularisation actif	669 601	489 630	816 621
<b>Total</b>	<b><u>2 863 203</u></b>	<b><u>3 687 818</u></b>	<b><u>4 373 279</u></b>
Provision pour dépréciation débiteurs divers	<201 032>	<156 031>	<156 032>
<b>Total net</b>	<b><u>2 662 171</u></b>	<b><u>3 531 787</u></b>	<b><u>4 217 237</u></b>

**4.9 Liquidités et équivalents de liquidités :**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<b><u>30/06/2014</u></b>	<b><u>30/06/2013</u></b>	<b><u>31/12/2013</u></b>
Valeurs en caisse	2 135 428	2 268 199	687 387
Banques	32	2 038 852	1 941 091
Autres Valeurs	405	405	405
Caisses	4 908	36 119	12 576
<b>Total</b>	<b><u>2 140 773</u></b>	<b><u>4 343 575</u></b>	<b><u>2 641 459</u></b>



## 5 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

### 5.1 Capitaux propres :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Capital social	4 700 000	4 700 000	4 700 000
Résultats reportés	<2 188 559>	<2 188 559>	<2 188 559>
Autres capitaux propres	12 551 449	12 517 087	12 569 917
Réserves	131 067	131 068	131 068
Réserve spéciale d'investissement	10	10	10
Résultat de l'exercice 2013*	2 148 828	-	-
Résultat de l'exercice	512 451	1 646 891	2 148 828
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>17 855 246</b>	<b>16 806 497</b>	<b>17 361 264</b>

\* Le résultat de l'exercice 2013 a été affecté en résultats reportés par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 7 Juillet 2014.

Les subventions d'investissement figurant au bilan du 30 Juin 2014 pour un montant net de 35 045 Dinars se détaillent comme suit :

- Montant brut au 31/12/2012	897 838 D
- Subventions obtenues en 2013	<u>788 628 D</u>
<b>Montant brut au 31 Décembre 2013</b>	<b><u>1 686 466 D</u></b>
A déduire : <b>Cumul des amortissements au 30 Juin 2014</b>	1 651 421 D
<b>Valeur nette</b>	<b>35 045 D</b>

La variation des autres capitaux propres correspond à la résorption de la subvention pour un montant de 18 469 dinars.

La variation des capitaux est présentée en annexe (6).

### 5.2 Emprunts :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Echéances à plus d'un an :			
Crédits BT	3 485 294	4 405 000	3 961 765
Crédits UBCI	225 000	406 250	300 000
Crédits BH	4 361 711	4 758 496	4 600 651
Crédits ATIJARI	1 804 892	2 000 000	1 936 148
Crédits BTK	2 000 000	0	2 000 000
Dette de location financière	296 653	38 791	25 336
<b>Total</b>	<b>12 173 550</b>	<b>11 608 537</b>	<b>12 823 900</b>



Les montants restant à payer au titre des contrats de location financière au 30 Juin 2014 se présentent comme suit :

N° de contrat	Dettes courantes au 30/06/2014	Dettes Financement au 30/06/2014
269630	9 276	2 431
64510	648	0
61668	1	0
225250	2 253	0
105059	12 233	11 978
291040	51 269	170 083
291030	31 453	112 161
<b>Total</b>	<b>107 133</b>	<b>296 653</b>

### 5.3 Provisions :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Provisions pour risques et charges	129 470	64 470	64 470
Provision pour congés payés et départ à la retraite	200 000	123 000	150 000
<b>Total</b>	<b>329 470</b>	<b>187 470</b>	<b>214 470</b>

### 5.4 Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit:

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Fournisseurs ordinaires locaux	3 377 902	2 785 148	3 514 964
Fournisseurs étrangers	5 970 626	8 976 422	4 091 602
Fournisseurs d'immobilisations	269 564	54 606	149 406
Fournisseurs, retenue de garantie	296 904	247 683	283 094
Fournisseurs, factures non parvenues	3 457 125	396 017	2 519 997
Obligations cautionnées	984 826	894 194	592 533
Dettes de location financière à moins d'un an		61 419	32 261
Effets à payer	4 614 150	6 504 186	4 428 948
<b>Total</b>	<b>18 971 097</b>	<b>19 919 675</b>	<b>15 612 805</b>

### 5.5 Autres passifs courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Rémunération due au personnel	6 573	210 251	528 900
Etat et collectivités publiques	368 409	867 984	381 151
Comptes courants Associés	44 339	4 339	4 339
Créditeurs divers	237 772	222 520	420 435
Compte régularisation passif	1 620 739	1 427 430	299 368
Impôt sur les sociétés		260 003	391 875
<b>Total</b>	<b>2 277 832</b>	<b>2 992 527</b>	<b>2 026 068</b>



#### 5.6 Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Echéances à moins d'1 an ATIJARI	195 108	-	63 852
Echéances à moins d'1 an BT	919 706	367 013	648 235
Echéances à moins d'1 an UBCI	181 250	212 500	212 500
Echéance à moins d'1 an BH	423 366	128 924	236 381
Financement de Stock & Préfinancement Export	3 555 000	3 180 000	4 105 000
Financement en devise	6 526 161	7 004 436	8 622 904
Banques	5 711 133	6 648 201	4 126 391
Mobilisation de créances nées à l'étranger	450 726	-	-
Financement factures	2 601 014	1 806 516	2 349 353
Dette de location financière à moins d'un an (*)	107 133		
Intérêts courus	116 334	108 199	122 885
<b>Total</b>	<b>20 786 931</b>	<b>19 455 789</b>	<b>20 487 501</b>



## 6 COMPTE DE RESULTAT

### 6.1 Revenus :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Chiffre d'affaires Local	27 297 755	23 863 154	52 532 231
Chiffre d'affaires Export	7 436 827	10 943 748	18 829 829
Autres Produits d'Exploitation	127 874	25 264	830 371
<b>Total</b>	<b>34 862 456</b>	<b>34 832 166</b>	<b>72 192 431</b>

### 6.2 Achats Consommés :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Achats Matières premières	16 288 294	21 224 699	38 362 633
Achats Emballages et autres matières consommables	3 793 116	5 096 146	9 019 203
Achat en transit	92 556	303 701	1 214 841
Variation de Stocks	1 725 517	<1 873 796>	<1 369 654>
Variation de stock en transit	<92 556>	<303 701>	<1 214 841>
<b>Total</b>	<b>21 806 927</b>	<b>24 447 049</b>	<b>46 012 182</b>

### 6.3 Autres achats :

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Autres achats stockables	412 130	348 000	998 246
Achats non stockables	588 444	503 742	1 053 753
<b>Total</b>	<b>1 000 574</b>	<b>851 742</b>	<b>2 051 999</b>

### 6.4 Charges de personnel :

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Salaires et compléments de salaires	2 343 532	2 123 234	4 261 569
Charges sociales légales	305 458	313 329	754 352
<b>Total</b>	<b>2 648 990</b>	<b>2 436 563</b>	<b>5 015 921</b>

### 6.5 Dotations aux amortissements et aux provisions :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Dotations aux amortissements et résorptions	2 100 661	1 456 024	3 513 040
Dotations aux provisions	578 167	267 229	416 546
<b>Total</b>	<b>2 678 828</b>	<b>1 723 253</b>	<b>3 929 586</b>
Reprise sur Provision	<234 984>	<209 012>	<256 892>
<b>Total Net</b>	<b>2 443 844</b>	<b>1 514 241</b>	<b>3 672 694</b>

Le détail des dotations aux amortissements est présenté en annexe (1) et (2).



#### 6.6 Autres charges d'exploitation :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Services extérieurs	1 574 386	1 504 906	3 358 615
Autres services extérieurs	3 657 145	4 037 002	8 773 916
Charges diverses ordinaires	42 909	30 579	56 135
Impôts et taxes	163 218	160 286	334 052
<b>Total</b>	<b>5 437 658</b>	<b>5 732 773</b>	<b>12 522 718</b>

#### 6.7 Charges financières nettes :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Intérêts relatifs au crédit BT	158 617	148 389	325 853
Intérêts relatifs au crédit STB	-	1 478	1 478
Intérêts relatifs au crédit UBCI	16 082	22 634	42 297
Intérêts relatifs au crédit BH	141 020	134 180	278 381
Intérêts relatifs au crédit BTK	75 833	-	-
Intérêts relatifs au crédit ATTIJARI	72 271	-	8 764
Intérêts sur crédit de gestion	888 013		
Autres intérêts	4 691	4 231	7 076
Différence de change	15 360	592 732	576 945
<b>Total</b>	<b>1 371 887</b>	<b>903 645</b>	<b>1 240 794</b>

#### 6.8 Produits des Placements :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Produits financiers	-	12 316	13 203
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>12 316</b>	<b>13 203</b>

#### 6.9 Autres Gains Ordinaires :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Produits divers ordinaires	46 961	5 990	34 932
Reprise sur amortissements et provisions	-	243 696	243 696
Subvention d'exploitation	-	21 745	-
<b>Total</b>	<b>46 961</b>	<b>271 431</b>	<b>278 628</b>

#### 6.10 Impôt sur les sociétés :

Le solde de ce compte s'élève au 30/06/2014 à 132 019 dinars, le décompte fiscal est présenté en annexe (3).





## **7 ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

### **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.

### **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 de l'exercice 2014.

### **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.



## 8 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Les parties liées incluent les actionnaires, les principaux dirigeants (y compris les administrateurs) et leurs membres proches des familles ainsi que les sociétés contrôlées par les actionnaires et les principaux dirigeants ou sur lesquelles ils exercent de l'influence notable.

Les parties liées de LAND'OR sont constituées par les sociétés du groupe LAND'OR et les dirigeants clés de LAND'OR.

### 8.1. Relations de la société LAND'OR avec les sociétés du groupe LAND'OR au 30/06/2014

#### 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 matériels à la société LAND'OR FOODS & SERVICES SA (« LFS »), a été conclue le premier janvier 2003 : le montant I des loyers facturés par LAND'OR SA au 30 Juin 2014 s'élève à 17 114 DT
- Frais de téléphone facturés par LAND'OR à LFS estimés forfaitairement à 500 DT par mois hors taxes.
- Vente de marchandise par LAND'OR SA à LAND'OR Maroc FOODS & SERVICES (« LAND'OR MAROC ») pour un montant de 4 304 343 dinars.

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

- LAND'OR SA paye à la société LFS l'entretien et la réparation de son parc automobile ainsi que les prestations suivantes :
  - La commercialisation des produits LAND'OR.
  - Le suivi des litiges clients.
  - Le recouvrement des créances LAND'OR.
  - 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 2 215 712 dinars au 30 Juin 2014 avec sa filiale LFS.

#### c) Les créances et dettes commerciales:

##### • Les créances commerciales

- La société LAND'OR détient des créances commerciales de 131 233 dinars sur sa filiale LFS.
- La société LAND'OR détient des créances commerciales de 14 714 600 dinars sur sa filiale LAND'OR MAROC.
- La société LAND'OR détient une créance de 1 633 785 dinars (équivalent à 850 000 Euros) sur sa filiale libyenne « ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIA ALMOUCHTARAKA » représentant le reliquat du savoir-faire restant à payer par « ERRAKI » (Distributeur Libyen) pris en charge par la filiale libyenne suite à un engagement triparti signé en 2010.

##### • Les dettes commerciales:

La société LAND'OR a des dettes commerciales de 520 552 dinars envers sa filiale LFS.

##### • 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) 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 30/06/2014 s'élève à 138 000 DT.

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

### 8.2. Relations de la société LAND'OR avec les parties liées autres que les sociétés du groupe LAND'OR au 30/06/2014



**a) Engagements des dirigeants par rapport à la société LAND'OR**

Un prêt de 50 000 dinars accordé en 2002 à Monsieur Hichem AYED, administrateur de la société. Cette opération a été autorisée par le Conseil d'Administration du 27 Mai 2002. Au 30 Juin 2014, ce prêt demeure non remboursé.

**b) Obligations et engagements de la société les LAND'OR envers les dirigeants**

Au cours du premier semestre 2013, LAND'OR a alloué à la Direction Générale de la société une rémunération annuelle brute de 149 953 dinars.



## 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

**TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 30/06/2014**

Réévaluation	RUBRIQUE	TAUX	VB REEVAL. 01/01/14	ACQUISIT° 2014	RETRAITEMENT 2014	VB AU 30/06/2014	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2014	AMORT. CUMUL. 2014	VCN 2014	Dotation Deductible
Non réévalué	AA DU MAT. & OUT. INDUST.	10%	220 970			220 970	199 355	7 408	206 763	14 207	
Non réévalué	BATIMENT INDUSTRIEL	5%	4 283 462		36 687	4 320 148	279 869	108 004	387 873	4 030 535	
Non réévalué	EQUIPEMENT DE BUREAU	10%	204 895	43 309		248 204	135 114	7 821	142 935	105 269	
Non réévalué	IMMO. A STATUT JURIDIQUE PART.	25%	328 080	369 415		697 495	266 808	25 184	291 992	405 503	
Non réévalué	IMMOBILISATIONS CORP. EN COURS		596 382	147 577	-187 830	556 129			0	556 129	
Non réévalué	INST. G. AA CONST.	10%	1 499 164	125 582	60 770	1 685 516	305 165	82 409	387 574	1 297 942	
Non réévalué	INST. GENERAL. AA DIVERS	10%	403 443	48 111		451 554	278 538	15 252	293 790	157 764	
Non réévalué	INSTAL. TECHNIQ.	10%	2 406 366	45 214	90 373	2 541 953	715 065	114 153	829 218	1 712 735	
Non réévalué	MAT. DE TRANSP. DE PERS.	20%	406 308			406 308	202 929	35 290	238 219	168 089	
Non réévalué	MAT. DE TRANSP. BIENS	20%	101 385			101 385	96 346	2 212	98 558	2 827	
Non réévalué	MAT. INDUSTRIEL	10%	15 415 149	98 259		15 513 408	5 010 412	702 919	5 713 331	9 701 818	
Non réévalué	MAT. INFORMATIQUE	15%	793 241	27 005		820 246	429 663	39 684	469 348	350 898	
Non réévalué	OUTILLAGE INDUST.	10%	1 642 586	43 118		1 685 704	865 242	62 365	927 607	758 097	
Non réévalué	TERRAIN NU		400 000			400 000		0	0	400 000	
<b>Total Non réévalué</b>			<b>28 701 431</b>	<b>947 590</b>	<b>0</b>	<b>29 649 021</b>	<b>8 784 506</b>	<b>1 202 701</b>	<b>9 987 208</b>	<b>19 661 814</b>	<b>0</b>
Réévalué	BATIMENT INDUSTRIEL	5%	1 626 781			1 626 781	325 356	40 670	366 026	1 260 755	29 575
Réévalué	INST. G. AA CONST.	10%	565 619			565 619	226 314	28 275	254 589	311 030	5 049
Réévalué	INSTAL. TECHNIQ.	10%	1 476 593			1 476 593	590 637	73 830	664 466	812 127	19 821
Réévalué	TERRAIN BATI		230 400			230 400				230 400	
Réévalué	TERRAIN NU		921 600			921 600				921 600	
<b>Total Réévalué</b>			<b>4 820 993</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 820 993</b>	<b>1 142 307</b>	<b>142 775</b>	<b>1 285 081</b>	<b>3 535 912</b>	<b>54 445</b>
<b>Total général</b>			<b>33 522 424</b>	<b>947 590</b>	<b>0</b>	<b>34 470 014</b>	<b>9 926 813</b>	<b>1 345 476</b>	<b>11 272 289</b>	<b>23 197 727</b>	<b>54 445</b>

**TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES AU 30/06/2014**

RUBRIQUE	Taux Amort.	Valeur Brute 01/01/2014	ACQUISITION 2014	RETRAITEMENT 2014	CESSION 2013	Valeur Brute au 30/06/2014	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2014	REPRISE /CESSION 2014	AMORT. CUMUL. 2014	VCN 2014
LOGICIEL INFORMATIQUE	33%	1 064 484	600			1 065 084	865 460	62 733		928 193	136 890
DEPOT DE MARQUE	3 ANS	41 410	0			41 410	35 075	1 654		36 729	4 681
IMMOBILISATIONS INCORP. EN COURS		525 020	660 041			1 185 062	0	0		0	1 185 062
<b>TOTAL</b>		<b>1 630 914</b>	<b>660 641</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 291 555</b>	<b>900 535</b>	<b>64 387</b>	<b>0</b>	<b>964 922</b>	<b>1 326 633</b>



## Annexe (2)

**TABLEAU DE RESORPTION DES FRAIS PRELIMINAIRES AU 30/06/2014**

LIBELLE	TAUX	V.BRUT AU 01/01/2014	AQUISITION 2014	V.BRUT AU 31/12/2014	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2014	AMORT. CUMULE	VAL.COMPT. NETTE
FRAIS PRELIMINAIRES	33%	2 449 086	76 757	<b>2 525 843</b>	2 368 274	39 218	2 407 492	<b>118 351</b>
CHARGES A REPARTIR	33%	7 557 224	965 413	<b>8 522 637</b>	5 669 841	651 580	6 321 421	<b>2 201 216</b>
<b>TOTAL</b>		<b>10 006 310</b>	<b>1 042 170</b>	<b>11 048 480</b>	<b>8 038 115</b>	<b>690 798</b>	<b>8 728 913</b>	<b>2 319 567</b>

### TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL EXERCICE SOCIAL DU 01/01/2014 AU 30/06/2014

DESIGNATION	A IMPOSER	A DEDUIRE
<b>BENEFICE NET COMPTABLE OU PERTE NETTE COMPTABLE (après modifications comptables)</b>	<b>512 451</b>	-
<b>A REINTEGRER</b>	<b>2 389 322</b>	
Amortissements des voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	24 000	
Charges sur voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	9 607	
Provisions constituées (Créances client)	132 299	
Provisions constituées (stock)	285 867	
Jetons de présence dans la limite de 1000 dinars	16 000	
Impôt sur les sociétés	132 019	
Taxe sur les voyages	300	
Amendes et pénalités non déductibles	1 005	
Pertes de changes non réalisées	1 539 896	
Amortissement des immobilisations réévaluées	88 330	
Provisions pour congés	50 000	
Autres réintégrations	110 000	
<b>A DEDUIRE</b>		<b>2 162 780</b>
Reprise sur provision clients		61 822
Reprise pour provision de stock non déduite initialement		173 162
Gains de changes non réalisées		1 927 796
<b>RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES PROVISIONS</b>		
Bénéfice	<b>738 993</b>	
Déficit		
<b>RESULTAT APRES REPORT DEFICITAIRE</b>		
Bénéfice	<b>738 993</b>	
Déficit		
Base de déduction du bénéfice / Export	<b>738 993</b>	
Bénéfice sur exportation	21,3534%	157 800
<b>BASE DE L'IMPÔT MINIMUM AU TAUX DE 20%</b>	<b>581 193</b>	
<b>BASE DE L'IMPÔT MINIMUM</b>	<b>32 340 257</b>	
<b>RESULTAT NET FISCAL</b>		
Bénéfice	<b>581 193</b>	
Déficit		
<b>IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 20%</b>	<b>132 019</b>	
<b>Minimum d'impôt 0,2% du CA local TTC</b>	<b>64 681</b>	



## Annexe (4)

(Exprimé en dinars)

PRODUITS		CHARGES		SOLDES		30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
(1) Ventes des Marchandises et autres produits d'exploitation	-	Coût d'achat des marchandises vendues		<b>Marge Commerciale</b>	-			-
(2) Revenus et autres) produits d'exploitation	34 862 456							
Production stockée	-	Ou (Déstockage de production)	- 444 934					
Production Immobilisée	-							
<b>Total</b>	<b>34 862 456</b>	<b>Total</b>	<b>-444 934</b>	<b>Production</b>	<b>35 307 390</b>	<b>37 304 441</b>	<b>72 767 811</b>	
(2) Production	35 307 390	Achats consommés	21 806 927	<b>Marge sur coût matières</b>	<b>13 500 463</b>	<b>13 062 108</b>	<b>26 752 997</b>	
(1) Marge Commerciale	-	(1) et (2) Autres charges externes	6 275 014					
(2) Marge sur coût matière	13 500 463							
Subvention d'exploitation	-							
<b>Total</b>	<b>13 500 463</b>	<b>Total</b>	<b>6 275 014</b>	<b>Valeur Ajoutée Brute (1) et (2)</b>	<b>7 225 449</b>	<b>6 637 880</b>	<b>12 512 331</b>	
Valeur Ajoutée Brute	<b>7 225 449</b>	Impôts et taxes	1 63 218	<b>Excédent Brut ou Insuffisance D'exploitation</b>	<b>4 413 241</b>	<b>4 041 032</b>	<b>7 162 358</b>	
		Charges de personnel	2 648 990					
		<b>Total</b>	<b>2 812 208</b>					
Excédent brut d'exploitation	<b>4 413 241</b>	ou Insuffisance brute d'exploitation						
Autres produits ordinaires	46 961	Autres charges ordinaires	-					
Produits financiers	-	Charges financières	1 371 888					
Transferts et reprises de charges	-	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	2 443 844					
		Impôt sur le résultat ordinaire	132 019	<b>Résultat des Activités Ordinaires (positif ou négatif)</b>	<b>512 451</b>	<b>1 646 891</b>	<b>2 148 828</b>	
<b>Total</b>	<b>4 460 202</b>	<b>Total</b>	<b>3 947 751</b>					
Résultat positif des Activités ordinaires	<b>512 451</b>	Résultat négatif des activités ordinaires	-					
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-					
Effets positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-					
		impôt sur les éléments extraordinaires et sur les modifications comptables	-	<b>Résultat Net après Modifications Comptables</b>	<b>512 451</b>	<b>1 646 891</b>	<b>2 148 828</b>	
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>Total</b>	<b>512 451</b>					



## Annexe (5)

<b>TABLEAU DES ENGAGEMENTS AU 30/06/2014</b>
--

(Exprimé en Dinars)

### 1- ENGAGEMENTS FINANCIERS

TYPE D'ENGAGEMENT	Valeur Totale	Tiers	Dirigeant	Entreprises liées	Associés	Observations
<b>1- Engagements donnés</b>						
1-a Garanties personnelles						
Cautionnement	338 000					Caution solidaire LFS
Aval	-					
Autres garanties	-					
1-b Garanties réelles						
Hypothèque	5 133 676	BT				en 1er rang lot de terrain SELMA II
	447 185	UBCI				en rang utile lot de terrain SELMA II
	5 054 226	BH				en rang utile lot de terrain SELMA II
	2 549 685	ATIJARI BANK				en rang utile lot de terrain SELMA II
	2 079 641	BTK				en rang utile lot de terrain SELMA II
Nantissement	5 133 676	BT				en 1er rang Fond de commerce et matériel
	447 185	UBCI				en rang utile Fond de commerce et matériel
	5 054 226	BH				en rang utile Fond de commerce et matériel
	2 549 685	ATIJARI BANK				en rang utile Fond de commerce et matériel
	2 079 641	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						
<b>Total</b>						
<b>2- Engagements reçus</b>						
2-a Garanties personnelles						
Cautionnement						
Aval						
Autres garanties						
2-b Garanties réelles						
Hypothèque						
Nantissement						
2-c Effets escomptés non échues	2 449 938					
2-d Créances à l'exportation (Lettre de crédit)						
2-e Abandon de créances						
<b>Total</b>						
<b>3- Engagements réciproques</b>						
Loyer de leasing	35 505					Nantissement sur le matériel
Crédit consenti non encore versé						
Avals et Cautions	959 047					
Crédit documentaire	800 000					
Refinancement						
Factures visées	398 986					



## Annexe (6)

### TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2014

Désignation	Capital social	Prime d'émission	Réserves légales	Réserves spéciale de réévaluation	Autres réserves	Subvention d'investissement	Résultats reportés	Résultat en attente d'affectation	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
<b>Soldes au 31/12/2012 avant affectation</b>	<b>3 244 000</b>	<b>0</b>	<b>81 069</b>	<b>3 052 403</b>	<b>50 010</b>	<b>1 368</b>	<b>-3 692 348</b>		<b>1 503 789</b>	<b>4 240 290</b>
Affectation et imputations (AGO 28/06/2013)							1 503 789		-1 503 789	0
Augmentation de capital (AGE 13/09/2012)	1 456 000	9 464 000								10 920 000
Mouvements nets des subventions d'investissements*						52 145				52 145
Résultat de l'exercice									2 148 828	2 148 828
<b>Soldes au 31/12/2013 avant affectation</b>	<b>4 700 000</b>	<b>9 464 000</b>	<b>81 069</b>	<b>3 052 403</b>	<b>50 010</b>	<b>53 514</b>	<b>-2 188 559</b>	<b>0</b>	<b>2 148 828</b>	<b>17 361 263</b>
Affectation et imputations										0
Augmentation de capital										0
Résorption de la subvention d'investissement						-18 468				-18 468
Résultat de l'exercice 2013								2 148 828	-2 148 828	0
Résultat de la période (30/06/2014)									512 451	512 451
<b>Soldes au 30/06/2014 avant affectation</b>	<b>4 700 000</b>	<b>9 464 000</b>	<b>81 069</b>	<b>3 052 403</b>	<b>50 010</b>	<b>35 046</b>	<b>-2 188 559</b>	<b>2 148 828</b>	<b>512 451</b>	<b>17 855 246</b>

\*Le détail de mouvement de la subvention d'investissement se présente ainsi :

- Montant brut au 31/12/2012 897 838 D  
 - Subventions obtenues en 2013(montant afférent au 2<sup>ème</sup> programme de mise à niveau) 788 628 D

**Montant brut au 31 Décembre 2013**

**1 686 466 D**

**A déduire : Cumul des résorptions au 30 Juin 2014**

1 651 421 D

**Valeur nette**

**35 045 D**