



Société « LAND'OR »

Société Anonyme au capital de 11 226 376 dinars divisé en 11 226 376 actions de nominal 1 dinar entièrement libérées

Identifiant unique : 0496254Y

Siège social : Bir Jedid – 2054 Khelidia Tunisie

Tél: +216 71 366 666 / Fax : +216 71 366 006

Site web : www.landor.com.tn

Prospectus d'émission relatif à l'augmentation de capital de la société « LAND'OR » de 11 226 376 dinars à 14 634 383 dinars

Nombre de titres à émettre :

- 3 408 007 actions nouvelles à souscrire en numéraire avec maintien du droit préférentiel de souscription de nominal 1 dinar au prix d'émission de 9 dinars.

Visa **N° 22 / 1075** en date du **27 AVR. 2022** du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 1^{er} trimestre 2022 pour tout placement sollicité après le 20/04/2022. Il doit être, également, accompagné des états financiers de l'émetteur arrêtés au 31/12/2021, pour tout placement sollicité après le 30/04/2022.

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Responsable chargé de l'information

M. Ridha Chouria

Vice-Président Business planning de la société LAND'OR

Adresse : Bir Jedid – 2054 Khelidia Tunisie

Tél : +216 71 366 666

Fax : +216 71 366 006

E-mail : r.chouria@landor.com.tn

Intermédiaire en bourse chargé de l'Opération

Tunisie Valeurs
BIEN PLACÉE POUR BIEN PLACER

Tunisie Valeurs

Immeuble INTEGRA – Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène

Tél : (+216) 71 189 600 – Fax : (+216) 71 949 350

Site web : www.tunisievaleurs.com

Le présent prospectus est mis à la disposition du public, sans frais, au siège de la société LAND'OR (Bir Jedid – 2054 Khelidia), de Tunisie Valeurs (Immeuble INTEGRA – Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène) et sur le site internet du CMF (www.cmf.tn). Les états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2021 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet respectivement au plus tard le 30/04/2021.



Avril 2022

Sommaire

Sommaire	2
PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE LAND'OR.....	7
FLASH SUR L'OPERATION D'AUGMENTATION DE CAPITAL	9
Chapitre 1. Responsable du prospectus ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES.....	11
1.1. Responsable du prospectus.....	11
1.2. Attestation du responsable du prospectus.....	11
1.3. Responsables du contrôle des comptes.....	12
1.4. Attestation des commissaires aux comptes	20
1.5. Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération.....	21
1.6. Responsable de l'information.....	22
Chapitre 2. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION	23
2.1. RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'EMISSION	23
2.2. RENSEIGNEMENTS GENERAUX SUR LES TITRES EMIS	25
Chapitre 3. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LA SOCIETE ET SON CAPITAL	27
3.1. Renseignements de caractère général concernant la société	27
3.1.1 Cadre général	27
3.1.2 Clauses statutaires particulières	28
3.2. Renseignements de caractère général concernant le capital de la société	31
3.3. Evolution du capital social	32
3.4. Répartition du capital social et des droits de vote AU 15/02/2022	33
3.4.1 Structure du capital au 15/02/2022	33
3.4.2 Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 15/02/2022.....	33
3.4.3 Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 15/02/2022.....	33
3.4.4 Nombre d'actionnaires au 15/02/2022	34
3.5. Description sommaire du groupe LAND'OR au 31/12/2020.....	34
3.5.1 Présentation des sociétés du groupe LAND'OR au 31/12/2020	34
3.5.3 Etat des participations entre les sociétés du groupe Land'Or arrêté au 31/12/2020	35
3.5.4 Evènements récents modifiant le schéma financier du groupe LAND'OR entre le 31/12/2020 et la date d'élaboration du prospectus	36
3.5.5 Chiffres clés des sociétés du groupe LAND'OR au 31/12/2020.....	36
3.5.6 Engagements financiers des sociétés du groupe LAND'OR au 31/12/2020	36
3.5.7 Politique actuelle et future de financement inter-sociétés du groupe Land'Or	36

3.5.8 Relations de la société LAND'OR avec les sociétés du groupe LAND'OR au 31/12/2020	37
3.5.9 Relations de la société LAND'OR avec les autres parties liées au 31/12/2020.....	38
3.5.10 Obligations et engagements de la société LAND'OR envers les dirigeants	39
3.6. Dividendes	40
3.7. Marché des titres de l'émetteur	40
Chapitre 4. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR ET SON EVOLUTION	41
4.1. Présentation générale de la société LAND'OR et de son activité	41
4.1.1 Historique et dates clés de la société	41
4.1.2 Présentation de l'activité de la société	43
4.1.3 Certification.....	47
4.2. Description de l'activité de la société land'or	48
4.2.1 Evolution du chiffre d'affaires	48
4.2.2 Evolution des achats consommés	48
4.2.3 Evolution de la marge brute.....	48
4.3. Description de l'activité au 30/06/2021	49
4.3.1 Evolution du chiffre d'affaires	49
4.3.2 Evolution des achats consommés	49
4.3.3 Evolution de la marge brute.....	49
4.4. INDICATEURS D'ACTIVITE au 31/03/2022	50
4.5. Facteurs de risques et nature spéculative de l'activité	50
4.5.1 Risque lié à la volatilité des prix et à la pénurie de matière première	50
4.5.2 Risque lié à la concurrence	51
4.5.3 Risque lié à la conjoncture économique	51
4.5.4 Risque lié au processus de production	51
4.5.5 Risque lié à la réglementation	51
4.5.6 Risque de change.....	51
4.6. Dépendance de l'émetteur	52
4.6.1 Dépendance envers les clients	52
4.6.2 Dépendance envers les fournisseurs	52
4.7. Litiges et arbitrages en cours	52
4.8. ORGANISATION DE LA SOCIETE	53
4.8.1. Gouvernance et contrôle interne.....	53
4.8.0.1. Gouvernance	53
4.8.0.2. Contrôle interne	56
4.9. Politique sociale et effectif	58

4.9.1 Politique sociale	58
4.9.2 Effectif.....	58
4.9.3 Politique de rémunération	59
4.9.4 Politique de formation	60
4.10. Politique d'investissement	61
4.11. Analyse SWOT.....	62
Chapitre 5. PATRIMOINE – SITUATION FINANCIERE - RESULTATS.....	63
5.1. Patrimoine de la société LAND'OR au 31/12/2020	63
Immobilisations corporelles au 31/12/2020	63
Immobilisations incorporelles au 31/12/2020	65
Immobilisations financières au 31/12/2020	66
5.2. Hypothèques et nantissements consentis au profit des banques au 31/12/2020.....	67
5.3. Patrimoine de la société au 30/06/2021	68
Immobilisations corporelles au 30/06/2021	68
Immobilisations incorporelles au 30/06/2021	70
Immobilisations financières au 30/06/2021	70
5.4. Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 30/06/2021	72
5.5. Renseignements sur les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2020.....	73
5.5.0.1. Bilans comparés au 31 décembre	74
5.5.0.2. Etats de résultat comparés au 31 décembre	76
5.5.0.3. Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre	77
5.5.0.4. Notes aux Etats financiers individuels arrêtés au 31/12/2020	78
5.5.0.5. Rapport général des commissaires aux comptes sur les états financiers individuels au 31/12/2020	104
5.5.0.6. Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les états financiers individuels au 31/12/2020	108
5.5.1 Notes complémentaires aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2020 : 113	
5.5.2 Notes rectificatives aux états financiers 31/12/2020 :	116
5.5.3 Affectation des résultats des trois derniers exercices	120
5.5.4 Evolution des dividendes	120
5.5.5 Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation	120
5.5.6 Evolution de la marge brute d'autofinancement	120
5.5.7 Evolution de la structure financière	121
5.3.7.1 Fonds de roulement.....	121
5.3.7.2 Besoin en fonds de roulement.....	121
5.3.7.3 Trésorerie nette	121

5.5.8	Rentabilité des capitaux propres	121
5.5.9	Indicateurs de gestion	122
5.5.10	Ratios financiers	123
5.6.	Renseignements sur les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2020	124
5.6.1	Etats financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2020	124
5.6.0.1.	Bilan arrêté au 31 décembre 2020	125
5.6.0.2.	Etat de résultat consolidé arrêté au 31 décembre 2020	127
5.6.0.3.	Etat de flux de trésorerie consolidé arrêté au 31 décembre 2020	128
5.6.2	Notes aux Etats financiers consolidés arrêtés au 31/12/2020	129
5.6.3	Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2020	145
5.6.4	Notes complémentaires aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2020 : 150	
5.6.5	Notes rectificatives aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2020 :	154
5.7.	Renseignements sur les états financiers semestriels arrêtés au 30/06/2021	157
5.7.1	Etats financiers semestriels arrêtés au 30/06/2021	157
5.7.0.1.	Bilan arrêté au 30/06/2021	158
5.7.0.2.	Etat de résultat arrêté au 30/06/2021	160
5.7.0.3.	Etat de flux arrêté au 30/06/2021	161
5.7.0.4.	Notes aux états financiers arrêtés au 30/06/2021	162
5.7.0.5.	Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers semestriels arrêtés au 30/06/2021	186
5.7.2	Notes complémentaires aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2021 :	188
5.7.3	Notes rectificatives aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2021 :	191
5.7.4	Evolution des bénéfices au 30/06/2021	195
5.7.5	Evolution de la marge brute d'autofinancement	195
5.7.6	Evolution de la structure financière	195
5.8.6.1	Fonds de roulement.....	195
5.8.6.2	Besoin en fonds de roulement.....	195
5.8.6.3	Trésorerie nette	196
5.7.7	Rentabilité des capitaux propres	196
5.7.8	Indicateurs de gestion	196
5.7.9	Ratios financiers	197
5.7	Comportement boursier de l'action LAND'OR	198
Chapitre 6. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES		199
6.1	Membres des organes d'administration et de direction	199

6.1.1	Membres des organes d'administration de la société LAND'OR	199
6.1.2	Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société LAND'OR.....	199
6.1.3	Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction	199
6.1.4	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés	200
6.1.5	Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans les sociétés qu'ils représentent	200
6.2	Interets des dirigeants dans la société au 31/12/2020.....	200
6.2.1	Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2020	200
6.2.2	Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2020	200
6.3	contrôle	201
6.4	Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'administration et de direction ainsi qu'avec un candidat a un poste de membre du conseil d'administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital.....	201
Chapitre 7. RENSEIGNEMENT CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES		202
7.1	Evolution récente et orientations stratégiques	202
7.1.1	Evolution récente des activités de LAND'OR	202
7.1.2	Orientations stratégiques / Stratégie de développement	202
7.1.3	Analyse des performances réalisées au 31/12/2021 par rapport aux prévisions de l'exercice 2021	203
7.2	Perspectives d'avenir	203
7.3	Principales hypothèses de prévisions retenues	204
7.3.1	Hypothèses du compte de résultat prévisionnel	204
7.3.2	Hypothèses du Bilan prévisionnel.....	209
7.4	Etats financiers prévisionnels 2020-2025.....	213
7.4.1	Bilans prévisionnels	213
7.4.2	Etats de résultats prévisionnels	214
7.4.3	Etats des flux de trésorerie prévisionnels	215
7.4.4	Indicateurs de gestion prévisionnels.....	216
7.4.5	Ratios financiers prévisionnels	216
7.4.6	Marge brute d'autofinancement prévisionnelle.....	217
7.4.7	Avis des commissaires aux comptes sur les informations financières prévisionnelles de LAND'OR de la période allant de 2021 à 2025	218
Annexe : liste des intermédiaires en Bourse.....		223

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE LAND'OR

La société LAND'OR est une société anonyme créée en 1994 à l'initiative de Monsieur Hatem Denguezli avec un capital initial de 1 000 000 DT. Actuellement, son capital s'élève à 11 226 376 DT.

Le site industriel s'étale sur 10 620 m² et est implanté sur un terrain d'une superficie de 20 000 m², situé dans la région de Khélidia-Mornag (Banlieue Sud), à 25 Km de Tunis et à 30 minutes du port maritime de Radès.

La société LAND'OR s'est spécialisée, à sa création en 1994, dans la production de charcuterie Halal à destination du marché européen. Le déclenchement de l'épidémie de la vache folle a amené le management à réorienter l'activité de la société vers le marché du fromage en 1997. Un partenariat technique avec la société Rupp Kasle a été conclu permettant à la société de produire du fromage fondu.

L'accord de partenariat avec Rupp Kasle, ayant pris fin en 2002, la société LAND'OR a conclu un deuxième accord avec la multinationale française « BEL » portant sur la production et la commercialisation des produits « La Vache Qui Rit » sur le marché tunisien.

Si ce partenariat n'a pas été concluant dans la durée (puisqu'il a pris fin en 2005 suite à des divergences dans la stratégie commerciale), il a cependant permis à la société de développer une expertise et un savoir-faire lui permettant de lancer ses propres produits sous sa marque LAND'OR. Les lancements de nouvelles gammes ont été faits entre 2004 et 2005 avec la production d'une gamme de fromages à base de lait et le lancement de la boîte ronde « LAND'OR » soutenu par une importante campagne de communication.

A partir de l'année 2010, la société a mis en place une stratégie à l'export visant à pénétrer les marchés d'Afrique du Nord. Une société a été créée en 2010 en Lybie, détenue à hauteur de 65% et en association avec des investisseurs locaux, dénommée « Al Sharika Al Lybia Tounisia Al Haditha Lissinaat al Ghidhaia al Mushtaraka » non encore entrée en exploitation.

En 2011, deux autres sociétés ont été créées et contrôlées à 100% par LAND'OR, il s'agit de Land'or Maroc SARL à associé unique pour la commercialisation et la distribution des produits de la société mère au Maroc (entrée en exploitation en 2012) et de Land'or USA holdings Inc dans le but de diversifier les activités du groupe aux États-Unis, la société Land'Or USA Holdings est en veilleuse.

En 2013, LAND'OR a été admise à la cote du marché alternatif de la Bourse levant 11 millions de dinars auprès du public correspondant à 31% du capital.

En 2016, la société a signé un contrat de co-packing de certains produits pour le compte du leader mondial KRAFT-HEINZ en vue de couvrir l'Afrique du Nord, l'Irak et le Sri-Lanka. Malgré sa durée de vie limitée, avec une résiliation qui est survenue en 2020 suite à l'acquisition de la division de fromages naturel de KRAFT par Lactalis, le géant français, ce partenariat a contribué à l'amélioration de la qualité de ses produits et de sa compétitivité.

En 2019, Land'Or a réussi à lever plus de 50 Millions de dinars auprès du groupe Africinvest et du public afin de renforcer sa stratégie de développement régionale, d'équilibrer sa situation financière, et d'entamer son ouverture sur de nouveaux marchés avec l'investissement dans une nouvelle usine à Knitra, au nord de Rabat.

Depuis 2020, en ligne avec sa stratégie, la société a entamé un repositionnement stratégique à travers la création de nouvelles marques pour la commercialisation des fromages à base de préparation alimentaire et avec le lancement de nouveaux produits premium, sous la marque Land'Or, destinés aux ménagères. Cet effort stratégique a été couplé avec plusieurs campagnes marketing d'envergure qui ont un impact important sur l'image de Land'Or.

L'inauguration de Land'Or Maroc Industries, prévue au premier semestre de 2022, va permettre au groupe Land'Or de prendre de nouvelles dimensions. En premier lieu, l'entrée en production de l'usine de Knitra va répondre aux besoins du marché marocain, un rôle précédemment assuré par l'usine de Tunis, libérant ainsi de la capacité de production et permettant Land'Or de s'orienter vers de nouveaux marchés attractifs tel que le moyen orient et les pays du golfe. En deuxième lieu, LMI vise l'export de ses produits vers l'Afrique de l'Ouest, des pays avec une classe moyenne et un pouvoir d'achat en pleine croissance.

Depuis son démarrage, la société a adopté une stratégie volontariste, accompagnée d'une politique active d'innovation afin de répondre et même de devancer les attentes du consommateur. La société a créé de nouveaux produits, investi régulièrement dans de nouveaux packagings attractifs, pratiques en adéquation avec le positionnement recherché, à savoir : des produits-concepts (râpé fondu, croky's, bâtonnet...) ayant permis d'accentuer la différenciation produit et de « banaliser » le marché traditionnel du fromage. Ce positionnement a été accentué par une agressivité commerciale qui a permis une augmentation considérable en termes de volumes. La société dispose d'un positionnement solide sur le marché (30% de part de marché en termes de volumes) et une large offre de produits / marques répondant à différents pouvoirs d'achat et différents besoins.

Au titre de l'exercice 2020, la société LAND'OR a enregistré une croissance notable de son chiffre d'affaires de 18,5% pour s'établir à 128 022 mDT, malgré un contexte de crise sanitaire et de renchérissement de matières premières, cette croissance est le fruit d'une envolée des ventes à l'export, une augmentation de 38% par rapport à 2019, en ligne avec la croissance à deux chiffres des trois dernières années. Malgré une baisse de la rentabilité commerciale de la société, avec une baisse du taux de la marge brute de 3%, la société a vu son résultat net décoller de 71% pour atteindre les 6 247 mDT.

Au 31 mars 2022, Land'Or a réalisé un chiffre d'affaires de 43 414 mDT, soit une progression de 12% par rapport à 2021. Grâce au lancement de nouveaux produits innovants, le chiffre d'affaires réalisés au niveau local a augmenté de 21% durant le premier trimestre, avec le. Cependant, l'augmentation des revenus a été tempéré par la baisse des revenus à l'export (-5%). L'endettement de la société est passée à 30 985 mDT au premier trimestre, cette augmentation est due principalement à une variation de la trésorerie nette due à une augmentation conjoncturelle du BFR.

1. Caractéristiques de l'émission

Le capital social de LAND'OR sera augmenté de **3 408 007** dinars pour le porter de **11 226 376** à **14 634 383** dinars de la manière suivante :

- Une augmentation de capital en numéraire d'un montant de **3 408 007** dinars avec maintien du droit préférentiel de souscription, et ce, par la création de **3 408 007** nouvelles actions ordinaires à souscrire en numéraire à raison de **(17) actions nouvelles pour (56) cinquante-six anciennes**.

L'opération possède les caractéristiques suivantes :

- Prime d'émission : 8,000 dinars
- Prix de souscription : 9,000 dinars
- Catégorie des actions : ordinaire
- Forme des actions : nominative
- Jouissance des actions : 1^{er} janvier 2022

Le capital social sera augmenté de **3 408 007** dinars par la création de **3 408 007** actions nouvelles à souscrire en numéraire.

2. Prix d'émission des actions nouvelles

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises au prix d'émission de 9 dinars par action, soit 1 dinar de valeur nominale et 8 dinars de prime d'émission. Les actions nouvelles à souscrire seront libérées intégralement lors de la souscription.

3. Droit préférentiel de souscription

La souscription aux **3 408 007** actions nouvelles sera réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital actuel ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible** : La souscription à titre irréductible est ouverte à tous les actionnaires au prorata de leur droit préférentiel de souscription à raison de **dix-sept (17) actions nouvelles pour cinquante-six (56) actions anciennes**. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. LAND'OR ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part dans le capital, dans la limite du nombre d'actions demandées et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

4. Période de souscription

La souscription aux **3 408 007** actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible à raison de **dix-sept (17) actions nouvelles pour cinquante-six (56) actions anciennes**, et ce du **13/05/2022** au **27/05/2022** inclus¹.

Passé le délai de souscription qui sera réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription et au cas où les souscriptions réalisées à titre irréductible ainsi qu'à titre réductible n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital social, le conseil d'administration est autorisé à en limiter le montant au total des

¹ Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **27/05/2022** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

souscriptions effectuées à condition que ce total atteigne au moins les $\frac{3}{4}$ de l'augmentation décidée (soit 2 556 006 dinars, correspondant à 2 556 006 actions).

5. Etablissements domiciliataires

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la Société LAND'OR exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant en numéraire, il devra être versé par action souscrite le montant de 9 dinars, représentant un nominal de 1 dinar et une prime d'émission de 8 dinars.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les montants restants disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas trois (3) jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation du capital en numéraire est versé dans les comptes indisponibles n° **05903000050087359070** ouvert auprès de la **Banque de Tunisie**, agence du siège, conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

6. Jouissance des actions nouvelles souscrites

Les actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividendes à compter du **1^{er} janvier 2022**.

CHAPITRE 1. RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

1.1. RESPONSABLE DU PROSPECTUS

Monsieur Hatem DENGUEZLI
Directeur Général de la Société « LAND'OR »

1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU PROSPECTUS

« A notre connaissance, les données du présent prospectus sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leurs jugements sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur ainsi que sur les droits attachés aux titres offerts. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée ».

Monsieur Hatem DENGUEZLI

Le Directeur Général de la Société « LAND'OR »



LAND'OR®



1.3. RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

Etats financiers individuels de la société « LAND'OR SA » arrêtés au 31/12/2018

- *F.M.B.Z KPMG Tunisie* : Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Hassen BOUAITA.
Adresse : Immeuble KPMG – 6 rue du Riyal – Les Berges du Lac - 1053 Tunis - Tunisie
Tél : +216 71 194 344
Fax : +216 71 194 320
- *MTBF PriceWaterhouseCoopers PwC* : Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Ahmed BELAIFA.
Adresse : Immeuble PwC – Rue Lac d'Annecy – Les Berges du Lac - 1053 Tunis - Tunisie
Tél : +216 71 160 000
Fax : +216 71 861 789

Etats financiers individuels de la société « LAND'OR SA » arrêtés au 31/12/2019 et au 31/12/2020

- *Cabinet AMC Ernst & Young* : Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Fehmi LAOURINE.
Adresse : Immeuble EY - Boulevard de la Terre – Centre urbain nord - 1003 Tunis - Tunisie
Tél : +216 70 749 111
Fax : +216 70 164 810
- *MTBF PriceWaterhouseCoopers PwC* : Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Ahmed SAHNOUN.
Adresse : Immeuble PwC – Rue Lac d'Annecy – Les Berges du Lac - 1053 Tunis - Tunisie
Tél : +216 71 160 000
Fax : +216 71 861 789

Etats financiers consolidés du groupe « LAND'OR » arrêtés au 31/12/2019 et au 31/12/2020

- *Cabinet AMC Ernst & Young* : Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Fehmi LAOURINE.
Adresse : Immeuble EY - Boulevard de la Terre – Centre urbain nord - 1003 Tunis - Tunisie
Tél : +216 70 749 111
Fax : +216 70 164 810
- *MTBF PriceWaterhouseCoopers PwC* : Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Ahmed SAHNOUN.
Adresse : Immeuble PwC – Rue Lac d'Annecy – Les Berges du Lac - 1053 Tunis - Tunisie
Tél : +216 71 160 056
Fax : +216 71 861 789

Etats financiers intermédiaires de la société « LAND'OR » arrêtés au 30 juin 2021

- *Cabinet AMC Ernst & Young* : Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Fehmi LAOURINE.
Adresse : Immeuble EY - Boulevard de la Terre – Centre urbain nord - 1003 Tunis - Tunisie
Tél : +216 70 749 111
Fax : +216 70 164 810
- *MTBF PriceWaterhouseCoopers PwC* : Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Ahmed SAHNOUN.
Adresse : Immeuble PwC – Rue Lac d'Annecy – Les Berges du Lac - 1053 Tunis - Tunisie
Tél : +216 71 160 056
Fax : +216 71 861 789

Commissaires aux comptes	Adresse	Mandat
Cabinet AMC - Ernst & Young représenté par Monsieur Fehmi LAOURINE, société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie	Immeuble EY Boulevard de la Terre Centre urbain nord, Tunis, 1003 Tél : +216 70 749 111 Fax : +216 70 749 045	2019-2021 ⁽¹⁾
Cabinet MTBF - Pricewaterhouse Coopers Tunisia, représenté par Monsieur Ahmed SAHNOUN, société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie	Immeuble PwC Rue du Lac d'Annecy, Les Berges du Lac, Tunis, 1053 Tél : +216 71 160 056 Fax : +216 71 861 789	2020-2022 ⁽²⁾

(1) Nomination décidée par l'AGO du 05/07/2019.

(2) Nomination décidée par l'AGO du 07/07/2014 et renouvelée par l'AGO du 26/06/2020.

Extrait de l'opinion des commissaires aux comptes sur les états financiers individuels de la société « LAND'OR » arrêtés au 31/12/2018

Les états financiers individuels de la société « LAND'OR » relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2018, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet KPMG représenté par Monsieur Hassen BOUAITA et par le cabinet MTBF PriceWaterhouseCoopers représenté par Monsieur Ahmed BELAIFA selon les Normes Professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves. Les commissaires aux comptes ont émis l'opinion suivante :

« A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de Land'Or au 31 décembre 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises ».

« Questions clés d'audit :

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions. Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport :

Evaluation des créances clients au 31 décembre 2018

Les créances clients figurent au bilan au 31 Décembre 2018 pour un montant brut de 36.403.321 DT (dont une créance sur Land'Or Maroc pour un montant de 23.374.841 DT) provisionnées à hauteur de 17.276.767 DT (dont une provision de 14.445.020 relative à la créance sur Land'Or Maroc). Dans le cadre de l'évaluation de la recouvrabilité de ces créances, la Société détermine à chaque date de clôture s'il y a des indices de dépréciation de ces créances selon des critères quantitatifs et qualitatifs. Le montant de la provision pour dépréciation fait appel au jugement et il est calculé selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances. Nous avons examiné la conformité aux normes comptables tunisiennes en vigueur de la méthodologie mise en œuvre par la direction pour l'estimation de la provision pour dépréciation des créances douteuses. Nos procédures d'audit mises en œuvre ont consisté en la revue de l'ancienneté des créances clients, l'historique des règlements (y compris les règlements postérieurs à la clôture), l'existence d'éventuelles garanties ainsi que les éléments qualitatifs retenus par le management (telles que des informations sur les perspectives et performances futures des créanciers et notamment Land'Or Maroc). Nous avons également apprécié le caractère approprié des informations fournies dans les notes aux états financiers concernant cette estimation.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la Société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficacité incombe à la direction et au Conseil d'Administration. Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences majeures du contrôle interne. Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la Direction Générale et aux organes de gouvernance de la Société.

Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la Société avec la réglementation en vigueur. La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au Conseil d'Administration. Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la Société avec la réglementation en vigueur.

Extrait de l'opinion des commissaires aux comptes sur les états financiers individuels de la société « LAND'OR » arrêtés au 31/12/2019

Les états financiers individuels de la société « LAND'OR » relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2019, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet Ernest & Young représenté par Monsieur Fehmi LAOURINE et par le cabinet MTBF PriceWaterhouseCoopers représenté par Monsieur Ahmed SAHNOUN selon les Normes Professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves. Les commissaires aux comptes ont émis l'opinion suivante :

« À notre avis, les Etats Financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2019, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises ».

« Observation

Nous attirons l'attention sur la note 7.1 « Note sur les événements postérieurs à la date de clôture » des états financiers qui décrit les événements liés à la crise sanitaire COVID-19 et ses impacts potentiels sur l'activité de la société. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des Etats Financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des Etats Financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions. Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.

Evaluation des créances clients

Risques identifiés

Les créances clients figurent au bilan au 31 décembre 2019 pour un montant brut de 31 229 084DT (dont une créance sur Land'Or Maroc pour un montant de 23 376414 DT) provisionnées à hauteur de 17 469 500DT (dont une provision de 14 445 020 DT relative à la créance sur Land'Or Maroc). Dans le cadre de l'évaluation de la recouvrabilité de ces créances, la société détermine à chaque date de clôture s'il y a des indices de dépréciation de ces créances selon des critères quantitatifs et qualitatifs. Le montant de la provision pour dépréciation fait appel au jugement et il est calculé selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances.

Procédures d'audit mises en œuvre en réponse aux risques identifiés

Nous avons examiné la conformité aux normes comptables tunisiennes en vigueur de la méthodologie mise en œuvre par la Direction pour l'estimation de la provision pour dépréciation des créances douteuses. Nos procédures d'audit mises en œuvre ont consisté principalement à :

- Revoir l'ancienneté des créances clients, l'historique des règlements (y compris les règlements postérieurs à la clôture)
- Vérifier l'existence des éventuelles garanties ainsi que les éléments qualitatifs retenus par le management (telles que des informations sur les perspectives et performances futures des créanciers et notamment Land'Or Maroc).
- Apprécier les données et les hypothèses retenues par la Direction pour déterminer la valeur recouvrable des créances.
- Revoir les jugements effectués par la Direction dans le cadre de l'évaluation des risques et l'appréciation du caractère raisonnable des estimations et des hypothèses retenues dans le calcul des provisions pour dépréciation des créances.
- Apprécier le caractère approprié des informations fournies dans les notes aux états financiers concernant cette estimation.

Efficacité du système de contrôle interne

Nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des Etats Financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les Etats Financiers. Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la Direction de la société.

Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur. La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe à la Direction. Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires à mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularités liées à la conformité des comptes des valeurs mobilières de la société avec la réglementation en vigueur. »

Extrait de l'opinion des commissaires aux comptes sur les états financiers individuels de la société « LAND'OR » arrêtés au 31/12/2020

Les états financiers individuels de la société « LAND'OR » relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2020, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet Ernest & Young représenté par Monsieur Fehmi LAOURINE et par le cabinet MTBF PriceWaterhouseCoopers représenté par Monsieur Ahmed SAHNOUN selon les Normes Professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves. Les commissaires aux comptes ont émis l'opinion suivante :

« À notre avis, les Etats Financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2020, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises ».

Questions clés d'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des Etats Financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des Etats Financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.

Evaluation des créances clients

Risques identifiés

Les créances clients figurent au bilan au 31 décembre 2020 pour un montant brut de 37 861 300 DT (dont une créance sur Land'Or Maroc pour un montant de 27 345 484 DT) provisionnées à hauteur de 17 603 275 DT (dont une provision de 14 445 020 DT relative à la créance sur Land'Or Maroc). Dans le cadre de l'évaluation de la recouvrabilité de ces créances, la société détermine à chaque date de clôture s'il y a des indices de dépréciation de ces créances selon des critères quantitatifs et qualitatifs. Le montant de la provision pour dépréciation fait appel au jugement et il est calculé selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances.

Procédures d'audit mises en œuvre en réponse aux risques identifiés

Nous avons examiné la conformité aux normes comptables tunisiennes en vigueur de la méthodologie mise en œuvre par la Direction pour l'estimation de la provision pour dépréciation des créances douteuses. Nos procédures d'audit mises en œuvre ont consisté principalement à :

- Revoir l'ancienneté des créances clients et l'historique des règlements (y compris les règlements postérieurs à la clôture) ;
- Vérifier l'existence des éventuelles garanties ainsi que les éléments qualitatifs retenus par la Direction (telles que des informations sur les perspectives et performances futures des créanciers et notamment Land'Or Maroc).
- Apprécier les données et les hypothèses retenues par la Direction pour déterminer la valeur recouvrable des créances.
- Revoir les jugements effectués par la Direction dans le cadre de l'évaluation des risques et l'appréciation du caractère raisonnable des estimations et des hypothèses retenues dans le calcul des provisions pour dépréciation des créances.
- Apprécier le caractère approprié des informations fournies dans les notes aux états financiers concernant cette estimation.

Efficacité du système de contrôle interne

Nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des Etats Financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les Etats Financiers.

Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la Direction de la société.

Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe à la Direction.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires à mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularités liées à la conformité des comptes des valeurs mobilières de la société avec la réglementation en vigueur.

Extrait de l'avis des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés du groupe LAND'OR arrêtés au 31/12/2019

Les états financiers consolidés du groupe « LAND'OR » relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2019, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet Ernest & Young représenté par Monsieur Fehmi LAOURINE et par le cabinet MTBF PriceWaterhouseCoopers représenté par Monsieur Ahmed SAHNOUN selon les Normes Professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves. Les commissaires aux comptes ont émis l'avis suivant :

« A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe Land'Or au 31 décembre 2019, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises. »

Observations

Nous attirons l'attention sur éléments suivants :

- Ainsi, qu'il en est fait mention au niveau de la note 3.7 « Autres actifs courants », les comptes de Land'Or Maroc font apparaître au 31 décembre 2019 un crédit de TVA de 8,2 millions de MAD (soit l'équivalent de 2,4 millions de DT). La recouvrabilité de cet actif dépend de la capacité de Land'Or Maroc à générer un chiffre d'affaires suffisant pour le résorber. Le Management de Land'Or a préparé un business plan de la filiale marocaine pour la période 2020-2025 sur la base duquel il estime que le crédit de TVA pourrait être résorbé sur la TVA qui sera collectée sur les ventes prévisionnelles durant les prochains exercices. Le Management estime ainsi qu'aucune provision pour dépréciation ne devrait être constatée au titre de cet actif d'impôt.

La recouvrabilité de ce crédit de TVA dépend ainsi de la réalisation des hypothèses retenues au niveau du business plan et qui présentent un degré inhérent d'incertitude.

- La note 7.1 « Evénements postérieurs à la date de clôture » des états financiers qui décrit les événements liés à la crise sanitaire COVID-19 et ses impacts potentiels sur l'activité du Groupe.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Questions clés d'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions. Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport :

Evaluation des créances clients au 31 décembre 2019

Risques identifiés

Les créances clients figurent au bilan au 31 décembre 2019 pour un montant brut de 13 605 539DT provisionnées à hauteur de 4 220 031 DT. Dans le cadre de l'évaluation de la recouvrabilité de ces créances, la société détermine à chaque date de clôture s'il y a des indices de dépréciation de ces créances selon des critères quantitatifs et qualitatifs. Le montant de la provision pour dépréciation fait appel au jugement et il est calculé selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances.

Procédures d'audit mises en œuvre en réponse aux risques identifiés

Nous avons examiné la conformité aux normes comptables tunisiennes en vigueur de la méthodologie mise en œuvre par la Direction pour l'estimation de la provision pour dépréciation des créances douteuses. Nos procédures d'audit mises en œuvre ont consisté principalement à :

- Revoir l'ancienneté des créances clients, l'historique des règlements (y compris les règlements postérieurs à la clôture).

- Vérifier l'existence des éventuelles garanties ainsi que les éléments qualitatifs retenus par le management (telles que des informations sur les perspectives et performances futures des créanciers).
- Apprécier les données et les hypothèses retenues par la Direction pour déterminer la valeur recouvrable des créances.
- Revoir les jugements effectués par la Direction dans le cadre de l'évaluation des risques et l'appréciation du caractère raisonnable des estimations et des hypothèses retenues dans le calcul des provisions pour dépréciation des créances.
- Apprécier le caractère approprié des informations fournies dans les notes aux états financiers consolidés concernant cette estimation.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994, tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité des systèmes de contrôle interne de Land'Or S.A et de ses filiales. À cet effet, nous avons consulté les rapports des commissaires aux comptes des sociétés appartenant au Groupe.

Nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficacité incombe au Conseil d'Administration

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences importantes dans les systèmes de contrôle interne de Land'Or S.A et de ses filiales susceptibles d'impacter la fiabilité des états financiers consolidés relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Extrait de l'avis des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés du groupe LAND'OR arrêtés au 31/12/2020

Les états financiers consolidés du groupe « LAND'OR » relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2020, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet Ernest & Young représenté par Monsieur Fehmi LAOURINE et par le cabinet MTBF PriceWaterhouseCoopers représenté par Monsieur Ahmed SAHNOUN selon les Normes Professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves. Les commissaires aux comptes ont émis l'avis suivant :

« A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe Land'Or au 31 décembre 2020, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises ».

Observation

« Nous attirons l'attention sur la note 3.7 « Autres actifs courants » des états financiers qui décrit l'incertitude liée à la recouvrabilité d'un actif de 8,8 millions de MAD (soit l'équivalent de 2,6 millions de DT). Cet actif correspond à un crédit de TVA au niveau de la filiale « Land'Or Maroc » et sa recouvrabilité dépend de la capacité de la société à générer un chiffre d'affaires suffisant pour le résorber. Le management est confiant par rapport aux perspectives futur de l'activité de Land'Or Maroc et il estime qu'aucune provision pour dépréciation ne devrait être constituée au titre de ce crédit de TVA.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point. »

Questions clés d'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport :

Evaluation des créances clients au 31 décembre 2020

Risques identifiés

Les créances clients figurent au bilan au 31 décembre 2020 pour un montant brut de 19 026 034 DT provisionnées à hauteur de 4 348 553 DT. Dans le cadre de l'évaluation de la recouvrabilité de ces créances, la société détermine à chaque date de clôture s'il y a des indices de dépréciation de ces créances selon des critères quantitatifs et qualitatifs. Le montant de la provision pour dépréciation fait appel au jugement et il est calculé selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances.

Procédures d'audit mises en œuvre en réponse aux risques identifiés

Nous avons examiné la conformité aux normes comptables tunisiennes en vigueur de la méthodologie mise en œuvre par la Direction pour l'estimation de la provision pour dépréciation des créances douteuses. Nos procédures d'audit mises en œuvre ont consisté principalement à :

- Revoir l'ancienneté des créances clients, l'historique des règlements (y compris les règlements postérieurs à la clôture).
- Vérifier l'existence des éventuelles garanties ainsi que les éléments qualitatifs retenus par le management (telles que des informations sur les perspectives et performances futures des débiteurs).
- Apprécier les données et les hypothèses retenues par la Direction pour déterminer la valeur recouvrable des créances.
- Revoir les jugements effectués par la Direction dans le cadre de l'évaluation des risques et l'appréciation du caractère raisonnable des estimations et des hypothèses retenues dans le calcul des provisions pour dépréciation des créances.
- Apprécier le caractère approprié des informations fournies dans les notes aux états financiers consolidés concernant cette estimation.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994, tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité des systèmes de contrôle interne de Land'Or S.A et de ses filiales. À cet effet, nous avons consulté les rapports des commissaires aux comptes des sociétés appartenant au Groupe. Nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficacité incombe au Conseil d'Administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences importantes dans les systèmes de contrôle interne de Land'Or S.A et de ses filiales susceptibles d'impacter la fiabilité des états financiers consolidés relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Extrait de l'examen limité des commissaires aux comptes sur les états financiers individuels de la société LAND'OR arrêtés au 30/06/2021

Les états financiers individuels de la société « LAND'OR » relatifs à l'exercice clos au 30 juin 2021, ont fait l'objet d'un examen limité effectué par le cabinet Ernest & Young représenté par Monsieur Fehmi LAOURINE et par le cabinet MTBF PriceWaterhouseCoopers représenté par Monsieur Ahmed SAHNOUN selon les Normes Professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves. Les commissaires aux comptes ont émis la conclusion suivante :

« Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société LAND'OR SA au 30 juin 2021 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 »

1.4. ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent prospectus en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées ».

A.M.C Ernest & Young
Monsieur Fehmi Laourine
Associé



M.T.B.F
PriceWaterhouseCoopers
Monsieur Ahmed Sahnoun
Associé
Associés aux Comptes Associés
Membre de PwC Network
Imm. PwC - Rue Lac d'Annecy
1053 Les Berges du Lac - Tunis
Tél: 216.71.160.000 / 71.983.999
Fax: 216.71.361.789
MF : 0035522111/000



A handwritten signature in blue ink, written over the stamp of Monsieur Ahmed Sahnoun.



1.5. ATTESTATION DE L'INTERMEDIAIRE EN BOURSE CHARGE DE L'OPERATION

« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité du présent prospectus ».

TUNISIE VALEURS
Le Directeur Général
Monsieur Walid SAIBI



1.6. RESPONSABLE DE L'INFORMATION

M. Ridha CHOURIA

Vice-Président Business planning de la société LAND'OR

Adresse : Bir Jedid – 2054 Khelidia

Tél : +216 71 366 666

Fax : +216 71 366 006

E-mail : r.chouria@landor.com.tn

La notice légale est publiée au JORT n° 53 du 06/05/2022

 **Conseil du Marché Financier**
Visa n° 22/10/5 du 27 AVR. 2022
Délivré au vu de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994
Le Président du Conseil du Marché Financier

Signé: Salah ESSAYEL



2.1. RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'EMISSION

❖ **Décision à l'origine de l'émission**

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société LAND'OR SA tenue le **19/11/2021** a décidé d'augmenter le capital social de la société de **3 408 007** dinars pour le porter de **11 226 376** dinars à **14 634 383** dinars par l'émission de **3 408 007** nouvelles actions ordinaires de valeur nominale de 1 dinar à souscrire en numéraire à raison de **(17) nouvelles pour (56) anciennes**, au prix d'émission de 9 dinars chacune, soit 8 dinars de prime d'émission. Ladite AGE a également décidé qu'au cas où les souscriptions n'atteignent pas la totalité de l'augmentation de capital, le conseil d'administration pourra utiliser les facultés suivantes ou certaines d'entre elles :

- Limiter le montant de l'augmentation de capital au montant souscrit à condition que celui-ci atteigne les $\frac{3}{4}$ du montant de l'augmentation envisagée
- Redistribuer les actions non souscrites entre les actionnaires
- Offrir au public totalement ou partiellement les actions non souscrites.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Extraordinaire a délégué au conseil d'administration les pouvoirs nécessaires pour réaliser l'augmentation de capital et d'en fixer les modalités.

Le Conseil d'Administration réuni le 25/02/2022 a décidé que les **3 408 007** actions porteront jouissance en dividende à partir du **1^{er} janvier 2022**.

Le Conseil d'Administration réuni le 20/04/2022 a décidé d'utiliser, parmi les facultés données par l'AGE, la faculté suivante :

- Limiter le montant de l'augmentation de capital au montant souscrit à condition que celui-ci atteigne les $\frac{3}{4}$ au moins du montant de l'augmentation envisagée.

❖ **Objectifs de l'émission**

Cette augmentation de capital a pour objectif de :

- Financer les investissements de la société qui portent sur une extension de la capacité de production en Tunisie
- Finaliser l'aménagement de l'unité industrielle au Maroc ;
- Améliorer la trésorerie

❖ **Caractéristiques de l'émission**

Le capital social de la société LAND'OR sera augmenté de **3 408 007** dinars par souscription en numéraire et émission de **3 408 007** actions nouvelles

- Prime d'émission : 8,000 dinars
- Prix de souscription : 9,000 dinars
- Forme : nominative
- Catégorie : ordinaire

❖ **Prix d'émission des actions nouvelles**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises au prix d'émission de 9,000 dinars par action, soit 1,000 dinar de valeur nominale et 8,000 dinars de prime d'émission. Les actions nouvelles à souscrire seront libérées intégralement lors de la souscription.

❖ **Droit préférentiel de souscription**

La souscription aux **3 408 007** actions nouvelles sera réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital actuel ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible** : La souscription à titre irréductible est ouverte à tous les actionnaires au prorata de leur droit préférentiel de souscription à raison de **dix-sept (17) actions nouvelles pour cinquante-six (56) actions anciennes**. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription

formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. LAND'OR ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

- **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part dans le capital, dans la limite du nombre d'actions demandées et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

❖ **Jouissance des actions nouvelles**

Les nouvelles actions porteront jouissance à partir du **1^{er} janvier 2022**.

❖ **Période de souscription**

La souscription aux **3 408 007** actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible à raison de **dix-sept (17) actions nouvelles pour cinquante-six (56) actions anciennes**, et ce du **13/05/2022** au **27/05/2022** inclus².

Passé le délai de souscription qui sera réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription et au cas où les souscriptions réalisées à titre irréductible ainsi qu'à titre réductible n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital social, le conseil d'administration est autorisé à en limiter le montant au total des souscriptions effectuées à condition que ce total atteigne au moins les $\frac{3}{4}$ de l'augmentation décidée (soit 2 556 006 dinars, correspondant à 2 556 006 actions).

❖ **Etablissements domiciliaires**

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la Société LAND'OR exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant en numéraire, il devra être versé par action souscrite le montant de 9,000 dinars, représentant un nominal de 1 dinar et une prime d'émission de 8,000 dinars.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas trois (3) jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation du capital en numéraire est versé dans les comptes indisponibles n° **05903000050087359070** ouvert auprès de la **Banque de Tunisie**, agence du siège, conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

❖ **Modalités de souscription et règlement des titres contre espèces**

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **27/05/2022 à 17H** à Tunisie Valeurs.

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmés par Tunisie Valeurs), via l'Espace Adhérents de Tunisie Clearing et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de Tunisie Clearing.

² Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **27/05/2022** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués via la compensation interbancaire de Tunisie Clearing à une date qui sera précisée par un avis de Tunisie Clearing.
Les demandes de souscription essentiellement exprimées dans le cadre de la souscription publique doivent obligatoirement préciser, en plus des informations contenues dans le bulletin de souscription en annexe, le numéro, l'heure et la date de dépôt de chaque demande.

❖ **Modalités et délais de livraison des titres**

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres délivrée par MAC SA, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté et ce, dès la réalisation de l'opération.

❖ **Mode de placement**

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires détenteurs des **11 226 376** actions composant le capital actuel et/ou cessionnaires des droits de souscription en bourse.

❖ **Jouissance des actions émises**

Les actions nouvelles souscrites (**3 408 007** actions) porteront jouissance en dividendes à compter du **1^{er} janvier 2022**.

2.2. RENSEIGNEMENTS GENERAUX SUR LES TITRES EMIS

❖ **Droits attachés aux valeurs mobilières offertes**

Chaque action donne droit, dans le partage des bénéfices, comme dans la propriété de l'actif social, à une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente.

Tout actionnaire bénéficie d'un nombre de voix proportionnel aux actions qu'il détient. L'actionnaire vote personnellement ou par l'intermédiaire de son représentant pour la totalité de ses actions. Il ne peut donner mandat de vote sur une partie de ses actions.

Les dividendes non réclamés, dans les cinq (5) ans de leur exigibilité, seront prescrits conformément à la loi.

❖ **Régime de négociabilité**

Les actions sont librement négociables en Bourse.

❖ **Régime fiscal applicable : droit commun**

La législation actuelle en Tunisie prévoit :

- L'imposition des revenus, distribués au sens de l'alinéa (a) du paragraphe II de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS et du paragraphe II bis de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS, à une retenue à la source libératoire de 10%. Cette retenue concerne les revenus distribués à partir du 1^{er} janvier 2015 à l'exception des distributions de bénéfices à partir des fonds propres figurant au bilan de la société distributrice au 31 décembre 2013, à condition de mentionner lesdits fonds dans les notes aux états financiers déposés au titre de l'année 2013.

La retenue à la source est due au titre des distributions effectuées au profit des :

- Personnes physiques résidentes ou non résidentes et non établies en Tunisie ;
- Personnes morales non-résidentes et non établies en Tunisie.

En outre, sont déductibles pour la détermination du bénéfice imposable, les dividendes distribués aux personnes morales résidentes en Tunisie et ce, conformément aux dispositions du paragraphe III de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS.

Par ailleurs, est également déductible de l'impôt sur le revenu annuel exigible, ou est restituable, la retenue à la source effectuée au titre des revenus distribués conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour l'année 2014, et, pour les personnes physiques dont les revenus distribués ne dépassent pas 10 000 dinars par an.

En outre, la loi de finances pour l'année 2015 a étendu le champ d'application de l'imposition des dividendes aux revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères.

Ainsi, en vertu de l'article 25 de ladite loi, les revenus distribués par les établissements tunisiens des sociétés étrangères sont soumis également à une retenue à la source libératoire au taux de 10%. Aussi, l'impôt exigible en Tunisie au titre des bénéfices distribués par les sociétés non-résidentes est payé conformément aux dispositions des conventions de non double imposition par leur établissement stable en Tunisie au moyen d'une déclaration déposée à cet effet.

❖ **Marché des titres**

Les actions de la société LAND'OR sont négociables sur le marché principal de la cote de la Bourse de Tunis. Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

❖ Cotation des titres

❖ Cotation en bourse des actions anciennes

Les **11 226 376** actions anciennes composant le capital actuel de la société LAND'OR inscrites à la cote de la bourse, seront négociées à partir du 01/01/2022, droits de souscription détachés.

❖ Cotation en bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire

Les **3 408 007** nouvelles actions à souscrire en numéraire seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, séparément des actions anciennes jusqu'au la date de mise en paiement des dividendes de l'exercice 2021, date à partir de laquelle elles seront assimilées aux actions anciennes.

❖ Cotation en bourse des droits de souscription

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du **13/05/2022** au **27/05/2022** inclus³. Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

❖ Tribunal compétent en cas de litiges

Tout litige pouvant surgir suite à la présente offre sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

❖ Prise en charge par TUNISIE CLEARING

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN « TNCLW1ASSQ08 » à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

Les droits de souscription seront pris en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN « TNAD1260NVL9 » durant la période de souscription préférentielle soit du **13/05/2022** au **27/05/2022** ³ inclus.

A cet effet, Tunisie Clearing assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en Bourse.

Le registre des actionnaires est tenu par MAC SA.

³ Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **27/05/2022** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

CHAPITRE 3. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LA SOCIETE ET SON CAPITAL

3.1. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LA SOCIETE

3.1.1 Cadre général

Dénomination sociale	LAND'OR
Siège social	Bir Jedid – 2054 Khelidia
Téléphone	+216 71 366 666
Fax	+216 71 366 006
Site Web	www.landor.com.tn
Adresse électronique	landor@gnet.tn
Forme juridique	Société anonyme
Date de création	1994
Durée	Selon l'article 5 des statuts, la durée de la société est fixée à 99 ans à compter de la date de son immatriculation au Registre du Commerce, sauf cas de dissolution anticipée ou de prorogation
Identifiant unique	0496254Y
Exercice social	Selon l'article 29 des statuts, l'exercice social a une durée de 12 mois. Elle commence le 1 ^{er} janvier et finit le 31 décembre de chaque année.
Nationalité	Tunisienne
Objet social (article 2 des statuts)	La société a pour objet en Tunisie ou ailleurs : <ul style="list-style-type: none">- Toutes opérations industrielles, commerciales et financières se rattachant à la fabrication, à la transformation et au commerce, en Tunisie et à l'étranger, des produits carnés et leurs abats, produits de la mer et tous les produits agroalimentaires, sous toutes leurs formes, ainsi que tous leurs dérivés, sous-produits ;- L'importation, l'exportation et le commerce sous toutes leurs formes de ces produits et services;- L'obtention, l'acquisition, l'installation, l'exploitation, la cession et la concession de tous brevets, marques et procédés de commerce relatifs aux objets ci-dessus ;- La création, l'acquisition, l'installation et l'exploitation de tous établissements commerciaux ou immeubles nécessaires à la réalisation et à la poursuite des objets ci-dessus ;- La participation de la Société, par tous moyens, directement ou indirectement, dans toutes opérations pouvant se rattacher à son objet par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport, de souscription ou d'achat de titres ou droits sociaux, de fusion ou autrement, de création, d'acquisition, de location, de prise en location-gérance de tous fonds de commerce ou établissements concernant les activités ci-dessus ;- Et généralement, toutes opérations industrielles, commerciales, financières, civiles, mobilières ou immobilières, pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou à tous objets similaires ou connexes.
Capital social	Le capital social de LAND'OR s'élève à 11 226 376 dinars divisé en 11 226 376 actions ordinaires de nominal un (01) dinar entièrement libérées
Matricule fiscale	496254 Y /A/ M /000
Régime fiscal	Droit commun
Lieux de consultation des documents de la société	Au siège social de la société situé à Bir Jedid – 2054 Khelidia
Tribunal compétant en cas de litige	Tunis
Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et Tunisie Clearing	M. Ridha CHOURIA Vice-Président Adjoint Business planning de la société LAND'OR Tél : +216 71 366 666/ Fax : +216 71 366 006 E-mail : r.chouria@landor.com.tn

3.1.2 Clauses statutaires particulières

Affectation et répartition des bénéfices (Article 31 des statuts)

Le compte de résultat qui récapitule les produits et charges de l'exercice fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice.

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce, après déduction de ce qui suit :

- une fraction égale à 5 % pour constituer le fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteint le dixième du capital social ; il reprend son cours lorsque, pour une raison quelconque, la réserve légale est descendue au-dessous de ce dixième,
- la réserve prévue par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés,
- éventuellement les réserves statutaires.

En outre, l'Assemblée Générale peut décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves dont elle a la disposition, en indiquant expressément les postes de réserve sur lesquels les prélèvements sont effectués.

Toutefois, les dividendes sont prélevés par priorité sur le bénéfice distribuable de l'exercice.

Hors le cas de réduction de capital, aucune distribution ne peut être faite aux actionnaires lorsque les capitaux propres sont, ou deviendraient à la suite de celle-ci, inférieurs au montant du capital augmenté des réserves que la Loi ou les statuts ne permettent pas de distribuer.

L'écart de réévaluation n'est pas distribuable. Il peut être incorporé en tout ou partie au capital.

La perte, s'il en existe, est, après l'approbation des comptes par l'Assemblée Générale, inscrite à un compte spécial, pour être imputée sur les bénéfices des exercices ultérieurs, jusqu'à extinction.

Modalités de paiement des dividendes (Article 32 des statuts)

Les modalités de mise en paiement des dividendes en numéraires sont fixées par l'Assemblée Générale, ou à défaut, par le Conseil d'Administration.

Tout actionnaire doit recevoir sa part des dividendes dans un délai maximum de trois mois de la date de la tenue de l'Assemblée Générale qui a décidé la distribution. Les associés peuvent, en décider autrement à l'unanimité.

Dans le cas de dépassement du délai de trois mois visés, les bénéfices non distribués génèrent un intérêt commercial au sens de la législation en vigueur

Aucune répétition de dividende ne peut être exigée des actionnaires sauf lorsque la distribution a été effectuée en violation des dispositions légales et que la Société établit que les bénéficiaires avaient connaissance du caractère irrégulier de cette distribution au moment de celle-ci ou ne pouvaient l'ignorer compte tenu des circonstances.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur mise en paiement sont prescrits.

Dispositions communes aux Assemblées d'Actionnaires

1- Convocation – lieu de réunion et ordre du jour des assemblées générales (article 22 des statuts)

Les Assemblées Générales sont convoquées par le Conseil d'Administration, ou, à défaut, par le ou les commissaire(s) aux comptes, ou par toute personne habilitée par la Loi.

Les Assemblées Générales sont réunies au siège social ou en tout autre lieu en Tunisie indiqué dans la convocation.

L'Assemblée Générale est convoquée par un avis publié au Journal officiel de la République tunisienne et au Bulletin officiel du Centre National du Registre des Entreprises dans le délai de vingt et un (21) jours au moins avant la date fixée pour la réunion et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe ainsi que dans le bulletin officiel du conseil du marché financier et de la BVMT.

La convocation contiendra les indications prescrites par la Loi.

L'ordre du jour des Assemblées est arrêté par l'auteur de la convocation.

Toutefois, un ou plusieurs actionnaires représentant, au moins trois pour cent du capital social peuvent demander l'inscription de projets supplémentaires de résolutions à l'ordre du jour. Ces projets sont inscrits à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale après avoir adressé par le ou les actionnaires précités à la Société (au nom de la personne ou de l'organe, auteur de la convocation) un écrit recommandé avec accusé de réception ou tout autre moyen laissant une trace écrite ou ayant la force probante de l'acte avant la tenue de la première tenue de l'Assemblée.

L'Assemblée Générale ne peut délibérer que sur les questions ainsi inscrites à l'ordre du jour lequel ne peut être modifié sur deuxième convocation.

2- Accès aux assemblées – pouvoirs (article 23 des statuts)

I -Tout actionnaire a le droit d'assister aux Assemblées Générales Extraordinaires et de participer aux délibérations, quel que soit le nombre d'actions qu'il possède mais libérées des versements exigibles.

Les Assemblées Générales Ordinaires se composent des actionnaires possédant au moins Dix (10) actions libérées des versements exigibles.

II -Tout actionnaire peut voter par correspondance. Dans ce cas, la Société doit mettre à la disposition des actionnaires un formulaire spécial à cet effet. Le vote émis de cette manière n'est valable que si la signature apposée au formulaire est légalisée et que ce dernier soit parvenu à la Société avant l'expiration du jour précédant la réunion de l'Assemblée Générale, par écrit recommandé avec accusé de réception ou tout autre moyen laissant une trace écrite ou ayant la force probante de l'acte.

Tout actionnaire peut se faire représenter par toute personne munie d'un mandat spécial. Les représentants légaux d'actionnaires juridiquement incapables et les représentants permanents des personnes morales actionnaires prennent part aux assemblées, qu'ils soient ou non personnellement actionnaires.

3- Feuille de présence – Bureau – Procès-Verbaux (article 24)

I -A chaque assemblée est tenue une feuille de présence contenant les indications prescrites par la Loi.

Cette feuille de présence, dûment émarginée par les actionnaires présents et les mandataires et à laquelle sont annexés les pouvoirs donnés à chaque mandataire est certifiée exacte par le bureau de l'assemblée.

II -L'assemblée est présidée par le Président du Conseil d'Administration ou, en son absence, par un administrateur spécialement délégué à cet effet par le Conseil d'Administration.

Si l'assemblée est convoquée par le ou les commissaire(s) aux comptes ou par le ou les liquidateur(s), elle est présidée par celui ou l'un de ceux qui l'ont convoquée.

Dans tous les cas, à défaut de la personne habilitée ou désignée pour présider l'assemblée, celle-ci élit son Président.

Les fonctions de scrutateurs sont remplies par les deux actionnaires, présents et acceptants, disposant tant par eux-mêmes que comme mandataires du plus grand nombre de voix.

Le bureau ainsi composé désigne un secrétaire qui peut ne pas être actionnaire.

Les membres du bureau ont pour mission de vérifier, certifier et signer la feuille de présence, de veiller à la bonne tenue des débats, de régler les incidents de séance, de contrôler les votes émis, d'en assurer la régularité et de veiller à l'établissement du procès-verbal.

III - Les procès-verbaux sont dressés et les copies ou extraits des délibérations sont déposés au siège social de la Société et doivent être communiquées à tout actionnaire requérant.

Le procès-verbal de l'Assemblée doit contenir les énonciations suivantes :

- la date et le lieu de sa tenue,
- le mode de sa convocation,
- l'ordre du jour,
- la composition du bureau,
- le nombre des actions participant au vote et le quorum atteint,
- les documents et les rapports soumis à l'Assemblée Générale,
- et un résumé des débats, le texte des résolutions soumises au vote et son résultat.

Le procès-verbal est signé par les membres du bureau et le refus de l'un d'eux doit être mentionné.

4- Quorum – Vote – Nombre de voix (article 25 des statuts)

I - Dans les Assemblées Générales Constitutives, Ordinaires et Extraordinaires, le quorum est calculé sur l'ensemble des actions composant le capital social. Dans tous les cas, il est fait déduction des actions privées du droit de vote en vertu des dispositions de la Loi.

II - Le droit de vote attaché aux actions est proportionnel à la quotité de capital qu'elles représentent. A égalité de valeur nominale, chaque action de capital ou de jouissance donne droit à une voix.

III - Au cas où des actions sont nanties, le droit de vote est exercé par leur propriétaire.

IV - Le vote a lieu et les suffrages sont exprimés à main levée, par assis et levés ou par appel nominal, selon ce qu'en décide le bureau de l'assemblée.

5- Assemblée Générale Ordinaire (Article 26 des statuts)

I - L'Assemblée Générale Ordinaire est celle qui est appelée à prendre toutes décisions qui ne modifient pas les statuts.

Elle est réunie au moins une fois l'an, dans les délais légaux et réglementaires en vigueur, pour statuer sur les comptes de l'exercice social précédent.

Elle a, entre autres pouvoirs, les suivants :

- approuver, modifier ou rejeter les états financiers qui lui sont soumis,
- statuer sur la répartition et l'affectation du résultat en se conformant aux dispositions statutaires,
- donner ou refuser quitus de leur gestion aux administrateurs,
- nommer et révoquer les administrateurs,
- nommer le ou les commissaires aux comptes,
- approuver ou rejeter les nominations d'administrateurs faites à titre provisoire par le Conseil d'Administration,
- fixer le montant des jetons de présence alloués au Conseil d'Administration,
- statuer sur le rapport spécial du ou des commissaires aux comptes concernant les conventions soumises à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration,
- autoriser les émissions d'obligations ordinaires ainsi que la constitution des sûretés réelles qui pourraient leur être conférées,
- et autoriser les émissions de titres participatifs.

II - L'Assemblée Générale Ordinaire ne délibère valablement, sur première convocation, que si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins le tiers des actions ayant le droit de vote.

Sur deuxième convocation, aucun quorum n'est requis. Elle statue à la majorité des voix dont disposent les actionnaires présents ou représentés.

6- Assemblée Générale Extraordinaire (Article 27 des statuts)

I - L'Assemblée Générale Extraordinaire est seule habilitée à modifier les statuts dans toutes leurs dispositions dans les conditions prévues par la Loi. Elle ne peut toutefois augmenter les engagements des actionnaires.

II - L'Assemblée Générale Extraordinaire ne délibère valablement que si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins, sur première convocation la moitié des actions ayant le droit de vote.

A défaut de ce dernier quorum, l'Assemblée Générale Extraordinaire se réunit sur deuxième convocation dans les conditions visées par la Loi et ne délibère valablement que si les actionnaires présents ou représentés possèdent, au moins, le tiers des actions ayant le droit de vote.

A défaut de ce dernier quorum, l'Assemblée Générale Extraordinaire se réunit sur troisième convocation dans les conditions visées à l'article 291 du Code des Sociétés Commerciales.

L'Assemblée Générale Extraordinaire statue à la majorité des deux tiers des voix dont disposent les actionnaires présents ou représentés.

En outre, dans les Assemblées Générales Extraordinaires appelées à délibérer sur l'approbation d'un apport en nature ou l'octroi d'un avantage particulier, l'apporteur ou le bénéficiaire, dont les actions sont privées du droit de vote n'a voix délibérative ni pour lui-même, ni comme mandataire.

7- Droit de communication des actionnaires (article 28 des statuts)

Sans préjudice des dispositions relatives aux publications et informations exigées et prévues par la législation en vigueur applicable aux sociétés faisant appel public à l'épargne, notamment la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, tout actionnaire a le droit à tout moment de l'année pendant les horaires habituels de travail à la Société, soit personnellement soit par mandataire, de consulter et de prendre copie de tous les documents présentés aux assemblées générales tenues au cours des trois dernières années, des procès-verbaux desdites assemblées ainsi que du registre des dirigeants et du registre d'actionariat de la Société.

Les documents cités ci-dessus sont continuellement mis à disposition des Actionnaires, au Secrétariat de la Société.

3.2. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIETE

Capital social	:	11 226 376 DT
Nombre d'actions	:	11 226 376 actions
Nominal	:	1 DT
Forme des actions	:	Nominative
Catégorie	:	Ordinaire
Libération	:	Intégrale
Jouissance des actions	:	1 ^{er} janvier 2021

3.3. EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL

Organe de la décision	Date de la décision	Nature de l'opération	Evolution du capital		Capital en circulation		Valeur Nominale
			Montant en DT	Nbre d'actions	Montant en DT	Nbre d'actions	en DT
AGC	09/12/1994	Constitution			1 000 000	10 000	100
AGE	21/09/1995	Réduction de capital	750 000	7 500	250 000	2 500	100
		Augmentation de capital en numéraire	750 000	7 500	1 000 000	10 000	100
AGE	07/05/2002	Augmentation de capital en numéraire	500 000	5 000	1 500 000	15 000	100
AGE	09/07/2007	Réduction de capital	375 000	3 750	1 125 000	11 250	100
AGE	09/07/2007	Conversion d'obligations convertibles	250 000	2 500	1 375 000	13 750	100
AGE	25/11/2010	Augmentation de capital par incorporation de réserves	550 000	5 500	1 925 000	19 250	100
AGE	15/12/2011	Augmentation de capital par incorporation de réserves	750 000	7 500	2 675 000	26 750	100
AGE	13/09/2012	Augmentation de capital par incorporation de réserves	569 000	5 690	3 244 000	32 440	100
		Réduction de la valeur nominale			3 244 000	3 244 000	1
		Augmentation de capital en numéraire par une Offre Publique de Souscription	1 456 000	1 456 000	4 700 000	4 700 000	1
AGE	07/07/2014	Augmentation de capital par incorporation de réserves	146 875	146 875	4 846 875	4 846 875	1
AGE	01/04/2019	Augmentation de capital en numéraire par Appel Public à l'Épargne	3 955 259	3 955 259	8 802 134	8 802 134	1
		Augmentation de capital en numéraire réservée au fonds MPEF IV	606 060	606 060	9 408 194	9 408 194	1
AGE	05/11/2019	Augmentation de capital en numéraire réservée au fonds MPEF IV	1 818 182	1 818 182	11 226 376	11 226 376	1

3.4. REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL ET DES DROITS DE VOTE AU 15/02/2022

3.4.1 Structure du capital au 15/02/2022

Actionnaire	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en TND	% du capital et des droits de vote
Actionnaires Tunisiens	822	8 711 423	8 711 423	77,60%
<u>Personnes Physiques</u>	772	1 148 061	1 148 061	10,23%
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	2	391 164	391 164	3,48%
Ayant au max 0,5%	770	756 897	756 897	6,74%
<u>Personnes Morales</u>	50	7 563 362	7 563 362	67,37%
Ayant 3% et plus	1	6 511 307	6 511 307	58,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	7	752 782	752 782	6,71%
Ayant au max 0,5%	42	299 273	299 273	2,67%
Actionnaires Etrangers	5	2 514 953	2 514 953	22,36%
<u>Personnes Physiques</u>	3	73 229	73 229	0,65%
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	0	0	0	0,00%
Ayant au max 0,5%	3	73 229	73 229	0,65%
<u>Personnes Morales</u>	2	2 437 242	2 437 242	21,71%
Ayant 3% et plus	1	2 424 242	2 424 242	21,59%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	0	0	0	0,00%
Ayant au max 0,5%	1	13 000	13 000	0,12%
<u>Rompus</u>	1	4 482	4 482	0,04%
Total	827	11 226 376	11 226 376	100,00%

3.4.2 Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 15/02/2022

Actionnaire	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en TND	% du capital et des droits de vote
Land'Or Holding	6 511 307	6 511 307	58,00%
MPEF IV LLC	2 424 242	2 424 242	21,59%
Total	8 935 549	8 935 549	79,59%

3.4.3 Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 15/02/2022

Membre du conseil d'administration	Représenté par	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en TND	% du capital et des droits de vote
Land'Or Holding	Hatem Denguezli	6 511 307	6 511 307	58,00%
MPEF IV LLC	Anis Kallel	2 424 242	2 424 242	21,59%
Hatem Denguezli	Lui-même	47 507	47 507	0,423%
Ridha Chouria	Lui-même	1 640	1 640	0,015%

3.4.4 Nombre d'actionnaires au 15/02/2022

Le capital social de la société Land'Or est réparti en 827 actionnaires :

- 775 personnes physiques
- 52 personnes morales

3.5. DESCRIPTION SOMMAIRE DU GROUPE LAND'OR AU 31/12/2020

3.5.1 Présentation des sociétés du groupe LAND'OR au 31/12/2020

Au 31 décembre 2020, le groupe LAND'OR est constitué de 6 sociétés :

Société	Capital social	Pourcentage de détention
Land'Or	11 226 376 DT	100,00%
Al Sharika Al Lybia Tounsia Al Haditha Lissinaat Al Ghidhaïia Al Mushtaraka	1 000 000 LYD	65,00%
Land'Or Foods and Services	200 000 DT	99,97%
Land'Or Maroc	9 000 000 MAD	100,00%
Land'Or USA Holdings Inc	650 000 USD	100,00%
LAND'OR Maroc Industries	64 900 000 MAD	100,00%

❖ Land'Or SA

La société Land'Or est une société anonyme de droit tunisien dont le capital social s'élève à 11 226 376 Dinars. Elle a été créée en 1994 est spécialisée dans la production de fromage. En 2020, le total des produits d'exploitation s'est élevé à 129 190 213 Dinars et le résultat net a été de 6 247 704 Dinars.

❖ Land'Or Foods & Services

Land'Or Foods and Services est une société anonyme de droit tunisien créée par la société Land'Or SA et a démarré ses activités en janvier 2003 et dont le capital social s'élève à 200 000 Dinars. L'objet social de la société consiste dans la commercialisation en gros et en détail des produits agroalimentaires et agricoles. A partir de 2006, l'activité principale de la société est devenue le transport de marchandises pour le compte d'autrui ainsi que toutes opérations accessoires, annexes et connexes à l'objet cité dessus et essentiellement la gestion pour le compte d'autrui de l'ensemble des opérations de logistique. Le capital social de la société s'élève à 200 000 Dinars

Land'Or Foods & Services est consolidée par Land'Or selon la méthode de l'intégration globale.

Au 31 décembre 2020, la société a totalisé des produits d'exploitation de 7 187 197 Dinars et un résultat net de 540 595 Dinars.

❖ Al Sharika Al Lybia Tounsia Al Haditha Lissinaat Al Ghidhaïia Al Mushtaraka

La société « Al Sharika Al Lybia Tounsia Al Haditha Lissinaat Al Ghidhaïia Al Mushtaraka » est une société dont le capital social s'élève à 1 000 000 Dinars libyens (LYD) et régie par la loi libyenne. Son objet social est l'industrie alimentaire. Elle a été créée en octobre 2010 et n'est pas encore entrée en exploitation.

❖ Land'Or USA Holdings Inc

La société « Land'Or USA Holdings Inc » est une société dont le capital social s'élève à 650.000 USD et régie par la loi américaine. Son objet social est l'industrie alimentaire. Elle a été créée en mai 2011 et est encore en veilleuse.

❖ Land'Or Maroc

La société « Land'Or Maroc » est une société à responsabilité limitée dont le capital social s'élève à 9 000 000 MAD et régie par la loi marocaine. Elle a été créée en décembre 2011 et est entrée en exploitation en 2012. Son objet social est le commerce et la distribution des produits agroalimentaires.

La société Land'Or Maroc a connu des difficultés d'exploitation et financières au cours des exercices 2013 et 2014, et qui se sont poursuivies en 2015, et ce suite à l'incident technique survenu en 2013 et l'interdiction

par les autorités sanitaires marocaines d'importation des produits d'origine animale à partir de la Tunisie de septembre 2014 à mai 2015. Ces deux événements ont lourdement pesé sur la situation financière de Land'Or Maroc et sont à l'origine des pertes cumulées de Land'Or Maroc. La société a engagé courant 2017 un plan de restructuration financière et opérationnelle de Land'Or Maroc. Le plan de restructuration financière inclut un abandon d'une partie de la créance, la conversion d'une autre partie en un prêt à moyen terme, et la conversion d'une partie de cette créance en une participation dans le capital de Land'Or Maroc.

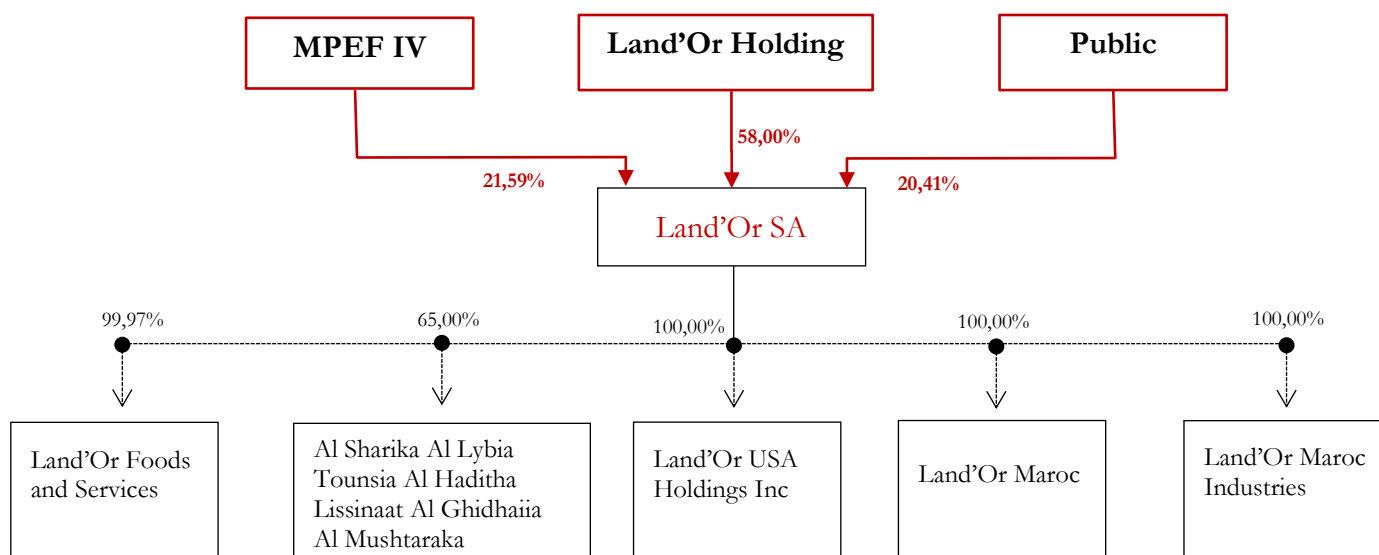
Ce plan a fait l'objet d'une demande d'autorisation déposée auprès de la Banque Centrale de Tunisie en date du 05/04/2016 et n'ayant pas encore reçu l'approbation définitive à la date de publication des états financiers.

❖ **Land'Or Maroc Industries**

La filiale « Land'or Maroc Industries » est une société à la responsabilité limitée dont le capital est de 64.900.000 MAD et régie par la loi marocaine. Elle a été créée en juin 2019. Son principal objet est la fabrication, la transformation et la commercialisation de produits fromagers, de produits carnés, de produits de la mer et de tous les produits agroalimentaires, sous toutes leurs formes, ainsi que tous leurs dérivés et sous-produits.

En 2020, cette filiale n'a pas encore commencé le processus de production et affiche un résultat net déficitaire de 718 416 MAD.

3.5.2 Schéma financier du groupe LAND'OR au 31/12/2020



3.5.3 Etat des participations entre les sociétés du groupe Land'Or arrêté au 31/12/2020

	Land'Or SA	Al Sharika Al Lybia Tounsia Al Haditha Lissinaat Al Ghidhaia Al Mushtaraka	Land'Or Foods and Services	Land'Or Maroc	Land'Or USA Holdings Inc	Land'Or Maroc Industries
Land'Or SA		65,00%	99,97%	100,00%	100,00%	100,00%
Al Sharika Al Lybia Tounsia Al Haditha Lissinaat Al Ghidhaia Al Mushtaraka						
Land'Or Foods and Services						
Land'Or Maroc						
Land'Or USA Holdings Inc						
Land'Or Maroc Industries						

3.5.4 Evènements récents modifiant le schéma financier du groupe LAND'OR entre le 31/12/2020 et la date d'élaboration du prospectus

Néant

3.5.5 Chiffres clés des sociétés du groupe LAND'OR au 31/12/2020

En mDT

Sociétés	Produits d'exploitation	EBITDA	Résultat net	Charges financières nettes	Capitaux propres avant affectation	Capitaux permanents	Dividendes distribués****
Land'Or SA	129 190	12 058	6 248	-813	69 284	73 544	2 245
Al Sharika Al Lybia Tounsia Al Haditha Lissinaat Al Ghidhaiaa Al Mushtaraka	-	-	-	-	617	617	-
Land'Or Foods and Services	7 187	1 425	541	37	1 022	1 176	-
Land'Or Maroc*	24 941	803	213	-485	-23 466	-23 466	-
Land'Or USA Holdings Inc	-	-	-	-	23	23	-
Land'or Maroc Industries*	-	-118	-245	-4	21 291	21 291	-

*Sur la base d'un taux de change moyen TND/MAD de 3,0017 au titre de l'année 2020 et de 2,9601 au 31 décembre 2020 (source : BCT)

**Sur la base d'un taux de change moyen TND/LYD de 2,0578 au titre de l'année 2020 et de 2,0236 au 31 décembre 2020 (source : BCT)

***Sur la base d'un taux de change moyen TND/USD de 0,3557 au 31 décembre 2020 (source : BCT)

****Dividendes distribués en 2021 au titre de l'exercice 2020 décidé par l'AGO du 25/06/2021

3.5.6 Engagements financiers des sociétés du groupe LAND'OR au 31/12/2020

En mDT

Sociétés	Dettes à Moyen et Long Terme			Dettes à Court Terme		Engagement total par société
	Leasing	Emprunts Bancaires	Autres emprunts	Leasing	Concours bancaires et autres passifs financiers	
Land'Or SA	2 450 129	4 360 028	0	598 628	23 750 419	31 159 204
Al Sharika Al Lybia Tounsia Al Haditha Lissinaat Al Ghidhaiaa Al Mushtaraka	-	-	-	-	-	-
Land'Or Foods and Services	705 695	-	-	-	185 324	891 019
Land'Or Maroc	-	-	-	-	-	-
Land'Or USA Holdings Inc	-	-	-	-	-	-
Land'Or Maroc Industries	-	-	-	-	-	-
TOTAL						

3.5.7 Politique actuelle et future de financement inter-sociétés du groupe Land'Or

Afin de répondre à leurs besoins de financement, les sociétés du groupe recourent généralement au système bancaire. Le Groupe prône l'indépendance entre les sociétés.

3.5.8 Relations de la société LAND'OR avec les sociétés du groupe LAND'OR au 31/12/2020

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

Crédits reçus : Néant

Prêts octroyés : Néant

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

Créances :

- La société Land'Or détient une créance sur Land'Or Maroc de 27 345 484 Dinars au 31 décembre 2020. Ce solde est provisionné à hauteur de 14 445 020 Dinars.
- La société Land'or détient une créance sur Land'or Foods and Services de 273 381 Dinars au 31 décembre 2020.

Dettes : La société Land'Or détient une dette fournisseur envers Land'Or Foods and Services pour un montant de 1 617 844 dinars.

3.5.8.3 Créances et dettes non commerciales avec les sociétés du groupe LAND'OR

Créances :

- La société Land'Or détient une créance sur Land'Or Foods and Services de 345 683 Dinars au titre de la convention de prestation de services et de logistique

Dettes :

- Land'Or détient au 31/12/2020 un compte courant actionnaire dans Land'Or Maroc pour un montant de 17 131 DT. Ce solde a été totalement provisionné.
- Land'Or détient au 31/12/2020 un compte courant actionnaire dans Land'Or USA pour un montant de 97 054 DT. Ce solde a été totalement provisionné.

3.5.8.4 Les apports en capitaux avec les sociétés du groupe LAND'OR

Donnés : Néant

Reçus : Néant

3.5.8.5 Les dividendes et autres rémunérations encaissés par la société LAND'OR et distribués par les sociétés du groupe LAND'OR

En 2020 au titre de l'exercice 2019 : Néant

En 2020 au titre de l'exercice 2019 : Néant

3.5.8.6 Les dividendes et autres rémunérations distribués par la société LAND'OR et encaissés par les sociétés du groupe LAND'OR

Néant

3.5.8.7 Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues des sociétés du groupe LAND'OR

Données : La société Land'Or s'est portée caution solidaire pour le remboursement de l'enveloppe de crédits de gestion de 550.000 DT en principal contracté par la société LFS, auprès de la Banque de Tunisie. Le montant restant à rembourser au 31/12/2020 s'élève à 788 000 DT.

Le montant de la caution solidaire est de 550.000 DT.

Reçues : Néant

3.5.8.8 Relations commerciales entre la société LAND'OR et sociétés du groupe LAND'OR au 31/12/2020

➤ **Chiffre d'affaires :**

- **Encaissé :** Land'Or a réalisé un chiffre d'affaires de 17 908 797 Dinars au titre de la vente de produits finis à Land'Or Maroc en 2020
- **Décaissé :** LFS a facturé à Land'Or au titre de l'exercice 2020 des prestations s'élevant à 6 983 919 DT qui se détaillent comme suit :
 - Prestations de service : 4 038 586 DT
 - Transport de marchandises : 2 945 333 DT

➤ **Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les autres parties liées**

Néant

➤ **Les prestations de services reçues ou données :**

Données : Une convention de prestation de service et de logistique a été signée en 2003 et porte sur la location par LAND'OR de bureaux et de divers matériels à la société Land'Or Foods and Services. Le produit comptabilisé en 2020 au titre de cette convention, telle que modifiée par les avenants subséquents, s'élève à 229.730 Dinars HT. Le solde du compte client LFS s'élève à 273 381 DT au 31 décembre 2020.

Reçues : La société Land'Or Foods and Services assure au profit de la société Land'Or les prestations suivantes : prestation logistique de commercialisation des produits Land'Or, prestation logistique de distribution des produits Land'Or, gestion administrative des ventes, gestion des dépôts. Les charges comptabilisées en 2020 par Land'Or s'élève à 6 983 919 HT. Le solde du compte fournisseur LFS inscrit sur les livres comptables de Land'Or arrêté au 31 décembre 2020 est créditeur de 1 617 843 DT.

➤ **Les contrats de location :**

Courant 2020, « Land'Or S.A. » («Land'Or» ou «Société») a estimé une facturation à la société Land'Or Holding S.A un montant de 6.615 DT (HTV A) au titre de la location de bureaux situés à Bir Jedid, 2054, Khelidia.

3.5.9 Relations de la société LAND'OR avec les autres parties liées au 31/12/2020

3.5.9.1 Prêts octroyés et crédits reçus des autres parties liées

Néant

3.5.9.2 Créances et dettes commerciales avec les autres parties liées

Néant

3.5.9.3 Dividendes et autres rémunérations encaissés par la Société LAND'OR et distribués par les autres parties liées

Néant

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

Néant

3.5.9.5 Relations commerciales entre la société LAND'OR et les autres parties liées au 31/12/2020

- **Chiffre d'affaires réalisé avec les autres parties liées** : Néant
- **Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les autres parties liées** : Néant
- **Les prestations de services reçues ou données** : Néant
- **Les contrats de location** : Location de bureaux situés à Bir Jedid, 2054, Khelidia pour la société Land'Or Holding S.A pour un montant de 6.615 DT (HTVA)

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

- Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés par l'article 200 II § 5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :
 - ✓ Le montant des jetons de présence fixé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 juin 2020 au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019 s'élève à 105.800 DT bruts à répartir entre les membres du Conseil d'Administration. Le montant alloué au Comité Permanent d'Audit est de 12.000 DT bruts.
 - ✓ La rémunération annuelle brute du Président Directeur Général a été fixée par décision du Conseil d'Administration du 1^{er} septembre 2020. Elle est payable sur 12 mensualités.
 - ✓ Le Directeur Général Adjoint et l'administrateur salarié perçoivent des salaires mensuels bruts de 16 268DT et 15.143 DT, respectivement. En sus de leurs salaires et en leur qualité de salariés, le Directeur Général Adjoint et l'administrateur salarié touchent une prime de rendement, une prime de productivité et une prime de bilan, conformément aux dispositions de la convention sectorielle de lait et ses dérivés.
 - ✓ Outre les rémunérations sus mentionnées, le Président Directeur Général, le Directeur Général Adjoint et l'administrateur salarié bénéficient de la prise en charge, par la société, du carburant, des vignettes et des frais d'assurance relatifs aux voitures de fonction mises à leurs dispositions.
 - ✓ Les obligations et engagements de la Société Land'Or envers son Président Directeur Général, son Directeur Général Adjoint et ses administrateurs tels qu'ils ressortent des états financiers au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2020, se présentent comme suit :

En DT	Président Directeur Général		Directeur Général Adjoint(*)		Administrateur Salarié (**)	
	Charges de l'exercice 2020	Passif au 31/12/2020	Charges de l'exercice 2020	Passif au 31/12/2020	Charges de l'exercice 2020	Passif au 31/12/2020
Salaires et rappels	372 689	-	381 871	-	196 851	-
Primes	-	-	-	-	47 467	62 614

(*) La rémunération ainsi que les avantages ont été fixés par décision du Conseil d'Administration du 19 Janvier 2015.

(**) La rémunération de l'administrateur salarié n'a pas fait l'objet d'une décision du conseil d'administration

3.6. DIVIDENDES

Désignation	2020	2019	2018
Résultat net en DT	6 247 703	3 642 887	5 946 421
Dividendes distribués en DT	2 245 275	2 020 748	2 908 125
Capital social en DT	11 226 376	11 226 376	9 408 194
Valeur nominale en DT	1	1	1
Nombre d'actions à la date de distribution	11 226 376	11 226 376	9 408 194
Résultat net par action en DT	0,557	0,324	0,632
Dividendes par action en DT	0,200	0,180	0,309
Dividendes en % de la valeur nominale	20,00%	18,00%	30,91%
Taux de distribution	35,94%	55,47%	48,91%
Date de mise en paiement	15/07/2021	15/07/2020	01/08/2019

3.7. MARCHE DES TITRES DE L'EMETTEUR

Les actions de la société Land'Or sont négociées sur le marché principal, sous le compartiment « B » de la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis. Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

CHAPITRE 4. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR ET SON EVOLUTION

4.1. PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE LAND'OR ET DE SON ACTIVITE

La société LAND'OR (ex-SOVIA) est une société anonyme créée en 1994 à l'initiative de Monsieur Hatem Denguezli avec un capital initial de 1 000 000 DT. Actuellement, son capital s'élève à 11 226 376DT.

Son siège social est situé dans la région de Khelidia – Mornag.

4.1.1 Historique et dates clés de la société

La société LAND'OR (anciennement dénommée SOVIA) s'est spécialisée, à sa création en 1994, dans la production de saucisses Halal à destination du marché européen. Le déclenchement de l'épidémie de la vache folle en 1997 a amené le management à réorienter l'activité de la société vers le marché du fromage. Un partenariat technique avec la société Rupp Kasle a été conclu permettant à la société de produire du fromage fondu.

L'accord de partenariat avec Rupp Kasle, ayant pris fin en 2002 suite à un désaccord entre les parties⁴, la société LAND'OR a conclu un deuxième accord avec la multinationale française « BEL » portant sur la production et la commercialisation des produits « La Vache Qui Rit » sur le marché tunisien. Si ce partenariat n'a pas été concluant dans la durée (puisqu'il a pris fin en 2005 suite à des divergences dans la stratégie commerciale), il a cependant permis à la société de développer une expertise et un savoir-faire lui permettant de lancer ses propres produits sous sa marque LAND'OR.

Les lancements de nouvelles gammes ont été faits entre 2004 et 2005 avec la production d'une gamme de fromages à base de lait et le lancement de la boîte ronde « LAND'OR » soutenu par une importante campagne de communication.

A partir de l'année 2010, la société a mis en place une stratégie à l'export visant à pénétrer les marchés d'Afrique du Nord. Une société a été créée en 2010 en Lybie, détenue à hauteur de 65% et en association avec des investisseurs locaux, dénommée « Al Sharika Al lybia tounisia al haditha lissinaar al ghidhaia al mushtaraka » non encore entrée en exploitation.

En 2011, deux autres sociétés ont été créées et contrôlées à 100% par LAND'OR, il s'agit de Land'or Maroc Foods and services SARL (entrée en exploitation en 2012) et de Land'or USA holdings Inc (non encore entrée en exploitation).

En 2013, LAND'OR a été admise à la cote du marché alternatif de la Bourse levant 11 millions de dinars auprès du public correspondant à 31% du capital.

En 2016, la société a signé un contrat de co-packing de certains produits pour le compte du leader mondial KRAFT-HEINZ en vue de couvrir l'Afrique du Nord, l'Irak et le Sri-Lanka. Malgré sa durée de vie limitée, avec une résiliation qui est survenue en 2020 suite à l'acquisition de la division de fromages naturel de KRAFT par Lactalis, le géant français, ce partenariat a contribué à l'amélioration de la qualité de ses produits et de sa compétitivité.

En 2017, la société a signé un accord de partenariat avec FC Barcelone pour devenir son partenaire régional. Grâce à ce partenariat, la marque devient non seulement le fromage officiel du Club en Tunisie mais pourra bénéficier également du rayonnement de FC Barcelone en Algérie et au Maroc.

En 2019, Land'Or a réussi à lever plus de 50 millions de dinars auprès du groupe Africinvest et du public afin de renforcer sa stratégie de développement régionale, d'équilibrer sa situation financière,

⁴ En 2003, la société LAND'OR a approché son partenaire à l'effet de discuter de la constitution de la joint venture indiquée par l'article 8 de la convention. Cette demande est demeurée sans suite de la part de la société RUPP KASLE qui prétend que l'article 8 ne traite pas d'une obligation mais d'une possibilité, de ce fait depuis l'exercice 2003, la société LAND'OR a suspendu le paiement des redevances. La société RUPP KASLE a présenté en septembre 2008 une demande d'arbitrage devant la Cour Internationale d'Arbitrage. En 2012, un jugement a été rendu par la Cour Internationale d'Arbitrage, condamnant la société « LAND'OR » au paiement d'un montant de 5.285 mDT à la société « RUPP KASLE ». Un arrangement à l'amiable a été convenu entre les deux parties en Septembre 2012, afin de ramener le montant de l'indemnisation de la société « RUPP KASLE » à 2.000 m€, soit l'équivalent de 4.000 mDT payables en deux tranches égales à fin 2012 et en 2013

et d'entamer son ouverture sur de nouveaux marchés avec l'investissement dans une nouvelle usine à Knitra, au nord de Rabat.

Depuis 2020, en ligne avec sa stratégie, la société a entamé un repositionnement stratégique à travers la création de nouvelles marques pour la commercialisation des fromages à base de préparation alimentaire et avec le lancement de nouveaux produits premium, sous la marque Land'Or, destinés aux ménagères. Cet effort stratégique a été couplé avec plusieurs campagnes marketing d'envergure qui ont un impact important sur l'image de Land'Or.

L'inauguration de Land'Or Maroc Industries, prévue au premier semestre de 2022, va permettre au groupe Land'Or de prendre de nouvelles dimensions. En premier lieu, l'entrée en production de l'usine de Knitra va répondre aux besoins du marché marocain, un rôle précédemment assuré par l'usine de Tunis, libérant ainsi de la capacité de production et permettant Land'Or de s'orienter vers de nouveaux marchés attractifs tel que le moyen orient et les pays du golfe. En deuxième lieu, LMI vise l'export de ses produits vers l'Afrique de l'Ouest, des pays avec une classe moyenne et un pouvoir d'achat en pleine croissance.

❖ **Dates clés :**

- 1994** Obtention de l'approbation officielle des services vétérinaires de la CEE relative à la liste d'établissements en provenance desquels les importations de produits à base de viande peuvent être autorisées.
- 1995** Démarrage au mois de juillet 1995 des travaux de construction de l'usine.
- 1996** Entrée en production de l'usine dans un contexte de cherté et d'indisponibilité de la matière première (crise de la vache folle).
- 1997** Entrée de deux sociétés de capital-risque dans le capital de la société et souscription dans des obligations convertibles (Tuninvest SICAR et Tunisie SICAR). Conclusion d'un partenariat technique, avec la société RUPP KASLE dans le but d'attaquer le marché des fromages fondus.
- 1999** Arrêt de l'activité de saucisse en raison des contraintes sanitaires et des restrictions imposées par l'Union Européenne sur les importations, et développement de l'activité de fromage fondu.
- 2000** Démarrage d'un programme d'investissement et de mise à niveau portant sur l'extension des bâtiments industriels, acquisition de nouvelles machines de conditionnement et la refonte du système d'information de l'entreprise.
- 2002** Démarrage de commercialisation des produits du groupe BEL "la Vache Qui Rit" sur le marché tunisien.
- 2004** Lancement d'une gamme de fromages à base de lait (pâte pressée cuite et pâte pressée non cuite) et arrêt à l'amiable de la collaboration avec le Groupe BEL.
- 2005 – 2007** Lancement de la boîte ronde LAND'OR supporté par un important programme de communication.
- 2009** Fusion, par LAND'OR, par voie absorption de deux filiales "SOVIA produits élaborés" et "SOVIA Fromages Naturels" avec date d'effet au premier novembre 2009.
- 2010** Création en Libye de la société "Al Sharika Al lybia tounisia al haditha lissinaar al ghidhaia al mushtaraka ».
- 2011** Création de la société Land'Or Maroc et de la société Land'or USA holdings Inc.
- 2013** Introduction de la société en Bourse et son admission à la cote du marché alternative levant 11 Millions de dinars dans le but de financer un plan de développement et renforcer ses fonds propres.
- 2014** Mise en place d'un nouveau système d'information intégré ERP.
- 2015** Lancement des marques distributeurs sur le marché tunisien (pour Auchan).
- 2016** Obtention des certification ISO 9001, FSCC 22000 et HACCP.

- 2017** Entrée en vigueur du partenariat avec Kraft-Heinz pour un contrat régional de co-packing et de distribution de la marque Kraft en Tunisie et sur certains pays de la région MENA. Accord de partenariat Marketing avec FC Barcelone sur le marché tunisien.
- 2018** Accord avec le groupe AfricInvest sur une opération en fonds propres et quasi-fonds propres visant à accompagner le développement du groupe Land'Or en Tunisie, en Afrique et au Moyen Orient.
- 2019** Augmentation de capital sur la côte de la bourse de plus de 53 Millions de dinars et création de Land'Or Maroc Industries
- 2020** Accords de financement avec la BERD pour financer le projet industriel marocain et démarrage des travaux de construction.

4.1.2 Présentation de l'activité de la société

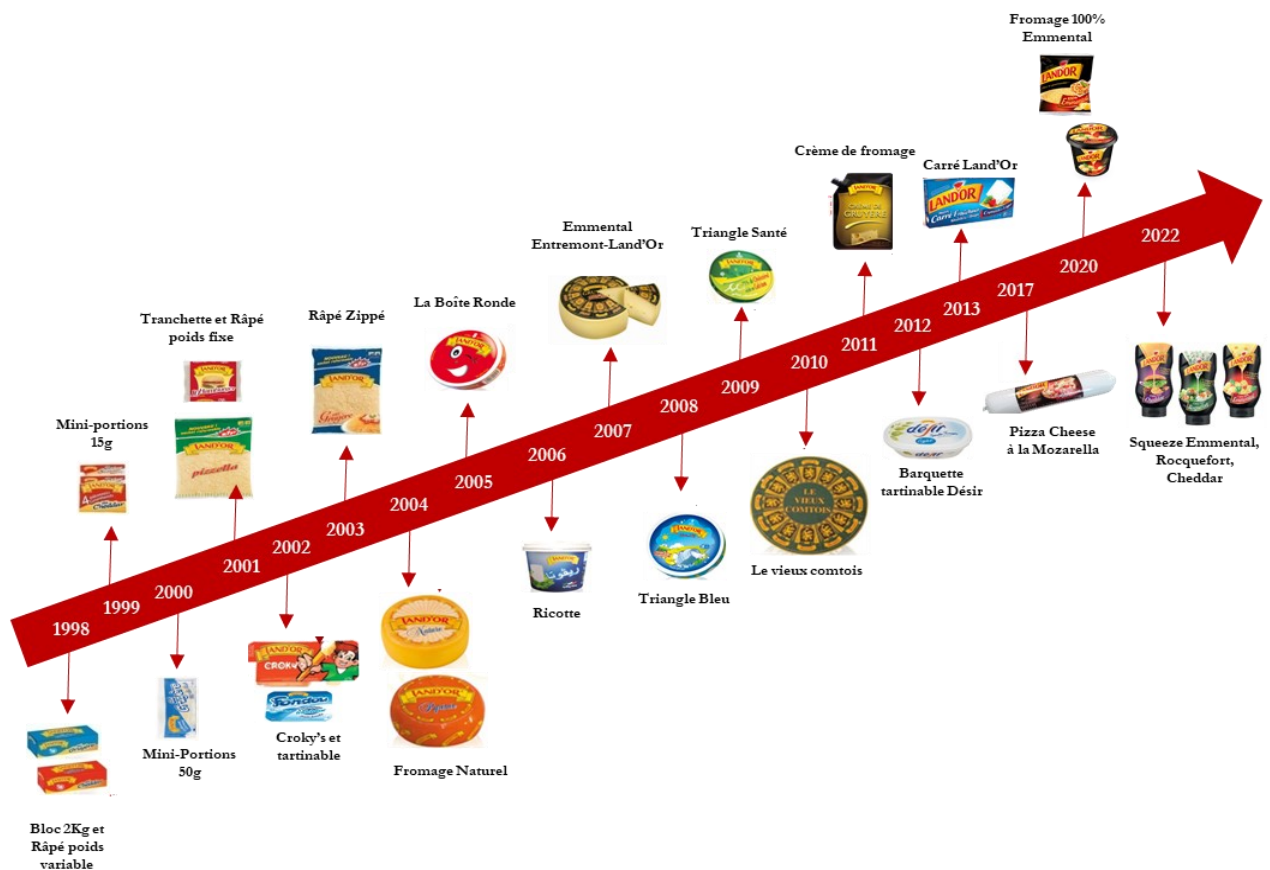
D'après le management, la société dispose d'un positionnement solide sur le marché (30% de part de marché en termes de volumes) et une large offre de produits / marques répondant à différents pouvoirs d'achat et différents besoins.

La société est contrôlée par le ministère de la Santé à travers des missions de contrôle d'hygiène. Aussi, la société fait recours fréquemment à la société de certification « APAVE » afin d'obtenir des certifications concernant la sécurité technique du matériel industriel.

Le site industriel s'étale sur 10 620 m² et est implanté sur un terrain d'une superficie de 20 000 m², situé dans la région de Khélidia-Mornag (Banlieue Sud), à 25 Km de Tunis et à 30 minutes du port maritime de Radès.

4.1.2.1 Produits de la société

Depuis son démarrage, la société a adopté une stratégie volontariste, accompagnée d'une politique active d'innovation afin de répondre et même de devancer les attentes du consommateur. La société a créé de nouveaux produits, investi régulièrement dans de nouveaux packagings attractifs, pratiques en adéquation avec le positionnement recherché, à savoir : des produits-concepts (râpé fondu, croky's, bâtonnet...) ont permis d'accentuer la différenciation produit et de « banaliser » le marché traditionnel du fromage. Ce positionnement a été accentué par une agressivité commerciale qui a permis une augmentation considérable en termes de volumes.



La société LAND'OR SA commercialise, en Tunisie, trois différentes gammes de produits sous plusieurs marques :

- La gamme 'Premium' produite à base de fromage naturel, commercialisée sous la marque « **LAND'OR** »
- La gamme 'Préparation fromagère' ou le beurre est remplacé par des protéines animales, commercialisée sous la marque « **Fondou** », une marque tactique principalement destinée aux ménagères.
- La gamme 'Préparation alimentaire' ou le beurre est remplacé par des huiles végétales, commercialisée sous les marques « **Campo 80** » et « **LE FONDANT** ». Ce sont des marques à moindre prix et qui est principalement destinées aux professionnels de la restauration

En outre, Land'Or commercialise la marque « **MOZZA PIZZA** » pour la spécialité fromage de pizza. Ses produits ont la même spécificité que la mozzarella mais présentent un avantage compétitif (prix, DLC...). Elle est destinée aux professionnels de la restauration Fast Food et des pizzaiolos.









Par ailleurs, et dans le but d'optimiser son outil de production, la société LAND'OR produit du fromage fondu pour le compte d'autres donneurs d'ordres (Carrefour Tunisie, Badaouia au Maroc ...)

L'évolution du chiffre d'affaires de LAND'OR par famille de produit est décrite comme suit :

En mDT	2018	2019	2020	2021*	TCAM %
Fromage à tartiner	57 565	51 636	58 617	66 813	5,1%
Fromage en Bloc, Meule & Portion	22 230	27 942	30 510	38 278	19,9%
Autres Fromages	29 775	28 720	39 294	49 680	18,6%
TOTAL	109 570	108 298	128 420	154 771	12,2%

*Non audité

En 2022, le marché du fromage fondu et frais compte une dizaine d'acteurs:

Dénomination	Année de démarrage	Offre de produits					Région	Marque (s)
		Frais			Fondu			
		Pâte Molle	Pâte Pressée Cuite	Pâte Pressée Non cuite		Pâte Fraîche		
Société Tunisienne Laitière et Fromagère (SOTULAIFROM)	1949	X		X			Bizerte	Rondelait, Barbarin, Numidia, Belle champs 
Sté Méditerranéenne de transformation du Lait (SMLT)	2016			X		X	Sfax	Majesté 
Fromagerie de Mateur (FROMAT)	1983		X	X			Bizerte	Emmental de Mateur, Joumine, Hannibal
Centrale des Produits Laitiers (CPL)	1986	X	X	X			Manouba	Souani, Lord, Majrda, National, Calife, Aroussia 
FIORE			X	X	X	X	Nabeul	Fiore 
Land'Or	1996		X	X		X	Ben Arous	Land'Or 
Olle	1998	X	X	X	X	X	Manouba	Olle, Edam, saint paulin, pizzaiolo, gruyère, pause, tantine
Industries Alimentaires de Tunisie (IAT)	1999		X	X	X	X	Ben Arous	Président, Fromy, Kaiser 
Tunifrom	1998	X	X	X	X		Nabeul	Fromagerie Meriah 
La Cie Fromagère	2010				X	X	Jendouba	Délice Milkana 

- Source : API-Givlait, Land'Or
Une dizaine d'autres intervenants sont recensés mais qui se spécialisent presque exclusivement dans les pâtes molles.

4.1.2.2 Politique d'approvisionnement

La politique d'approvisionnement de LAND'OR repose sur les axes suivants :

- La Séparation des fonctions « Achat » et « Approvisionnement » : Consciente de l'importance de la fonction achat, LAND'OR a choisi de séparer les fonctions achat et approvisionnement. La première fonction a pour objectif le développement de nouveaux fournisseurs et le travail en transversal avec toutes les fonctions de l'entreprise pour identifier des gisements de productivité, par : la reformulation, la duplication de fournisseur, le re-engineering emballage et la chasse au gaspillage. La deuxième fonction a comme objectif d'assurer la disponibilité de la matière pour la production.
- La recherche de nouveaux partenaires : par la reformulation de ses produits et la recherche de nouveaux partenaires locaux, LAND'OR travaille sur le développement de fournisseurs tunisiens. Ce choix lui permettra d'être moins sensible à la dévaluation du Dinar.

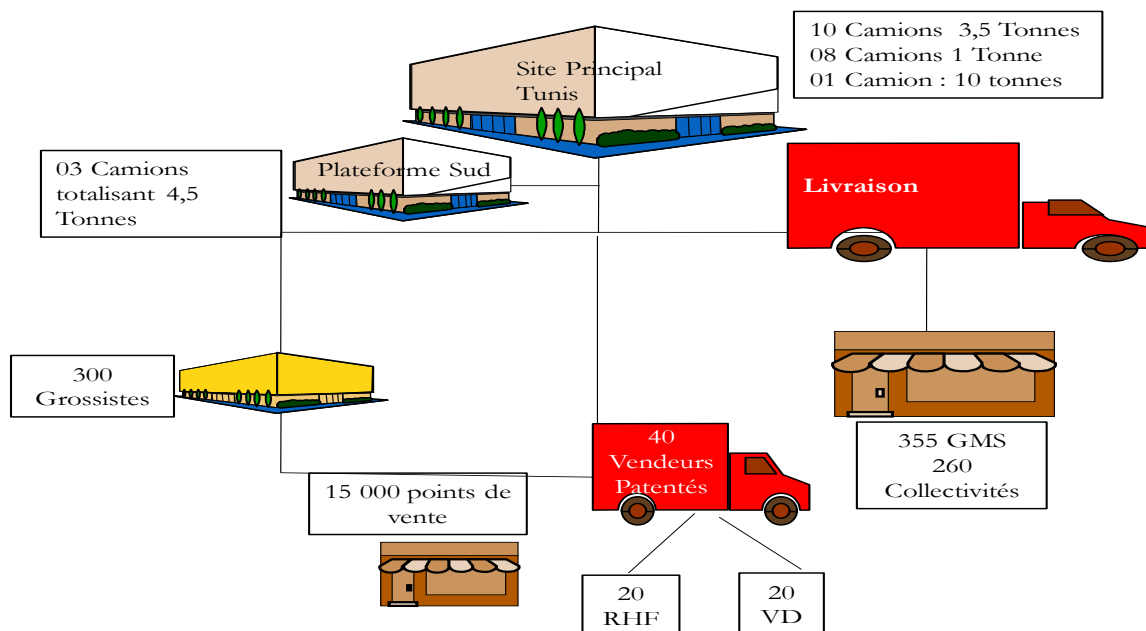
- La diversification des sources d'approvisionnement : Cherchant à optimiser ses coûts de matières premières, LAND'OR œuvre pour la diversification de ses sources d'approvisionnement hors Europe Occidentale, en développant des nouvelles destinations (Asie, Europe Centrale, Océanie, Etc.) et en élargissant son carnet d'adresse pour des fournisseurs de secours pour tous ses besoins.

4.1.2.3 Circuit de distribution

Outre le réseau classique des grossistes et des grandes et moyennes surfaces (GMS), Land'Or assure une couverture optimale du circuit de distribution des produits de grande consommation, à travers des vendeurs patentés. Sa force de distribution lui permet de couvrir 15 000 détaillants sur l'ensemble du territoire.

La force de vente est organisée par circuit de distribution : Grossistes, GMS, Collectivités et Vendeurs Patentés. Cette force de vente est appuyée par un centre de contact téléphonique formé de 8 téléopératrices.

L'administration des ventes est assurée par un responsable et des chargés de clientèle par circuit de distribution.



4.1.2.4 Politique de fixation des prix

La politique de fixation de prix est une variante de la stratégie Marketing adoptée par LAND'OR qui trace différents positionnements de ses produits suivant les marques proposées :

- La marque phare « LAND'OR » est dans un positionnement mid-price.
- La marque « FONDOU » se positionne en tant que premier prix pour la ménagère.
- Les marques « CAMPO 80 » et « LE FONDANT » s'inscrivent dans une logique premier prix pour les professionnels.
- Les marques de Distributeurs (MDD) : la fixation du prix se fait tenant compte de plusieurs paramètres à savoir : marge sur coût variable identique aux produits similaires de LAND'OR, saturation des lignes de production et clause de révision périodique.

Dans un environnement inflationniste, une veille concurrentielle rigoureuse et un suivi mensuel des coûts de revient permettront de fixer les prix opportuns pour assurer la croissance et la rentabilité voulues.

4.1.3 Certification

Quelques années après sa création, la société LAND'OR (SOVIA à l'époque) a été agréée par l'Union européenne sous la référence P.V.101 en date du 25 mai 1999. Cet agrément permettait d'exporter des produits à base de viande vers les pays tiers de l'UE.

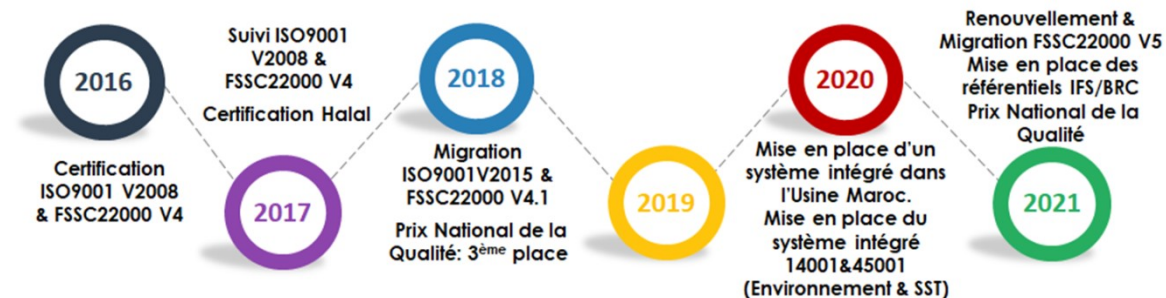
En 2015, LAND'OR a poursuivi sa démarche de certification par le lancement d'un projet de mise en place d'un Système de Management de la Qualité et Sécurité Alimentaire selon les référentiels ISO 9001 (version 2008) et FSSC 22000. La démarche a été conclue par l'obtention en mars 2016 de la certification ISO 9001 et en avril 2016 de la certification FSSC 22000.

Après deux années, et en avril 2018, la société LAND'OR a été parmi les premières sociétés tunisiennes à avoir réussi la migration vers la nouvelle version 2015 de la norme ISO 9001 et la version 4.1 du référentiel FSSC 22000.

Depuis, chaque année LAND'OR continue sa démarche par le renouvellement de ses certifications et la migration vers les nouvelles versions.

En 2021, LAND'OR a commencé à élargir son périmètre de certification par un projet de mise en place des systèmes de management de l'environnement ISO14001 et de la santé et sécurité au travail ISO45001. En 2022, LAND'OR vise l'obtention de la certification pour ces deux systèmes ainsi que la mise en place des deux référentiels internationaux en termes de sécurité des aliments IFS et BRC.

La nouvelle usine au Maroc LMI prendra l'exemple de la société mère et poursuivra une démarche de certification en matière de qualité, sécurité des aliments, environnement et santé et sécurité au travail.



4.1.2.4 Cadre réglementaire

Les producteurs de fromages sont soumis à un agrément sanitaire vétérinaire. La demande doit être adressée aux services vétérinaires relevant du ministère de l'agriculture ayant la compétence territoriale. Les modalités d'octroi de cet agrément sont fixées par l'arrêté du ministre de l'agriculture du 26 mai 2006. De façon générale, la fabrication de fromage est régie principalement par les textes et normes suivants :

- Loi 92-117 du 17 décembre 1992 relative à la protection du consommateur ;
- Loi 2005-95 du 18 octobre 2005 relative à l'élevage et aux produits animaux ;
- Arrêté du 22 juillet 1985 portant homologation des normes tunisiennes relatives à la présentation et à l'étiquetage des denrées alimentaires préemballées ;
- Arrêté du 29 octobre 1991 portant homologation des normes tunisiennes relatives aux méthodes d'analyse du lait et dérivés ;
- Arrêté du 29 octobre 1991 portant homologation des normes tunisiennes relatives aux spécifications des produits dérivés de lait ;
- Arrêté du 22 juillet 1994 portant homologation des normes tunisiennes relatives à l'analyse des produits dérivés du lait ;
- Arrêté du 26 mai 2006 fixant les modalités du contrôle sanitaire vétérinaire, les conditions et les procédures d'octroi de l'agrément sanitaire des établissements de production, de transformation et de conditionnement des produits animaux ;

- Arrêté du 23 août 2006 portant homologation des normes tunisiennes relatives au lait cru destiné à la transformation et aux laits fermentés ;
- Arrêté du 3 septembre 2008 relatif à l'étiquetage et la présentation des denrées alimentaires préemballées ;
- Arrêté du 05 janvier 2009 portant approbation du cahier des charges fixant les conditions du transport du lait frais.

4.2. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE LAND'OR

4.2.1 Evolution du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a progressé à un taux de croissance annuel moyen de 8% sur la période 2018-2020 pour passer de 109 662 mDT à 128 022 mDT.

Cette évolution a été principalement portée par les ventes locales qui ont évolué à un TCAM de 13,7% sur la période 2018-2020.

En mDT	2018	2019	2020	TCAM %	Var 19/20
Revenus	109 662	108 985	128 022	8,0%	17,5%
<i>Local</i>	<i>67 043</i>	<i>78 969</i>	<i>86 606</i>	<i>13,7%</i>	<i>9,7%</i>
<i>Export</i>	<i>42 619</i>	<i>30 016</i>	<i>41 416</i>	<i>-1,4%</i>	<i>38,0%</i>

4.2.2 Evolution des achats consommés

Les achats consommés de l'année 2020 ont atteint 92 097 mDT affichant ainsi une croissance annuelle moyenne sur la période 2018-2020 de 16,4%. Cette hausse s'explique essentiellement par trois phénomènes :

- La hausse des cours des matières premières sur le marché international, sous l'effet de la reprise de la croissance dans certains pays et des niveaux de stocks très bas en raison des perturbations de la production mondiale de certains produits de base en raison de la crise sanitaire.
- L'indisponibilité du beurre local et l'augmentation sensible de ses prix,
- Le glissement du dinar qui a perdu plus de 9% de sa valeur face à l'euro entre 2018 et 2020 impliquant une inflation des coûts d'achat.

En mDT	2018	2019	2020	TCAM %	Var 19/20
Achats	68 961	74 693	92 097	15,6%	23,3%
Variation de stocks	-343	-841	-6 159	323,8%	632,4%
Total	68 618	73 851	85 937	11,9%	16,4%

4.2.3 Evolution de la marge brute

Le taux de marge brute a baissé de 9 points de pourcentage entre 2018 et 2020 pour s'établir à 33,5% contre 37,8% en 2018. Cette forte dégradation s'explique par l'augmentation des achats consommés (pour les raisons exposées ci-dessus) mais également par la forte concurrence sur les marchés à l'export provenant de marques internationales de forte notoriété et d'acteurs locaux commercialement agressifs, impliquant des marges serrées.

En mDT	2018	2019	2020	Var 19/20
Revenus	110 305	109 938	129 190	17,5%
Variation de stocks de produits finis	-343	-841	-6 159	n.s.
Achats de marchandises consommées	68 961	74 692	92 097	23,3%
Marge Brute	41 687	36 087	43 253	19,9%
Taux de marge brute	37,8%	32,8%	33,5%	

4.3. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE AU 30/06/2021

4.3.1 Evolution du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de la société Land'Or a progressé de 21,6% entre juin 2020 et juin 2021 pour atteindre 75 956 mDT. Cette évolution s'explique aussi bien par le dynamisme des ventes locales (+20,7% à 51 620 mDT) et des ventes à l'export (+23,7% à 24 336 mDT). Cette croissance a concerné les marchés traditionnels de la société mais également les nouvelles destinations.

Le développement des exportations s'inscrit dans le cadre d'un choix stratégique délibéré visant à assurer une présence notable de la société sur différents marchés à l'international.

En mDT	30/06/2020	30/06/2021	Variation	31/12/2020
Chiffre d'affaires	62 448	75 956	21,6%	128 022
<i>Local</i>	<i>42 775</i>	<i>51 620</i>	<i>20,7%</i>	<i>86 606</i>
<i>Export</i>	<i>19 673</i>	<i>24 336</i>	<i>23,7%</i>	<i>41 416</i>

4.3.2 Evolution des achats consommés

Le total des achats consommés est passé de 41 816 mDT au 30 juin 2020 à 51 687 mDT au 30 juin 2021 progressant de 23,6%. Cette progression est en ligne avec la croissance des revenus, l'augmentation du coût des matières premières sur la période et la dépréciation du dinar.

En mDT	30/06/2020	30/06/2021	Variation	31/12/2020
Achats de marchandises	46 074	54 994	19,4%	92 097
Variation de stocks	-4 259	-3 307	-22,3%	-6 159
Total	41 816	51 687	23,6%	85 938

4.3.3 Evolution de la marge brute

La marge brute de la société Land'Or a augmenté de 23,7% sur le premier semestre 2021 pour atteindre 20 419 mDT. Cette évolution – plus rapide que le chiffre d'affaires- a entraîné une appréciation de 50 points de base du taux de marge brute qui est passé de 26,4% à 26,9% sur la période.

En mDT	30/06/2020	30/06/2021	Variation	31/12/2020
Revenus	62 448	75 956	21,6%	128 022
Variation de stocks de produits finis	127	-542	-526,8%	1 220
Achats de marchandises consommées	46 074	54 994	19,4%	92 097
Marge Brute	16 501	20 419	23,7%	35 925
Taux de marge brute	26,4%	26,9%		28,1%

4.4. INDICATEURS D'ACTIVITE AU 31/03/2022

Chiffres exprimés en mDT*

Indicateurs	1er Trimestre 2022*	1er Trimestre 2021	Variation en %	Cumul 31/12/2021
I- Chiffre d'affaires	43 414	38 668	12%	154 522
Chiffre d'affaires local	31 856	26 472	20%	102 509
Chiffre d'affaires à l'export	11 558	12 196	-5%	52 013
II- Production en valeur	37 188	29 889	24%	121 754
III- Investissement	351	188	87%	1 794
Investissement corporel & incorporel	828	2 584	-68%	14 407
Investissement financier				2 903
IV- Structure de l'endettement	30 986	1 796	1625%	22 285
Endettement à Long et Moyen Terme	9 425	3 193	195%	4 800
Emprunt à moins d'un an	854	1 127	-24%	2 458
Crédits de gestion	27 660	15 094	83%	15 027
Placement & liquidités	- 6 953	- 17 618	-61%	- 8 149

(*) Les chiffres ne sont pas audités par les Commissaires aux Comptes.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Au terme du premier trimestre 2022, la Société a réalisé une croissance de son chiffre d'affaires de +12% par rapport à la même période de 2021, grâce à des bonnes réalisations sur le marché local.

▪ **Marché local (+20%) :**

Continuant à développer son offre notamment par des produits innovants et ciblés visant à acquérir de nouvelles parts de marché, la Société a pu réaliser une croissance de +21% de son chiffre d'affaires local.

▪ **Marché Export (-5%) :**

Le chiffre d'affaires à l'export a enregistré une évolution de -5% au cours du premier trimestre 2022 en comparaison avec la même période de 2021.

PRODUCTION

Comparée à 2021, la valeur de la production enregistre une hausse de +24% au premier trimestre 2022. Cette évolution est due essentiellement à la hausse vertigineuse des prix des matières premières de base qui évoluent dans un contexte de rareté et sous l'effet des perturbations logistiques à l'échelle internationale.

INVESTISSEMENT

Au cours du premier trimestre 2022, la société a réalisé des investissements de 828 mille dinars consistant en l'acquisition d'outillages divers.

ENDETTEMENT

Au 31/03/2022, la société affiche un endettement de 30,9 MTND par rapport à un endettement de 16,6 MTND au 31/12/2021 et un endettement de 1,8 MTND au 31/03/2021. Cette variation incombe principalement à une variation de la trésorerie nette due à une augmentation conjoncturelle du BFR

4.5. FACTEURS DE RISQUES ET NATURE SPECULATIVE DE L'ACTIVITE

4.5.1 Risque lié à la volatilité des prix et à la pénurie de matière première

Les variations dans l'offre et la demande au niveau local ou mondial, les conditions climatiques et les contrôles étatiques pourraient avoir un effet significatif sur le prix des matières premières (principalement lait et beurre mais également les produits d'emballage).

LAND'OR est fortement exposée au risque de fluctuation des prix des matières premières puisqu'au cours de l'année 2020, près de 65% de ses achats s'est fait à l'étranger.

L'augmentation du prix des matières premières pourrait ne pas être répercutée, en totalité ou en partie, sur le prix de vente des produits et serait susceptible d'avoir un effet négatif significatif sur les résultats.

Toutefois, LAND'OR a développé, durant des années, un savoir-faire en matière de formulation et d'intégration de nouveaux ingrédients qui assurent à la société une couverture relative par rapport aux fluctuations des prix à l'échelle mondiale.

4.5.2 Risque lié à la concurrence

LAND'OR est présente sur des marchés fortement concurrentiels, sur lesquels interviennent de grands groupes internationaux et de nombreux acteurs locaux. Les marchés sur lesquels la société est présente sont relativement matures et la concurrence y est particulièrement intense (Tunisie, Maroc et Libye).

Afin de minimiser ce risque, LAND'OR a adopté un ambitieux projet de développement à l'international avec comme objectifs de diversifier les marchés sur lesquels opère la Société.

4.5.3 Risque lié à la conjoncture économique

Les ventes de LAND'OR dépendent de la conjoncture économique sur ses principaux marchés. Dans les périodes de ralentissement économique, les décisions d'achat des consommateurs peuvent être dictées par des considérations spécifiques, notamment en matière de pouvoir d'achat, qui sont susceptibles d'affecter l'évolution du chiffre d'affaires de la société.

4.5.4 Risque lié au processus de production

L'objectif est de maîtriser les risques aussi bien au sein de LAND'OR que chez les fournisseurs et les grossistes et GMS (grandes et moyennes surfaces). Le risque de contamination est classé en quatre catégories : microbiologiques, chimiques, physiques ou allergiques et dépend de la nature des produits. En effet, les fromages doivent être stockés à certaines températures afin de conserver toute leur valeur nutritionnelle et leur saveur, et d'éviter toute contamination ou détérioration.

Pour maîtriser ce risque, la société a mis en place un système de contrôle de la qualité (SMQ) très exigeant et a pu obtenir des certificats de conformité et des agréments de la part de partenaires très exigeants (Kraft, marques distributeurs...)

4.5.5 Risque lié à la réglementation

En tant qu'acteur de l'industrie agroalimentaire, en Tunisie et à l'export, LAND'OR est soumise à de nombreuses réglementations, notamment en matière de gouvernance d'entreprise, de droit du travail, d'environnement, d'hygiène et de sécurité, de contrôle de la qualité ou de réglementation fiscale. La société est en outre soumise à toutes les barrières étatiques ou sanctions qui peuvent être mises en place pour restreindre le commerce international. Par ailleurs, les activités de LAND'OR sont soumises à une réglementation étendue, changeante et de plus en plus contraignante.

Cette réglementation concerne en particulier la protection de la santé et la sécurité alimentaire, les assertions touchant aux bénéfices santé des produits commercialisés par la société. Tout changement de réglementation pourrait avoir un impact significatif sur les activités de l'entreprise, augmenter ses coûts, réduire la demande des consommateurs et donner lieu à des litiges.

4.5.6 Risque de change

Ce risque est lié à la volatilité des devises sur le marché des changes. A l'instar de plusieurs entreprises industrielles, LAND'OR est exposée au risque de change étant donné que les importations représentent environ, en 2020, 65% des approvisionnements et que la société ne fait pas couramment recours aux moyens de couverture, tels que les options de change. Le développement de l'export, axe stratégique pour la société, sera de nature à amoindrir cette exposition au risque de change.

4.6. DEPENDANCE DE L'EMETTEUR

4.6.1 Dépendance envers les clients

Le portefeuille « Clients » de LAND'OR est assez diversifié et ne présente pas une dépendance majeure par rapport à l'un de ses clients.

Sur le marché local, et en se basant sur sa propre force commerciale et de distribution lui permettant d'être présente sur tous les circuits de distribution, la société affiche un degré de dépendance très faible par rapport à ses clients. Nonobstant, elle continue à mettre en place des actions pour accroître son indépendance :

- Un programme de fidélisation et de motivation des Clients grossistes et professionnels sera exécuté (Animation Trade, Jeux & Concours). Ceci permettra d'améliorer leur performance.
- Le développement de la distribution directe permettant d'améliorer l'indépendance par rapport au circuit Gros. Une offre produit adéquate à ce mode de distribution est en cours de développement.

Par ailleurs, l'augmentation de la part des ventes à l'export conformément à une orientation stratégique décidée depuis des années, permet à la société de minimiser sa dépendance par rapport au marché local, qui souffre ces derniers temps de la dégradation du pouvoir d'achat du consommateur tunisien et d'une concurrence de plus en plus féroce.

Sur un autre registre, et plus précisément au niveau de l'offre MDD (marque de distributeur), la société a procédé au plafonnement de la part des clients MDD dans le chiffre d'affaires global dans l'objectif d'être moins dépendante vis-à-vis des clients qui développent leurs propres marques.

4.6.2 Dépendance envers les fournisseurs

La société s'approvisionne principalement sur le marché européen et auprès de sociétés de renommée internationale ce qui signifie une dépendance relative par rapport à ses fournisseurs. Bien que cette dépendance relative ne présente pas de risques majeurs, LAND'OR a entrepris depuis quelques années une démarche qui vise à accroître son indépendance s'articulant autour des axes suivants :

- Le développement de fournisseurs locaux : en plus de la diversification de son portefeuille « Fournisseurs » et la proximité des sources d'approvisionnement, cela permet à la société d'être moins sensible à la dévaluation du Dinar.
- La diversification des sources d'approvisionnement : le champ d'action de la société dépasse désormais l'Europe Occidentale avec le développement des nouvelles destinations (Asie, Europe Centrale, etc.)
- Les fournisseurs de secours : Pour sécuriser ses approvisionnement, LAND'OR élargit son carnet d'adresse pour des fournisseurs de secours pour tous ses besoins.

4.7. LITIGES ET ARBITRAGES EN COURS

Affaire de concurrence déloyale opposant Land'Or aux sociétés IAT/SNMVT/SGS TOUTA/Tunisian Shopping Space/Société GIMO/MEDDIS : suite au déréférencement des produits Land'Or des étagères des enseignes de distribution (Monoprix, Géant...), la société a introduit une plainte auprès du Conseil de la Concurrence sous le numéro 111289 en date du 27/12/2011, contre les sociétés citées (partie adverse) pour « concurrence déloyale » et « abus de position dominante ».

En date du 16/05/2019, Le Conseil de la Concurrence a émis sa décision dans cette affaire qui se détaille ainsi :

- Qualification des différents actes et accords intervenus entre les prévenus en tant que pratiques anticoncurrentielles et punissables au sens du chapitre 5 (nouveau) de la loi n° 1991-64 du 29 juillet 1991 relative à la concurrence et les prix,
- Contraindre Lesdites sociétés à renoncer aux pratiques condamnées,
- Infliger une amende pécuniaire à la Société IAT de (750.000 DT), à la SNMVT d'un montant de (400.000 DT), à la société GIMO d'un montant de (450.000 DT), et à la Société Méditerranéenne de Distribution MEDDIS d'un montant de (40.000 DT),

- Obligation pour ces entreprises de publier le texte de la décision dans les journaux ASSABAH et La Presse à leurs frais.

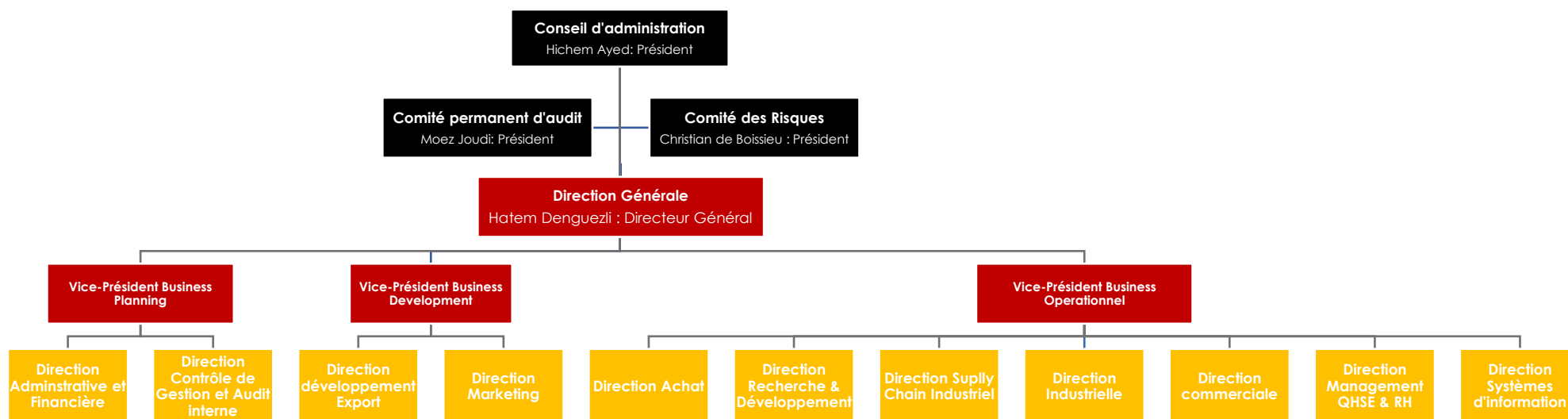
4.8. ORGANISATION DE LA SOCIETE

4.8.1. Gouvernance et contrôle interne

4.8.0.1. Gouvernance

Administrée par un Conseil d'Administration composé de 6 membres, la société Land'Or a opté pour le cumul des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général. Monsieur Hatem Denguezli est le PDG de la société depuis sa création. Le Conseil, lors de sa réunion du 20/04/2022, a convoqué une Assemblée Générale Extraordinaire qui sera appelée à apporter les modifications aux Statuts afin d'acter la dissociation entre les fonctions du Président de Conseil d'Administration et celles de Directeur Général de la Société. Le conseil a proposé de désigner à une nouvelle fonction de Président du Conseil d'Administration pour la durée restante de son mandat d'administrateur. Monsieur Hichem Ayed n'exercera plus la fonction de Directeur Général Adjoint. Il est également proposé de désigner Monsieur Hatem Denguezli à la fonction de Directeur Général en substitution de son mandat de Président-directeur général.

L'organigramme⁵ de la société se présente comme suit :



⁵ Organigramme approuvé par le conseil d'administration réuni le 20/04/2022

Par ailleurs, l'organigramme actuel fait ressortir un découpage de la Société en 3 pôles d'activité :

Business Development

- **Direction Export** : Concevoir et conduire la mise en œuvre de la stratégie export afin de développer les ventes à l'international.
- **Direction Marketing** : Définir et mettre en œuvre la stratégie marketing (tarifs, promotion, communication, gammes de produits,...) pour l'ensemble des produits de l'entreprise, prospecter de nouveaux clients, fidéliser les clients existants et promouvoir les nouveaux produits.

Business Planning

- **Direction Financière et Administrative** : Elle couvre la gestion financière et comptable, le respect des normes réglementaires et juridiques ainsi que la gestion de la trésorerie. Elle gère aussi la paie et les dossiers administratifs du personnel.
- **Direction Contrôle de Gestion et Audit interne** : elle couvre le pilotage et le contrôle de la performance ainsi que l'établissement et le suivi des budgets. Elle est responsable également sur le contrôle interne et l'audit afin d'évaluer la conformité des flux des différents processus.

Business Operational

- **Direction R&D** : Elle est chargée d'accompagner et de mettre en œuvre la politique active d'innovation de la société afin de répondre et même de devancer les attentes du consommateur. Ses projets s'articulent autour de (1) l'amélioration de la qualité organoleptique des produits, (2) la création de nouveaux produits et de nouveaux packagings permettant d'accroître la différenciation par rapport à la concurrence et (3) l'optimisation des coûts de revient des produits finis.
- **Direction des Achats** : Définir et mettre en œuvre la politique des achats de l'entreprise selon des objectifs de rationalisation et de réduction des coûts.
- **Direction Supply Chain** : Planifier, suivre et optimiser les opérations de production conformément aux prévisions, au programme de production, et organiser, coordonner et contrôler la gestion des flux physiques (approvisionnement, stockage et planning).
- **Direction des Opérations Industrielles** : Gérer l'ensemble des fonctions rattachées à la production, d'organiser et d'optimiser l'utilisation des moyens humains et techniques du site de production et d'assurer les interventions de maintenance et d'entretien.
- **Direction des Opérations Commerciales** : Identifier les besoins des clients et essayer de répondre au mieux à leurs exigences. Assurer le suivi des commandes et négocier de nouveaux contrats.
- **Direction Management QHSE & RH** : Assurer la mise en place des systèmes de management de la qualité, de la sécurité des aliments, de l'environnement et de la santé et sécurité au travail et veiller à l'amélioration du fonctionnement de ces systèmes. Déterminer une politique de gestion et de développement des ressources humaines compatible avec les choix stratégiques de la société et veiller à sa concrétisation. Veiller également au maintien d'un environnement social favorable au sein de la société.
- **Direction SI** : Assurer la supervision, la conception et la mise en œuvre des systèmes d'information ainsi que leur maintien en conditions opérationnelles. Définir la politique en matière de sécurité informatique et assurer une veille technologique.

Comité permanent d'audit

La société LAND'OR a mis en place depuis 2013 un comité permanent d'audit conformément aux dispositions de l'article 12 de la loi 2005-96 relative au renforcement de la sécurité des relations financières. Il se compose d'un Président et de deux membres comme suit :

- Président : Monsieur Moez Joudi
- Membres : Monsieur Christian de Boissieu et MPEF IV (représenté par Monsieur Anis Kallel)

Le comité permanent d'audit est chargé de :

- Examiner la qualité des dispositifs de contrôle interne en place et notamment la cohérence des systèmes de mesure, de surveillance et de maîtrise des risques ;
- Assurer le suivi du processus d'élaboration de l'information financière ;
- Procéder à la vérification de la clarté des informations fournies ;

- Examiner les insuffisances du fonctionnement du système de contrôle interne relevées par les différentes structures de la société et autres organes chargés des missions de contrôle et l'adoption des mesures correctrices ;
- Contrôler et coordonner les activités de la structure d'audit interne et le cas échéant les travaux des autres structures de l'établissement chargées des missions de contrôle ;
- Donner son avis au Conseil sur la désignation du responsable de la structure chargée de l'audit interne, des auditeurs internes ainsi que de leur promotion et de leur rémunération ;
- Proposer la nomination du ou des commissaires aux comptes et/ou des auditeurs externes et donner un avis sur le programme et les résultats de leurs contrôles ;
- Veiller à ce que la structure d'audit interne soit dotée de moyens humains et logistiques pour s'acquitter efficacement de sa mission.

Le Comité des Risques

En 2019, la structure de Gouvernance de la Société a été renforcée par le démarrage des travaux du Comité des risques avec sa nouvelle composition : un Administrateur indépendant en tant que Président et deux Administrateurs en tant que membres comme suit :

- Président : Monsieur Christian de Boissieu
- Membres : Monsieur Moez Joudi et MPEF IV représenté par Monsieur Anis Kallel.

Le Comité des Risques est chargé d'aider le Conseil à s'acquitter de ses responsabilités relatives à :

- Définition et gestion des risques auxquels Land'Or est exposée ;
- Respect des politiques générales de gestion des risques ;
- Conformité à la réglementation portant sur le risque ;
- Composition et fonctionnement de la structure chargée de la surveillance et le suivi des risques au sein de la Société.

4.8.0.2. Contrôle interne

Les objectifs de la société Land'Or en matière de contrôle interne sont :

- La contribution à la maîtrise des activités, à l'efficacité des opérations et à l'utilisation efficiente des ressources,
- Prise en compte de manière appropriée des risques significatifs,
- La protection et la sauvegarde du patrimoine,
- Fiabilité de l'information financière,
- Conformité aux dispositions légales et réglementaires.

L'environnement de contrôle de la société repose sur les axes suivants :

- La communication et le maintien de l'intégrité et de valeurs éthiques,
- L'implication des responsables de la gouvernance,
- Le style de gestion appliqué par la Direction Générale favorisant un suivi rigoureux de toutes les activités,
- La structure organisationnelle claire qui favorise la délimitation des responsabilités,
- La politique claire en matière de gestion des ressources humaines.

La politique de gestion de risque se détaille comme suit :

Dans le cadre de la mise en place d'une gestion de risque, la société Land'Or a entrepris une démarche volontariste consistant en la définition d'une cartographie des risques.

La cartographie des risques, validée par le Conseil d'Administration, servira comme un tableau de bord pour le Conseil d'administration de Land'Or et son Comité des risques. Le Comité assurera un travail de fond et de suivi de l'évolution de la cartographie et le Conseil décidera des mesures à prendre afin de maîtriser, de limiter la progression ou de gérer un risque.

La société Land'Or a mis en place les activités et les procédures de contrôle suivante :

- Les contrôles de pilotage de l'activité : ils comprennent les analyses quotidiennes de la performance financière et du résultat financier ainsi que les indicateurs de performance liés aux activités
- Les contrôles d'application : ils représentent principalement des contrôles de traitement des données, des contrôles physiques et de séparation des tâches.

Toutefois, il est à signaler que l'examen du rapport de contrôle interne relatif à l'exercice 2020 a fait ressortir certaines insuffisances notamment :

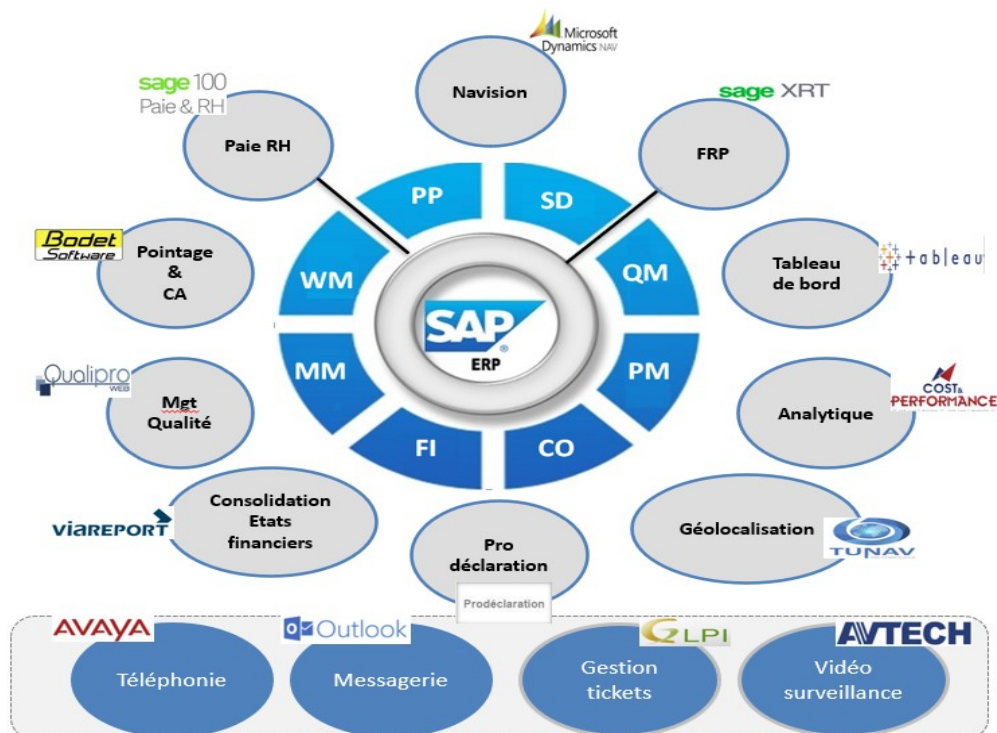
- La société Land'Or ne dispose pas d'un manuel de procédure comptable et financière ;
- la non-conformité aux dispositions de l'article 12 de la loi 2009-69, relative au commerce de distribution ;
- la société ne tient ni un registre des délibérations du Conseil d'Administration ni un registre des dirigeants ;
- la non-conformité à la réglementation fiscale et sociale en vigueur notamment les dispositions de l'article 25 de l'IRPP et l'IS et du décret n° 2003-1098 du 19 mai 2013 ;
- les interventions du département audit interne n'ont pas fait l'objet d'un planning détaillé approuvé ;
- la société ne dispose pas d'un organigramme formalisé approuvé par le Conseil d'Administration.
- Absence d'un inventaire physique des immobilisations.

4.8.2 Système d'information

Le système d'information de la société Land'Or assure une couverture quasi-totale des activités opérationnelles et des activités support. Il s'articule autour du progiciel SAP avec ses huit modules de base et qui représente le noyau dur. Cette configuration est enrichie par un nombre de logiciels satellitaires qui permettent de répondre à des besoins spécifiques et qui sont connectés en partie à SAP.

Le système d'information en place assure :

- La séparation adéquate des tâches,
- La sauvegarde et la protection des données,
- L'implantation des mesures pertinentes de contrôles,
- La conformité aux dispositions légales et réglementaires.



Afin de mieux répondre aux besoins croissants en matière de gestion de l'information et de pilotage de l'activité, notamment ceux liés à l'extension du champ d'action géographique de la Société. Le système d'information est appelé à évoluer afin d'apporter les réponses aux défis du développement de la Société dans un environnement de plus en plus volatil et incertain, certes, mais qui profite de l'accélération des progrès technologiques.

Pour ce faire, la Société a arrêté un schéma directeur prévisionnel qui s'articule autour des axes stratégiques suivants :

- améliorer l'**intégration** des activités et l'intégration entre les différents composants du système d'information,
- mettre en place un plan de **digitalisation** des différentes activités,
- optimiser la **sécurité**, la **disponibilité** et la bonne gouvernance du système d'information,

offrir de nouvelles solutions afin de mieux répondre à la volatilité et à l'incertitude de l'environnement de la Société (Gestion de **risques**, **Forecasting**...)

4.9. POLITIQUE SOCIALE ET EFFECTIF

4.9.1 Politique sociale

La société Land'Or est régie par la convention collective de l'industrie laitière signée le 29 avril 1975. Cette convention a fait l'objet de plusieurs avenants. Le dernier avenant a été publié au JORT du 04 juillet 2017.

Cette convention a été adoptée par Land'Or en juin 2011.

Sur le plan de la sécurité sociale, la société est soumise aux dispositions du droit commun. A ce titre, les cotisations sociales à la charge de l'employeur sont calculées sur la base de la masse salariale aux taux de :

- 16,57% au titre de la sécurité sociale ;
- 1,6% au titre de l'accident de travail ;
- 1% taxe à la formation professionnelle ;
- 1% FOPROLOS : fonds de la promotion du logement social.

Les cotisations salariales sont quant à elle, retenues au taux de 9,18% du salaire brut.

4.9.2 Effectif

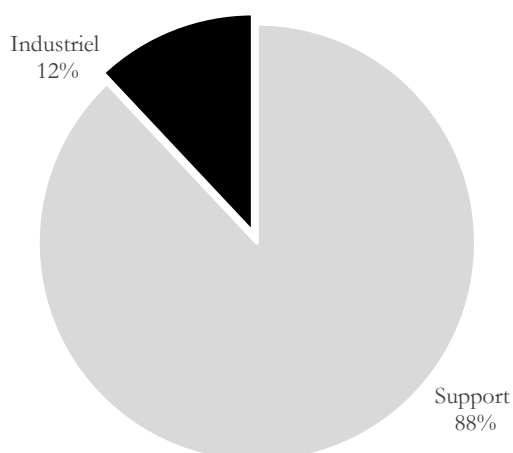
Une politique de développement des compétences des collaborateurs et de monitoring rigoureux des effectifs est menée depuis 2016 sur la base d'une vision claire de la fonction de Management des Ressources Humaines. En effet, en adéquation avec la transformation technologique de l'outil de la production par l'automatisation, le capital humain de l'entreprise connaît une amélioration continue en matière de qualification et d'excellence opérationnelle dans le cadre d'un climat social favorable.

L'évolution de l'effectif de la société LAND'OR sur les cinq derniers exercices, par type d'encadrement, est comme suit :

Catégorie	2017		2018		2019		2020	
	Effectif	%	Effectif	%	Effectif	%	Effectif	%
Cadre	38	11%	32	10%	41	12%	49	12%
Maîtrise	68	20%	68	21%	72	21%	63	16%
Exécution	240	69%	231	70%	227	67%	291	72%
Total	346	100%	331	100%	340	100%	403	100%

* Afin d'apporter une image économiquement fidèle, l'effectif intérimaire est inclus dans le tableau ci-dessus.

La répartition de l'effectif de la société par affectation se présente comme suit :



La nomenclature des tranches d'âge au sein de la société fait ressortir une moyenne d'âge de 36 ans. Ceci reflète la prédominance d'une population jeune et en même temps mature, ce qui constitue, pour la société, un vivier de développement et d'apprentissage, et une prédisposition à accepter et adhérer à tout projet de changement qui serait décidé par la société ou induit par un contexte externe en mouvance perpétuelle.

Ceci est sans omettre les problématiques de mobilité et de promotion dans le volet de la relève, à planifier sur les plus âgés.

De ce fait, cette typologie requiert plus d'investissement dans la formation et le développement des compétences en général en réponse à l'enjeu de la performance à moyen et long terme.

Tranche d'âge	2017		2018		2019		2020	
	Effectif	%	Effectif	%	Effectif	%	Effectif	%
< 25 ans	14	4%	9	3%	11	3%	52	13%
25 à 29 ans	50	14%	44	13%	42	12%	45	11%
30 à 34 ans	85	25%	63	19%	61	18%	61	15%
35 à 39 ans	85	25%	93	28%	93	27%	99	25%
40 à 45 ans	59	17%	61	18%	64	19%	71	18%
+ 45 ans	53	15%	61	18%	69	20%	75	19%
Total	346	100%	331	100%	340	100%	403	100%

4.9.3 Politique de rémunération

La rémunération du personnel est déterminée conformément à la convention collective adoptée en juillet 2011.

L'avancement des agents d'exécution est effectué sur la base de la nouvelle convention adoptée.

Les avancements et promotions des agents de maîtrise et des cadres sont décidés par la Direction Générale en concertation avec la Direction des Ressources Humaines.

La masse salariale annuelle est composée de :

- Rémunérations fixes servies au personnel permanent et déterminées conformément à la convention collective relative au secteur de l'industrie laitière.
- Rémunérations sous forme d'honoraires payés à la société TIME, correspondant au montant des salaires bruts, charges sociales comprises, du personnel mis à la disposition de la société LAND'OR, majoré de 5%.

Le coût salarial annuel moyen du personnel occasionnel et du personnel permanent (charges sociales et fiscales comprises) se présente en 2020 comme suit :

Catégorie	Masse salariale	Effectif moyen	Salaire annuel moyen
Personnel permanent	9 909 314	333	29 758
Personnel intérimaire	454 590	55	8 265
Total	10 363 904	388	26 711

4.9.4 Politique de formation

La société LAND'OR arrête annuellement, un plan de formation tenant compte des besoins exprimés par les différentes activités pour répondre aux exigences des métiers ainsi que pour accompagner les nouveaux projets entamés par l'entreprise.

Elle assure une formation continue à son personnel à travers des actions aussi bien, internes qu'externes.

Les dépenses de formation réalisées en 2020 ainsi que le nombre de bénéficiaires sont détaillés dans le tableau suivant :

Mois	Nombre de bénéficiaires	Nombre des heures de formation	Coût par formation
Janvier	-	-	-
Février	5	12	1 800
Mars	1	6	700
Avril	-	-	-
Mai	-	-	-
Juin	-	-	-
Juillet	-	-	-
Août	-	-	-
Septembre	13	24	1 660
Octobre	12	12	900
Novembre	1	18	850
Décembre	25	6	4 240
Total	57	78	10 150

4.10. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Land'Or - Plan d'investissement					
En milliers de DT	2021 e	2022 p	2023 p	2024 p	2025 p
Investissement en Immobilisations corporelles	14 420	22 015	4 250	4 250	4 250
Investissement en Immobilisations incorporelles	561	250	250	250	250
Investissement en Immobilisations financières	2 903	16 500	0	0	0
Total	17 884	38 765	4 500	4 500	4 500

Une enveloppe d'investissements prévus de 70 MDT sur la période 2021-2025 :

- ✓ 70% correspondent à des immobilisations corporelles, soit un total de 49,2 MDT.
- ✓ 28% correspondent à des immobilisations financières, soit un total de 21,6 MDT.
- ✓ 1% correspondent à des immobilisations incorporelles, soit un total de 0,6 MDT, à raison de 0,25 MDT annuellement

Les investissements en immobilisations corporelles s'élèvent, selon le management, à 49,1 MDT sur la période des projections. Il s'agira d'investissements dédié à l'augmentation de la capacité de production et de stockage ainsi que pour le maintien de l'outil industriel et à l'optimisation de la productivité.

Les immobilisations corporelles sont composées (i) du matériel industriel (ii) des bâtiments pour le stockage (iii) des installations générales – agencements et aménagements des constructions (iv) de l'outillage industriel (v) des immobilisations à statut juridique particulier (vi) des installations techniques (vii) des terrains et (viii) du matériel informatique.

La valeur brute des immobilisations corporelles passe de 51 MDT à fin 2020 à 100 MDT à fin 2025.

Près de 65% des acquisitions prévues pour l'année 2021 sont relatives à l'acquisition de nouvelles lignes de production. Durant l'année 2022, les investissements sont plus diversifiés et en plus des investissements dans l'outil industriel, avec plus de 13 MDT dédiés vers le renouvellement de la flotte de matériel roulant et pour l'acquisition et l'aménagement de bâtiments pour le stockage.

Le management ne prévoit pas d'investissements pour augmenter la capacité de production au sein de Land'Or SA. Les acquisitions portent principalement sur des investissements de maintien et d'amélioration de la qualité et de la productivité.

Les immobilisations incorporelles se composent essentiellement des logiciels informatiques et d'investissements dans le système d'informations.

La valeur brute des immobilisations incorporelles passe de 3 MDT à fin 2020 à 4,6 MDT à fin 2025

Concernant les Immobilisations financières, la société Land' Or SA va augmenter le capital de sa filiale au Maroc (Land'Or Maroc Industries) en 2022 avec un investissement de 16,5 MDT (équivalent à 5 M€) dans le BP.

4.11. ANALYSE SWOT

Forces	Faiblesses
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Un savoir-faire reconnu sur le marché local depuis vingt ans ▪ Une marque bien positionnée sur le marché et une large notoriété à l'échelle nationale et régionale ▪ Une forte culture d'innovation, la société est pionnière dans la quasi-majorité des catégories ▪ Outil de production performant, stratégiquement bien situé ▪ Une offre de produits bien segmentée et un atout commercial constituant un véritable avantage concurrentiel ▪ Un système d'information SAP performant ▪ Certifications ISO 9001, FSCC 22000 et HACCP* 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dépendance vis-à-vis de certains fournisseurs ▪ Part de marché limitée pour la catégorie GMS du fait de la non-commercialisation des produits dans les chaînes Monoprix et Géant
Opportunités	Menaces
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Un marché de fromage porteur avec une consommation per capita relativement faible comparée à autres pays développés. ▪ Développement de la restauration rapide sur le marché ▪ Un changement dans les habitudes de consommation des Tunisiens. ▪ Des perspectives de développement intéressantes des marchés à l'export notamment sur l'Afrique de l'Ouest et le Moyen Orient. ▪ L'ouverture de l'Usine du Maroc et la commercialisation de produits à plus forte valeur ajoutée. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Un marché très concurrentiel ▪ Une inflation persistante, ralentissement économique et baisse du pouvoir d'achat des consommateurs ▪ Exposition au risque de change et à la volatilité du prix des matières premières importées

* Hazard Analysis Critical Control Point : Certification qui atteste la mise en place de systèmes de contrôle pour la sécurité de la production de denrées alimentaires.

CHAPITRE 5. PATRIMOINE – SITUATION FINANCIERE - RESULTATS

5.1. PATRIMOINE DE LA SOCIETE LAND'OR AU 31/12/2020

Immobilisations corporelles au 31/12/2020

La valeur des immobilisations corporelles nettes s'élève au 31/12/2020 à 28 117 338 DT contre 24 773 267 DT au 31/12/2019, et qui se détaille comme suit :

(Chiffres exprimés En DT)

RUBRIQUE	VB REVAL 01/01/20	ACQUISIT° 2020	VALEUR CESSION 2020	VB AU 31/12/2020	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2020	REPRISE /CESSION 2020	AMORT. CUMUL. 2020	VCN 2020
BATIMENT INDUSTRIEL	6 135 481	-	-	6 135 481	1 935 725	205 537	-	2 141 262	3 994 219
EQUIPEMENT DE BUREAU	299 572	-	-	299 572	203 929	12 898	-	216 827	82 745
IMMO. A STATUT JURIDIQUE PART.	4 860 200	-	-	4 860 200	1 247 964	326 661	-	1 574 625	3 285 575
INST.G.AA CONST.	4 581 789	51 855	-	4 633 644	2 046 101	182 215	-	2 228 316	2 405 329
INSTAL. TECHNIQ.	4 290 703	161 924	-	4 452 627	2 783 040	177 660	-	2 960 700	1 491 927
MAT.DE TRANSP. DE PERS.	333 309	-	-	333 309	289 284	41 356	-	330 640	2 669
MAT.DE TRANSP.BIENS	312 102	230 838	-	542 940	67 421	39 528	-	106 949	435 991
MAT.INDUSTRIEL	19 841 828	377 814	-	20 219 642	10 167 183	826 964	-	10 994 147	9 225 495
MAT.INFORMATIQUE	1 307 348	88 161	<4 173>	1 391 336	974 505	98 762	-	1 073 267	318 070
OUTILLAGE INDUST.	2 349 571	191 667	-	2 541 238	1 375 484	122 858	-	1 498 342	1 042 896
TERRAIN NU	1 321 600	-	-	1 321 600	-	-	-	-	1 321 600
TERRAIN BATTI	230 400	-	-	230 400	-	-	-	-	230 400
IMMOBILISATIONS CORP.EN COURS	-	4 280 424	-	4 280 424	-	-	-	-	4 280 422
TOTAL GENERAL	45 863 903	5 382 683	<4 173>	51 242 413	21 090 636	2 034 439	-	23 125 075	28 117 338

N° de Contrat	VB au 31/12/2020	Amortissement Cumulé 2020	VCN 2020
269630	34 081	33 024	1 057
105059	46 735	42 521	4 214
117215	57 588	40 404	17 184
291040 / 291030	277 061	277 061	-
119960	80 952	56 575	24 377
119962	160 523	112 185	48 338
121825	44 399	29 599	14 800
126103	3 149 961	695 832	2 454 129
126202	240 151	53 050	187 101
130493	161 733	33 694	128 039
130986	178 576	39 350	139 226
134870	90 490	51 142	39 348
143149	146 820	62 406	84 414
141068	191 130	47 783	143 347
Total	4 860 200	1 574 626	3 285 574

N° de Contrat	VB au 31/12/2020	Amortissement Cumulé 2020	VCN 2020	Description	Modalités de Remboursement	Solde au 31/12/2019		Mouvements de la périodes			Solde au 31/12/2020	
						Echeance A+1 AN	Echeance A-1 AN	Nouvel Emprunt	Paiements	Reclassements	Echeance A+1 AN	Echeance A-1 AN
269630	34 081	33 024	1 057	Parc Roulant	48	-	-	-	-	-	-	-
105059	46 735	42 521	4 214	Parc Roulant	48	-	-	-	-	-	-	-
117215	57 588	40 404	17 184	Parc Roulant	48	-	-	-	-	-	-	-
117690	-	-	-	Parc Roulant	60	<180>	-	-	-	-	<180>	-
291040 / 291030	277 061	277 061	-	Parc Roulant	48	-	1	-	-	-	-	-
119960	80 952	56 575	24 377	Parc Roulant	48	-	-	-	-	-	-	-
119962	160 523	112 185	48 338	Parc Roulant	48	-	265	-	-	-	-	265
121825	44 399	29 599	14 800	Parc Roulant	48	-	-	-	-	-	-	-
126103	3 149 961	695 832	2 454 129	Emboîteuses Automatiques	84	1 194 659	434 365	-	434 365	478 897	715 762	478 897
126202	240 151	53 050	187 101	Convoyeur	84	101 939	35 634	-	35 634	39 288	62 651	39 288
130493	161 733	33 694	128 039	Machine Double Clippeuse	60	36 598	36 499	-	36 499	36 596	2	36 596
130986	178 576	39 350	139 226	Machine Poussex	60	25 089	39 945	-	39 945	25 088	1	25 088
134870	90 490	51 142	39 348	Parc Roulant	48	<143>	25 394	-	25 394	-	<143>	-
143149	146 820	62 406	84 414	Parc Roulant	48	37 774	38 436	-	38 436	-	<338>	-
141068	191 130	47 783	143 347	Parc Roulant	46	84 659	43 232	-	43 232	46 896	37 763	46 896
Total	4 860 200	1 574 626	3 285 574	-	-	1 480 395	653 771	-	653 505	664 878	815 518	665 144

Note sur les Immobilisations en cours :

Les montants restants à payer (en principal) au titre des contrats de leasing s'élèvent à 665 144 DT pour la partie courante et à 815 518 DT pour la partie non courante (entre 1 et 4 ans)

Immobilisations incorporelles au 31/12/2020

Les immobilisations incorporelles, amortissements déduits, s'élèvent au 31/12/2020 à 733 008 DT contre 758 282 DT à la même date de l'exercice précédent. Ces immobilisations se détaillent comme suit :

(Chiffres exprimés En DT)

RUBRIQUE	Valeur Brute 01/01/2020	ACQUISITION 2020	CESSION 2020	Valeur Brute au 31/12/2020	AMORT. ANTERIEU R	DOTATION 2020	Reprise /Cession 2020	CUMUL AMORT 2020	V.C.NET AU 31/12/2020
LOGICIEL INFORMATIQUE	2 760 690	47 920	-	2 808 610	2 024 924	183 193	-	2 208 117	600 493
DEPOT DE MARQUE	114 834	-	-	114 834	114 834	-	-	114 834	-
IMMOBILISATIONS INCORP.EN COURS	22 515	110 000	-	132 515	-	-	-	-	132 515
Total Général	2 898 040	157 918	-	3 055 959	2 139 758	183 193	-	2 322 951	733 008

Immobilisations financières au 31/12/2020

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31/12/2020 à 19 939 785 DT contre 4 382 644 DT au 31/12/2019, et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Titres de participation	22 000 680	6 443 539
Dépôts et cautionnements	800	800
Créances immobilisées	1 633 785	1 633 785
Total brut	23 635 265	8 078 124
Provision pour dépréciation	<3 695 480>	<3 695 480>
Total net	19 939 785	4 382 644

Le détail des titres de participation se présente comme suit :

Dénomination	Capital social	% du Capital	Montant de participation	Montant libéré en Devise	Montant libéré en DT
ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIHA 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 (*)	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
LAND'OR MAROC INDUSTRIES (LMI)	64 900 000,00 MAD	100%	64 900 000,00 MAD	64 900 000,00 MAD	19 739 045

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

Créances immobilisées :

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

5.2. HYPOTHEQUES ET NANTISSEMENTS CONSENTIS AU PROFIT DES BANQUES AU 31/12/2020

TYPE D'ENGAGEMENT	Valeur Totale en DT	Banque	Observations
Hypothèque	3 859 008	BT	en 1er rang lot de terrain SELMA II
	1 041 323	BH	en rang utile lot de terrain SELMA II
	488 708	BTK	en rang utile lot de terrain SELMA II
Nantissement	3 859 008	BT	en 1er rang Fond de commerce et matériel
	1 041 325	BH	en rang utile Fond de commerce et matériel
	488 708	BTK	en rang utile Fond de commerce et matériel

5.3. PATRIMOINE DE LA SOCIETE AU 30/06/2021

Immobilisations corporelles au 30/06/2021

La valeur des immobilisations corporelles nettes s'élève au 30/06/2020 à 24 351 212 DT contre 33 182 873 DT au 30/06/2021, et qui se détaille comme suit :

(Exprimé en DT)

RUBRIQUE	VB REVAL 01/01/21	ACQUISIT° 2021	VALEUR CESSION 2021	TRANSFERT 2021	VB AU 31/12/2021	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2021	REPRISE /CESSION 2021	TRANSFERT 2021	AMORT. CUMUL. 2021	VCNAU 30/06/2021
BATIMENT INDUSTRIEL	6 135 481	-	-	-	6 135 481	2 141 262	98 838	-	-	2 240 100	3 895 381
EQUIPEMENT DE BUREAU	299 572	7 388	-	-	306 960	216 827	6 465	-	-	223 292	83 668
IMMO. A STATUT JURIDIQUE PART.	4 860 200	-	92 354	<3 730 421>	1 037 425	1 574 625	145 364	<92 353>	<914 420>	713 216	324 209
INST.G.AA CONST.	4 633 644	12 391	-	-	4 646 035	2 228 316	92 059	-	-	2 320 375	2 325 660
INSTAL. TECHNIQ.	4 452 627	9 429	-	-	4 462 056	2 960 700	84 684	-	-	3 045 384	1 416 672
MAT.DE TRANSP. DE PERS.	333 309	285 818	-	-	619 127	330 640	27 938	-	-	358 578	260 549
MAT.DE TRANSP.BIENS	542 940	526 658	-	-	1 069 598	106 949	44 523	-	-	151 472	918 126
MAT.INDUSTRIEL	20 219 642	2 386 101	-	3 730 421	26 336 164	10 994 147	408 606	-	914 420	12 317 172	14 018 992
MAT.INFORMATIQUE	1 391 336	36 189	-	-	1 427 525	1 073 267	52 186	-	-	1 125 453	302 072
OUTILLAGE INDUST.	2 541 238	121 915	-	-	2 663 153	1 498 342	68 159	-	-	1 566 501	1 096 652
TERRAIN NU	1 321 600	-	-	-	1 321 600	-	-	-	-	-	1 321 600
TERRAIN BATI	230 400	-	-	-	230 400	-	-	-	-	-	230 400
IMMOBILISATIONS CORP.EN COURS	4 280 424	2 708 468	-	-	6 988 892	-	-	-	-	-	6 988 892
	51 242 413	6 094 357	92 354	-	57 244 416	23 125 075	1 028 822	<92 353>	-	24 061 543	26 193 981

*Note 1 : Les immobilisations à statut juridique particulier représentent les immobilisations acquises dans le cadre des contrats de leasing. Il s'agit de matériel de transport et de production dont la liste des contrats est la suivante :

N° de Contrat	VB au 30/06/2021	Amortissement Cumulé 2021	VCN au 30/06/2021
105059	46 735	43 566	3 169
117215	57 588	43 244	14 344
119960	80 952	61 294	19 658
119962	160 523	121 542	38 981
121825	44 399	32 045	12 354
134870	90 490	57 552	32 938
141068	191 130	59 630	131 500
143149	146 820	72 807	74 013
269630	34 081	33 549	532
291040 / 291030	184 707	184 707	-
Total	1 037 425	709 936	327 489

Les montants restants à payer (en principal) au titre des contrats de leasing s'élèvent à 598 263 DT pour la partie courante et à 2 291 597 DT pour la partie non courante (entre 1 et 5 ans).

(*) « Le montant de 1.322.515 DT, qui figure dans les immobilisations corporelles présente la somme versée pour l'achat du matériel industriel qui n'est pas encore mis en service à la date de clôture. »

Immobilisations incorporelles au 30/06/2021

Les immobilisations incorporelles, amortissements déduits, s'élèvent au 30/06/2021 à 675 143 DT contre 666 270 DT à la même date de l'exercice précédent. Ces immobilisations se détaillent comme suit :

(Exprimé en DT)

RUBRIQUE	VB REVAL 01/01/21	ACQUISIT° 2021	VALEUR CESSION 2021	TRANSFERT 2021	VB AU 31/12/2021	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2021	REPRISE /CESSION 2021	TRANSFERT 2021	AMORT. CUMUL. 2021	VCN 2021
LOGICIEL INFORMATIQUE	2 808 610	-			2 808 610	2 208 117	96 305			2 304 422	504 188
DEPOT DE MARQUE	114 834				114 834	114 834				114 834	-
IMMOBILISATIONS INCORP.EN COURS	132 515	38 440			170 955	-				-	170 955
Total Général	3 055 959	38 440	-	-	3 094 399	2 322 951	96 305	-		2 419 256	675 143

Immobilisations financières au 30/06/2021

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

<i>En DT</i>	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Titres de participation	24 904 092	6 443 539	22 000 680
Dépôts et cautionnements	800	800	800
Créances immobilisées	1 633 785	1 633 785	1 633 785
Total brut	26 538 677	8 078 124	23 635 220
Provision pour dépréciation	(3 695 480)	(2 065 864)	(3 695 480)
Total net	22 843 197	4 382 644	19 939 785

Le détail des titres de participation se présente comme suit :

Dénomination	Capital social	% du Capital	Montant de participation	Montant libéré en Devise	Montant libéré en DT
ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA 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 (*)	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
LAND'OR MAROC INDUSTRIES (LMI)	74 245 000 MAD	100%	74 245 000 MAD	74 245 000 MAD	22 642 457
Total					24 904 092

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

Créances immobilisées

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

5.4. PRINCIPALES ACQUISITIONS ET CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES, INCORPORELLES ET FINANCIERES POSTERIEURES AU 30/06/2021

En Dinars	Acquisitions	Cessions
IMMOBILISATION INCORPORELLE	522 679	0
Concessions de marques	205 179	0
Logiciels	241 546	0
Immobilisations incorporelles en cours	75 954	0
IMMOBILISATION CORPORELLE	6 878 251	92 354
Installations techniques	493 116	
Matériel industriel	4 064 294	
Outillage industriel	207 054	
Matériel de transport de biens		92 354
Matériel de transport de personnes	309 882	
Installations générales, agenc. et amenag. divers	319 767	
Équipement de bureau	2 702	
Matériel informatique	81 298	
Immobilisations corporelles en cours	1 400 138	

5.5. RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers individuels arrêtés au 31/12/2020, ne s'accroissent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises et de la réglementation en vigueur, en ce qui concerne :

- L'état des flux de trésorerie qui fait figurer la rubrique « différence de change sur comptes de trésorerie » parmi les flux de trésorerie liés à l'exploitation et ce, contrairement à l'annexe 5 de la NCT 01 norme générale.
- Le schéma des soldes intermédiaires de gestion qui fait figurer la rubrique « autres achats » parmi les « autres charges externes » et non pas parmi « les achats consommés » et ce, contrairement à la NCT 01 norme générale.

Par ailleurs, les notes aux états financiers individuels ne comportent pas toutes les notes obligatoires, notamment :

- Une note portant sur les règles de prise en compte des gains et des pertes de change et de la couverture contre les risques de change et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 82 de la NCT 01 norme générale.
- Une note portant sur les gains et les pertes éventuels et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 28 de la NCT 03 relative aux revenus.
- Une note sur les transactions en monnaies étrangères et ce, conformément aux dispositions de la NCT 15 relative aux opérations en monnaies étrangères.
- Une note sur les immobilisations acquises en leasing conformément aux dispositions du paragraphe 28 de la NCT 41 relative aux contrats de location.
- Une note sur les immobilisations incorporelles en cours et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 32 de la NCT 06 relative aux immobilisations incorporelles.
- Une note sur les immobilisations financières et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NCT 07 relative aux placements.
- Une note sur les stocks conformément aux dispositions du paragraphe 44 de la NCT 04 relative aux stocks.
- Une note sur les placements et autres actifs financiers conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NCT 07 relative aux placements.
- Une note sur les subventions d'investissement conformément aux dispositions du paragraphe 23 de la NC12 relative aux subventions publiques.
- Une note sur les parties liées et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 22 de la NCT 39 relative aux informations sur les parties liées.

La société s'engage, pour l'établissement de ses états financiers individuels, à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce, pour les états financiers individuels arrêtés au 31/12/2021 et suivants.

5.5.0.1. Bilans comparés au 31 décembre

(Exprimé en DT)

ACTIFS	Notes	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs Immobilisés				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3.1	3 055 959	2 898 040	2 861 640
Moins (Amortissement)		<2 322 951>	<2 139 758>	<1 935 982>
Total Immobilisations incorporelles		733 008	758 282	925 658
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3.2	51 242 413	45 863 903	43 424 594
Moins (Amortissement)		<23 125 075>	<21 090 636>	<19 173 496>
Total Immobilisations corporelles		28 117 338	24 773 267	24 251 098
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3.3	23 635 265	8 078 124	3 896 220
Moins (provisions)		<3 695 480>	<3 695 480>	<3 695 480>
Total Immobilisations financières		19 939 785	4 382 644	200 740
Total des Actifs Immobilisés		48 790 131	29 914 193	25 377 496
Autres Actifs Non Courants	3.4	147 481	150 127	326 432
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		48 937 612	30 064 320	25 703 928
ACTIFS COURANTS				
Stocks	3.5	25 039 143	19 765 804	15 744 306
Moins (provisions)		<1 024 120>	<618 632>	<380 308>
Total des Stocks		24 015 023	19 147 172	15 363 998
Clients Et Comptes Rattachés	3.6	37 861 300	31 229 084	36 403 321
Moins (provisions)		<17 603 275>	<17 469 500>	<17 276 767>
Total des Clients et comptes rattachés		20 258 025	13 759 584	19 126 554
Autres Actifs Courants	3.7	5 078 756	3 115 945	2 703 564
Placements et autres actifs financiers	3.8	20 500 000	46 386 040	10 000 000
Liquidités Et Equivalents De Liquidités	3.9	5 830 549	5 403 237	3 339 868
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		75 682 353	87 811 978	50 533 984
TOTAL DES ACTIFS		124 619 965	117 876 298	76 237 912

(Exprimé en DT)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
CAPITAUX PROPRES				
Capital Social		11 226 376	11 226 376	4 846 875
Réserves		131 068	131 068	131 068
Réserve spéciale d'investissement		10	10	10
Autres Capitaux Propres		52 242 012	54 263 281	20 920 579
Résultats reportés		<563 523>	<4 206 410>	<10 152 831>
Résultat de l'Exercice		6 247 704	3 642 887	5 946 421
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION 4.1		69 283 647	65 057 212	21 692 122
PASSIFS				
Passifs Non Courants				
Emprunts	4.2	4 260 569	2 915 635	4 799 961
Provisions	4.3	2 904 647	2 090 092	1 765 092
Total Des Passifs Non Courants		7 165 216	5 005 727	6 565 053
Passifs Courants				
Fournisseurs Et Comptes Rattachés	4.4	18 185 046	14 286 408	14 547 590
Autres Passifs Courants	4.5	4 719 778	4 389 911	5 209 159
Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers	4.6	25 266 278	29 137 040	28 223 988
Total Des Passifs Courants		48 171 102	47 813 359	47 980 737
TOTAL DES PASSIFS		55 336 318	52 819 086	54 545 790
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		124 619 965	117 876 298	76 237 912

5.5.0.2. Etats de résultat comparés au 31 décembre

(Exprimé en DT)

ETAT DE RESULTAT	Notes	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus		128 021 709	108 984 882	109 662 302
Autres Produits d'Exploitation		1 168 504	953 006	642 287
Total Des Produits D'Exploitation	5.1	129 190 213	109 937 888	110 304 589
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation de Stocks des Produits Finis	5.2	1 220 234	<2 726 892>	79 824
Achats Consommés	5.3	85 937 186	73 851 466	68 618 403
Achats		92 096 555	74 692 501	68 961 333
Variations Des Stocks		<6 159 369>	<841 035>	<342 930>
Autres achats	5.4	2 697 776	2 772 435	2 359 847
Charges De Personnel	5.5	9 493 447	9 204 240	9 273 699
Dotations Aux Amortissements Et Provisions	5.6	3 751 353	3 402 005	3 807 356
Autres Charges D'Exploitation	5.7	17 784 049	15 958 633	14 518 964
Total Des Charges D'Exploitation		120 884 044	102 461 887	98 658 093
RESULTAT D'EXPLOITATION		8 306 169	7 476 001	11 646 496
Charges Financières Nettes	5.8	<3 726 576>	<4 302 252>	<4 166 615>
Produits des placements	5.9	4 539 672	1 749 114	-
Autres Gains Ordinaires		121 579	162 607	140 999
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		9 240 844	5 085 470	7 620 880
Impôt sur les bénéfices	5.10	<2 993 140>	<1 442 583>	<1 674 459>
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		6 247 704	3 642 887	5 946 421

5.5.0.3. Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre

(Exprimé en DT)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	Notes	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net		6 247 704	3 642 888	5 946 421
Ajustements pour:				
▪ Amortissements et provisions		3 751 353	3 402 005	3 807 356
▪ QP des subventions aux investissements inscrites au résultat		<522>	<555>	<640>
▪ Charges d'intérêt		453 065	482 217	709 637
▪ Différence de change sur comptes de trésorerie		<507 216>	<83 591>	248 624
▪ Plus-value sur cession d'immobilisations		-	<82 975>	<14 560>
Variations des:				
▪ Variation des stocks		<5 273 339>	<4 021 498>	<791 231>
▪ Variation des créances		<6 632 216>	5174237	<3 449 192>
▪ Variation des autres actifs		<1 995 330>	<432 450>	139 638
▪ Variation des fournisseurs et autres passifs		4 229 498	<1 080 429>	<2 181 373>
Flux provenant des activités d'exploitation		272 997	6 999 848	4 414 680
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.		<5 540 601>	<2 606 072>	<2 415 853>
Encaissements s/ cession d'immobilisations incorporelles		4 173	122010	14 560
Décassements affectés aux autres actifs non courants		<144 738>	<237 330>	<60 073>
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières		<15 557 141>	<4 181 904>	-
Flux affectés aux activités d'investissement		<21 238 307>	<6 903 296>	<2 461 366>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Remboursement/ encaissement financement de stock et autres crédits de gestion		<9 609 000>	4 525 000	4 092 000
Paiement de dividendes		<2 021 740>	<2 908 125>	-
Encaissements provenant des comptes courants des actionnaires		-	42 630 883	10 000 000
Encaissement des emprunts		3 231 210	-	-
Remboursement des emprunts		<2 462 180>	<2 612 822>	<3 480 284>
Flux provenant des/<affectés aux>activités de financement		<10 861 710>	41 634 936	10 611 716
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités Et équivalents de liquidités		507 216	83 591	<248 624>
Variation de Trésorerie		<31 319 804>	41 815 079	12 316 406
Trésorerie au début de l'exercice		41 966 930	151 851	<12 164 555>
Trésorerie à la clôture de l'exercice		10 647 126	41 966 930	151 851

5.5.0.4. Notes aux Etats financiers individuels arrêtés au 31/12/2020

Présentation de la société :

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

Faits marquants de l'exercice :

- La libération de la participation dans le capital de Land'Or Maroc Industries pour un montant de 15,6 MDT rentrant dans le cadre du projet industriel au Maroc
- La réalisation d'investissements pour un total de 5,4 MDT dans le cadre de l'installation d'une nouvelle unité de production.
- Une hausse des ventes à raison de 17% dont 10% sur le marché local et 38% sur le marché export.
- La société a emprunté un nouveau crédit à moyen terme après de la Banque de Tunisie pour un montant de 3 MDT remboursable sur une durée de 7 ans. Ledit crédit servira à financer l'acquisition de nouveaux équipements de production.
- La conclusion d'une convention de financement avec la BERD en Tunisie et au Maroc pour respectivement 10 MTND au profit de Land'Or et 82,2 Millions de Dirhams au profit de Land'Or Maroc Industries.

La pandémie de la COVID -19 a continué sa propagation en Tunisie avec une recrudescence des contaminations vers la fin de l'exercice. Pour autant, cette situation n'a pas eu un impact significatif sur l'activité de la société

1. Référentiel comptable

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

2. Principes comptables

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

2.1. Immobilisations corporelles et incorporelles

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

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

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

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

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

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

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

2.2. Frais préliminaires et charges à répartir

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

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

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

2.3. Contrats de location financement

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

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

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

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

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

2.4. Valeurs d'exploitation

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

Les matières premières, emballages et les pièces de rechange sont valorisées au prix d'achat majoré des frais directement liés à l'achat. Ils sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les produits finis et semi finis sont valorisés au coût de revient réel. Le coût de revient comprend les frais directement imputés à la production ainsi qu'une quote-part des frais généraux de production alloués à la production. Les frais communs sont alloués entre les différents produits selon des clés de répartition déterminés par le management. Ils sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré.

La méthode de comptabilisation de flux d'entrée et de sortie de Stocks utilisée par la société est la méthode de l'inventaire permanent. Les stocks à rotation lente sont ramenés à leur valeur de réalisation nette. La valeur de réalisation nette est le prix de vente estimé dans le cours normal d'activité diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés pour réaliser la vente. »

La société dispose d'une comptabilité analytique gérée sur un logiciel qui permet la détermination des clés de répartition.

2.5. Emprunts

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

2.6. Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants

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

2.7. Provisions pour risques et charges

> Provisions pour litiges

Les réclamations contentieuses impliquant la société sont évaluées par la direction juridique. La direction juridique peut dans certains cas faire appel à l'assistance d'avocats spécialisés. L'estimation faite au titre du risque financier encouru fait appel au jugement. Les provisions dont l'échéance est supérieure à un an ou dont l'échéance n'est pas fixée de façon précise sont classées en passifs non courants.

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

> Provisions pour indemnités de départ à la retraite

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

2.8. Revenus

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

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

2.9. Transactions en monnaie étrangère

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

3. Actif

3.1. Immobilisations incorporelles :

Le détail de cette rubrique au 31/12/2020 est le suivant :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Logiciels Informatiques	2 826 110	2 760 692
Dépôts de marques	114 834	114 834
Immobilisations incorporelles en cours	115 015	22 515
Total brut	3 055 959	2 898 040
Amortissements	<2 322 951>	<2 139 758>
Total net	733 008	758 282

3.2. Immobilisations corporelles :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Terrain nu	1 321 600	1 321 600
Terrain bâti	230 400	230 400
Bâtiment industriel	6 135 481	6 135 481
Installations générales, agencements et aménagements des constructions	4 633 644	4 581 789
Installations techniques	4 452 627	4 290 703
Matériels industriels	20 219 642	19 841 828
Outils industriels	2 541 238	2 349 571
Matériels de transport des biens	542 940	312 102
Matériels de transport des personnes	333 309	333 309
Matériels de transport acquis en leasing (Note1)	4 860 200	4 860 200
Equipements de bureau	299 572	299 572
Matériel informatique	1 391 336	1 307 348
Immobilisations en cours	4 280 424	-
Total brut	51 242 413	45 863 903
Amortissement	<23 125 075>	<21 090 636>
Total net	28 117 338	24 773 267

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Note 1 : Les immobilisations à statut juridique particulier représentent les immobilisations acquises dans le cadre des contrats de leasing. Il s'agit de matériel de transport et de production dont la liste des contrats est la suivante :

N° de Contrat	VB au 31/12/2020	Amortissement Cumulé 2020	VCN 2020
269630	34 081	33 024	1 057
105059	46 735	42 521	4 214
117215	57 588	40 404	17 184
291040 / 291030	277 061	277 061	-
119960	80 952	56 575	24 377
119962	160 523	112 185	48 338
121825	44 399	29 599	14 800
126103	3 149 961	695 832	2 454 129
126202	240 151	53 050	187 101
130493	161 733	33 694	128 039
130986	178 576	39 350	139 226
134870	90 490	51 142	39 348
143149	146 820	62 406	84 414
141068	191 130	47 783	143 347
Total	4 860 200	1 574 626	3 285 574

N° de Contrat	VB au 31/12/2020	Amortissement Cumulé 2020	VCN 2020	Description	Modalités de Remboursement	Solde au 31/12/2019		Mouvements de la période			Solde au 31/12/2020	
						Echéance A+1 AN	Echéance A-1 AN	Nouvel Emprunt	Paiements	Reclassements	Echéance A+1 AN	Echéance A-1 AN
269630	34 081	33 024	1 057	Parc Roulant	48	-	-	-	-	-	-	-
105059	46 735	42 521	4 214	Parc Roulant	48	-	-	-	-	-	-	-
117215	57 588	40 404	17 184	Parc Roulant	48	-	-	-	-	-	-	-
117690	-	-	-	Parc Roulant	60	<180>	-	-	-	-	<180>	-
291040 / 291030	277 061	277 061	-	Parc Roulant	48	-	1	-	-	-	-	-
119960	80 952	56 575	24 377	Parc Roulant	48	-	-	-	-	-	-	-
119962	160 523	112 185	48 338	Parc Roulant	48	-	265	-	-	-	-	265
121825	44 399	29 599	14 800	Parc Roulant	48	-	-	-	-	-	-	-
126103	3 149 961	695 832	2 454 129	Emboîteuses Automatiques	84	1 194 659	434 365	-	434 365	478 897	715 762	478 897
126202	240 151	53 050	187 101	Convoyeur	84	101 939	35 634	-	35 634	39 288	62 651	39 288
130493	161 733	33 694	128 039	Machine Double Clippeuse	60	36 598	36 499	-	36 499	36 596	2	36 596
130986	178 576	39 350	139 226	Machine Pousse	60	25 089	39 945	-	39 945	25 088	1	25 088
134870	90 490	51 142	39 348	Parc Roulant	48	<143>	25 394	-	25 394	-	<143>	-
143149	146 820	62 406	84 414	Parc Roulant	48	37 774	38 436	-	38 436	-	<338>	-
141068	191 130	47 783	143 347	Parc Roulant	46	84 659	43 232	-	43 232	46 896	37 763	46 896
Total	4 860 200	1 574 626	3 285 574	-	-	1 480 395	653 771	-	653 505	664 878	815 518	665 144

Les montants restants à payer (en principal) au titre des contrats de leasing s'élèvent à 665 144 DT pour la partie courante et à 815 518 DT pour la partie non courante (entre 1 et 4 ans).

3.3. Immobilisations Financières :

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Titres de participation	22 000 680	6 443 539
Dépôts et cautionnements	800	800
Créances immobilisées	1 633 785	1 633 785
Total brut	23 635 265	8 078 124
Provision pour dépréciation	<3 695 480>	<3 695 480>
Total net	19 939 785	4 382 644

Le détail des titres de participation se présente comme suit :

Dénomination	Capital social	% du Capital	Montant de participation	Montant libéré en Devise	Montant libéré en DT
ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA 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 (*)	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
LAND'OR MAROC INDUSTRIES (LMI)	64 900 000,00 MAD	100%	64 900 000,00 MAD	64 900 000,00 MAD	19 739 045

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

Créances immobilisées :

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

3.4. Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Frais préliminaires	2 542 939	2 542 939
Charges à répartir	11 349 261	11 204 523
Total brut	13 892 201	13 747 462
Résorptions	<13 744 720>	<13 597 335 >
Total net	147 481	150 127

La capitalisation de l'exercice 2020 se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Conception d'emballage et de logo	144 768
Total	144 768

3.5. Stocks :

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

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Matières premières	9 221 909	6 517 150
Emballages	3 152 639	2 574 828
Matières consommables	268 025	93 079
Produits finis et en-cours	5 278 905	6 499 139
Stocks divers	3 118 254	2 784 050
Stocks en transit	3 999 411	1 297 558
Total brut	25 039 143	19 765 804
Provision pour dépréciation	<1 024 120>	<618 632>
Total net	24 015 023	19 147 172

3.6. Clients :

Le détail des comptes clients se présente comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Clients	35 930 338	29 373 792
Clients FAE	6 615	-
Effets impayés	640 861	575 946
Chèques impayés	1 283 486	1 279 346
Total brut	37 861 300	31 229 084
Provision pour dépréciation	<17 603 275>	<17 469 500 >
Total net	20 258 025	13 759 584

Les comptes clients au 31/12/2020 incluent une créance pour un montant de 27 345 484 DT (équivalent de 9 839 631 euros) sur la filiale marocaine LAND'OR Maroc, entièrement détenue par Land'Or.

Désignation	Montant en Euro	Montant actualisé en DT	Provision	Montant net
Créance relative à 2020	3 879 139	12 900 464	-	12 900 464
Créance antérieure à 2015	5 960 492	14 445 020	14 445 020	-

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

La société a engagé un plan de restructuration financière et opérationnelle de Land'Or Maroc. Le plan de restructuration financière inclut un abandon d'une partie de la créance et la conversion d'une autre partie en un prêt à moyen terme et une participation dans le capital social.

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

3.7. Autres actifs courants :

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

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Personnel	7 540	29 375
Avances fournisseurs	1 234 669	15 970
Etat crédit d'impôt	3 629 486	2 336 533
Débiteurs divers	248 045	182 471
Créances sur des parties liées	114 185	114 185
Associés - dividendes à payer	555	-
Compte de régularisation actif	266 885	827 515
Total brut	5 501 365	3 506 050
Provision pour dépréciation	<422 609>	<390 105>
Total net	5 078 756	3 115 945

3.8. Placements et autres actifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Placements et autres actifs financiers	20 500 000	46 386 040
Total	20 500 000	46 386 040

3.9. Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Valeurs à l'encaissement	1 590 260	2 829 498
Banques	4 235 974	2 564 754
Autres Valeurs	405	405
Caisses	3 910	8 580
Total	5 830 549	5 403 237

4. Capitaux Propres et Passifs

4.1. Capitaux propres :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>Variation</u>
Capital social	11 226 376	11 226 376	-
Résultats reportés	<563 523>	<4 206 409>	3 642 887
Autres capitaux propres	52 242 012	54 263 281	<2 021 269>
Réserves	131 068	131 068	-
Réserve spéciale d'investissement	10	10	-
Résultat de l'exercice	6 247 704	3 642 887	2 604 817
Total des capitaux propres	69 283 647	65 057 212	4 226 435
Résultat par Action	0,557	0,324	0,232

Le capital social s'élève à 11.226.376 DT réparti au 31 décembre 2020 sur 11.226.376 actions d'une valeur nominale de (1) dinar chacune. Les actions sont toutes ordinaires.

Le résultat par action au titre de l'exercice 2020 s'élève à +0,557 DT/action contre +0,324 DT/action pour l'exercice 2019.

La variation des autres capitaux propres est constituée de l'effet compensé des éléments suivants :

- ✓ La distribution de dividendes pour 2 021 KDT.

4.2. Emprunts :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Echéances à plus d'un an :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Crédits BH	695 053	974 820
Crédits BT	2 749 998	-
Crédits BTK	-	460 420
Dettes de location financière	815 518	1 480 395
Total emprunt	4 260 569	2 915 635

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

Le détail des emprunts bancaires et de leasing à la date du 31 décembre 2020 se détaille comme suit :

Banque	Montant en principal	Taux d'intérêts	Solde au 31/12/2019		Mouvements de la période			Solde au 31/12/2020	
			Échéance à +1 an	Échéance à -1 an	Nouveau Emprunt	Paiement	Reclassement	Échéance à +1 an	Échéance à -1 an
BH	1 500 000	TMM+2%		149 078	-	149 078	-	-	-
BH	3 000 000	5,24%	974 820	397 584	-	397 584	419 050	555 770	419 050
BTK	2 000 000	BEI+2,75%	460 420	427 891	-	427 891	460 420		460 420
Attijari Bank	82 000 000	TMM+2,5%	-	384 160	-	384 160	-	-	-
BT	3 000 000	TMM+1,75%	-	-	3 000 000	-	250 002	2 749 998	250 002
BH	231 210	5,293%	-	-	231 210	-	91 926	139 283	91 927
117690	-	-	-	167	-	-	-	<180>	-
291040 / 291030	-	-	-	-	-	-	-	-	1
119962	-	-	-	-	-	-	-	-	265
126103	-	-	1 194 479	434 365	-	434 365	478 897	715 762	478 897
126202	-	-	101 939	35 635	-	35 634	39 288	62 651	39 288
130493	-	-	36 598	36 499	-	36 499	36 596	2	36 596
130986	-	-	25 089	40 044	-	39 945	25 088	1	25 088
134870	-	-	<143>	25 394	-	25 394		<143>	-
143149	-	-	37 774	38 435	-	38 436	38 113	<338>	38 113
141068	-	-	84 658	43 232	-	43 232	46 896	37 763	46 896
Total	-	-	2 915 634	2 012 484	3 231 210	2 012 218	1 886 276	4 260 569	1 886 543

4.3. Provisions :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Provision pour risques et charges	2 216 487	1 381 000
Provision sur affaire prud'homme	-	109 092
Provision pour départ à la retraite	688 160	600 000
Total emprunt	2 904 647	2 090 092

4.4. Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Fournisseurs ordinaires locaux	3 635 632	3 038 663
Fournisseurs étrangers	4 193 274	4 773 693
Fournisseurs d'immobilisations	-	25 181
Fournisseurs, retenue de garantie	14 044	14 044
Fournisseurs, factures non parvenues	4 120 390	1 407 128
Obligations cautionnées	-	512 394
Effets à payer	6 221 706	4 515 305
Total	18 185 046	14 286 408

4.5. Autres passifs courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Rémunérations dues au personnel	1 489 659	1 540 803
Etat et collectivités locales	-	234 792
Actionnaires dividendes à payer	-	993
Créditeurs divers	611 584	642 122
Compte régularisation passif	2 618 536	1 971 201
Total	4 719 778	4 389 911

4.6. Autres passifs courants :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Echéances à moins d'1 an ATTIJARI	-	384 160
Echéances à moins d'1 an BT	250 002	-
Echéance à moins d'1 an BH	510 977	546 663
Echéance à moins d'1 an BTK	460 420	427 891
Financement de stock et préfinancement export	7 650 000	16 750 000
Financement en devise	15 675 792	9 819 898
Concours bancaires	7 631	2 448
Dettes de location financière à moins d'un an	665 144	653 771
Financement factures	-	509 000
Intérêts courus	46 312	43 209
Total	25 266 278	29 137 040

5. Compte de Résultat

5.1. Produits d'exploitation :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Chiffre d'affaires local	86 606 160	78 969 354
Chiffre d'affaires export	41 415 549	30 015 528
Autres produits d'exploitation	1 168 504	953 006
Total	129 190 213	109 937 888

5.2. Variation de stocks des produits finis :

La variation de stocks des produits finis est passée d'un montant négatif de l'ordre de 2 726 892 DT au 31 Décembre 2019 à un montant positif de l'ordre de 1 220 234 DT au décembre 2020.

5.3. Achats Consommés :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Achats matières premières	72 696 949	58 826 728
Achats emballages et autres matières consommables	16 697 753	15 570 739
Achats en transit	2 701 853	295 034
Variation de stocks	<3 457 516>	<546 001>
Variation de stocks en transit	<2 701 853>	<295 034>
Total	85 937 186	73 851 466

5.4. Autres achats :

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Autres achats stockables	772 573	867 345
Achats non stockables	1 925 203	1 905 090
Total	2 697 776	2 772 435

5.5. Charges de personnel :

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Salaires et compléments de salaires	8 151 000	7 830 785
Charges sociales légales	1 342 447	1 373 455
Total	9 493 447	9 204 240

5. 6. Dotations aux amortissements et aux provisions :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Dotations aux amortissements	2 365 049	2 625 880
Dotations aux provisions	1 510 389	1 067 421
Total	3 875 437	3 693 301
Reprise sur provisions	<124 084>	<291 296>
Total Net	3 751 353	3 402 005

5. 7. Autres charges d'exploitation :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Services extérieurs	6 489 516	5 576 020
Autres services extérieurs	10 672 580	9 683 021
Charges diverses ordinaires	143 665	205 567
Impôts et taxes	478 288	494 025
Total	17 784 049	15 958 633

(1) Les services extérieurs regroupent les charges suivantes :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Etudes et prestation de services	4 038 586	3 605 788
Sous-traitance et locations	333 853	357 003
Maintenance	1 374 047	1 104 670
Assurances	742 721	507 585
Etudes et recherches	309	974
Total	6 489 516	5 576 020

(2) Les autres services extérieurs regroupent les charges suivantes :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Frais Marketing	1 295 019	2 060 774
Publicité	2 532 330	2 147 660
Transport et frais de ventes	5 462 325	4 087 058
Personnel Intérimaires & honoraires	984 689	770 620
Voyages et déplacements	236 073	378 472
Autres services extérieurs	162 144	238 437
Total	10 672 580	9 683 021

5. 8. Charges financières nettes :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Intérêts relatifs au crédit BT	137 306	1 225
Intérêts relatifs au crédit BH	68 415	110 834
Intérêts relatifs au crédit ATIJARI	29 702	28 830
Intérêts relatifs au crédit BTK	45 031	76 499
Autres intérêts	172 611	264 829
Perte de change nette (1)	288 352	105 417
Intérêts sur crédits de gestion et autre frais financiers	2 985 159	3 714 618
Total	3 726 576	4 302 252

(1) Le détail de la différence de change se présente comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Pertes de changes latentes	1 215 440	2 495 361
Pertes de changes réalisées	2 065 989	1 219 342
Total pertes de change	3 281 429	3 714 703
Gains de changes latents	<949 602>	<1 817 183>
Gains de changes réalisés	<2 043 475>	<1 792 103>
Total des gains de changes	<2 993 077>	<3 609 286>
Perte de change nette	288 352	105 417

5. 9. Produits placements :

Le solde des produits de placement s'élève au 31 Décembre 2020 à 4 539 672 TND.

5. 10. Impôt sur les sociétés :

L'impôt sur les sociétés de ce compte s'élève au 31/12/2020 à 2 993 140 TND, Cette Impôt sur les sociétés comporte la contribution sociale solidaire instaurée par l'article 53 de la loi de finance 2018 qui s'élève à 70 694 TND et les retenues à la source libératoire d'impôt constatées sur les revenus des capitaux mobiliers des dépôts à terme. Le décompte fiscal se présente au niveau de l'annexe 3.

6. Etat de flux de trésorerie

6. 1. Eléments composant les liquidités et équivalents de liquidités :

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

	2020	2019
Placements	20 500 000	46 386 040
Liquidités et équivalents de liquidités	5 830 549	5 403 237
Concours Bancaires	<15 683 423>	<9 822 347>
Trésorerie	10 647 126	41 966 930
Trésorerie à la clôture de l'exercice	10 647 126	41 966 930

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

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

7. Notes complémentaires

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

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le conseil d'Administration du 29 Avril 2021. Nous n'avons pas identifié de situations ou événements survenus après la date de clôture de l'exercice 2020 impliquant la modification de certains postes de l'actif ou du passif ou entrainer une information complémentaire.

7. 2. Informations sur les parties liées

7. 2.1 Transactions avec les parties liées.

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

Le montant de vente de marchandise par Land'Or à Land'Or Maroc s'élève au titre de l'exercice 2020 à 17 908 797 DT (5 585 879 €).

- Une convention de location de bureaux et divers matériels a été conclue le premier janvier 2003 avec la société LAND'OR FOODS & SERVICES SA (« LFS»). Un avenant a été conclu en 2014. Le montant annuel des loyers facturés par Land'Or au titre de l'exercice 2020 s'élève à 229.730 DT.

Relation avec Land'Or Holding

Courant 2020, « Land'Or S.A. » («Land'Or» ou «Société») a estimé une facturation à la société Land'Or Holding S.A un montant de 6.615 DT (HTVA) au titre de la location de bureaux situés à Bir Jedid, 2054, Khelidia.

Par ailleurs, les comptes de la société « Land 'Or S.A » au 31 décembre 2020 incluent un solde « Land 'Or Holding S.A » débiteur de 70.584 DT, provenant de divers frais réglés par « Land'Or SA » en lieu et place de « Land'Or Holding ».

Commission de vente avec Land'Or Maroc

La charge comptabilisée en 2020 par Land 'Or SA au titre de ces commissions de vente revenant à « Land'Or Maroc » s'élève à 337.000 DT. Le passif au titre de cette convention non encore signée figurant parmi les charges à payer sur les livres comptables de Land 'Or SA s'élève à 581.018 DT.

Prestations facturées par les sociétés du groupe :

LFS a facturé à Land'Or au titre de l'exercice 2020 des prestations s'élevant à 6.983.919DT qui se détaillent comme suit :

- Prestation de services : 4.038.586 DT.
- Transport Marchandises : 2.945.333 DT.

Garanties, sûretés réelles et cautions données

La société Land'Or s'est portée caution solidaire pour le remboursement de l'enveloppe de crédits de gestion de 550.000 DT en principal contracté par la société LFS, auprès de la Banque de Tunisie. Le montant restant à rembourser au 31/12/2020 s'élève à 788 000 DT.

Le montant de la caution solidaire est de 550.000 DT.

7.2.2. Soldes avec les parties liées

En DT	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Créance commerciale		
LFS	273 381	-
Land'Or Maroc*	27 345 484	23 376 414
Total créance commerciale	<u>27 618 865</u>	<u>23 376 414</u>
Avances		
Land'Or Maroc**	17 131	17 131
LAND'OR USA HOLDING INC**	97 054	97 054
Total avances	<u>114 185</u>	<u>114 185</u>
Dette commerciale		
LFS	<1 617 844>	<695 191>
Total Dette commerciale	<u><1 617 844></u>	<u><695 191></u>

*Solde provisionné à hauteur de 14.445.020 DT

** Solde intégralement provisionné

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

Au cours l'exercice 2020, Land'Or a alloué à la Direction Générale de la société une rémunération brute de 951.410 DT.

Annexes

Annexe (1): Tableau d'Amortissement des Immobilisations Corporelles & Incorporelles

Annexe (2): Tableau de Résorption des Autres Actifs Non Courants

Annexe (3): Tableau de détermination du Résultat Fiscal

Annexe (4): Schéma des soldes intermédiaires de gestion

Annexe (5): Tableau de passage des charges par nature aux charges par destination

Annexe (6): Tableau des engagements Hors Bilan

Annexe (7): Tableau de mouvements des capitaux propres

Annexe (1)

TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 31/12/2020

RUBRIQUE	VB REVAL 01/01/20	ACQUISIT° 2020	VALEUR CESSION 2020	VB AU 31/12/2020	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2020	REPRISE /CESSION 2020	AMORT. CUMUL. 2020	VCN 2020
BATIMENT INDUSTRIEL	6 135 481	-	-	6 135 481	1 935 725	205 537	-	2 141 262	3 994 219
EQUIPEMENT DE BUREAU	299 572	-	-	299 572	203 929	12 898	-	216 827	82 745
IMMO. A STATUT JURIDIQUE PART.	4 860 200	-	-	4 860 200	1 247 964	326 661	-	1 574 625	3 285 575
INST.G.AA CONST.	4 581 789	51 855	-	4 633 644	2 046 101	182 215	-	2 228 316	2 405 329
INSTAL. TECHNIQ.	4 290 703	161 924	-	4 452 627	2 783 040	177 660	-	2 960 700	1 491 927
MAT.DE TRANSP. DE PERS.	333 309	-	-	333 309	289 284	41 356	-	330 640	2 669
MAT.DE TRANSP.BIENS	312 102	230 838	-	542 940	67 421	39 528	-	106 949	435 991
MAT.INDUSTRIEL	19 841 828	377 814	-	20 219 642	10 167 183	826 964	-	10 994 147	9 225 495
MAT.INFORMATIQUE	1 307 348	88 161	<4 173>	1 391 336	974 505	98 762	-	1 073 267	318 070
OUTILLAGE INDUST.	2 349 571	191 667	-	2 541 238	1 375 484	122 858	-	1 498 342	1 042 896
TERRAIN NU	1 321 600	-	-	1 321 600	-	-	-	-	1 321 600
TERRAIN BATI	230 400	-	-	230 400	-	-	-	-	230 400
IMMOBILISATIONS CORP.EN COURS	-	4 280 424	-	4 280 424	-	-	-	-	4 280 422
TOTAL GENERAL	45 863 903	5 382 683	<4 173>	51 242 413	21 090 636	2 034 439	-	23 125 075	28 117 338

Annexe (1)

TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES AU 31/12/2020

RUBRIQUE	Valeur Brute 01/01/2020	ACQUISITION 2020	CESSION 2020	Valeur Brute au 31/12/2020	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2020	Reprise /Cession 2020	CUMUL AMORT 2020	V.C.NET AU 31/12/2020
LOGICIEL INFORMATIQUE	2 760 690	47 920	-	2 808 610	2 024 924	183 193	-	2 208 117	600 493
DEPOT DE MARQUE	114 834	-	-	114 834	114 834	-	-	114 834	-
IMMOBILISATIONS INCORP. EN COURS	22 515	110 000	-	132 515	-	-	-	-	132 515
Total Général	2 898 040	157 918	-	3 055 959	2 139 758	183 193	-	2 322 951	733 008

Annexe (2)

TABLEAU DE RESORPTION DES FRAIS PRELIMINAIRES AU 31/12/2020

RUBRIQUE	TAUX	V.BRUT AU 01/01/2020	AQUISITION 2020	V.BRUT AU 31/12/2020	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2020	AMORT. CUMULE	VAL.COMPT. NETTE
FRAIS PRELIMINAIRES	3 ans	2 542 939		2 542 939	2 542 939		2 542 939	-
CHARGES A REPARTIR	3 ans	11 204 523	144 768	11 349 291	11 054 396	147 417	11 201 781	147 481
TOTAL		13 747 462	144 768	13 892 230	13 597 335	147 417	13 744 749	147 481

Annexe (3)

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL EXERCICE SOCIAL DU 01/01/2020 AU 31/12/2020

DESIGNATION	A IMPOSER	A DEDUIRE
BENEFICE NET COMPTABLE OU PERTE NETTE COMPTABLE (1) (après modifications comptables)	6 247 704	-
A REINTERGRER	7 195 165	-
Amortissements des voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	8 515	
Charges sur voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	36 484	
Provisions constituées (Créances client)	203 931	
Provisions constituées (stock)	491 921	
Cadeaux et frais de réceptions excédentaires	555 085	
Impôt sur les sociétés	1 521 087	
Taxe sur les voyages	180	
Amendes et pénalités non déductibles	25 365	
Pertes de changes non réalisées	2 065 989	
Autres Réintégrations	2 286 609	
A DEDUIRE		6 373 425
Reprise sur provision clients		37 651
Reprise pour provision de stock non déduite initialement		86 433
Gains de changes non réalisées		2 043 475
Reprise sur Autres réintégrations		4 205 866
RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES PROVISIONS		-
Bénéfice	7 069 445	
Déficit		
RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES REPORTS DEFICITAIRES		
Bénéfice	7 069 445	
Déficit		
RESULTAT AVANT AMORTISSEMENT DE L'EXERCICE		
Bénéfice	7 069 445	
Déficit		
RESULTAT APRES REPORT DEFICITAIRE		
Bénéfice	7 069 445	
Déduction des bénéfices et gains exceptionnels non liées aux avantages fiscaux		
Revenus accessoires	<236 346>	
1- Loyers	<333 806>	
2- Revenus des capitaux mobiliers		
Base de déduction du bénéfice / Export	6 499 293	
Part du bénéfice sur exportation	32,51%	2 113 120
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM AU TAUX DE 25%	4 956 324	
RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice Marché local	4 956 324	
Bénéfice Export	2 113 120	
Déficit		
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 25%	1 239 081	
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 10% (export)	211 312	
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 1% Conjoncture fiscale	70 694	
<p>(1) Ne concerne que les entreprises soumises à l'impôt sur les sociétés. Pour les entreprises relevant de l'impôt sur le revenu, le bénéfice A considérer est le bénéfice brut avant impôt, étant donné que ce dernier est déterminé en fonction de l'ensemble des revenus de l'entreprise. les modifications comptables sont A détailler sur feuillet séparé .</p>		

Annexe (4)

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 31/12/2020

(Exprimé en dinars)

PRODUITS	CHARGES		SOLDES	2020	2019	
(1) Ventes des Marchandises et autres produits d'exploitation	-	Coût d'achat des marchandises vendues		.	-	-
(2) Revenus et autres produits d'exploitation	129 190 213					
Production stockée	-	Ou (Déstockage de production)	1 220 234			
Production Immobilisée						
Total	129 190 213	Total	1 220 234	.	Production	127 969 980
. (2) Production	127 969 980	Achats consommés	85 937 186	.	Marge sur coût matières	42 032 794
. (1) Marge Commerciale	-	(1) et (2) Autres charges externes	20 003 537			
. (2) Marge sur coût matière	42 032 794					
. Subvention d'exploitation						
Total	42 032 794	Total	20 003 537	.	Valeur Ajoutée Brute (1) et (2)	22 029 257
. Valeur Ajoutée Brute	22 029 257	Impôts et taxes	478 288			
		Charges de personnel	9 493 447	.	Excédent Brut ou Insuffisance D'exploitation	12 057 522
		Total	9 971 735			10 878 006
. Excédent brut d'exploitation	12 057 522	ou Insuffisance brute d'exploitation				
Autres produits ordinaires	121 579	Autres charges ordinaires	-			
Produits financiers	4 539 672	Charges financières	3 726 576			
Transferts et reprises de charges	-	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	3 751 353			
		Impôt sur le résultat ordinaire	2 993 140	.	Résultat des Activités Ordinaires (positif ou négatif)	6 247 704
Total	16 718 773	Total	10 471 069			3 642 887
. Résultat positif des Activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires	6 247 704			
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-			
Effets positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-			
		impôt sur les éléments extraordinaires et sur les modifications comptables	-	.	Résultat Net après Modifications Comptables	6 247 704
Total	-	Total	6 247 704			3 642 887

Annexe (5)

Tableau de passage des charges par nature aux charges par destination

(Exprimé en dinars)

<i>Liste des comptes de charges par nature</i>	<i>Montant</i>	<i>Ventilation</i>		<i>Frais de distribution</i>	<i>Frais D'administration</i>	<i>Autres Charges</i>	<i>Observations</i>
		<i>Coût des ventes</i>					
Achats de matières et Emballages	91 170 794	91 170 794	-	-	-	-	
Achats matières et fournitures	3 623 537	3 311 536	139 757	172 244	-	-	
Autres services extérieurs	10 217 990	223 445	8 850 224	1 144 321	-	-	
Charges diverse ordinaires	143 665	28 691	25 849	89 125	-	-	
Charges Financières	3 726 576	-	-	3 726 576	-	-	
Dotations aux Amortissements et aux provisions	3 751 353	-	-	3 751 353	-	-	
Impôts sur les bénéfices	2 993 140	-	-	2 993 140	-	-	
Impôts, taxes et versements assimilés	478 288	103 397	15 942	358 949	-	-	
Personnel & Personnel extérieur à l'entreprise	9 948 037	6 877 406	145 918	2 924 713	-	-	
Services extérieurs	6 489 515	1 347 288	4 718 182	424 045	-	-	
Variation Stocks							
Variation de Stocks des Produits Finis							
	132 542 895	103 062 557	13 895 872	15 584 466	-	-	

Annexe (6)

TABLEAU DES ENGAGEMENTS AU 31/12/2020

1- ENGAGEMENTS FINANCIERS

(Exprimé en Dinars)

TYPE D'ENGAGEMENT	Valeur Totale	Tiers	Dirigeant	Entreprises liées	Associés	Provisions	Observations
1- Engagements donnés							
1-a Garanties personnelles							
Cautionnement	788 000						Caution solidaire LFS
Aval	-						
Autres garanties	-						
1-b Garanties réelles							
Hypothèque	3 859 008	BT					en 1er rang lot de terrain SELMA II
	-	STB					en rang utile lot de terrain SELMA II
	-	UBCI					en rang utile lot de terrain SELMA II
	1 041 323	BH					en rang utile lot de terrain SELMA II
	-	ATIJAR I BANK					en rang utile lot de terrain SELMA II
	488 708	BTK					en rang utile lot de terrain SELMA II
Nantissement	3 859 008	BT					en 1er rang Fond de commerce et matériel
	-	STB					en rang utile Fond de commerce et matériel
	-	UBCI					en rang utile Fond de commerce et matériel
	1 041 323	BH					en rang utile Fond de commerce et matériel
	-	ATIJAR I BANK					en rang utile Fond de commerce et matériel
	488 708	BTK					en rang utile Fond de commerce et matériel
1-c Effets escomptés non échues							
1-d Créances à l'exportation							
1-e Abandon de créances							
1-f Prime de remboursement obligations non convertibles							
Total	11 566 078						
2- Engagements reçus							
2-a Garanties personnelles							
Cautionnement							
Aval							
Autres garanties							
2-b Garanties réelles							
Hypothèque							
Nantissement							
2-c Effets escomptés non échues	2 929 395						
2-d Créances à l'exportation (Lettre de crédit)							
2-e Abandon de créances							
Total	2 929 395						
3- Engagements réciproques							
Loyer de leasing	1 535 830						Nantissement sur le matériel
Crédit consenti non encore versé							
Avais et Cautions	1 962 607						
Crédit documentaire	-						
Refinancement							
Factures visées	-						
Personnel congés à payer	-						
supérieurs à ceux prévus par la convention collective	-						
Total	3 498 437						

2- DETTES GARANTIES PAR DES SURETES

POSTES CONCERNES	LEUR COMPTABLES DES BIENS DONNES EN GARAN	PROVISIONS
Emprunt Obligataire		
Emprunt d'investissement		
Emprunt courant de gestion		
Autres		

Annexe (7)

TABEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES 2020

(Exprimé en dinars)

Désignation	Capital social	Réserve légale	Prime d'émission	Autres Capitaux Propres	Réserve Spéciale de Réévaluation	Autres Réserves	Subvention d'invest.	Résultats reportés	Résultat de l'Exercice	Total des capitaux propres
Soldes au 31/12/2018 avant affectation	4 846 875	81 068	7 863 062	10 000 000	3 052 403	50 010	5 114	-10 152 831	5 946 421	21 692 122
Affectation et imputations (AGO 05/07/2019)								5 946 421	<5 946 421>	-
Augmentation de capital	6 379 501		46 251 382	<10 000 000>						42 630 883
Distribution des Dividendes (AGO 05/07/2019)			<2 908 125>							<2 908 125>
Subvention d'investissement							<555>			<555>
Résultat de l'exercice 2019									3 642 887	3 642 887
Soldes au 31/12/2019 avant affectation	11 226 376	81 068	51 206 319	-	3 052 403	50 010	4 559	<4 206 410>	3 642 887	65 057 212
Affectation et imputations (AGO 26/06/2020)								3 642 887	<3 642 887>	-
Augmentation de capital										
Distribution des Dividendes (AGO 26/06/2020)			<2 020 748>							<2 020 748>
Subvention d'investissement							<521>			<522>
Résultat de l'exercice 2020									6 247 704	6 247 704
Soldes au 31/12/2020 avant affectation	11 226 376	81 068	49 185 571	-	3 052 403	50 010	4 038	<563 523>	6 247 704	69 283 647

5.5.0.5. Rapport général des commissaires aux comptes sur les états financiers individuels au 31/12/2020



AMC Ernst & Young
Immeuble EY
Boulevard de la Terre
Centre Urbain Nord
1003, Tunis, Tunisie

Tel: +216 70 749 111
Fax: +216 70 749 045
ey.com
tunisoffice@tn.ey.com
MF : 035482 W/A/M/000



*Le: 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*

SOCIETE LAND'OR S.A RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2020

Messieurs les actionnaires de la société Land'Or S.A,

I. Rapport sur l'audit des Etats Financiers

1. Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des Etats Financiers de la société Land'Or S.A (« Land'Or » ou « société »), qui comprennent le bilan arrêté au 31 décembre 2020, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces Etats Financiers font ressortir des capitaux propres positifs de 69 283 647 DT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 6 247 704 DT.

À notre avis, les Etats Financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2020, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

2. Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des Etats Financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des Etats Financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

3. Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des Etats Financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des Etats Financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.

Evaluation des créances clients

Risques identifiés

Les créances clients figurent au bilan au 31 décembre 2020 pour un montant brut de 37 861 300 DT (dont une créance sur Land'Or Maroc pour un montant de 27 345 484 DT) provisionnées à hauteur de 17 603 275 DT (dont une provision de 14 445 020 DT relative à la créance sur Land'Or Maroc). Dans le cadre de l'évaluation de la recouvrabilité de ces créances, la société détermine à chaque date de clôture s'il y a des indices de dépréciation de ces créances selon des critères quantitatifs et qualitatifs. Le montant de la provision pour dépréciation fait appel au jugement et il est calculé selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances.

Procédures d'audit mises en œuvre en réponse aux risques identifiés

Nous avons examiné la conformité aux normes comptables tunisiennes en vigueur de la méthodologie mise en œuvre par la Direction pour l'estimation de la provision pour dépréciation des créances douteuses. Nos procédures d'audit mises en œuvre ont consisté principalement à :

- Revoir l'ancienneté des créances clients et l'historique des règlements (y compris les règlements postérieurs à la clôture) ;
- Vérifier l'existence des éventuelles garanties ainsi que les éléments qualitatifs retenus par la Direction (telles que des informations sur les perspectives et performances futures des créanciers et notamment Land'Or Maroc).
- Apprécier les données et les hypothèses retenues par la Direction pour déterminer la valeur recouvrable des créances.
- Revoir les jugements effectués par la Direction dans le cadre de l'évaluation des risques et l'appréciation du caractère raisonnable des estimations et des hypothèses retenues dans le calcul des provisions pour dépréciation des créances.
- Apprécier le caractère approprié des informations fournies dans les notes aux états financiers concernant cette estimation.

4. Rapport de gestion du Conseil d'administration (« rapport de gestion »)

La responsabilité du rapport de gestion incombe au Conseil d'Administration.

Notre opinion sur les Etats Financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les Etats Financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les Etats Financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

5. Responsabilités de la Direction et des responsables de la gouvernance pour les Etats Financiers

Le Conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des Etats Financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, de la mise en place du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'Etats Financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que de la détermination des estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Lors de la préparation des Etats Financiers, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la Direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe au Conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

6. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des Etats Financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les Etats Financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des Etats Financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les Etats Financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les Etats Financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des Etats Financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les Etats Financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et tous les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des Etats Financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

II. Rapport sur les vérifications spécifiques

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

1. Efficacité du système de contrôle interne

Nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des Etats Financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les Etats Financiers.

Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la Direction de la société.

2. Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe à la Direction.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires à mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularités liées à la conformité des comptes des valeurs mobilières de la société avec la réglementation en vigueur.

Tunis, le 17 mai 2021

Les commissaires aux comptes

<p>A.M.C Ernst & Young Fehmi Laourine Associé</p> 	 <p>A.M.C ERNST & YOUNG Membre de la Réseau 1000 Les Berges du Lac - Tunis Tél : 31 312 111</p>	<p>Les Commissaires aux Comptes Associés M.T.B.F Les Commissaires Associés Ahmed Sahnoun Associé Membre du Réseau PwC 1000 Les Berges du Lac - Tunis Tél : 31 312 111 / 31 365 999 Fax : 31 312 111 / 31 301 789 NF : 08224828/A/M/000</p> 
--	--	---

5.5.0.6. Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les états financiers individuels au 31/12/2020



AMC Ernst & Young
Immeuble EY
Boulevard de la Terre
Centre Urbain Nord
1003, Tunis, Tunisie

Tel: +216 70 749 111
Fax: +216 70 749 045
ey.com
tunisooffice@tn.ey.com
MF : 035482 W/A/M/000



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

SOCIETE LAND'OR S.A RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2020

Messieurs les actionnaires de la société Land'Or S.A,

En application des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et les opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et à la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. Conventions et opérations nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020

Votre Conseil d'Administration nous a informés des opérations suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 :

1. Convention de crédit et de garanties avec la Banque Européenne pour la Reconstruction et le Développement « BERD »

La société a conclu avec la BERD les conventions suivantes :

- Un accord de financement en vertu duquel, la BERD accordera à Land'Or un prêt de 10 M TND.
- Un accord de financement, arrêté entre la BERD, Land'Or Maroc Industries (LMI) et Land'Or en vertu duquel, la BERD accordera à LMI un prêt de 82,2 MMAD soit l'équivalent de 7,8 M€.

La société Land'Or se porte garante de sa filiale Land'Or Maroc Industries (LMI) pour ses engagements en vertu des accords de financement. Ladite garantie porte d'une part sur les engagements pris par LMI, et d'autre part pour couvrir les dépassements de coûts liés au projet.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration en date du 1^{er} septembre 2020.

2. Emprunts Bancaires

Deux nouveaux emprunts contractés auprès de la banque de Tunisie et la BH Bank. Le détail se présente comme suit :

Banque	Montant en principal	Modalité de remboursement	Restant dû à fin 2020 en DT	Court terme	Long terme
BT	3 000 000	Remboursable sur 7 ans dont 12 mois de franchise	3 000 000	2 749 998	250 002
BH	231 210	Remboursable sur 3 ans	231 211	139 284	91 927

Les deux emprunts n'ont pas fait l'objet d'une décision du Conseil d'Administration étant donné que seuls les emprunts supérieurs à 5 000 000 Dinars, selon le statut, doivent faire l'objet d'une autorisation du Conseil d'Administration.

II. Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 :

1. Conventions avec Land'Or foods and services (« LFS »)

1.1. Une convention de prestation de service et de logistique a été signée en 2003 et porte sur la location par Land'Or de bureaux et de divers matériels à la société LFS. Le produit comptabilisé en 2020 au titre de cette convention, telle que modifiée par les avenants subséquents, s'élève à 229 730 DT en hors taxes. Le solde du compte client LFS s'élève à 273 381 DT au 31 décembre 2020.

1.2. La société LFS assure au profit de la société Land'Or les prestations suivantes :

- Prestation logistique de commercialisation des produits Land'Or
- Prestation logistique de distribution des produits Land'Or
- Gestion Administrative des ventes
- Gestion des dépôts

La charge comptabilisée en 2020 par Land'Or au titre des prestations fournies par LFS s'élève à 6 983 919 DT en hors taxes. Le solde du compte fournisseur LFS inscrit sur les livres comptables de Land'Or arrêté au 31 décembre 2020 est créditeur de 1 617 843 DT.

1.3. Par ailleurs, la société Land'Or s'est portée caution solidaire pour le remboursement des crédits de gestion contractés par LFS auprès de la Banque de Tunisie pour 550 000 DT en principal.

2. Relation avec la Filiale Marocaine LAND'OR MAROC FOODS & SERVICES SARL (« Land'Or Maroc »)

2.1. Land 'Or SA a réalisé un chiffre d'affaires de 17 908 797 DT (5 585 879 €) au titre de la vente de produits finis à Land'Or Maroc en 2020. Le solde du compte client Land 'Or Maroc arrêté au 31 décembre 2020 est débiteur de 27 345 484 DT (9 839 631 €). Ce solde a été provisionné à hauteur de 14 445 020 DT.

2.2. Le compte courant actionnaire Land 'Or Maroc est débiteur dans les livres comptables de Land'Or de 17 131 DT au 31 décembre 2020. Ce solde a été totalement provisionné.

3. Relation avec la Filiale Américaine « LAND'OR USA »

Le compte courant actionnaire LAND'OR USA est débiteur dans les livres de Land'Or de 97 054 DT au 31 décembre 2020. Ce solde a été totalement provisionné.

4. Relation avec Land'Or Holding S.A

Courant 2020, « Land 'Or S.A. » («Land'Or» ou «Société») a facturé à la société Land'Or Holding S.A un montant de 6 615 DT (HTVA) au titre de la location de bureaux situés à Bir Jedid, 2054, Khelidia.

Par ailleurs, les comptes de Land'Or au 31 décembre 2020 incluent un solde « Land'Or Holding S.A » débiteur de 70 584 DT, provenant de divers frais réglés par Land'Or en lieu et place de « Land'Or Holding ».

5. Emprunts

5.1. Au 31 décembre 2020, les dettes de la société Land'Or liées à des contrats de location financement s'élèvent à un montant total de 1 480 662 DT dont 815 518 DT à moins d'un an et 665 144 DT à plus d'un an.

5.2. Les emprunts bancaires conclus par la société et produisant leur effet au 31 décembre 2020 se présentent comme suit (Montants en DT) :

Banque	Montant en principal	Modalité de remboursement	Garanties	Solde au 31/12/2020 (plus d'un an)	Solde au 31/12/2020 (moins d'un an)	Décision du conseil d'administration
BH	3 000 000	Remboursable sur 10 ans dont 2 années de grâce	Nantissement en rang utile du fonds de commerce et matériels Hypothèque en rang utile sur la propriété sise à Khelidia	555 770	419 050	26/04/2013
BTK	2 000 000	Remboursable sur 8 ans dont 3 années de grâce	Nantissement en rang utile du fonds de commerce constitué d'une unité commerciale et financière de fabrication de produits agroalimentaire Hypothèque immobilière de rang utile	-	460 420	21/11/2013

5.3. Au 31 décembre 2020, les dettes de la société Land'Or liées aux opérations de financement à court terme (crédits de gestion et concours bancaires) s'élèvent à 23 325 793 DT. Elles se détaillent comme suit :

Banque	Montant en DT
BT	17 899 002
BH	2 908 262
Zitouna	2 333 462
Attijari	185 067
Total	23 325 793

III. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés par l'article 200 II § 5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

- Le montant des jetons de présence fixé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 juin 2020 au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019 s'élève à 105 800 DT bruts à répartir entre les membres du Conseil d'Administration. Le montant alloué au Comité Permanent d'Audit est de 12 000 DT bruts.
- La rémunération annuelle brute du Président Directeur Général a été fixée par décision du Conseil d'Administration du 1^{er} septembre 2020. Elle est payable sur 12 mensualités.
- Le Directeur Général Adjoint et l'administrateur salarié perçoivent des salaires mensuels bruts de 16 268 DT et 15 143 DT, respectivement. En sus de leurs salaires, le Directeur Général Adjoint bénéficie d'une prime de rendement et l'administrateur salarié bénéficie d'une prime de rendement, d'une prime de productivité et d'une prime de bilan conformément aux dispositions de la convention sectorielle de lait et ses dérivés.
- Outre les rémunérations sus mentionnées, le Président Directeur Général, le Directeur Général Adjoint et l'administrateur salarié bénéficient de la prise en charge, par la société, du carburant, des vignettes et des frais d'assurance relatifs aux voitures de fonction mises à leurs dispositions.
- Les obligations et engagements de la Société Land 'Or envers son Président Directeur Général, son Directeur Général Adjoint et ses administrateurs tels qu'ils ressortent des états financiers au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2020, se présentent comme suit :

En DT	Président Directeur Général		Directeur Général Adjoint ^(*)		Administrateur Salarié ^(**)	
	Charges de l'exercice 2020	Passif au 31/12/2020	Charges de l'exercice 2020	Passif au 31/12/2020	Charges de l'exercice 2020	Passif au 31/12/2020
Salaires	372 689	-	381 871	-	196 851	-
Primes et Congés à payer	-	-	-	-	47 467	62 614

^(*) La rémunération ainsi que les avantages ont été fixé par décision du Conseil d'Administration du 19 Janvier 2015.

^(**) La rémunération de l'administrateur salarié n'a pas fait l'objet d'une décision du conseil d'administration.



Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Tunis, le 17 mai 2021

Les commissaires aux comptes



5.5.1 Notes complémentaires aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2020 :

Note complémentaire à la « convention de crédit et de garanties avec la Banque Européenne pour la Reconstruction et le Développement « BERD » figurant au niveau du rapport spécial des commissaires aux comptes :

Le crédit BERD accordé à la société LMI a été débloqué au cours de l'exercice 2021. De ce fait, aucun engagement à ce titre ne figure au niveau de l'état des engagements hors bilan relatif aux états financiers arrêtés au 31/12/2020.

Note complémentaire portant sur la dissociation entre la fonction du Président du Conseil et celle du Directeur Général :

La société s'engage à régulariser cette situation au cours de l'année 2022.

Note complémentaire portant sur la rémunération de l'administrateur salarié :

L'administrateur salarié est lié à la société par un contrat de travail avant la prise de ses fonctions d'administrateur, sa rémunération et les avantages lui revenant sont fixés par son contrat de travail.

Note complémentaire portant sur la rémunération des dirigeants :

Il n'existe pas d'avantages postérieurs à l'emploi ou d'avantages à long terme pour les dirigeants.

Le montant des jetons de présence est fixé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 juin 2020 au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2020, et s'élève à 118 300 DT bruts à répartir entre les membres du Conseil d'Administration. Le montant alloué au Comité Permanent d'Audit est de 12 000 DT bruts.

Une estimation de départ à la retraite pour l'administrateur salarié et le PDG de 222 024 DT est enregistrée dans la rubrique provision pour départ à la retraite (Note 4.3) conformément à la convention sectorielle.

Note complémentaire sur les règles de couverture contre le risque de change :

La société ne fait pas recours à des moyens de couverture contre le risque de change. En effet, elle utilise, soit le financement en devise si la fluctuation du dinar vs les autres devises étrangères est stable soit le financement des importations en dinars en cas de fluctuation importante du cours de change .

Note complémentaire à la note 3.1 « immobilisations incorporelles » :

Le montant de 132.515 DT, qui figure dans la rubrique « immobilisations incorporelles en cours » représente la somme versée pour l'achat d'un logiciel non encore mis en service à la date de clôture.

Les immobilisations incorporelles en cours sont comptabilisées à leur coût d'acquisition comprenant le prix d'achat majoré des frais annexes.

Note complémentaire à la note 3.2 « immobilisations corporelles » :

Courant 2021, la société a procédé à la liquidation par anticipation des contrats de leasing en cours , cette décision a été justifiée par l'optimisation du taux de financement (taux de leasing est supérieur au taux de Crédits de Gestion). De ce fait, les charges de la période ne renferment pas des loyers conditionnels.

Note complémentaire à la note 3.3 « immobilisations financières » :

Les titres de participation sont comptabilisés à leurs dates d'entrée au coût d'acquisition et font l'objet d'une provision pour dépréciation lorsque leur valeur d'usage est inférieure à leur valeur comptable.

Dénomination	Capital social	% du Capital	Montant de participation	Montant libéré en Devise	Montant libéré en DT	Montant Provision	Montant Net en DT
ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIHA ALMOUCHTARAKA	1 000 000 LYD	65%	650 000 LYD	195 000 LYD	226 799	<226 799>	-
LAND'OR FOODS & SERVICES	200 000 DT	99,97%	199 940 DT	199 940 DT	199 940		199 940
LAND'OR MAROC (*)	9 000 000 MAD	100%	9 000 000 MAD	9 000 000 MAD	1 629 616	<1 629 616>	-
LAND'OR USA HOLDING INC	650 000 USD	100%	650 000 USD	150 000 USD	205 280	<205 280>	-
LAND'OR MAROC INDUSTRIES (LMI)	64 900 000,00 MAD	100%	64 900 000,00 MAD	64 900 000,00 MAD	19 739 045		19 739 045

Note complémentaire à la note 3.5 « stocks » :

Concernant la provision constituée : il s'agit d'une provision qui couvre principalement le risque de l'obsolescence des emballages à la suite de changement de design ou la description de composition.

Ci-dessous le détail :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
	<u>Valeur Stock Brut</u>	<u>Provision Stock</u>	<u>Valeur Stock Net</u>
Matières premières	9 221 909		9 221 909
Emballages	3 152 639	<1 024 120>	2 128 519
Matières consommables	268 025		268 025
Produits finis et en-cours	5 278 905		5 278 905
Stocks divers	3 118 254		3 118 254
Stocks en transit	3 999 411		3 999 411
Total	25 039 143	<1 024 120>	24 015 023

Note complémentaire à la note 3.6 « clients et comptes rattachés » :

Les créances détenues sur LAND'OR MAROC et postérieures à 2014 ne sont pas provisionnées, elles suivent un rythme normal de paiement. Au 26/07/2021, le solde de 2020 est réglé en totalité.

Note complémentaire à la note 3.8 « placements et autres actifs financiers » :

Il s'agit des placements à court terme matérialisés par des certificats de dépôt renouvelables à des très courtes périodes :

	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur de marché</u>	<u>Juste Valeur</u>
Certificats de dépôt à CT	20 500 000	n.a	20 500 000
Total	20 500 000		20 500 000

Note complémentaire à la note 4.3 « provision » : le détail de la rubrique « provisions pour risques et charges » :

Il s'agit d'une estimation d'un risque fiscal éventuel relatif à la créance Land'Or Maroc provisionnée à 100%.

Note complémentaire à l'état de résultat expliquant les raisons qui font que le taux de marge a enregistré une baisse en 2020 par rapport à 2019 :

La dégradation du taux de la marge brute est due essentiellement à la hausse des prix de matières premières enregistrée au cours de l'année 2020 à l'échelle mondiale.

Note complémentaire à la note 5.9 « produits placements :

L'augmentation des produits de placement de 159.54% en 2020 est la résultante de contrat de placement avec des taux 11,67% à partir de Décembre 2019 à fin 2020, contre un taux de 10,02% au cours de l'exercice 2019. La valeur des placements a connu une baisse à partir du deuxième semestre de 2020.

Note complémentaire à la note 7.2 « informations sur les parties liées » :

La politique de fixation des prix adoptée entre les parties liées est conforme aux pratiques du marché.

Note complémentaire à l'annexe 7 « tableau de mouvements des capitaux propres » portant sur les subventions d'investissement :

La variation de la rubrique « subvention d'investissement » correspond à la résorption de la subvention de mise à niveau. En effet, ladite subvention sera totalement résorbée au 31/12/2021.

5.5.2 Notes rectificatives aux états financiers 31/12/2020 :

Un état de flux de trésorerie rectificatif:

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	Notes	31/12/2020	31/12/2019
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net		6 247 704	3 642 887
Ajustements pour :			
• Amortissements et provisions		3 751 353	3 402 005
• QP des subventions aux investissements inscrites au résultat		<522>	<555>
• Charges d'intérêt		453 065	482 217
• Plus-value sur cession d'immobilisations		15	<82 975>
Variations des :			
• Variation des stocks		<5 273 339>	<4 021 498>
• Variation des créances		<6 632 216>	5 174 237
• Variation des autres actifs		<1 995 315>	<432 450>
• Variation des fournisseurs et autres passifs		4 228 506	<1 080 429>
Flux provenant des activités d'exploitation		779 251	7 083 439
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
• Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.		<5 540 601>	<2 606 072>
• Encaissements s/ cession d'immobilisations incorporelles et Corporelles		4 173	122 010
• Décaissements affectés aux autres actifs non courants		<144 768>	<237 330>
• Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières		<15 557 141>	<4 181 904>
Flux affectés aux activités d'investissement		<21 238 337>	<6 903 296>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
• Remboursement/ encaissement financement de stock et autres crédits de gestion		<9 609 000>	4525000
• Paiement de dividendes		<2 020 748>	<2 908 125>
• Encaissements provenant des comptes courants des actionnaires		-	42 630 883
• Encaissement des emprunts		3 231 210	170 921
• Remboursement des emprunts (y compris les intérêts)		<2 462 180>	<2 783 744>
Flux provenant des/<affectés aux>activités de financement		<10 860 718>	41 634 935
Variation de Trésorerie		<31 319 804>	41 815 079
Trésorerie au début de l'exercice		41 966 930	151 851
Trésorerie à la clôture de l'exercice		10 647 126	41 966 930

Une note rectificative de la note 4.2 « emprunts » :

Banque	Montant en principal	Taux d'intérêts	Solde au 31/12/2019		Mouvements de la période			Solde au 31/12/2020	
			Échéance à +1 an	Échéance à -1 an	Nouveau Emprunt	Paiement	Reclassement	Échéance à +1 an	Échéance à -1 an
BH	1 500 000	TMM+2%		149 078	-	149 078	-	-	-
BH	3 000 000	5,24%	974 820	397 584	-	397 584	419 050	555 770	419 050
BTK	2 000 000	BEI+2,75%	460 420	427 891	-	427 891	460 420		460 420
Attijari Bank	B2 000 000	TMM+2,5%	-	384 160	-	384 160	-	-	-
BT	3 000 000	TMM+1,75%	-	-	3 000 000		250 002	2 749 998	250 002
BH	231 210	5,29%	-	-	231 210		91 926	139 283	91 927
117690	-	-	-	167	-		-	<180>	-
291040 / 291030	-	-	-	-	-		-	-	1
119962	-	-	-	-	-		-	-	265
126103	-	-	1 194 479	434 365	-	434 365	478 897	715 762	478 897
126202	-	-	101 939	35 635	-	35 634	39 288	62 651	39 288
130493	-	-	36 598	36 499	-	36 499	36 596	2	36 596
130986	-	-	25 089	40 044	-	39 945	25 088	1	25 088
134870	-	-	<143>	25 394	-	25 394		<143>	-
143149	-	-	37 774	38 435	-	38 436	38 113	<338>	38 113
141068	-	-	84 658	43 232	-	43 232	46 896	37 763	46 896
Intérêts relatifs au crédit BT						137306			
Intérêts relatifs au crédit BH						68415			
Intérêts relatifs au crédit ATTIJARI						29702			
Intérêts relatifs au crédit BTK						45031			
Autres intérêts						172611			
Intérêts courus échus						<3 103>			
Total			2 915 634	2 012 484	3 231 210	2 462 180	1 886 276	4 260 569	1 886 543

Etat des engagements hors bilan rectificatif :

TABLEAU DES ENGAGEMENTS AU 31/12/2020

1- ENGAGEMENTS FINANCIERS

(Exprimé en Dinars)

TYPE D'ENGAGEMENT	Valeur Totale	Tiers	Dirigeant	Entreprises liées	Associés	Provisions	Observations
1- Engagements donnés							
1-a Garanties personnelles							
Cautionnement	550 000	BT					Caution solidaire LFS
Aval	-						
Autres garanties	-						
1-b Garanties réelles							
Hypothèque	3 859 008	BT					en 1er rang lot de terrain SELMA II
	-	STB					en rang utile lot de terrain SELMA II
	-	UBCI					en rang utile lot de terrain SELMA II
	1 041 323	BH					en rang utile lot de terrain SELMA II
	-	ATIJJARI BANK					en rang utile lot de terrain SELMA II
	488 708	BTK					en rang utile lot de terrain SELMA II
Nantissement	3 859 008	BT					en 1er rang Fond de commerce et matériel
	-	STB					en rang utile Fond de commerce et matériel
	-	UBCI					en rang utile Fond de commerce et matériel
	1 041 323	BH					en rang utile Fond de commerce et matériel
	-	ATIJJARI BANK					en rang utile Fond de commerce et matériel
	488 708	BTK					en rang utile Fond de commerce et matériel
1-c Effets escomptés non échues							
1-d Créances à l'exportation							
1-e Abandon de créances							
1-f Prime de remboursement obligations non convertibles							
Total	11 328 078						
2- Engagements reçus							
2-a Garanties personnelles							
Cautionnement							
Aval							
Autres garanties							
2-b Garanties réelles							
Hypothèque							
Nantissement							
2-c Effets escomptés non échues	2 929 395						
2-d Créances à l'exportation (Lettre de crédit)							
2-e Abandon de créances							
Total	2 929 395						
3- Engagements réciproques							
Loyer de leasing	1 535 830						Nantissement sur le matériel
Crédit consenti non encore versé							
Avals et Cautions	1 962 607						
Crédit documentaire	-						
Refinancement							
Factures visées	-						
Personnel congés à payer	-						
supérieurs à ceux prévus par la convention collective							
Total	3 498 437						

2- DETTES GARANTIES PAR DES SURETES

POSTES CONCERNES	ALEUR COMPTABLES DES BIENS DONNES EN GARANTI	PROVISIONS
Emprunt Obligataire		
Emprunt d'investissement		
Emprunt courant de gestion		
Autres		

Schéma des soldes intermédiaires de gestion rectificatif:

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 31/12/2020						
(Exprimé en dinars)						
PRODUITS		CHARGES		SOLDES	2020	2019
(1) Ventes des Marchandises et autres produits d'exploitation	-	Coût d'achat des marchandises vendues		. Marge Commerciale	-	-
(2) Revenus et autres produits d'exploitation	129 190 213					
Production stockée	-	Ou (Déstockage de production)	1 220 234			
Production Immobilisée						
Total	129 190 213	Total	1 220 234	. Production	127 969 980	112 664 780
(2) Production	127 969 980	Achats consommés	88 634 962	. Marge sur coût matières	39 335 018	36 040 879
(1) Marge Commerciale	-	(1) et (2) Autres charges externes	17 305 761			
(2) Marge sur coût matière	39 335 018					
Subvention d'exploitation						
Total	39 335 018	Total	17 305 761	. Valeur Ajoutée Brute (1) et (2)	22 029 257	20 576 271
Valeur Ajoutée Brute	22 029 257	Impôts et taxes	478 288			
		Charges de personnel	9 493 447	. Excédent Brut ou Insuffisance D'exploitation		
		Total	9 971 735		12 057 522	10 878 006
Excédent brut d'exploitation	12 057 522	ou Insuffisance brute d'exploitation				
Autres produits ordinaires	121 579	Autres charges ordinaires	-			
Produits financiers	4 539 672	Charges financières	3 726 576			
Transferts et reprises de charges	-	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	3 751 353			
		Impôt sur le résultat ordinaire	2 993 140	. Résultat des Activités Ordinaires (positif ou négatif)		
Total	16 718 773	Total	10 471 069		6 247 704	3 642 887
Résultat positif des Activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires	6 247 704			
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-			
Effets positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-			
		impôt sur les éléments extraordinaires et sur les modifications comptables	-	. Résultat Net après Modifications Comptables		
Total	-	Total	6 247 704		6 247 704	3 642 887

5.5.3 Affectation des résultats des trois derniers exercices

<i>En DT</i>	2020	2019	2018
Résultat net de l'exercice	6 247 704	3 642 887	5 946 421
Résultats reportés	-563 523	-4 206 410	-10 152 831
Bénéfices à reporter	5 684 181	-563 523	- 4 206 410
Dividendes	2 245 275	2 020 748	2 908 125

5.5.4 Evolution des dividendes

<i>En DT</i>	2020	2019	2018
Résultat net de l'exercice	6 247 703	3 642 887	5 946 421
Capital social	11 226 376	11 226 376	4 846 875
Valeur nominale	1	1	1
Nombre d'actions	11 226 376	11 226 376	4 846 875
Dividendes	2 245 275	2 020 748	2 908 125
Dividendes par action	0,200	0,180	0,600
Taux de dividendes en % de la valeur nominale	20,00%	18,00%	60,00%
Date de mise en paiement	15/07/2021	15/07/2020	01/08/2019

5.5.5 Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation

<i>En DT</i>	2020	2019	2018
Capital Social	11 226 376	11 226 376	4 846 875
Nombre d'actions	11 226 376	11 226 376	4 846 875
Résultat d'exploitation	8 306 168	7 476 001	11 646 496
Résultat d'exploitation par action	0,740	0,666	2,403
Bénéfice net avant impôts	9 240 843	5 085 470	7 620 880
Bénéfice net avant impôts par action	0,823	0,453	1,572
Bénéfice net après impôts	6 247 703	3 642 887	5 946 421
Bénéfice net par action	0,557	0,324	1,227
Bénéfice net/capital social	55,65%	32,45%	122,69%

5.5.6 Evolution de la marge brute d'autofinancement

<i>En DT</i>	2020	2019	2018
Bénéfice net	6 247 703	3 642 887	5 946 421
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	3 751 353	3 402 005	3 807 356
Marge Brute d'Autofinancement	9 999 056	7 044 892	9 753 777

5.5.7 Evolution de la structure financière

5.3.7.1 Fonds de roulement

<i>En DT</i>	2020	2019	2018
Capitaux propres avant affectation (1)	69 283 647	65 057 212	21 692 122
Passifs non courants (2)	7 165 216	5 005 727	6 565 053
Capitaux permanents (3) = (1) + (2)	76 448 863	70 062 939	28 257 175
Actifs non courants (4)	48 937 612	30 064 320	25 703 928
Fonds de roulement (3) - (4)	27 511 251	39 998 619	2 553 247

5.3.7.2 Besoin en fonds de roulement

<i>En DT</i>	2020	2019	2018
Stocks	24 015 023	19 147 172	15 363 998
Clients et comptes rattachés	20 258 025	13 759 584	19 126 554
Autres actifs courants	5 078 756	3 115 945	2 703 564
Actifs courants	49 351 804	36 022 701	37 194 116
Fournisseurs et comptes rattachés	18 185 046	14 286 408	14 547 590
Autres passifs courants	4 719 778	4 389 911	5 209 159
Passifs courants	22 904 824	18 676 319	19 756 749
Besoin en Fonds de Roulement	26 446 980	17 346 382	17 437 367

5.3.7.3 Trésorerie nette

<i>En DT</i>	2020	2019	2018
Placements, liquidités et équivalents de liquidité	26 330 549	51 789 277	13 339 868
Trésorerie active	26 330 549	51 789 277	13 339 868
Concours bancaires*	15 683 423	9 822 346	13 188 017
Trésorerie passive	15 683 423	9 822 346	13 188 017
Trésorerie nette	10 647 126	41 966 931	151 851

*Financement en devise + Concours bancaires

5.5.8 Rentabilité des capitaux propres

<i>En DT</i>	2020	2019	2018
Bénéfice net	6 247 703	3 642 887	5 946 421
Capitaux propres avant résultat net	63 035 943	61 414 325	15 745 701
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	9,91%	5,93%	37,77%

5.5.9 Indicateurs de gestion

<i>En DT</i>	2020	2019	2018
Résultat d'exploitation	8 306 168	7 476 001	11 646 496
Résultat des activités ordinaires avant impôt	9 240 843	5 085 470	7 620 880
Total des capitaux propres avant résultat	63 035 943	61 414 325	15 745 701
Total des capitaux propres avant affectation	69 283 647	65 057 212	21 692 122
Capitaux permanents	76 448 863	70 062 939	28 257 175
Total des passifs non courants	7 165 216	5 005 727	6 565 053
Stocks	24 015 023	19 147 172	15 363 998
Total des actifs courants	75 682 353	87 811 978	50 533 984
Total des passifs	55 336 318	52 819 086	54 545 790
Charges de personnel	9 493 447	9 204 240	9 273 699
Chiffre d'affaires	128 021 709	108 984 882	109 662 302
Endettement net*	6 100 945	-17 646 510	21 449 173
Total des actifs non courants	48 937 612	30 064 320	25 703 928
Total des passifs courants	48 171 102	47 813 359	47 980 737
Fournisseurs et comptes rattachés	18 185 046	14 286 408	14 547 590
Clients et comptes rattachés	20 258 025	13 759 584	19 126 554
Produits d'exploitation	129 190 213	109 937 888	110 304 589
Achats consommés	85 937 186	73 851 466	68 618 403
Variation stock produits finis	1 220 234	-2 726 892	79 824
Marge brute**	40 864 289	37 860 308	40 964 075
Total Bilan	124 619 965	117 876 298	76 237 912
Résultat net	6 247 703	3 642 887	5 946 421

**Emprunts+provisions+concours bancaires-liquidités et équivalents de liquidités-placements et autres passifs financiers*

***Chiffre d'affaires-achats consommés-variation stock produits finis*

5.5.10 Ratios financiers

Ratios de Structure	2020	2019	2018
Actifs non courants/Total Bilan	39,27%	25,50%	33,72%
Stocks/Total Bilan	19,27%	16,24%	20,15%
Actifs courants/Total Bilan	60,73%	74,50%	66,28%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	55,60%	55,19%	28,45%
Capitaux propres avant affectation/Passifs non courants	966,94%	1299,66%	330,42%
Passif non courants/Total Bilan	5,75%	4,25%	8,61%
Passifs courants/Total Bilan	38,65%	40,56%	62,94%
Total Passifs/Total Bilan	44,40%	44,81%	71,55%
Capitaux permanents/Total Bilan	61,35%	59,44%	37,06%
Ratios de Gestion	2020	2019	2018
Charges de personnel/Chiffre d'affaires	7,42%	8,45%	8,46%
Résultat d'exploitation/Chiffre d'affaires	6,49%	6,86%	10,62%
Chiffre d'affaires/Capitaux propres avant affectation	184,78%	167,52%	505,54%
Ratios de solvabilité	2020	2019	2018
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	90,63%	92,86%	76,77%
Ratios de Liquidité	2020	2019	2018
Ratio de liquidité générale : Actifs courants/Passifs courants	157,11%	183,66%	105,32%
Ratio de liquidité réduite : (Actifs courants - Stocks)/Passifs courants	107,26%	143,61%	73,30%
Ration de liquidité immédiate : Liquidités et équivalents/Passifs courants	54,66%	108,32%	27,80%
Ratios de Rentabilité	2020	2019	2018
ROE : Résultat net /Capitaux propres avant résultat	9,91%	5,93%	37,77%
ROA : Résultat net/Total Bilan	5,01%	3,09%	7,80%
ROIC : Résultat net /Capitaux permanents	8,17%	5,20%	21,04%
Marge nette : Résultat net /Chiffre d'affaires	4,88%	3,34%	5,42%
Autres Ratios	2020	2019	2018
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)*	64	59	64
Délai de recouvrement clients (en jours)**	48	39	53

* (Fournisseurs x 360)/(achats consommés x 1.19)

** (Clients x 360)/ (Revenus x 1.19)

5.6. RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020

5.6.1 Etats financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2020

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2020, ne s'accommodent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises, en ce qui concerne :

- Le schéma des soldes intermédiaires de gestion qui fait figurer la rubrique « autres achats » parmi les « autres charges externes » et non pas parmi « les achats consommés » et ce, contrairement à la NCT 01 norme générale.

Par ailleurs, les notes aux états financiers consolidés ne comportent pas toutes les notes obligatoires, notamment :

- Une note mentionnant la quote-part d'intérêt de la société « Land'Or » dans le capital des sociétés appartenant au groupe et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 26 de la NCT 35 relative aux états financiers consolidés.
- Une note portant information sur les transactions en monnaies étrangères conformément aux dispositions du paragraphe 24 de la NCT 15 relative aux opérations en monnaies étrangères.

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce, pour l'établissement des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2021 et suivants.

5.6.0.1. Bilan arrêté au 31 décembre 2020

GROUPE LAND'OR
BILAN CONSOLIDÉ
 Arrêté au 31 Décembre 2020
 (Montants exprimés en dinar tunisien- TND)

En dinar tunisien (TND)	Notes	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Actifs					
ACTIFS NON COURANTS					
Actifs immobilisés					
Immobilisations incorporelles	3.1	3 133 846	2 975 927	157 919	5%
Amt/dép. immobilisations incorporelles		-2 392 175	-2 203 477	-188 698	-9%
Total immobilisations incorporelles		741 671	772 450	(30 779)	-4%
Immobilisations corporelles	3.2	64 768 235	52 567 875	12 200 360	23%
Amt/dép. immobilisations corporelles		-26 424 029	-23 669 506	-2 754 523	-12%
Total immobilisations corporelles		38 344 206	28 898 369	9 445 837	33%
Immobilisations financières	3.3	33 719	6 626	27 093	409%
Total immobilisations financières		33 719	6 626	27 093	409%
Total des Actifs Immobilisés		39 119 596	29 677 445	9 442 151	32%
Autres Actifs Non Courants	3.4	664 960	148 093	516 867	349%
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		39 784 556	29 825 538	9 959 018	33%
ACTIFS COURANTS					
Stocks et en-cours	3.5	27 049 153	21 402 789	5 646 364	26%
Dépréciations des stocks et en-cours		-1 024 120	-618 632	-405 488	-66%
Total des Stocks		26 025 033	20 784 157	5 240 876	25%
Clients et comptes rattachés	3.6	19 026 034	13 605 539	5 420 495	40%
Dép. sur créances clients et comptes rattachés		-4 348 553	-4 220 031	-128 522	-3%
Total des Clients et comptes rattachés		14 677 481	9 385 508	5 291 973	56%
Autres actifs courants		8 826 080	7 103 282	1 722 798	24%
Dép. autres actifs courants		-676 944	-410 741	-266 203	-65%
Autres Actifs Courants	3.7	8 149 136	6 692 541	1 456 595	22%
Placements et Autres Actifs Financiers	3.8	20 500 000	46 386 040	-25 886 040	-56%
Liquidités et Equivalents de Liquidités	3.9	18 679 083	7 239 548	11 439 535	158%
TOTAL ACTIFS COURANTS		88 030 733	90 487 794	-2 457 061	-3%
TOTAL ACTIFS		127 815 289	120 313 332	7 501 957	6%

GROUPE LAND'OR
BILAN CONSOLIDÉ
 Arrêté au 31 Décembre 2020
 (Montants exprimés en dinar tunisien- TND)

En dinar tunisien (TND)	Notes	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Capitaux propres					
Capital social		11 226 376	11 226 376	-	-
Réserves Consolidées		658 983	-4 057 617	4 716 600	116%
Autres capitaux propres		52 242 012	54 263 281	-2 021 269	-4%
Ecart de Conversion		-2 676 526	-2 066 589	-609 937	-30%
Résultat de l'exercice (Part du groupe)		6 980 368	4 662 784	2 317 584	50%
Capitaux propres - Part du Groupe	4.1	68 431 213	64 028 235	4 402 978	7%
Intérêts minoritaires	4.1	91	163 083	-162 992	-100%
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION		68 431 304	64 191 318	4 239 986	7%
Passifs					
PASSIFS NON COURANTS					
Emprunts et dettes financières	4.2	4 506 959	3 226 165	1 280 794	40%
Provision	4.3	2 904 647	2 090 092	814 555	39%
Total des Passifs Non Courants		7 411 606	5 316 257	2 095 349	39%
PASSIFS COURANTS					
Fournisseurs et comptes rattachés	4.4	18 586 622	14 489 732	4 096 890	28%
Autres passifs courants	4.5	8 065 582	6 690 637	1 374 945	21%
Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers	4.6	25 320 175	29 625 388	-4 305 213	-15%
Total des Passifs Courants		51 972 379	50 805 757	1 166 622	2,30%
TOTAL PASSIFS		59 383 985	56 122 014	3 261 971	6%
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		127 815 289	120 313 332	7 501 957	6%

5.6.0.2. Etat de résultat consolidé arrêté au 31 décembre 2020

GROUPE LAND'OR

ÉTAT DE RESULTAT CONSOLIDÉ

Période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2020

(Montants exprimés en dinar tunisien- TND)

En dinar tunisien (TND)	Notes	2020	2019	Variation	%
Produits d'exploitation					
Revenus	5.1	131 477 221	110 938 249	20 538 972	18,50%
Autres produits d'exploitation		2 278 811	1 008 297	1 270 514	126,00%
Total des Produits D'exploitation		133 756 032	111 946 546	21 809 486	19%
Charges d'exploitation					
Variations de stocks de produits finis		-915 908	2 498 994	-3 414 902	-137%
Achats consommés	5.2	-87 005 940	-73 243 451	(13 762 489)	-19%
Autres achats	5.3	(3 226 174)	-3 302 132	75 958	2%
Charges de personnel	5.4	-14 936 511	-14 127 990	-808 521	-6%
Dotation nette aux amortissements et provisions	5.5	-4 488 429	-3 958 999	-529 430	-13%
Impôts et taxes	5.6	-642 125	-673 855	31 730	5%
Autres charges d'exploitation	5.6	-12 360 216	-11 001 812	-1 358 404	-12%
Total des Charges D'exploitation		-123 575 303	-103 809 245	-19 766 058	-19%
RESULTAT D'EXPLOITATION		10 180 729	8 137 301	2 043 428	25%
Charges financières nettes	5.7	-4 432 193	-3 868 277	-564 120	-15%
Produits de placements	5.8	4 539 672	1 749 114	2 790 762	160%
Autres gains ordinaires	5.9	217 759	255 609	-37 850	-15%
Autres pertes ordinaires		-97 815	-76	-97 738	-128607%
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		10 408 152	6 273 671	4 134 481	66%
Impôt sur les bénéfices	5.10	-3 427 730	-1 610 862	-1 816 868	-113%
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS		6 980 422	4 662 809	2 317 613	50%
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		6 980 422	4 662 809	2 317 613	50%
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART GROUPE)		6 980 368	4 662 784	2 317 584	50%
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART MINORITAIRES)		54	25	29	116%

GROUPE LAND'OR

ETAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

Période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2020

(Montants exprimés en dinar tunisien- TND)

Flux de trésorerie liés à l'exploitation

Résultat net	6 980 422	4 662 809	2 317 613	50%
Ajustements pour :			0	
Amortissements et provisions	4684515	3 582 602	1 101 913	31%
QP des subventions aux investissements inscrites au résultat	-522	-555	33	-6%
Capitalisation des charges	456902	-322413	779 315	-242%
Différence de change sur les comptes de trésorerie	-507216	(83 591)	(423 625)	507%
Plus-value de cession	-44599	(91 042)	46 443	-51%
Correction de la réserve consolidé	(743 359)		(743 359)	-100%
Variation des :				
Stocks	-5646364	(5 028 473)	(617 891)	12%
Créances	-5420495	5 143 738	(10 564 233)	-205%
Autres actifs	-1722798	30 378	(1 753 176)	-5771%
Fournisseurs et autres passifs	5496967	(1 909 302)	7 406 269	-388%
Flux provenant des/<affectés aux> activités d'exploitation	3 533 453	5 984 151	-2 450 702	-41%

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Décassements affectés de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.	(12 380 913)	(4 653 566)	(8 549 700)	184%
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles	144 515	91 042	(46 443)	-51%
Décassements provenant des autres actifs non courants	(470 035)	-	(470 035)	-100%
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(27 093)	432	-32	-7%
Flux provenant des/<affectés aux> activités d'investissement	(12 733 526)	(4 562 092)	(8 171 434)	179%

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Remboursement/ encaissement des emprunts et de crédit de financement de stock et autres crédits de gestion (net)	(9 608 478)	2 065 459	(11 673 937)	-565%
Paiement dividendes	(2 021 740)	-2 908 125	886 385	-30%
Augmentation du Capital	-	42 630 883	(42 630 883)	-100%
Encaissement d'emprunts	3231210	-	3 231 210	100%
Remboursement d'emprunts	-2521158	-	(2 521 158)	-100%
Flux provenant des/<affectés aux>activités de financement	(10 920 166)	41 788 217	(52 708 383)	-126%
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	507 216	(38 257)	540 097	-1412%
Variation de Trésorerie	(19 613 023)	44 074 317	(63 687 343)	-144%
Trésorerie au début de l'exercice	44 074 317	902 298	43 172 019	4785%
Trésorerie à la clôture de l'exercice	24 461 294	44 074 317	(19 613 023)	-44%

5.6.2 Notes aux Etats financiers consolidés arrêtés au 31/12/2020

Présentation du groupe :

La Société mère Land'Or S.A (« Land'Or » ou « société ») est une société anonyme de droit Tunisien. Les états financiers consolidés du groupe Land'Or arrêtés au 31 décembre 2020 correspondent à ceux de la société Land'Or ainsi que de ses filiales Land'Or Foods & Services (« LFS »), Echarika Alybia Tounisia Alhaditha Lissinaat Alghidhaia Almouchtaraka, Land'Or Maroc (LM), Land'Or USA Holdings Inc (LUSA) et Land'Or Maroc Industries S.A (LMI).

Le périmètre de consolidation est déterminé comme suit :

Désignation	Qualité	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
LANDOR	Mère	100%	Société consolidante
LFS	Filiale	99,97%	Intégration globale
HADITHA	Filiale	65%	Intégration globale
LMI	Filiale	100%	Intégration globale
LM	Filiale	100%	Intégration globale
LUSA	Filiale	100%	Intégration globale

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

2_ La filiale LFS est une société anonyme de droit tunisien ayant démarré ses activités en janvier 2003. L'objet de LFS est la commercialisation en gros et en détail des produits agro-alimentaires et agricoles. A partir de 2006 l'activité principale de LFS 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 Alghidhaia Almouchtaraka" est une société dont le capital est de 1 000 000,00 Dinars Libyens et régie par la loi Libyenne. Cette société n'est pas entrée en activité depuis sa constitution.

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.

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

La société a engagé courant 2017 un plan de restructuration financière et opérationnelle de Land'Or Maroc. Le plan de restructuration financière inclut un abandon d'une partie de la créance, la conversion d'une autre partie en un prêt à moyen terme, et la conversion d'une partie de cette créance en une participation dans le capital de Land'Or Maroc.

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

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. Cette société est actuellement en veilleuse.

6_ La Filiale "Land'Or Maroc Industries (LMI)" est une société dans le capital s'élève à 64 900 000,00 MAD et régie par la loi Marocaine. Suite à l'accord de la Banque Centrale de Tunisie en date du 07/05/2019 sous le Numéro 402373 autorisant la société Land'Or à prendre une participation dans le Capital de LMI qui s'élève à de 6M€, la société Land'Or a procédé à une libération totale du capital de ladite société pour un montant de 6M€. A signaler que le Capital de LMI est détenu entièrement par Land'Or. LMI est une filiale industrielle, créée en 2019, dans l'objectif de porter le projet industriel de Groupe au Maroc. Ledit projet consiste en une installation industrielle pour la fabrication de fromages.

1- RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

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

2- PRINCIPES COMPTABLES

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

2.1 Méthode de consolidation

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

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

Cette méthode consiste à :

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

Goodwill

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

Ecart de conversion

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

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

2.2 Immobilisations corporelles et incorporelles

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

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

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

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

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

L'amortissement relatif aux immobilisations acquises au cours de l'exercice est calculé compte tenu de la règle du prorata-temporis. La méthode d'amortissement la durée de vie restante et la valeur résiduelle sont revues par le management à l'occasion de chaque arrêté des états financiers.

2.3 Frais préliminaires et charges à répartir

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

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

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

2.4 Contrats de location financement

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

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

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

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

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

2.5 Stocks

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

Les matières premières, emballages et les pièces de rechange sont valorisées au prix d'achat majoré des frais directement liés à l'achat. Ils sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les produits finis et semi finis sont valorisés au coût de revient réel. Le coût de revient comprend les frais directement imputés à la production ainsi qu'une quote-part des frais généraux de production alloués à la production. Les frais communs sont alloués entre les différents produits selon des clés de répartition déterminés par le management. Ils sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré.

La méthode de comptabilisation de flux d'entrée et de sortie de Stocks utilisée par la société est la méthode de l'inventaire permanent. Les stocks à rotation lente sont ramenés à leur valeur de réalisation nette. La valeur de réalisation nette est le prix de vente estimé dans le cours normal d'activité diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés pour réaliser la vente. »

La société dispose d'une comptabilité analytique gérée sur un logiciel qui permet la détermination des clés de répartition.

2.6 Emprunts

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

Les charges financières courues (qui incluent les intérêts ainsi que les frais d'émission des emprunts) relatives aux emprunts qui ont servi pour le financement de la construction d'un actif qualifiant, sont capitalisées au niveau du coût. Les autres charges financières sont comptabilisées en résultat de l'exercice.

2.7 Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants

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

2.8 Provisions pour risques et charges

Provisions pour litiges

Les réclamations contentieuses impliquant les sociétés sont évaluées par la direction juridique. La direction juridique peut dans certains cas faire appel à l'assistance d'avocats spécialisés. L'estimation faite au titre du risque financier encouru fait appel au jugement. Les provisions dont l'échéance est supérieure à un an ou dont l'échéance n'est pas fixe de façon précise sont classées en passifs non courants.

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

Provisions pour indemnités de départ à la retraite

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

2.9 Revenus

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

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

2.10 Transactions en monnaie étrangère

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

3- ACTIFS

3.1 Immobilisations incorporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Logiciels	2 903 997	2 838 578	65 419	2%
Concessions, brevets & droits similaires	114 834	114 834	-	-
Immobilisations incorporelles en cours	115 015	22 515	92 500	411%
Total brut	3 133 846	2 975 927	157 919	5%
Amt/dép. immobilisations incorporelles	(2 392 175)	(2 203 477)	(188 698)	(9%)
Total net	741 671	772 450	(30 779)	(4%)

	Valeur Brute 2019	Acquisition 2020	Valeur Brute 2020	Amort 2019	Dotation / Prov. 2020	Régularisation	Amort 2020	Valeur Nette 2020
En dinar tunisien (TND)								
Logiciel informatique	2 838 578	65 419	2 903 997	(2 083 099)	(188 695)	(5 546)	(2 277 341)	626 656
Dépôt de marques	114 834	-	114 834	(120 378)	-	5 544	(114 834)	-
Immob. incorp. en cours	22 515	92 500	115 015	-	-	-	-	115 015
TOTAL	2 975 927	157 919	3 133 846	(2 203 477)	(188 696)	(2)	(2 392 175)	741 671

3.2 Immobilisations corporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Terrains nus	3 836 183	3 755 062	81 121	2%
Terrains bâtis	230 400	230 400	-	-
Constructions	6 135 481	6 135 481	-	-
Installations générales, agencements et aménagements	4 938 702	4 877 387	61 315	1%
Installations tech, matériel & outillage en CB/ Location	3 730 421	3 730 421	-	-
Installations techniques	4 472 267	4 290 703	181 564	4%
Matériel Industriel	20 219 643	19 835 666	383 977	2%
Outillage Industriel	2 555 384	2 363 688	191 696	8%
Matériel de transport	995 374	783 089	212 285	27%
Matériel de transport en CB/Location	4 646 537	4 600 372	46 165	1%
Matériel de bureau	376 478	350 971	25 507	7%
Matériel informatique	1 645 001	1 546 857	98 144	6%
Avances et acomptes s/immo. corp.	4 550 871	-	4 550 871	-
Immobilisations corporelles en cours (Note 1)	6 435 493	67 777	6 367 716	9395%
Total brut	64 768 235	52 567 875	12 200 361	23%
Amt/dép. immobilisations corporelles	(26 424 029)	(23 669 506)	(2 754 524)	(12%)
Total net	38 344 206	28 898 369	9 445 839	33%

Note (1) : Les immobilisations en cours dont le montant s'élève à 6.435.495 TND représente la somme versée pour la construction qui n'est pas encore mise en service à la date de clôture.

En dinar tunisien (TND)	Valeur Brute 2019	Acquisition	Cession	Reclassement	Effet de Conversion	Valeur Brute 2020
Terrains nus	3 755 062	-	-	-	81 121	3 836 183
Terrains bâtis	230 400	-	-	-	-	230 400
Constructions	6 135 481	-	-	-	-	6 135 481
Instal.gén.ag et aménagements	4 877 387	60 094	-	-	1 221	4 938 702
Instal.tech, mat&out.en CB/ Location	3 730 421	-	-	-	-	3 730 421
Installations techniques	4 290 703	181 239	-	-	325	4 472 267
Matériel Industriel	19 835 666	384 076	-	-	(100)	20 219 642
Outillage Industriel	2 363 688	191 667	-	-	29	2 555 384
Matériel de transport	783 089	254 866	(43 002)	-	421	995 374
Matériel de transport en CB/Location	4 600 372	100 479	(56 914)	-	2 600	4 646 537
Matériel de bureau	350 971	23 939	-	-	1 568	376 478
Matériel informatique	1 546 858	91 657	-	2 545	3 940	1 645 000
Avances et acomptes s/immo. corp.	-	4 520 282	-	(25 082)	55 671	4 550 871
Immob. Corp. en cours	67 777	6 330 960	-	-	36 758	6 435 495
TOTAL	52 567 875	12 139 259	(99 916)	(22 537)	183 554	64 768 235

En dinar tunisien (TND)	Valeur Brute 2020	Amort 2019	Dotation	Reprise sur cession	Reclassement	Effet de Conversion	Amort 2020	Valeur Nette 2020
Terrains nus	3 836 183	-	-	-	-	-	-	3 836 183
Terrains bâtis	230 400	-	-	-	-	-	-	230 400
Constructions	6 135 481	(1 935 730)	(205 540)	-	-	-	(2 141 270)	3 994 211
Instal.gén.ag et aménagements	4 938 702	(2 131 896)	(212 647)	-	-	(816)	(2 345 359)	2 593 343
Instal.tech, mat&out.en CB/location (note1)	3 730 421	-	-	-	-	-	-	3 730 421
Installations techniques	4 472 267	(2 783 039)	(178 949)	-	-	(22)	(2 962 010)	1 510 257
Matériel Industriel	20 219 642	(635 405)	(826 972)	-	(10 212 592)	-	(11 674 969)	8 544 673
Outilsage Industriel	2 555 384	(11 492 504)	(125 646)	-	10 107 637	9	(1 510 504)	1 044 880
Matériel de transport	995 374	(471 626)	(99 142)	717	-	(75)	(570 126)	425 248
Matériel de transport en CB/Location (note 1)	4 646 537	(2 949 539)	(731 703)	-	-	(140)	(3 681 382)	965 155
Matériel de bureau	376 478	(139 930)	(255 128)	-	104 953	1 998	(288 107)	88 371
Matériel informatique	1 645 000	(1 129 837)	(117 158)	-	-	(3 307)	(1 250 303)	394 698
Avances et acomptes s/immo. corp.	4 550 871	-	-	-	-	-	-	4 550 871
Immob. Corp. en cours	6 435 495	-	-	-	-	-	-	6 435 495
TOTAL	64 768 235	(23 669 506)	(2 752 885)	717	(2)	(2 353)	(26 424 029)	38 344 206

3.3 Immobilisations financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Prêts, cautionnements et autres créances - non courants	33 719	6 626	27 093	409%
Total Net	33 719	6 626	27 093	409%

3.4 Autres actifs non courant

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Charges reportées	15 768 253	15 298 218	470 035	3%
Total brut	15 768 253	15 298 218	470 035	3%
Résorptions	(15 103 293)	(15 150 125)	46 832	(0%)
Total net	664 960	148 093	516 867	349%

3.5 Stocks

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Stocks MP, fournitures et aut. appro.	9 221 909	6 517 150	2 704 759	42%
Stocks d'emballages	3 152 639	2 574 828	577 811	22%
Stock en transit	3 999 411	1 297 558	2 701 853	208%
Matières consommables	268 025	93 079	174 946	188%
Produits finis et en-cours	7 288 915	8 136 124	(847 209)	(10%)
Stocks divers	3 118 254	2 784 050	334 204	12%
Total brut	27 049 153	21 402 789	5 646 364	26%
Dépréciations des stocks et en-cours	(1 024 120)	(618 632)	(405 488)	(65%)
Total net	26 025 033	20 784 157	5 240 876	25%

3.6 Clients et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Clients	9 486 159	7 537 152	1 949 006	26%
Clients - Effets à recevoir	3 860 114	2 676 063	1 184 051	44%
Clients - Chèques à Encaisser	2 183 294	2 500	2 180 794	87232%
Chèques & Effets impayés	1 520 606	1 507 949	12 657	1%
Clients douteux ou litigieux	1 975 861	1 881 874	93 987	5%
Total brut	19 026 034	13 605 539	5 420 495	40%
Dép. sur créances clients et comptes rattachés	(4 348 553)	(4 220 031)	(128 522)	(3%)
Total net	14 677 481	9 385 508	5 291 973	56%

3.7 Autres actifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Créances sur personnel & org. Sociaux	8 594	56 149	(47 555)	(85%)
Fournisseurs - Avances et acomptes versés	65 476	35 005	30 471	87%
Etat et collectivité publique (*)	4 276 557	2 416 174	1 860 384	77%
Etat crédit d'impôt	3 128 849	3 108 065	20 783	1%
Impôts différés - actif	105 813	104 238	1 575	2%
Débiteurs divers	336 186	409 600	(73 414)	(18%)
Compte de régularisation actif	904 607	974 052	(69 447)	(7%)
Total brut	8 826 082	7 103 282	1 722 800	24%
Dép. autres actifs courants	(676 944)	(410 741)	(266 203)	(65%)
Total net	8 149 136	6 692 541	1 456 595	22%

(*)Les comptes de la filiale Land'Or Maroc S.A.R.L («Land'Or Maroc») font apparaître au 31 décembre 2020 un crédit de TVA de l'ordre de 8,8 millions de MAD (soit l'équivalent de 2,6 millions de TND). Ce crédit est expliqué par la baisse des revenus de Land'Or Maroc au cours des années 2015, 2016 et 2017 suite aux difficultés financières et opérationnelles rencontrées par Land'Or Maroc au cours de cette période. Il convient de préciser que le Management de Land'Or est en train d'étudier différentes

alternatives concernant les activités futures de Land'Or Maroc et ce dans le cadre de l'opération de levée de fonds réalisée par Land'Or S.A courant 2019 et qui s'est soldée par l'entrée du Groupe AFRICINVEST dans le capital de Land'Or S.A via la société Land'Or Holding.

L'objectif de cette opération est d'accompagner le développement du Groupe Land'or au niveau international notamment avec le projet land'or Maroc Industrielle.

Compte tenu des perspectives futures de l'activité de Land'Or Maroc et des retombées positives attendue de l'opération de levée de fonds sur les activités futures de Land'Or Maroc, le Management a préparé un business plan de la filiale marocaine pour la période 2021-2025 sur la base duquel il estime que le crédit de TVA pourrait être résorbé sur la TVA qui sera collectée sur les ventes prévisionnelles durant les prochains exercices. Le management estime ainsi qu'aucune provision pour dépréciation ne devrait être constatée au titre du crédit de TVA.

3.8 Placements et autres actifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Dépôts Bancaires	20 500 000	46 386 040	(25 886 040)	(56%)
Total brut	20 500 000	46 386 040	(25 886 040)	(56%)

3.9 Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Valeurs à l'encaissement	1 689 966	3 212 867	(1 522 901)	(47%)
Banque	17 931 137	4 699 666	13 231 471	282%
Autres valeurs	405	405	-	-
Caisse	23 209	43 633	(20 424)	(47%)
Total brut	19 644 717	7 956 571	11 688 146	147 %
Provision pour dépréciation des comptes bancaires	(965 634)	(717 023)	(248 611)	(35%)
Total net	18 679 083	7 239 548	11 439 535	158%

4- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

4.1 Capitaux propres

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

	Solde 2019	Affectation du résultat 2019	Souscription Augmentation de capital	Distribution de dividendes	Autres Mouvement	Résultat de la période	Solde 2020
En dinar tunisien (TND)							
Capital social	11 226 376	-	-	-	-	-	11 226 376
Ecart de conversion	(2 066 589)	-	-	-	(609 937)	-	(2 676 526)
Autres capitaux propres	54 263 281	-	-	(2 020 748)	(521)	-	52 242 012
Réserves consolidés	(4 057 617)	-	-	-	4 716 600	-	658 983
Résultat consolidés	4 662 784	(4 662 784)	-	-	-	6 980 368	6 980 368
Capitaux propres-part du groupe	64 028 235	(4 662 784)	-	(2 020 748)	4 106 142	6 980 368	68 431 213
Intérêts minoritaires	163 083	-	-	-	(163 046)	54	91
Total Capitaux propres	64 191 318	(4 662 784)	-	(2 020 748)	3 943 096	6 980 422	68 431 304
Résultat du Groupe par action						0,622	0,622

Le capital social s'élève à 11.226.376 TND réparti au 31 décembre 2020 sur 11.226.376 actions d'une valeur nominale de (1) dinar chacune. Les actions sont toutes ordinaires.

La variation des effets des capitaux propres est constituée de l'effet compensé des éléments suivantes :

- La distribution de dividendes pour 2 021 KTND ;
- le résultat de la période qui s'élève à 6.980 KTND

4.2 Emprunts

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Emprunts BT - non courant	2 899 250	197 660	2 701 590	1367%
Emprunts BTK - non courant	-	460 420	(460 420)	(100%)
Emprunts BH - non courant	695 053	974 820	(279 767)	(29%)
Emprunts auprès établis. de crédit - non courant	89 802	-	89 802	-
Dette de location financière	822 854	1 593 265	(770 411)	(49%)
Total emprunt	4 506 959	3 226 165	1 280 794	40%

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

4.3 Provisions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Autres provisions pour risques et charges - non courant	2 216 487	1 381 000	835 487	(60%)
Provisions sur affaire prud'homme	-	109 092	(109 092)	(100%)
Provisions pour pensions et retraites - non courant	688 160	600 000	88 160	15%
Total provisions	2 904 647	2 090 092	814 555	39%

4.4 Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Fournisseurs ordinaires locaux	3 385 367	2 942 464	442 903	15%
Fournisseurs étrangers	4 193 274	4 773 693	(580 419)	(12%)
Fournisseurs - retenue de garantie	162 718	14 044	148 674	1059%
Fournisseurs d'immobilisations	2 447	25 081	(22 634)	(90%)
Fournisseurs - Factures non parvenues	4 557 919	1 706 751	2 851 168	167%
Fournisseurs - Effets à payer&Obligations	6 284 897	5 027 699	1 257 198	25%
Total Fournisseurs et comptes rattachés	18 586 622	14 489 732	4 096 890	28%

4.5 Autres passifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Clients - Avances et acomptes reçus	11 985	11 599	386	3%
Rémunération due au personnel	2 143 891	2 129 546	14 345	1%
Etat et Collectivités publiques	2 033 590	1 516 160	517 430	34%
Créditeurs divers	1 201 985	934 169	267 816	29%
Compte régul. Passif	2 448 811	1 949 932	498 879	26%
Etat - impôts sur les bénéfices - courant	225 320	148 238	77 082	52%
Dividendes à payer	-	993	(993)	(100%)
Total Autres passifs courants	8 065 582	6 690 637	1 374 945	21%

4.6 Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Echéance à moins d'un an emprunts BT - courant	302 444	40 340	262 104	650%
Echéance à moins d'un an emprunts BTK - courant	460 420	427 891	32 529	8%
Echéance à moins d'un an emprunts BH - courant	510 977	546 663	(35 686)	(7%)
Echéance à moins d'un an emprunts ATTIJARI - courant	-	384 160	(384 160)	(100%)
Financement de stock et préfinancement export	7 650 000	16 750 000	(9 100 000)	(54%)
Concours bancaires - Financement en devise	15 675 792	9 819 898	5 855 894	60%
Concours bancaires (trésorerie passive)	7 631	448 396	(440 765)	(98%)
Emprunts auprès établis. de crédit - crédit-bail - courant	665 144	653 771	11 373	2%
Concours bancaires - Financement factures	-	509 000	(509 000)	(100%)
Intérêts courus sur emprunts - courant	47 767	45 269	2 498	6%
Total Concours bancaires et autres passifs financiers	25 320 175	29 625 388	(4 305 213)	(15%)

5- COMPTE DE RÉSULTAT

5.1 Produits d'exploitation

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Chiffre d'affaires	131 477 221	110 938 249	20 538 972	19%
Autres produits d'exploitation	2 278 811	1 008 297	1 270 514	126%
Total Produits d'exploitation	133 756 032	111 946 546	21 809 486	20%

5.2 Achats Consommés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Achat de matières premières	(76 467 556)	(59 451 374)	(17 016 182)	(29%)
Achat emballages et autres matières consommables	(15 771 992)	(14 886 373)	(885 619)	(6%)
Achats de marchandises	(9 000)	(684 366)	675 366	99%
Variation de stocks	5 242 608	1 778 662	3 463 946	195%
Total Achats Consommés	(87 005 940)	(73 243 451)	(13 762 489)	(19%)

5.3 Autres achats

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Autres achats stockables	(772 573)	(867 344)	94 771	11%
Autres achats non stockables	(2 453 601)	(2 434 788)	(18 813)	(1%)
Total Autres achats	(3 226 174)	(3 302 132)	75 958	(2%)

5.4 Charges de personnel

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Salaires et compléments de salaires	(12 777 423)	(11 960 743)	(816 680)	(7%)
Charges sociales légales	(2 159 088)	(2 167 247)	8 159	0%
Total Charges de personnel	(14 936 511)	(14 127 990)	(808 521)	(6%)

5.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Dotations aux amortissements	(2 911 003)	(3 377 275)	356 900	11%
Dotations aux provisions	(1 809 025)	(1 067 421)	(741 604)	(54%)
Total	(4 720 028)	(4 444 696)	(275 332)	(6%)
Reprise sur provision	231 599	485 697	254 098	52%
Total Net	(4 488 429)	(3 958 999)	(529 430)	(13%)

5.6 Autres charges d'exploitation

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Services extérieurs ACE	(3 481 233)	(2 735 545)	745 688	27%
Charges diverses ordinaires	(178 373)	(248 024)	(69 651)	(28%)
Autres services extérieurs	(8 700 610)	(8 018 243)	(682 367)	(9%)
Total	(12 360 216)	(11 001 812)	(1 358 404)	(12%)

5.7 Charges financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Charges d'intérêts sur emprunt	(456 902)	(482 218)	25 316	(5%)
Autres charges d'intérêts	(2 096 185)	(3 012 298)	916 113	(30%)
Gain (Perte de change) net	(952 996)	390 194	(1 343 394)	(344%)
Autres frais et commissions financières	(926 110)	(763 955)	(162 155)	(21%)
Total	(4 432 193)	(3 868 277)	(564 120)	(15%)

5.8 Produits de placements

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Revenus des équivalents de trésorerie	4 539 672	1 749 114	2 790 558	160%
Total	4 539 672	1 749 114	2 790 762	160%

5.9 Autres gains ordinaires

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Autres produits exceptionnels	47 320	82 641	(35 321)	(43%)
Produits de cession d'immo. corp.	44 599	91 042	(46 443)	(51%)
Transferts de charges d'exploitation	125 840	81 926	43 914	54%
Total	217 759	255 609	(37 850)	(1%)

5.10 Impôts sur les sociétés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Impôt exoibles	(3 427 730)	(1 610 862)	(1 816 868)	(113 %)
Total	(3 427 730)	(1 610 862)	(1 816 868)	(113 %)

6- ETAT DE FLUX DE TRÉSORERIE

6.1 Eléments composant les liquidités et équivalents de liquidités

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

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Placements	20 500 000	46 386 040	(25 886 040)	(56%)
Liquidités et équivalents de liquidités	19 644 717	7 956 571	11 688 146	147%
Concours Bancaires (y compris financement en Devise)	(15 683 423)	(10 268 294)	(5 415 129)	(53%)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	24 461 294	44 074 317	(19 613 023)	(45%)

6.2 Méthode adoptée pour déterminer la composition des liquidités et équivalents de liquidités

Le groupe a opté pour la méthode autorisée pour la présentation de l'état de flux de trésorerie.

7- NOTES COMPLEMENTAIRES

7.1 Note sur les événements postérieurs à la date de clôture

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le conseil d'Administration du 29 Avril 2021.

Nous n'avons pas identifié de situations ou événements survenus après la date de clôture de l'exercice 2020 impliquant la modification de certains postes de l'actif ou du passif ou entrainer une information complémentaire.

7.2 Informations sur les parties liées

7.2.1 Transactions et soldes avec les parties liées

Toutes les transactions et les soldes avec les parties liées sont des transactions et soldes intra-groupe éliminés au niveau des états financiers consolidés.

7.2.2 Obligations et engagements envers les dirigeants de la société mère

Au cours l'exercice 2020, Land 'Or a alloué à la Direction Générale une rémunération brute de 951. 410TND.

Annexes

Annexe (1): Schéma des soldes intermédiaires de Gestion

Annexe (2): Tableau des engagements Hors Bilan

Annexe (1)

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 31/12/2020

(Exprimé en dinars)

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	2020	2019
(1) Ventes des Marchandises et autres produits d'exploitation	-	Coût d'achat des marchandises vendues		<i>Marge Commerciale</i>	-	-
(2) Revenus et autres produits d'exploitation	133 756 032					
Production stockée	-	Ou (Déstockage de production)	915 908			
Production Immobilisée						
Total	133 756 032	Total	915 908	<i>Production</i>	132 840 124	114 445 540
· (2) Production	132 840 124	Achats consommés	87 005 940	<i>Marge sur coût matières</i>	45 834 184	41 202 090
· (1) Marge Commerciale	-	(1) et (2) Autres charges externes	15 586 390			
· (2) Marge sur coût matière	45 834 184					
· Subvention d'exploitation						
Total	45 834 184	Total	15 586 390	<i>Valeur Ajoutée Brute (1) et (2)</i>	30 247 794	26 898 146
· Valeur Ajoutée Brute	30 247 794	Impôts et taxes	642 125			
		Charges de personnel	14 936 511	<i>Excédent Brut ou Insuffisance D'exploitation</i>		
		Total	15 578 636		14 669 158	12 096 300
· Excédent brut d'exploitation	14 669 158	ou Insuffisance brute d'exploitation				
Autres produits ordinaires	217 759	Autres charges ordinaires	97 815			
Produits financiers	4 539 876	Charges financières	4 432 397			
Transferts et reprises de charges	-	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	4 488 429			
		Impôt sur le résultat ordinaire	3 427 730	<i>Résultat des Activités Ordinaires (positif ou négatif)</i>		
Total	19 426 793	Total	12 446 371		6 980 422	4 662 809
· Résultat positif des Activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires	6 980 422			
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-			
Effets positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-			
		impôt sur les éléments extraordinaires et sur les modifications comptables	-	<i>Résultat Net après Modifications Comptables</i>		
Total	-	Total	6 980 422		6 980 422	4 662 809

Annexe (2)

TABLEAU DES ENGAGEMENTS AU 31/12/2020

1- ENGAGEMENTS FINANCIERS

(Exprimé en Dinars)

TYPE D'ENGAGEMENT	Valeur Totale	Tiers	Dirigeant	Entreprises liées	Associés	Provisions	Observations
1- Engagements donnés							
1-a Garanties personnelles							
Cautionnement	788 000						Caution solidaire LFS
Aval	-						
Autres garanties	-						
1-b Garanties réelles							
Hypothèque	230 119						Dépôt Gabes
	3 859 008	BT					en 1er rang lot de terrain SELMA II
	-	STB					en rang utile lot de terrain SELMA II
	-	UBCI					en rang utile lot de terrain SELMA II
	1 041 323	BH					en rang utile lot de terrain SELMA II
	-	ATIJJARI BANK					en rang utile lot de terrain SELMA II
	488 708	BTK					en rang utile lot de terrain SELMA II
Nantissement	3 859 008	BT					en 1er rang Fond de commerce et matériel
	-	STB					en rang utile Fond de commerce et matériel
	-	UBCI					en rang utile Fond de commerce et matériel
	1 041 323	BH					en rang utile Fond de commerce et matériel
	-	ATIJJARI BANK					en rang utile Fond de commerce et matériel
	488 708	BTK					en rang utile Fond de commerce et matériel
1-c Effets escomptés non échues							
1-d Créances à l'exportation							
1-e Abandon de créances							
1-f Prime de remboursement obligations non convertibles							
Total	11 796 197						
2- Engagements reçus							
2-a Garanties personnelles							
Cautionnement							
Aval							
Autres garanties							
2-b Garanties réelles							
Hypothèque							
Nantissement							
2-c Effets escomptés non échues	2 929 395						
2-d Créances à l'exportation (Lettre de crédit)							
2-e Abandon de créances							
Total	2 929 395						
3- Engagements réciproques							
Loyer de leasing	1 626 392						Nantissement sur le matériel
Crédit consenti non encore versé							
Avals et Cautionnements	1 962 607						
Crédit documentaire	-						
Refinancement							
Factures visées	-						
Personnel congés à payer	-						
supérieurs à ceux prévus par la convention collective							
Total	3 588 999						

2- DETTES GARANTIES PAR DES SURETES

POSTES CONCERNES	R COMPTABLES DES BIENS DONNES EN GAR	PROVISIONS
Emprunt Obligataire		
Emprunt d'investissement		
Emprunt courant de gestion		
Autres		

5.6.3 Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2020



AMC Ernst & Young
Immeuble EY
Boulevard de la Terre
Centre Urbain Nord
1003, Tunis, Tunisie

Tel: +216 70 749 111
Fax: +216 70 749 045
ey.com
tunisoffice@tn.ey.com
MF : 035482 W/A/M/000



*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*

GROUPE « LAND'OR » RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2020

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

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport sur l'audit des états financiers consolidés de la société «Land'Or S.A» («Land'Or» ou «Société») et de ses filiales («Groupe Land'Or») relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020 ainsi que sur les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

I- Rapport sur l'audit des états financiers consolidés

1. Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe Land'Or comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2020, l'état de résultat consolidé et l'état de flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font apparaître des capitaux propres positifs consolidés (part du Groupe) de 68 431 213 DT, y compris le résultat consolidé bénéficiaire de l'exercice (part du Groupe) qui s'élève à 6 980 368 DT.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe Land'Or au 31 décembre 2020, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

2. Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Groupe Land'Or conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

3. Observation

Nous attirons l'attention sur la note 3.7 « Autres actifs courants » des états financiers qui décrit l'incertitude liée à la recouvrabilité d'un actif de 8,8 millions de MAD (soit l'équivalent de 2,6 millions de DT). Cet actif correspond à un crédit de TVA au niveau de la filiale « Land'Or Maroc » et sa recouvrabilité dépend de la capacité de la société à générer un chiffre d'affaires suffisant pour le résorber.

Le management est confiant par rapport aux perspectives futur de l'activité de Land'Or Maroc et il estime qu'aucune provision pour dépréciation ne devrait être constituée au titre de ce crédit de TVA.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

4. Questions clés d'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport :

Evaluation des créances clients au 31 décembre 2020

Risques identifiés

Les créances clients figurent au bilan au 31 décembre 2020 pour un montant brut de 19 026 034 DT provisionnées à hauteur de 4 348 553 DT. Dans le cadre de l'évaluation de la recouvrabilité de ces créances, la société détermine à chaque date de clôture s'il y a des indices de dépréciation de ces créances selon des critères quantitatifs et qualitatifs. Le montant de la provision pour dépréciation fait appel au jugement et il est calculé selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances.

Procédures d'audit mises en œuvre en réponse aux risques identifiés

Nous avons examiné la conformité aux normes comptables tunisiennes en vigueur de la méthodologie mise en œuvre par la Direction pour l'estimation de la provision pour dépréciation des créances douteuses. Nos procédures d'audit mises en œuvre ont consisté principalement à :

- Revoir l'ancienneté des créances clients, l'historique des règlements (y compris les règlements postérieurs à la clôture).
- Vérifier l'existence des éventuelles garanties ainsi que les éléments qualitatifs retenus par le management (telles que des informations sur les perspectives et performances futures des débiteurs).
- Apprécier les données et les hypothèses retenues par la Direction pour déterminer la valeur recouvrable des créances.
- Revoir les jugements effectués par la Direction dans le cadre de l'évaluation des risques et l'appréciation du caractère raisonnable des estimations et des hypothèses retenues dans le calcul des provisions pour dépréciation des créances.
- Apprécier le caractère approprié des informations fournies dans les notes aux états financiers consolidés concernant cette estimation.

5. Rapport de gestion du Conseil d'administration (« Rapport de Gestion »)

La responsabilité du rapport de gestion incombe au Conseil d'Administration de la Société.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions des articles 266 et 471 du code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes consolidés dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

6. Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers consolidés

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe au Conseil d'Administration de surveiller le processus d'information financière du Groupe.

7. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Groupe à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous conformons aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

II- Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994, tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité des systèmes de contrôle interne de Land'Or S.A et de ses filiales. À cet effet, nous avons consulté les rapports des commissaires aux comptes des sociétés appartenant au Groupe. Nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe au Conseil d'Administration

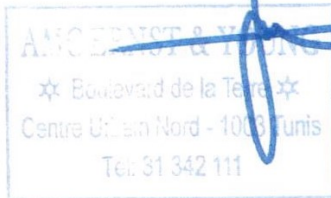


Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences importantes dans les systèmes de contrôle interne de Land'Or S.A et de ses filiales susceptibles d'impacter la fiabilité des états financiers consolidés relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Tunis, le 24 Mai 2021

Les commissaires aux comptes

**A.M.C Ernst & Young
Fehmi Laourine
Associé**



**Les Commissaires aux Comptes Associés
M.T.B.F
Ahmed Sahnoun
Associé**

**Les Commissaires aux Comptes Associés
MTBF
Membre de PwC Network
Imm. PwC - Rue Lac d'Annecy
1053 Les Berges du Lac - Tunis
Tél: 216.71.160.000 / 71.963.900
Fax: 216.71.861.789
NF : 0033432B/A/M/000**

5.6.4 Notes complémentaires aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2020 :

Note complémentaire à la note « présentation du groupe » :

Société	Pourcentage de contrôle et d'intérêt de groupe en 2020			Pourcentage de contrôle et d'intérêt de groupe en 2019		
	% d'intérêt (G)	% d'intérêt (HG)	% de contrôle	% d'intérêt (G)	% d'intérêt (HG)	% de contrôle
1-Land'Or	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%
2-Land'Or Food and Services	99,97%	0,01%	99,99%	99,97%	0,01%	99,99%
3-Land'Or Maroc	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%
4-Land'Or Maroc Industries	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%
5-Land'Or USA Holding Inc	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%
6-Echarika Alybia Tounisia Alhaditha Lissinaat Alghidhaia Almouchtaraka	65,00%	35,00%	65,00%	65,00%	35,00%	65,00%

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

2 La filiale LFS est une société anonyme de droit tunisien ayant démarré ses activités en janvier 2003. L'objet de LFS est la commercialisation en gros et en détail des produits agro-alimentaires et agricoles. A partir de 2006 l'activité principale de LFS 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 Alghidhaia Almouchtaraka" est une société dont le capital est de 1 000 000,00 Dinars Libyens et régie par la loi Libyenne. Cette société n'est pas entrée en activité depuis sa constitution.

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.

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

La société a engagé courant 2017 un plan de restructuration financière et opérationnelle de Land'Or Maroc. Le plan de restructuration financière inclut un abandon d'une partie de la créance, la conversion d'une autre partie en un prêt à moyen terme, et la conversion d'une partie de cette créance en une participation dans le capital de Land'Or Maroc.

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

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. Cette société est actuellement en veilleuse.

6 La Filiale "Land'Or Maroc Industries (LMI)" est une société dans le capital s'élève à 64 900 000,00 MAD et régie par la loi Marocaine. Suite à l'accord de la Banque Centrale de Tunisie en date du 07/05/2019 sous le Numéro 402373 autorisant la société Land'Or à prendre une participation dans le Capital de LMI qui s'élève à de 6M€, la société Land'Or a procédé à une libération totale du capital de ladite société pour un montant de 6M€. A signaler que le Capital de LMI est détenu entièrement par Land'Or. LMI est une filiale industrielle, créée en 2019, dans l'objectif de porter le projet industriel de Groupe au Maroc. Ledit projet consiste en une installation industrielle pour la fabrication de fromages.

Aussi, la société Land'Or a précisé ce qui suit :

- ✓ La filiale (Echarika Alybia Tounisia Alhaditha Lissinaat Alghidhaia Almouchtaraka) est une société qui a été créé en Lybie ,elle n'est pas entrée en exploitation à ce jour à cause de la situation de guerre et d'instabilité en Lybie .
- ✓ La filiale « Land'Or USA holding INC » a été créée pour l'aquisition d'une unité de fromagerie aux etats unis . Le projet n'a pas abouti , cette filiale est restée en veilleuse.

Note complémentaire à la note 4.1 « capitaux propres » :

Le groupe adopte pour la conversion des états financiers des filiales libérés en monnaie étrangère en dinars Tunisien la methode suivante :

- Les comptes de résultat sont convertis au cours de change moyen de la BCT de l'exercice concerné.
- Les comptes de bilan sont convertis au cours de change du 31 Décembre de la BCT de l'exercice concerné.
- La différence est inscrite en ecart de conversion conversion (l'ecart de conversion est actualiséavec ces impacts)

L'écart de conversion dans les capitaux propres est relatif à la conversion de :

- Balance générale de la société Land'Or Maroc de MAD au TND
- Balance générale de la société Land'OrMaroc Industries de MAD au TND
- Balance générale de la société Land'Or USD de USD au TND
- Balance générale de la société ElHaditha de LYD au TND

Mapping	Mapping LD	Solde	Description
Ecart de conversion	Capitaux propres	-2 423 755	l'écart de conversion de la Balance Générale LDM de MAD au TND
Ecart de conversion	Capitaux propres	-150 272	l'écart de conversion de la Balance Générale LMI de MAD au TND
Ecart de conversion	Capitaux propres	-62 480	l'écart de conversion de la Balance Générale LD USD de USD au TND
Ecart de conversion	Capitaux propres	-40 021	l'écart de conversion de la Balance Générale ELHADATHA de LYD au TND
Total		-2 676 528	

Note complémentaire à la note 3.7 « autres actifs courants » : raisons de non provisionnement du crédit de TVA Land'Or Maroc

Le solde de crédit de TVA de la société Land'Or Maroc au 31/12/2020 s'élève à 8.821.230 MAD par rapport à 8.167.797 MAD au 31/12/2019. Le solde au 31/03/2022 est de 6.206.857 MAD. Le crédit de TVA est entrain d'être resorbé par la TVA Collectée

Note complémentaire à la note 5.7 « charges financières » expliquant la diminution enregistrée au niveau de la rubrique « autres charges d'intérêts » en 2020 par rapport à 2019, soit 30% :

La diminution des autres charges d'interets (relative aux crédits de gestion) est la résultante de :

- 1-La réduction du niveau de crédit de gestion de 15% (Note 4.6)

2- La baisse du taux d'intérêt moyen appliqué au crédit de gestion à la suite d'un arbitrage en faveur de ligne de financement la moins couteuse (**ex** : financement en devise au lieu de financement du stock).

Note complémentaire sur les évènements postérieurs à l'arrêté des états financiers consolidés survenus entre la date de clôture de l'exercice et jusqu'à la date d'aujourd'hui.

Pas d'évènements postérieurs significatifs à signaler, il n'y a pas eu d'impact significatif de la pandémie covid-19 sur l'activité de groupe.

Etat de résultat consolidé défalqué par pôle d'activité au 31/12/2020, conformément à la norme internationale d'information financière 8 : secteurs opérationnels :

GRUPE LAND'OR				
ÉTAT DE RESULTAT PAR PÔLE D'ACTIVITE				
Période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2020				
(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)				
En dinar tunisien (TND)	Industrie	Commercialisation	Distribution	Groupe Land'OR
Produits d'exploitation				
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	110 112 912	21 364 309	-	131 477 221
Autres produits d'exploitation	1 977 876	97 657	203 278	2 278 811
Total des Produits D'exploitation	112 090 788	21 461 966	203 278	133 756 032
Charges d'exploitation				
Variation de stock de produits finis	(1 220 234)	304 326	-	(915 908)
Achats consommés	(68 763 882)	(18 242 058)	-	(87 005 940)
Charges externes	(2 702 749)	(7 604)	(515 821)	(3 226 174)
Charges de personnel	(9 493 447)	(1 244 315)	(4 198 749)	(14 936 511)
Dotation nettes aux amortissements et provisions	(3 752 654)	(183 340)	(552 435)	(4 488 429)
Impôts et taxes	(479 169)	(17 395)	(145 561)	(642 125)
Autres charges d'exploitation	(10 112 854)	(1 575 217)	(672 145)	(12 360 216)
Total des Charges D'exploitation	(96 524 989)	(20 965 603)	(6 084 711)	(123 575 303)
RESULTAT D'EXPLOITATION	15 565 799	496 363	(5 881 433)	10 180 729
Charges financières nettes	(3 730 018)	(665 039)	(37 136)	(4 432 193)
Produits de placements	4 539 672	-	-	4 539 672
Autres gains ordinaires	121 579	66 097	30 083	217 759
Autres pertes ordinaires	-	(97 815)	-	(97 815)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS	16 497 032	(200 394)	(5 888 486)	10 408 152
Impôt sur les bénéfices	(2 993 140)	(109 483)	(325 107)	(3 427 730)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS	13 503 892	(309 877)	(6 213 593)	6 980 422
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	13 503 892	(309 877)	(6 213 593)	6 980 422

Indicateurs d'activité consolidés par pôle d'activité, au 31/12/2020 et au 31/12/2021, conformément à la norme internationale d'information financière 8 : secteurs opérationnels :

Indicateurs d'activité Groupe Land'Or_31/12/2020

Indicateurs	Industrie 31/12/2020	Distribution 31/12/2020	Commercialisation 31/12/2020
I-Chiffre d'affaires	110 112 912	-	21 364 309
Chiffre d'affaires local	86 606 160	-	
Chiffre d'affaires à l'export	23 506 752		21 364 309
II-Production en valeur	100 471 125	-	-
III - Investissement	27 897 138	6 381	11 901
Investissement corporel & incorporel	12 339 997	6 381	11 901
Investissement financier	15 557 141		
IV- Structure de l'endettement	- 8 661 198	169 048	- 819 068
Endettement à Long et Moyen Terme	4 260 543	153 757	92 659
Emprunts à moins d'un an	1 886 543	52 442	
Crédits de gestion	23 379 735	1 455	
Placement & liquidités	- 38 188 019	- 38 606	- 911 727

Indicateurs d'activité Groupe Land'Or_31/12/2021

Indicateurs	Industrie 31/12/2021	Distribution 31/12/2021	Commercialisation 31/12/2021
I-Chiffre d'affaires	131 793 446	0	27 698 714
Chiffre d'affaires local	102 508 510		
Chiffre d'affaires à l'export	29 284 935		27 698 714
II-Production en valeur	121 753 833	0	0
III - Investissement	53 280 547	25 500	0
Investissement corporel & incorporel	50 377 134	25 500	0
Investissement financier	2 903 413		
IV- Structure de l'endettement	34 947 196	-2 691 797	-8 445 043
Endettement à Long et Moyen Terme	27 910 805	105 500	92 659
Emprunts à moins d'un an	1 118 264	53 564	
Crédits de gestion	21 213 181	-	
Placement & liquidités	(15 295 053)	(2 850 861)	(8 537 702)

5.6.5 Notes rectificatives aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2020 :

Etat de résultat consolidé rectificatif:

ÉTAT DE RESULTAT CONSOLIDÉ					
Période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2020					
(Montants exprimés en dinar tunisien- TND)					
En dinar tunisien (TND)	Notes	2020	2019	Variation	%
Produits d'exploitation					
Revenus	5.1	131 477 221	110 938 249	20 538 972	19%
Autres produits d'exploitation		2 278 811	1 008 297	1 270 514	126%
Total des Produits D'exploitation		133 756 032	111 946 546	21 809 486	19%
Charges d'exploitation					
Variations de stocks de produits finis		(915 908)	2 498 994	(3 414 902)	(137%)
Achats consommés	5.2	(87 005 940)	(73 243 451)	(13 762 489)	19%
Autres achats	5.3	(3 226 174)	(3 302 132)	75 958	(2%)
Charges de personnel	5.4	(14 936 511)	(14 127 990)	(808 521)	6%
Dotation nette aux amortissements et provisions	5.5	(4 488 429)	(3 958 999)	(529 430)	13%
Impôts et taxes	5.6	(642 125)	(673 855)	31 730	(5%)
Autres charges d'exploitation	5.6	(12 360 216)	(11 001 812)	(1 358 404)	12%
Total des Charges D'exploitation		(123 575 303)	(103 809 245)	(19 766 058)	19%
RESULTAT D'EXPLOITATION		10 180 729	8 137 301	2 043 428	25%
Charges financières nettes	5.7	(4 432 193)	(3 868 277)	(563 916)	15%
Produits de placements	5.8	4 539 672	1 749 114	2 790 558	160%
Autres gains ordinaires	5.9	217 759	255 609	(37 850)	(15%)
Autres pertes ordinaires		(97 815)	(76)	(97 739)	128604%
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		10 408 152	6 273 671	4 134 481	66%
Impôt sur les bénéfices	5.10	(3 427 730)	(1 610 862)	(1 816 868)	113%
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS		6 980 422	4 662 809	2 317 613	50%
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		6 980 422	4 662 809	2 317 613	50%
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART GROUPE)		6 980 368	4 662 784	2 317 584	50%
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART MINORITAIRES)		54	25	29	116%

Etat des engagements hors bilan consolidé rectificatif :

TABLEAU DES ENGAGEMENTS AU 31/12/2020

1- ENGAGEMENTS FINANCIERS

(Exprimé en Dinars)

TYPE D'ENGAGEMENT	Valeur Totale	Tiers	Dirigeant	Entreprises liées	Associés	Provisions	Observations
1- Engagements donnés							
1-a Garanties personnelles							
Cautionnement	550 000	BT					Caution solidaire LFS
Aval	-						
Autres garanties	-						
1-b Garanties réelles	230 119	BT					Dépôts Gabes
Hypothèque	3 859 008	BT					en 1er rang lot de terrain SELMA II
	-	STB					en rang utile lot de terrain SELMA II
	-	UBCI					en rang utile lot de terrain SELMA II
	1 041 323	BH					en rang utile lot de terrain SELMA II
	-	ATIJJARI BANK					en rang utile lot de terrain SELMA II
	488 708	BTK					en rang utile lot de terrain SELMA II
Nantissement	3 859 008	BT					en 1er rang Fond de commerce et matériel
	-	STB					en rang utile Fond de commerce et matériel
	-	UBCI					en rang utile Fond de commerce et matériel
	1 041 323	BH					en rang utile Fond de commerce et matériel
	-	ATIJJARI BANK					en rang utile Fond de commerce et matériel
	488 708	BTK					en rang utile Fond de commerce et matériel
1-c Effets escomptés non échues							
1-d Créances à l'exportation							
1-e Abandon de créances							
1-f Prime de remboursement obligations non convertibles							
Total	11 558 197						
2- Engagements reçus							
2-a Garanties personnelles							
Cautionnement							
Aval							
Autres garanties							
2-b Garanties réelles							
Hypothèque							
Nantissement							
2-c Effets escomptés non échues	2 929 395						
2-d Créances à l'exportation (Lettre de crédit)							
2-e Abandon de créances							
Total	2 929 395						
3- Engagements réciproques							
Loyer de leasing	1 626 392						Nantissement sur le matériel
Crédit consenti non encore versé							
Avals et Cautions	1 962 607						
Crédit documentaire	-						
Refinancement							
Factures visées	-						
Personnel congés à payer supérieurs à ceux prévus par la convention collective	-						
Total	3 588 999						

2- DETTES GARANTIES PAR DES SURETES

POSTES CONCERNES	ALEUR COMPTABLES DES BIENS DONNES EN GARANTI	PROVISIONS
Emprunt Obligataire		
Emprunt d'investissement		
Emprunt courant de gestion		
Autres		

Schéma des soldes intermédiaires de gestion consolidé rectificatif :

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 31/12/2020 du groupe "Land'Or"						
(Exprimé en dinars)						
PRODUITS		CHARGES		SOLDES		
						31/12/2020
						31/12/2019
(1) Ventes des Marchandises et autres produits d'exploitation	-	Coût d'achat des marchandises vendues		Marge Commerciale	-	-
(2) Revenus et autres produits d'exploitation	133 756 032					
Production stockée	-	Ou (Déstockage de production)	915 908			
Production Immobilisée						
Total	133 756 032	Total	915 908	Production	132 840 124	114 445 540
(2) Production	132 840 124	Achats consommés	90 232 114	Marge sur coût matières	42 608 010	37 899 957
(1) Marge Commerciale	-	(1) et (2) Autres charges externes	12 360 216			
(2) Marge sur coût matière	42 608 010					
Subvention d'exploitation						
Total	42 608 010	Total	12 360 216	Valeur Ajoutée Brute (1) et (2)	30 247 794	26 898 145
Valeur Ajoutée Brute	30 247 794	Impôts et taxes	642 125			
		Charges de personnel	14 936 511	Excédent Brut ou Insuffisance D'exploitation	14 669 158	12 096 300
		Total	15 578 636			
Excédent brut d'exploitation	14 669 158	ou Insuffisance brute d'exploitation				
Autres produits ordinaires	217 759	Autres charges ordinaires	97 815			
Produits financiers	4 539 672	Charges financières	4 432 193			
Transferts et reprises de charges	-	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	4 488 429			
		Impôt sur le résultat ordinaire	3 427 730	Résultat des Activités Ordinaires (positif ou négatif)	6 980 422	4 662 809
Total	19 426 589	Total	12 446 167			
Résultat positif des Activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires	6 980 422			
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-			
Effets positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-			
		impôt sur les éléments extraordinaires et sur les modifications comptables	-	Résultat Net après Modifications Comptables	6 980 422	4 662 809
Total	-	Total	6 980 422			

5.7. RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30/06/2021

5.7.1 Etats financiers semestriels arrêtés au 30/06/2021

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2021, ne s'accommodent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises, en ce qui concerne :

- L'état des flux de trésorerie qui fait figurer la rubrique « différence de change sur comptes de trésorerie » parmi les flux de trésorerie liés à l'exploitation et ce, contrairement à l'annexe 5 de la NCT 01 norme générale.
- Le schéma des soldes intermédiaires de gestion qui fait figurer la rubrique « autres achats » parmi les « autres charges externes » et non pas parmi « les achats consommés » et ce, contrairement à la NCT 01 norme générale.

Aussi, ledit schéma n'est pas conforme aux normes comptables dans le sens où il ne présente pas les soldes comparés au 30/06/2020.

Par ailleurs, les notes aux états financiers ne comportent pas toutes les notes obligatoires, notamment :

- Une note portant déclaration que les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux plus récents états financiers annuels ou, si les principes et les méthodes ont été modifiés, une description de la nature et des effets de modifications effectuées et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 09 de la NCT 19 relative aux états financiers intermédiaires.
- Une note sur l'effet des changements, le cas échéant, dans la structure de la société pendant la période intermédiaire, y compris les regroupements, les acquisitions ou la cession de filiales et les investissements à long terme, restructurations et abandons d'activité conformément aux dispositions du paragraphe 09 de la NCT 19 relative aux états financiers intermédiaires.
- Une note portant sur la nature et le montant des éléments inhabituels de par leur nature, taille ou incidence, affectant les actifs, les passifs, les capitaux propres, le résultat net ou les flux de trésorerie et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 09 de la NCT 19 relative aux états financiers intermédiaires.
- Une note portant sur la nature et les montants des changements d'estimation des montants présentés dans les précédents états financiers intermédiaires de l'exercice en cours ou des changements d'estimation dans les montants présentés dans les états financiers annuels précédents, si ces changements ont un effet significatif sur la période intermédiaire en cours et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 09 de la NCT 19 relative aux états financiers intermédiaires.
- Une note portant sur les émissions, rachats et remboursements de dettes et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 09 de la NCT 19 relative aux états financiers intermédiaires.
- Une note sur les immobilisations financières et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NCT 07 relative aux placements.
- Une note sur les stocks conformément aux dispositions du paragraphe 44 de la NCT 04 relative aux stocks.
- Une note sur les placements et autres actifs financiers conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NCT 07 relative aux placements.
- Une note sur transactions avec les parties liées et ce, conformément au paragraphe 22 de la NCT 39 relative aux informations sur les parties liées.

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce, pour l'établissement des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2022 et suivants.

5.7.0.1. Bilan arrêté au 30/06/2021

SOCIETE LAND'OR
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2021

(Exprimé en DT)

ACTIFS	Notes	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs Immobilisés				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3.1	3 094 399	2 898 040	3 055 959
Moins (Amortissement)		<2 419 256>	<2 231 770>	<2 322 951>
Total Immobilisations incorporelles		675 143	666 270	733 008
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3.2	57 244 416	46 456 425	51 242 413
Moins (Amortissement)		<24 061 543>	<22 105 213>	<23 125 075>
Total Immobilisations corporelles		33 182 873	24 351 212	28 117 338
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3.3	26 538 677	8 078 124	23 635 265
Moins (Provisions)		<3 695 480>	<3 695 480>	<3 695 480>
Total Immobilisations financières		22 843 197	4 382 644	19 939 785
Total des Actifs Immobilisés		56 701 213	29 400 126	48 790 131
Autres Actifs Non Courants	3.4	87 603	146 467	147 481
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		56 788 816	29 546 593	48 937 612
ACTIFS COURANTS				
Stocks	3.5	29 083 706	23 867 951	25 039 143
Moins (Provisions)		<898 543>	<1 029 160>	<1 024 120>
Total des Stocks		28 185 163	22 838 791	24 015 023
Clients Et Comptes Rattachés	3.6	41 503 341	38 501 312	37 861 300
Moins (Provisions)		<17 557 688>	<17 630 648>	<17 603 275>
Total des Clients et comptes rattachés		23 945 653	20 870 664	20 258 025
Autres Actifs Courants	3.7	7 511 381	5 112 128	5 078 756
Placements et autres actifs financiers	3.8	12 500 000	49 500 000	20 500 000
Liquidités Et Equivalents De Liquidités	3.9	8 840 022	5 347 831	5 830 549
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		80 982 219	103 669 414	75 682 353
TOTAL DES ACTIFS		137 771 035	133 216 007	124 619 965

SOCIETE LAND'OR
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2021

(Exprimé en DT)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
CAPITAUX PROPRES				
Capital Social	4.1	11 226 376	11 226 376	11 226 376
Réserves & Primes liées au Capital (*)	4.1	47 305 573	49 266 639	49 266 639
Autres Capitaux Propres (*)	4.1	3 106 451	3 106 973	3 106 451
Résultats reportés	4.1	5 399 972	<563 523>	<563 523>
Résultat de l'Exercice	4.1	4 131 524	3 561 974	6 247 704
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION	4.1	71 169 896	66 598 439	69 283 647
PASSIFS				
Passifs Non Courants				
Emprunts	4.2	2 950 803	5 322 571	4 260 569
Provisions	4.3	3 354 647	2 392 592	2 904 647
Total Des Passifs Non Courants		6 305 450	7 715 163	7 165 216
Passifs Courants				
Fournisseurs Et Comptes Rattachés	4.4	30 439 808	22 785 975	18 185 046
Autres Passifs Courants	4.5	8 242 680	7 414 817	4 719 778
Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers	4.6	21 613 201	28 701 613	25 266 278
Total Des Passifs Courants		60 295 689	58 902 405	48 171 102
TOTAL DES PASSIFS		66 601 139	66 617 568	55 336 318
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		137 771 035	133 216 007	124 619 965

(*) Les montants relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2020 et au 31 décembre 2020 ont été retraités pour des fins comparatives (voir note 4.1 aux états financiers).

5.7.0.2. Etat de résultat arrêté au 30/06/2021

SOCIETE LAND'OR
ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2021

(Exprimé en DT)

ETAT DE RESULTAT	Notes	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
PRODUITS D'EXPLOITATION	5.1			
Revenus		75 955 803	62 447 828	128 021 709
Autres Produits d'Exploitation		174 560	685 690	1 168 504
Total Des Produits D'exploitation		76 130 363	63 133 518	129 190 213
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation de Stocks des Produits Finis	5.2	<542 313>	127 071	1 220 234
Achats Consommés	5.3	51 686 751	41 815 633	85 937 186
Achats		54 994 205	46 074 324	92 096 555
Variations Des Stocks		<3 307 454>	<4 258 691>	<6 159 369>
Autres achats	5.4	1 523 037	1 252 263	2 697 776
Charges De Personnel	5.5	5 048 679	4 766 446	9 493 447
Dotations Aux Amortissements Et Provisions	5.6	1 463 841	2 039 188	3 751 353
Autres Charges D'exploitation	5.7	11 355 614	9 057 740	17 784 049
Total Des Charges D'exploitation		70 535 609	59 058 341	120 884 044
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 594 754	4 075 177	8 306 169
Charges Financières Nettes	5.8	<1 163 444>	<1 972 755>	<3 726 576>
Produits des placements	5.9	499 334	2 728 762	4 539 672
Autres Gains Ordinaires		120 157	66 764	121 579
Autres Pertes Ordinaires				
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		5 050 801	4 897 947	9 240 844
Impôt sur les bénéfices	5.10	<919 277>	<1 335 974>	<2 993 140>
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		4 131 524	3 561 974	6 247 704

5.7.0.3. Etat de flux arrêté au 30/06/2021

SOCIETE LAND'OR
TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE AU 30/06/2021

(Exprimé en DT)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	Notes	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net		4 131 524	3 561 974	6 247 704
Ajustements pour :				
▪ Amortissements et provisions		1 463 840	2 039 188	3 751 353
▪ QP des subventions aux investissements inscrites au résultat				<522>
▪ Charges d'intérêt		204 196	184 764	453 065
▪ Différence de change sur comptes de trésorerie		<328 326>	477 497	<507 216>
▪ Plus-value sur cession d'immobilisations		<57 000>	-	-
Variations des:				
▪ Variation des stocks		<4 044 563>	<4 102 147>	<5 273 339>
▪ Variation des créances		<3 642 041>	<7 272 228>	<6 632 216>
▪ Variation des autres actifs		<2 432 625>	<1 996 183>	<1 995 330>
▪ Variation des fournisseurs et autres passifs		13 440 037	9 507 541	4229498
Flux provenant des activités d'exploitation		8 735 042	2 400 406	272 997
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		<6 132 797>	<596 337>	<5 540 601>
Encaissements s/ cession d'immobilisations incorporelles		149 354	-	4 173
Décaissements provenant des autres actifs non courants		-	<54 763>	<144 738>
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		<2 903 412>		<15 557 141>
Flux affectés aux activités d'investissement		<8 943 856>	<651 100>	<21 238 307>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Remboursement/ encaissement financement de stock et autres crédits de gestion (net)		<7 380 935>	<1 900 999>	<9 609 000>
Paiement dividendes		-	-	<2 021 740>
Encaissements provenant des comptes courants des actionnaires		-	-	3 231 210
Remboursement des emprunts (net)		<2 084 437>	1 866 935	<2 462 180>
Flux provenant affectés aux activités de financement		<9 465 372>	<34 064>	<10 861 710>
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités Et équivalents de liquidités		328 326	<477 497>	507 216
Variation de Trésorerie		<9 288 859>	1 237 745	<31 319 804>
Trésorerie au début de période		10 647 126	41 966 930	41 966 930
Trésorerie à la clôture de l'exercice		1 358 267	43 204 675	10 647 126

5.7.0.4. Notes aux états financiers arrêtés au 30/06/2021

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES Période de six mois close le 30 juin 2021

Présentation de la société :

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

Faits marquants de la période :

- La libération de la participation dans le capital de Land'Or Maroc Industries pour un montant de 2.9 MDT rentrant dans le cadre du projet industriel au Maroc.
- La réalisation d'investissements pour un total de 6 MDT dans le cadre de l'installation d'une nouvelle unité de production.
- Une hausse des ventes à raison de 22% dont 20% sur le marché local et 23% sur le marché export.
- La pandémie de la COVID -19 a continué sa propagation en Tunisie avec une recrudescence des contaminations vers la fin juin 2021. Pour autant, cette situation n'a pas eu un impact significatif sur l'activité de la société.

1. Référentiel comptable

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

2. Principes comptables

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

2.1. Immobilisations corporelles et incorporelles :

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

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

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

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

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

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

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

2.2. Frais préliminaires et charges à répartir :

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

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

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

2.3. Contrats de location financement :

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

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

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

En l'absence de certitude raisonnable quant au transfert de propriété, les immobilisations acquises par voie d'un contrat de location financement sont amorties selon la méthode linéaire sur la période la plus courte entre la durée d'utilité et la durée des contrats.

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

2.4. Valeurs d'exploitation

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

Les matières premières, emballages et les pièces de rechange sont valorisées au prix d'achat majoré des frais directement liés à l'achat. Ils sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les produits finis et semi-finis sont valorisés au coût de revient réel. Le coût de revient comprend les frais directement imputés à la production ainsi qu'une quote-part des frais généraux de production alloués à la production. Les frais communs sont alloués entre les différents produits selon des clés de répartition déterminées par le management. Ils sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré.

La méthode de comptabilisation de flux d'entrée et de sortie de Stocks utilisée par la société est la méthode de l'inventaire permanent.

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

La société dispose d'une comptabilité analytique gérée sur un logiciel qui permet la détermination des clés de répartition.

2.5. Emprunts

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

Les charges financières courues (qui incluent les intérêts ainsi que les frais d'émission des emprunts) relatives aux emprunts qui ont servi pour le financement de la construction d'un actif qualifiant, sont capitalisées au niveau du coût. Les autres charges financières sont comptabilisées en résultat de l'exercice.

2.6. Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants

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

2.7. Provisions pour risques et charges

> Provisions pour litiges

Les réclamations contentieuses impliquant la société sont évaluées par la direction juridique. La direction juridique peut dans certains cas faire appel à l'assistance d'avocats spécialisés. L'estimation faite au titre du risque financier encouru fait appel au jugement. Les provisions dont l'échéance est supérieure à un an ou dont l'échéance n'est pas fixée de façon précise sont classées en passifs non courants.

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

> Provisions pour indemnités de départ à la retraite

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

2.8. Revenus

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

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

2.9. Transactions en monnaie étrangère

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

3. Actif

3.1. Immobilisations incorporelles :

Le détail de cette rubrique au 30/06/2021 est le suivant :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Logiciels Informatiques	2 826 110	2 760 691	2 826 110
Dépôts de marques	114 834	114 834	114 834
Immobilisations incorporelles en cours	153 455	22 515	115 015
Total brut	3 094 399	2 898 040	3 055 959
Amortissements	<2 419 256>	<2 231 770>	<2 322 951>
	675 143	666 270	733 008

3.2. Immobilisations corporelles :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Terrain nu	1 321 600	1 321 600	1 321 600
Terrain bâti	230 400	230 400	230 400
Bâtiment industriel	6 135 481	6 135 481	6 135 481
Installations générales, agencements et aménagements des constructions	4 646 035	4 598 749	4 633 644
Installations techniques	4 462 056	4 290 703	4 452 627
Matériel industriel	26 336 164	20 010 817	20 219 642
Outillage industriel	2 663 153	2 419 438	2 541 238
Matériel de transport des biens	1 069 598	312 103	542 940
Matériel de transport des personnes	619 127	477 247	333 309
Matériel de transport acquis en leasing	1 037 425	4 860 200	4 860 200
Equipement de bureau	306 960	299 573	299 572
Matériel informatique	1 427 525	1 327 716	1 391 336
Immobilisations encours	6 988 892	172 398	4 280 424
Total brut	57 244 416	46 456 425	51 242 413
Amortissement	<24 061 543>	<22 105 213>	<23 125 075>
Total net	33 182 873	24 351 212	28 117 338

Note 1 : Les immobilisations à statut juridique particulier représentent les immobilisations acquises dans le cadre des contrats de leasing. Il s'agit de matériel de transport et de production dont la liste des contrats est la suivante :

N° de Contrat	VB au 30/06/2021	Amortissement Cumulé 2021	VCN 30 06 2021	Description	Modalités de Remboursement	Solde au 31/12/2020		Mouvements de la périodes 2021			Solde au 30/06/2021	
						Echeance A+1 AN	Echeance A-1 AN	Nouvel Emprunt	Paiements	Reclassements	Echeance A+1 AN	Echeance A-1 AN
269630	34 081	33 548	533			-	-	-	-	-	-	-
105059	46 735	43 566	3 169			-	-	-	-	-	-	-
117 215	57 588	43 244	14 344			-	-	-	-	-	-	-
117690	-	-	-	Parc Roulant	60	<180>	-	-	-	-	<180>	-
291040 / 291030	184 707	184 707	0	Parc Roulant	48	-	1	-	-	-	-	-1
119960	80 952	61 294	19 658	Parc Roulant	48	-	-	-	-	-	-	-
119962	160 523	121 543	38 980	Parc Roulant	48	-	265	-	-	-	-	265
121825	44 399	32 046	12 353	Parc Roulant	48	-	-	-	-	-	-	-
126103	-	-	-	Emboîteuses Automatiques	84	715 762	478 897	-	1 194 659	-	-	-
126202	-	-	-	Convoyeur	84	62 651	39 288	-	101 939	-	-	-
130493	-	-	-	Machine Double Clippeuse	60	2	36 596	-	36 598	-	-	-
130986	-	-	-	Machine Poussex	60	1	25 088	-	25 089	-	-	-
134870	90 490	57 552	32 938	Parc Roulant	48	<143>	-	-	0	-	<143>	-
143149	146 820	72 807	74 013	Parc Roulant	48	<338>	38 113	-	20 433	-	<338>	17 680
141068	191 131	59 630	131 501	Parc Roulant	46	37 763	46 896	-	22 971	24 918	12 845	48 843
Total	1 037 425	709 937	327 489			815 518	665 144	-	1 401 689	24 918	12 184	66 789

N° de Contrat	VB au 30/06/2021	Amortissement Cumulé 2021	VCN au 30/06/2021
105059	46 735	43 566	3 169
117215	57 588	43 244	14 344
119960	80 952	61 294	19 658
119962	160 523	121 542	38 981
121825	44 399	32 045	12 354
134870	90 490	57 552	32 938
141068	191 130	59 630	131 500
143149	146 820	72 807	74 013
269630	34 081	33 549	532
291040 / 291030	184 707	184 707	-
Total	1 037 425	709 936	327 489

Note 2 : Les immobilisations en cours dont le montant s'élève à 6 988 892 DT représente la somme versée pour l'achat du matériel industriel dans le cadre du projet d'extention des lignes de production qui n'est pas encore mis en service à la date de clôture.

3.3. Immobilisations Financières :

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Titres de participation	24 904 092	6 443 539	22 000 680
Dépôts et cautionnements	800	800	800
Créances immobilisées	1 633 785	1 633 785	1 633 785
Total brut	26 538 677	8 078 124	23 635 265
Provision pour dépréciation	<3 695 480>	<3 695 480>	<3 695 480>
Total net	22 843 197	4 382 644	19 939 785

Le détail des titres de participation se présente comme suit :

Dénomination	Capital social	% du Capital	Montant de participation	Montant libéré en Devise	Montant libéré en DT
ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA 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 (*)	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
LAND'OR MAROC INDUSTRIES (LMI)	74 245 000 MAD	100%	74 245 000 MAD	74 245 000 MAD	22 642 457
Total					24 904 092

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

Créances immobilisées :

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

3.4. Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Frais préliminaires	2 542 939	2 542 939	2 542 939
Charges à répartir	11 349 262	11 259 286	11 349 262
Total brut	13 892 201	13 802 225	13 892 201
Résorptions	<13 804 598>	<13 655 758>	<13 744 720>
Total net	87 603	146 467	147 481

3.5. Stocks :

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

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Matières premières	13 618 141	8 078 747	9 221 909
Emballages	4 008 533	3 535 940	3 152 639
Matières consommables	147 572	149 656	268 025
Produits finis et en-cours	5 821 218	6 372 068	5 278 905
Stocks divers	3 313 050	2 754 577	3 118 254
Stocks en transit	2 175 192	2 976 963	3 999 411
Total brut	29 083 706	23 867 951	25 039 143
Provision pour dépréciation	<898 543>	<1 029 160>	<1 024 120>
Total net	28 185 163	22 838 791	24 015 023

3.6. Clients et comptes rattachés :

Le détail des comptes clients se présente comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Clients	39 691 438	36 803 478	35 930 338
Clients FAE	3 473		6 615
Effets impayés	627 897	375 380	640 861
Chèques impayés	1 180 533	1 322 454	1 283 486
Total brut	41 503 341	38 501 312	37 861 300
Provision pour dépréciation	<17 557 688>	<17 630 648>	<17 603 275>
Total net	23 945 653	20 870 664	20 258 025

Les comptes clients au 30/06/2020 incluent une créance pour un montant de 26 772 371 DT (équivalent de 9 683 643 euros) sur la filiale marocaine LAND'OR Maroc, entièrement détenue par Land'Or.

Désignation	Montant en Euro	Montant actualisé en DT	Provision en DT	Montant net
Créance relative à 2021	3 299 223	10 923 726		10 923 726
Créance relative à 2020	423 928	1 403 625		1 403 625
Créance antérieure à 2015	5 960 492	14 445 020	14 445 020	
Total	9 683 643	26 772 371	14 445 020	12 665 927

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

La société a engagé un plan de restructuration financière et opérationnelle de Land'Or Maroc. Le plan de restructuration financière inclut un abandon d'une partie de la créance et la conversion d'une autre partie en un prêt à moyen terme et une participation dans le capital social.

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

3.7. Autres actifs courants :

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

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Avances personnel	70 280	44 045	7 540
Avances fournisseurs	2 100 670	204 837	1 234 669
Etat crédit d'impôt	4 641 007	1 929 546	3 629 486
Débiteurs divers	174 492	185 925	248 045
Créances sur des parties liées	114 185	183 953	114 185
Associés -dividendes à payer	-	-	555
Compte de régularisation actif	833 356	2 953 927	266 885
Total brut	7 933 990	5 502 233	5 501 365
Provision pour dépréciation	<422 609>	<390 105>	<422 609>
Total net	7 511 381	5 112 128	5 078 756

3.8. Placements et autres actifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Placements et autres actifs financiers	12 500 000	49 500 000	20 500 000
Total	12 500 000	49 500 000	20 500 000

3.9. Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Valeurs à l'encaissement	2 596 394	1 015 202	1 590 260
Banques	6 227 606	4 323 624	4 235 974
Autres Valeurs	405	405	405
Caisses	15 617	8 600	3 910
Total	8 840 022	5 347 831	5 830 549

4. Capitaux Propres et Passifs

4.1. Capitaux propres :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Capital Social	11 226 376	11 226 376	11 226 376
Réserves & Primes liées au Capital(*)	47 305 573	49 266 639	49 266 639
Réserve spéciale de réévaluation (*)	3 106 451	3 106 972	3 106 451
Résultats reportés	5 399 972	<563 523>	<563 523>
Résultat de la période	4 131 524	3 561 974	6 247 704
Total des capitaux propres	71 169 896	66 598 439	69 283 647
Résultat par Action	0,368	0,317	0,557

Le capital social s'élève à 11.226.376 DT réparti au 30 Juin 2021 sur 11.226.376 actions d'une valeur nominale de (1) dinar chacune. Les actions sont toutes ordinaires.

(*) Les montants relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2020 et au 31 décembre 2020 ont été retraités pour des fins comparatives. Les différents retraitements se présentent comme suit:

Rubriques	Solde au 31/12/2020	Retraitements	Soldes au 31/12/2020 retraités
Réserves	131 068	<131 068>	-
Réserves spéciales d'investissement	10	<10>	-
Autres capitaux propres	52 242 012	<49 135 561>	3 106 451
Réserves & Primes liées au capital	-	49 266 639	49 266 639

Rubriques	Solde au 30/06/2020	Retraitements	Soldes au 30/06/2020 retraités
Réserves	131 068	<131 068>	-
Réserves spéciales d'investissement	10	<10>	-
Autres capitaux propres	52 242 534	<49 135 561>	3 106 973
Réserves & Primes liées au capital	-	49 266 639	49 266 639

4.2. Emprunts :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Crédits BT	2 499 996	3 000 000	2 749 998
Crédits BH	438 623	944 830	695 053
Crédits BTK	-	234 513	-
Dette de location financière	12 184	1 143 228	815 518
Total emprunt	2 950 803	5 322 571	4 260 569

Le détail des emprunts bancaires et de leasing à la date du 30 Juin 2021 se détaille comme suit :

Banque	Montant en principal	Taux d'intérêts	Solde au 31/12/2020		Mouvements de la période			Solde au 30/06/2021	
			Échéance à +1 an	Échéance à -1 an	Nouveau Emprunt	Paiement	Reclassement	Échéance à +1 an	Échéance à -1 an
BH	3 000 000	5,24%	555 770	419 050	-	206 771	217 934	337 836	430 213
BTK	2 000 000	BEI+2,75%	-	460 420	-	225 906	-	-	234 514
Attijari Bank	2 000 000	TMM+2,5%	-	-	-	-	-	-	-
BT	1 500 000	TMM+2,25%	-	-	-	-	-	-	-
BT	3 000 000	TMM+2,25%	2 749 998	250 002	-	-	250 002	2 499 996	500 004
BH	231 210	5,293%	139 284	91 927	-	36 047	38 496	100 787	94 376
117690	-	-	<180>	-	-	-	-	<180>	-
291040 / 291030	-	-	-	1	-	-	-	-	1
119960	-	-	-	-	-	-	-	-	-
119962	-	-	-	265	-	-	-	-	265
126103	-	-	715 762	478 897	-	1 194 659	-	-	-
126202	-	-	62 651	39 288	-	101 939	-	-	-
130493	-	-	2	36 596	-	36 598	-	-	-
130986	-	-	1	25 088	-	25 089	-	-	-
134870	-	-	-143	-	-	-	-	<143>	-
143149	-	-	-338	38 113	-	20 433	-	<338>	17 680
141068	-	-	37 763	46 896	-	22 971	24 918	12 845	48 843
Total			4 260 569	1 886 543	-	1 870 414	531 351	2 950 803	1 325 896

4.3. Provisions :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Provision pour risques et charges	2559487	1 742 592	2216487
Provision pour départ à la retraite	795 160	650 000	688 160
Total provision	3 354 647	2 392 592	2 904 647

4.4. Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Fournisseurs ordinaires locaux	5 944 425	3 497 720	3 635 632
Fournisseurs étrangers	7 864 127	9 100 649	4 193 274
Fournisseurs d'immobilisations	-	21 366	-
Fournisseurs, retenue de garantie	14 044	14 044	14 044
Fournisseurs, factures non parvenues	5 373 629	3 334 286	4 120 390
Obligations cautionnées	-	1 569 174	-
Effets à payer	11 243 583	5 248 736	6 221 706
Total	30 439 808	22 785 975	18 185 046

4.5. Autres passifs courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Rémunérations dues au personnel	1 307 710	1 037 779	1 489 658
Etat et collectivités locales	61 711	<8 591>	-
Actionnaires dividendes à payer	2 244 720	2 021 741	-
Créditeurs divers	652 957	659 922	611 584
Compte régularisation passif	3 975 582	3 703 966	2 618 536
Total	8 242 680	7 414 817	4 719 778

4.6. Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Echéances à moins d'1 an sur crédits bancaires (*)	1 259 107	1 002 062	1 221 399
Financement de stock et préfinancement export	60 476	15 050 000	7 650 000
Financement en devise	19 979 715	11 634 610	15 675 792
Concours bancaires	2 041	8 546	7 631
Dettes de location financière à moins d'un an	66 789	671 897	665 144
Financement factures	208 589	308 000	-
Intérêts courus	36 484	26 498	46 312
Total	21 613 201	28 701 613	25 266 278

(*) Voir note (4.2)

5. Compte de Résultat

5.1. Produits d'exploitation :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Chiffre d'affaires local	51 620 212	42 774 827	86 606 160
Chiffre d'affaires export	24 335 591	19 673 001	41 415 549
Autres produits d'exploitation	174 560	685 690	1 168 504
Total	76 130 363	63 133 518	129 190 213

5.2. Variation de stocks des produits finis :

La variation de stocks des produits finis est passée d'un montant positif de l'ordre de 1 220 234 DT au 31 décembre 2020 à un montant négatif à l'ordre 542 313 au 30 Juin 2021.

5.3. Achats Consommés :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Achats matières premières	46 330 548	35 710 399	72 696 949
Achats emballages et autres matières consommables	10 487 877	8 684 519	16 697 753
Achats en transit	<1 824 220>	1 679 406	2 701 853
Variation de stocks	<5 131 674>	<2 579 286>	<3 457 516>
Variation de stocks en transit	1 824 220	<1 679 405>	<2 701 853>
Total	51 686 751	41 815 633	85 937 186

5.4. Autres achats :

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Autres Achats Stockés	414 132	364 174	772 573
Autres Achats non stockés	1 108 905	888 089	1 925 203
Total	1 523 037	1 252 263	2 697 776

5.5. Charges de personnel :

Ce poste se détaille comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Salaires et compléments de salaires	4 236 248	4 062 809	8 151 000
Charges sociales légales	702 431	703 637	1 342 447
Total	5 048 679	4 766 446	9 493 447

5.6. Dotations aux amortissements et aux provisions :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Dotations aux amortissements	1 185 005	1 165 012	2 365 049
Dotations aux provisions	1 246 135	874 176	1 510 389
Total	2 431 140	2 039 188	3 875 438
Reprise sur provisions	<967 299>		<124 084>
Total Net	1 463 841	2 039 188	3 751 354

5. 7. Autres charges d'exploitation :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Services extérieurs (1)	3 609 232	3 137 080	6 489 516
Autres services extérieurs (2)	7 443 272	5 617 114	10 672 580
Charges diverses ordinaires	43 988	60 576	143 665
Impôts et taxes	259 122	242 970	478 288
Total	11 355 614	9 057 740	17 784 049

(1) Les services extérieurs regroupent les charges suivantes :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Etudes et prestation de services	2 444 770	2 004 414	4 038 586
Sous-traitance et locations	200 335	147 180	333 853
Maintenance	616 788	603 440	1 374 046
Assurances	347 339	382 046	742 721
Total	3 609 232	3 137 080	6 489 516

(2) Les services extérieurs regroupent les charges suivantes :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Frais Marketing	1 709 750	886 439	1 295 019
Publicité	1 524 366	1 346 915	2 532 330
Transport et frais de ventes	3 063 233	2 622 543	5 462 325
Personnel Intérimaires & honoraires	813 500	487 956	984 689
Voyages et déplacements	130 747	189 361	236 073
Etudes et recherches	18 172		
Autres services extérieurs	183 504	83 900	162 144
Total	7 443 272	5 617 114	10 672 580

5. 8. Charges financières nettes :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Intérêts relatifs aux crédits BT	119 996	9 263	137 306
Intérêts relatifs au crédit BH	28 030	37 563	68 415
Intérêts relatifs au crédit ATIJARI		18 855	29 702
Intérêts relatifs au crédit BTK	10 069	26 498	45 031
Autres intérêts	46 101	92 584	172 611
Différence de change (1)	<11 548 >	96 053	288 352
Intérêts sur crédits de gestion et autre frais financiers	970 796	1 691 939	2 985 159
Total	1 163 444	1 972 755	3 726 576

(1) Le détail de la différence de change se présente comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Pertes de changes latentes	2 258 638	1 861 889	1 215 440
Pertes de changes réalisées	543 554	594 611	2 065 989
Total pertes de change	2 802 192	2 456 499	3 281 429
Gains de changes latents	<2 275 974 >	<2 000 788 >	<949 602 >
Gains de changes réalisés	<537 766 >	<359 659 >	<2 043 475 >
Total des gains de changes	<2 813 740 >	<2 360 447 >	<2 993 077 >
Total différences de change	<11 548 >	96 052	288 352

5. 9. Produits placements :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Produits placements	499 334	2 728 762	4 539 672
Total	499 334	2 728 762	4 539 672

5. 10. Impôt sur les sociétés et la contribution sociale solidaire :

L'impôt sur les sociétés y compris la contribution sociale de solidarité s'élève au 30/06/2021 à 919 277 DT. Cet impôt comporte la contribution sociale solidaire instaurée par l'article 53 de la loi de finance qui s'élève à 51 351 DT et des retenues à la source libératoires d'impôt constatées sur les revenus des capitaux mobiliers des dépôts à terme qui s'élève à 97 663 DT. Le décompte fiscal se présente au niveau de l'annexe 3.

6. Etat de flux de trésorerie

6. 1. Eléments composant les liquidités et équivalents de liquidités :

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

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Placements	12 500 000	49 500 000	20 500 000
Liquidités et équivalents de liquidités	8 840 022	5 347 831	5 830 549
Concours Bancaires	<19 981 755>	<11 643 156>	<15 683 423>
Trésorerie	1 358 267	43 204 675	10 647 126
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 358 267	43 204 675	10 647 126

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

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

7. Notes complémentaires.

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

Les présents états financiers ont été autorisés pour la publication par le conseil d'Administration le 31 août 2021. Nous n'avons pas identifié de situations ou événements survenus après la date de clôture de la période impliquant la modification de certains postes de l'actif ou du passif ou entrainer une information complémentaire.

7.2. Informations relatives à l'impact de la pandémie COVID-19 :

Depuis le déclenchement de la crise sanitaire liée au COVID-19, et même après la décision de confinement décrétée par les autorités tunisiennes en date du 22 mars 2020, la Société a continué son activité normalement.

Afin de faire face au nouveau contexte lié au COVID-19, la société a procédé à la mise en place d'un plan de continuité d'activité (PCA) du groupe et des mesures clés mises en place pour assurer la sécurité des salariés et maintenir l'activité essentielle du groupe. Ce plan de continuité a permis de mettre en place les mesures barrières de prévention.

7.3. Informations sur les parties liées

Les parties liées incluent les principaux actionnaires et dirigeants ainsi que les sociétés du Groupe Land'Or.

7.3.1 Transactions avec les parties liées.

Produits réalisés par Land'Or avec les sociétés du Groupe

- ✓ Une convention de location de bureaux et divers matériels a été conclue le premier janvier 2003 avec la société LAND'OR FOODS & SERVICES SA (« LFS »),. Un avenant a été conclu en 2014. Le montant des loyers facturés par Land'Or au titre de premier semestre 2021 s'élève à 120 607 DT.
- ✓ Le montant de vente de marchandise par Land'Or à Land'Or Maroc s'élève au titre du premier semestre de l'exercice 2021 à 10 918 433 DT.

Prestations facturées par les sociétés du Groupe :

LFS a facturé à Land'Or au titre du premier semestre de l'exercice 2021 des prestations s'élevant à 4 123 244 DT qui se détaillent comme suit :

- Prestation de services : 2 444 770 DT
- Transport Marchandises : 1 678 474 DT

En effet, La société LFS assure au profit de la société Land'Or les prestations suivantes :

- Prestation logistique de commercialisation des produits Land'Or
- Prestation logistique de distribution des produits Land'Or
- Gestion Administrative des ventes
- Gestion des dépôts.

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 550.000 DT en principal contracté par la société LFS auprès de la Banque de Tunisie. Le montant restant à rembourser au 30/06/2021 s'élève à 788.000 DT. Le montant de la caution solidaire est de 550.000 DT.

Commission de vente avec Land'Or Maroc

La charge comptabilisée en premier semestre 2021 par Land 'Or SA au titre de ces commissions de vente revenant à « Land'Or Maroc » s'élève à 228.579 DT. Le passif au titre de cette convention non encore signée figurant parmi les charges à payer sur les livres comptables de Land 'Or SA s'élève à 809.393 DT.

7.3.2. Soldes avec les parties liées

En DT	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Créance commerciale			
LFS	416 906	136 690	273 381
Land'Or Maroc*	26 772 371	27 110 948	27 345 484
Land'Or Holding	22 511	14 638	
Total créance commerciale	<u>27 211 787</u>	<u>27 262 276</u>	<u>27 618 865</u>
Avances			
Land'Or Maroc **	17 131	17 131	17 131
LAND'OR USA HOLDING INC**	97 054	97 054	97 054
Land'Or Holding		69 768	
Total avances	<u>114 185</u>	<u>183 953</u>	<u>114 185</u>
Dette commerciale			
LFS	<2 633 785>	<539 522>	<1 617 844>
Total Dette commerciale	<u><2 633 785></u>	<u><539 522></u>	<u><1 617 844 ></u>

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

Au cours du premier semestre 2021, Land'Or a alloué à la Direction Générale de la société une rémunération brute de 492 158 DT.

Annexes

Annexe (1): Tableau d'Amortissement des Immobilisations Corporelles & Incorporelles

Annexe (2): Tableau de Résorption des Autres Actifs Non Courants

Annexe (3): Tableau de détermination du Résultat Fiscal

Annexe (4): Schéma des soldes intermédiaires de gestion

Annexe (5): Tableau de passage des charges par nature aux charges par destination

Annexe (6): Tableau des engagements Hors Bilan

Annexe (7): Tableau de mouvements des capitaux propres

Annexe (1)

TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 30/06/2021

RUBRIQUE	VB REVAL 01/01/21	ACQUISIT° 2021	VALEUR CESSION 2021	TRANSFERT 2021	VB AU 31/12/2021	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2021	REPRISE /CESSION 2021	TRANSFERT 2021	AMORT. CUMUL. 2021	VCN 2021
BATIMENT INDUSTRIEL	6 135 481	-	-	-	6 135 481	2 141 262	98 838	-	-	2 240 100	3 895 381
EQUIPEMENT DE BUREAU	299 572	7 388	-	-	306 960	216 827	6 465	-	-	223 292	83 668
IMMO. A STATUT JURIDIQUE PART.	4 860 200	-	92 354	<3 730 421>	1 037 425	1 574 625	145 364	<92 353>	<914 420>	713 216	324 209
INST.G.AA CONST.	4 633 644	12 391	-	-	4 646 035	2 228 316	92 059	-	-	2 320 375	2 325 660
INSTAL. TECHNIQ.	4 452 627	9 429	-	-	4 462 056	2 960 700	84 684	-	-	3 045 384	1 416 672
MAT.DE TRANSP. DE PERS.	333 309	285 818	-	-	619 127	330 640	27 938	-	-	358 578	260 549
MAT.DE TRANSP.BIENS	542 940	526 658	-	-	1 069 598	106 949	44 523	-	-	151 472	918 126
MAT.INDUSTRIEL	20 219 642	2 386 101	-	3 730 421	26 336 164	10 994 147	408 606	-	914 420	12 317 172	14 018 992
MAT.INFORMATIQUE	1 391 336	36 189	-	-	1 427 525	1 073 267	52 186	-	-	1 125 453	302 072
OUTILLAGE INDUST.	2 541 238	121 915	-	-	2 663 153	1 498 342	68 159	-	-	1 566 501	1 096 652
TERRAIN NU	1 321 600	-	-	-	1 321 600	-	-	-	-	-	1 321 600
TERRAIN BATI	230 400	-	-	-	230 400	-	-	-	-	-	230 400
IMMOBILISATIONS CORP.EN COURS	4 280 424	2 708 468	-	-	6 988 892	-	-	-	-	-	6 988 892
	51 242 413	6 094 357	92 354	-	57 244 416	23 125 075	1 028 822	<92 353>	-	24 061 543	26 193 981

Annexe (1)

TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES AU 30/06/2021

RUBRIQUE	VB REVAL 01/01/21	ACQUISIT° 2021	VALEUR CESSION 2021	TRANSFERT 2021	VB AU 31/12/2021	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2021	REPRISE /CESSION 2021	TRANSFERT 2021	AMORT. CUMUL. 2021	VCN 2021
LOGICIEL INFORMATIQUE	2 808 610	-			2 808 610	2 208 117	96 305			2 304 422	504 188
DEPOT DE MARQUE	114 834				114 834	114 834				114 834	-
IMMOBILISATIONS INCORP.EN COURS	132 515	38 440			170 955	-				-	170 955
Total Général	3 055 959	38 440	-	-	3 094 399	2 322 951	96 305	-		2 419 256	675 143

Annexe (2)

TABLEAU DE RESORPTION DES FRAIS PRELIMINAIRES AU 30/06/2021

RUBRIQUE	TAUX	V.BRUT AU 01/01/2021	AQUISITION 2021	V.BRUT AU 31/12/2021	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2021	AMORT. CUMULE	VAL.COMPT. NETTE
FRAIS PRELIMINAIRES	3 ans	2 542 939	-	2 542 939	2 542 939		2 542 939	-
CHARGES A REPARTIR	3 ans	11 349 262	-	11 349 262	11 201 781	59 878	11 261 659	87 603
TOTAL		13 892 201	-	13 892 201	13 744 720	59 878	13 804 598	87 603

Annexe (3)

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL **EXERCICE SOCIAL DU 01/01/2021 AU 30/06/2021**

DESIGNATION	A IMPOSER	A DEDUIRE
BENEFICE NET COMPTABLE OU PERTE NETTE COMPTABLE (1) (après modifications comptables)	4 131 524	-
-	-	-
A REINTEGRER	4 740 520	
Amortissements des voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	4 223	
Charges sur voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	9 834	
Provisions constituées (Créances client)	119 107	
Provisions constituées (stock)	677 027	
Dons et subventions excédentaires ou accordés à des associations qui n'ouvrent pas droit à la déduction	294 145	
Impôt sur les sociétés	821 614	
Taxe sur les voyages	180	
Amendes et pénalités non déductibles	8 089	
Pertes de changes non réalisées	2 258 638	
Autres Réintégrations	547 663	
A DEDUIRE		3 736 958
Reprise sur provision clients		164 695
Reprise pour provision de stock non déduite initialement		802 604
Gains de changes non réalisées		2 275 974
Reprise sur Autres réintégrations		493 685

RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES PROVISIONS

Bénéfice	5 135 086
Déficit	

RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES REPORTS DEFICITAIRES

Bénéfice	5 135 086
----------	-----------

RESULTAT AVANT AMORTISSEMENT DE L'EXERCICE

Bénéfice	5 135 086
----------	-----------

RESULTAT NET FISCAL

	5 135 086
--	------------------

IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS AU TAUX DE 15%	770 263
--	----------------

IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS AU TAUX DE 1% Conjoncture fiscale	51 351
---	---------------

(1) Ne concerne que les entreprises soumises à l'impôt sur les sociétés. Pour les entreprises relevant de l'impôt sur le revenu, le bénéfice à considérer est le bénéfice brut avant impôt, étant donné que ce dernier est déterminé en fonction de l'ensemble des revenus de l'entreprise. les modifications comptables sont A détailler sur feuillet séparé.

Annexe (4)

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 30/06/2021

(Exprimé en dinars)

PRODUITS		CHARGES		SOLDES		2021	2020
(1) Ventes des Marchandises et autres produits d'exploitation	-	Coût d'achat des marchandises vendues		. Marge Commerciale		-	-
(2) Revenus et autres produits d'exploitation	76 130 363						
Production stockée	-	Ou (Déstockage de production)	- 542 313				
Production Immobilisée							
Total	76 130 363	Total	- 542 313	. Production		76 672 676	127 969 880
. (2) Production	76 672 676	Achats consommés	51 686 751	. Marge sur coût matières		24 985 925	42 032 794
. (1) Marge Commerciale	-	(1) et (2) Autres charges externes	12 619 530				
. (2) Marge sur coût matière	24 985 925						
. Subvention d'exploitation				. Valeur Ajoutée Brute (1) et (2)		12 366 396	22 029 257
Total	24 985 925	Total	12 619 530				
. Valeur Ajoutée Brute	12 366 396	Impôts et taxes	259 122	. Excédent Brut ou Insuffisance D'exploitation		7 058 595	12 057 522
		Charges de personnel	5 048 679				
		Total	5 307 801				
. Excédent brut d'exploitation	7 058 595	ou Insuffisance brute d'exploitation					
Autres produits ordinaires	120 157	Autres charges ordinaires	-				
Produits financiers	499 334	Charges financières	1 163 444				
		Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	1 463 841	. Résultat des Activités Ordinaires (positif ou négatif)		4 131 524	6 247 704
Transferts et reprises de charges	-	Impôt sur le résultat ordinaire	919 277				
Total	7 678 086	Total	3 546 562				
. Résultat positif des Activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires	4 131 524				
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-				
Effets positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-				
		impôt sur les éléments extraordinaires et sur les modifications comptables	-	. Résultat Net après Modifications Comptables		4 131 524	6 247 704
Total	-	Total	4 131 524				

Annexe (5)

Tableau de passage des charges par nature aux charges par destination

<i>Liste des comptes de charges par nature</i>	<i>Montant</i>	<i>Ventilation</i>				<i>Observations</i>
		<i>Coût des ventes</i>	<i>Frais de distribution</i>	<i>Frais D'administration</i>	<i>Autres Charges</i>	
Achats de matières et Emballages	54 639 213	54 639 213				
Achats matières et fournitures	1 878 029	1 716 323	72 434	89 272	-	
Autres services extérieurs	7 014 930	153 401	6 075 921	785 608	-	
Charges diverse ordinaires	43 989	8 785	7 915	27 289	-	
Charges Financières	1 163 444	-	-	1 163 444	-	
Dotations aux Amortissements et aux provisions	1 463 841	-	-	1 463 841	-	
Impôts sur les bénéfices	919 277	-	-	919 277	-	
Impôts, taxes et versements assimilés	259 122	56 017	8 637	194 468	-	
Personnel & Personnel extérieur à l'entreprise	5 477 022	3 786 446	80 337	1 610 239	-	
Services extérieurs	3 609 232	749 313	2 624 081	235 838	-	
Variation Stocks						
Variation de Stocks des Produits Finis						
	76 468 099	61 109 499	8 869 324	6 489 276	-	

Annexe (6)

TABLEAU DES ENGAGEMENTS AU 30/06/2021

1- ENGAGEMENTS FINANCIERS

(Exprimé en Dinars)

TYPE D'ENGAGEMENT	Valeur Totale	Tiers	Dirigeant	Entreprises liées	Associés	Provisions	Observations
1- Engagements donnés							
1-a Garanties personnelles							
Cautionnement	788 000						Cautiion solidaire LFS
Aval	0						
Autres garanties	0						
1-b Garanties réelles							
Hypothèque	3 739 114	BT					en 1er rang lot de terrain SELMA II
		STB					en rang utile lot de terrain SELMA II
		UBCI					en rang utile lot de terrain SELMA II
	809 954	BH					en rang utile lot de terrain SELMA II
		ATIJARI BANK					en rang utile lot de terrain SELMA II
	244 307	BTk					en rang utile lot de terrain SELMA II
Nantissement	3 739 114	BT					en 1er rang Fond de commerce et matériel
		STB					en rang utile Fond de commerce et matériel
		UBCI					en rang utile Fond de commerce et matériel
	809 954	BH					en rang utile Fond de commerce et matériel
		ATIJARI BANK					en rang utile Fond de commerce et matériel
	244 307	BTk					en rang utile Fond de commerce et matériel
1-c Effets escomptés non échues							
1-d Créances à l'exportation							
1-e Abandon de créances							
1-f Prime de remboursement obligations non convertibles							
Total	10 374 750						
2- Engagements reçus							
2-a Garanties personnelles							
Cautionnement							
Aval							
Autres garanties							
2-b Garanties réelles							
Hypothèque							
Nantissement							
2-c Effets escomptés non échues							
2-d Créances à l'exportation (Lettre de crédit)							
2-e Abandon de créances							
Total							
3- Engagements réciproques							
Loyer de leasing							Nantissement sur le matériel
Crédit consenti non encore versé							
Avals et Cautions	2 008 587						
Crédit documentaire	3 177 911						
Refinancement							
Factures visées							
Personnel congés à payer supérieurs à ceux prévus par la convention collective							
Total	5 186 499						

2- DETTES GARANTIES PAR DES SURETES

POSTES CONCERNES	EUR COMPTABLES DES BIENS DONNES EN GARANTIE	PROVISIONS
Emprunt Obligatoire		
Emprunt d'investissement		
Emprunt courant de gestion		
Autres		

Annexe (7)

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES 2021

Désignation	Capital social	Réserves & Primes liées au Capital	Autres Capitaux Propres	Résultats reportés	Résultat de l'Exercice	Total des capitaux propres
Soldes au 31/12/2019 avant affectation	11 226 376	51 287 387	3 106 972	<4 206 410>	3 642 887	65 057 212
Affectation et imputations (AGO 20/06/2020)				3 642 887	<3 642 887>	-
Distribution des Dividendes		<2 020 748>				<2 020 748>
Subvention d'investissement			<521>			<521>
Résultat de l'exercice 2020					6 247 704	6 247 704
Soldes au 31/12/2020 avant affectation	11 226 376	49 266 639	3 106 451	<563 523>	6 247 704	69 283 647
Affectation et imputations (AGO 25/06/2021)		284 209		5 963 495	<6 247 704>	-
Distribution des Dividendes (AGO 25/06/2021)		<2 245 275 >				<2 245 275>
Subvention d'investissement						-
Résultat au 30/06/2021					4 131 524	4 131 524
Soldes au 30/06/2021 avant affectation	11 226 376	47 305 573	3 106 451	5 399 972	4 131 524	71 169 896

5.7.0.5. Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers semestriels arrêtés au 30/06/2021



AMC Ernst & Young
Immeuble EY
Boulevard de la Terre
Centre Urbain Nord
1003, Tunis, Tunisie

Tel: +216 70 749 111
Fax: +216 70 749 045
ey.com
tunisoffice@tn.ey.com
MF : 035482 V/A/M/000



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 07 Septembre 2021

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

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2021

Introduction

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier et conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société LAND'OR SA (« Société » ou « Land'Or ») portant sur la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2021. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres positifs de 71.169.896 DT y compris le résultat net bénéficiaire de la période de 4.131.524 DT.

La direction est responsable de l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée à la pandémie Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

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



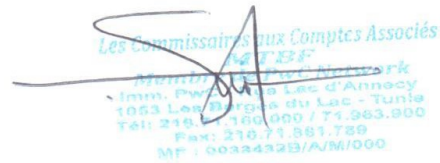
Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société LAND'OR SA au 30 juin 2021 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.

A.M.C Ernst & Young
Fehmi Laourine
Associé



Les Commissaires aux Comptes Associés
M.T.B.F
Ahmed Sahnoun
Associé



5.7.2 Notes complémentaires aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2021 :

Note portant déclaration que les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux plus récents états financiers annuels ou, si les principes et les méthodes ont été modifiés, une description de la nature et des effets de modifications effectuées :

Pas de changement des principes comptables appliqués pour l'arrêté des états financiers intermédiaires au 30/06/2021 par rapport aux états financiers annuels arrêtés au 31/12/2020.

Note portant sur l'effet des changements, le cas échéant, dans la structure de la société pendant la période intermédiaire, y compris les regroupements, les acquisitions ou la cession de filiales et les investissements à long terme, restructurations et abandons d'activité :

Aucun changement n'est à signaler.

Note portant sur la nature et le montant des éléments inhabituels de par leur nature, taille ou incidence, affectant les actifs, les passifs, les capitaux propres, le résultat net ou les flux de trésorerie :

Aucun élément inhabituel n'est à signaler.

Note portant sur la nature et les montants des changements d'estimation des montants présentés dans les précédents états financiers intermédiaires de l'exercice en cours ou des changements d'estimation dans les montants présentés dans les états financiers annuels précédents, si ces changements ont un effet significatif sur la période intermédiaire en cours :

Aucun changement n'est à signaler.

Note portant sur les émissions, rachats et remboursements de dettes :

Néant.

Note complémentaire à la note 2.8 « Revenus » portant sur les gains et les pertes éventuels :

Il n'existe pas des gains et des pertes éventuels provenant des éléments tels que les coûts de garantie, les réclamations, les pénalités ou pertes éventuelles.

Note complémentaire sur les règles de couverture contre le risque de change :

La société ne fait pas recours à des moyens de couverture contre le risque de change. En effet, elle utilise, soit le financement en devise si la fluctuation du dinar par rapport aux autres devises étrangères est stable soit le financement des importations en dinar en cas de fluctuation importante du cours de change.

Note complémentaire à l'annexe 1 « tableau d'amortissement des immobilisations incorporelles » :

Le montant de 170.955 DT, qui figure dans la rubrique « immobilisations incorporelles en cours » représente la somme versée pour l'achat d'un logiciel non encore mis en service à date de clôture. Les immobilisations incorporelles en cours sont comptabilisées à leur coût d'acquisition comprenant le prix d'achat majoré des frais annexes.

Note complémentaire à la note 3.2 « immobilisations corporelles » :

Courant 2021, la société a procédé à la liquidation par anticipation des contrats de leasing en cours, cette décision a été justifiée par l'optimisation du taux de financement (taux de leasing est supérieur au taux de Crédits de Gestion). De ce fait, les charges de la période ne renferment pas des loyers conditionnels.

Les montants restants à payer (en principal) au titre des contrats de leasing s'élèvent à 12.184 DT pour la partie courante et à 66.489DT pour la partie non courante.

Note complémentaire à la note 3.3 « Immobilisations financières » :

Les titres de participation sont comptabilisés à leurs dates d'entrée au coût d'acquisition et font l'objet d'une dépréciation lorsque leur valeur d'usage est inférieure à leur valeur comptable.

Dénomination	Capital social	% du Capital	Montant de participation	Montant libéré en Devise	Montant libéré en DT	Montant Provision	Montant Net en DT
ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA ALMOUCHTARAKA	1 000 000 LYD	65%	650 000 LYD	195 000 LYD	226 799	<226 799>	-
LAND'OR FOODS & SERVICES	200 000 DT	99,97%	199 940 DT	199 940 DT	199 940		199 940,0
LAND'OR MAROC (*)	9 000 000 MAD	100%	9 000 000 MAD	9 000 000 MAD	1 629 616	<1 629 616>	-
LAND'OR USA HOLDING INC	650 000 USD	100%	650 000 USD	150 000 USD	205 280	<205 280>	-
LAND'OR MAROC INDUSTRIES (LMI)	74 245 000,00 MAD	100%	74 245 000,00 MAD	74 245 000,00 MAD	22 642 457		22 642 457

Note complémentaire à la note 3.4 « autres actifs non courants » :

Ces charges à répartir sont relatives à la conception d'emballage et de logo.

Note complémentaire à la note 3.5 « stocks » :

Concernant la provision constituée : il s'agit d'une provision qui couvre principalement le risque de l'obsolescence des emballages à la suite de changement de désign ou la description de composition .

Ci-dessous le détail :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2021</u>
	<u>Valeur Stock Brut</u>	<u>Provision Stock</u>	<u>Valeur Stock Net</u>
Matières premières	13 618 141		13 618 141
Emballages	4 008 533	<898 543>	3 109 990
Matières consommables	147 572		147 572
Produits finis et en-cours	5 821 218		5 821 218
Stocks divers	3 313 050		3 313 050
Stocks en transit	2 175 192		2 175 192
Total	29 083 706	<898 543>	28 185 163

Note complémentaire à la note 3.6 « Clients et comptes rattachés » :

Le plan de restructuration de Land'Or Maroc a été soumis à l'approbation de la BCT depuis 2016. A ce jour la société n'a reçu aucune suite.

Les créances détenues sur LAND'OR MAROC et postérieures à 2014 ne sont pas provisionnées, elles suivent un rythme normal de paiement.

Note complémentaire à la note 3.8 « placements et autres actifs financiers » :

Il s'agit des placements à court terme matérialisés par des certificats de dépôt renouvelables à des très courtes périodes :

	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur de marché</u>	<u>Juste Valeur</u>
Certificats de dépôt à CT	12 500 000	n.a	12 500 000
Total	12 500 000		12 500 000

Note complémentaire à la note 4.1 « Capitaux propres » :

Ci-dessous le détail de la rubriques Réserves & Primes liées au Capital :

En Dinars	Prime d'émission (2013)	Réserves légales	Prime d'émission (2019)	Réserves et primés liées au capital
Soldes au (30/06/2021)	688 914	365 277	46 251 382	47 305 573

Note complémentaire à la note 4.3 « provision » : le détail de la rubrique « provisions pour risques et charges » :

Il s'agit d'une estimation d'un risque fiscal éventuel relatif à la créance Land'Or Maroc provisionnée 100%.

Note complémentaire à l'état de résultat expliquant :

- *L'augmentation significative du résultat d'exploitation de 37,29%, passant ainsi de 4 075 177 dinars au 30/06/2020 à 5 594 754 dinars au 30/06/2021 :*

L'augmentation de résultat d'exploitation de 37,29% est dûr principalement à l'augmentation du CA par contre le résultat d'exploitaion à progressé de 0.9% par rapport au CA réalisé

Description	30/06/2021	30/06/2020
CA	75 955 803	62 447 828
Résultat Exploitation	5 594 754	4 075 177
% CA	7,4%	6,5%

- *La chute des produits des placements de 81,70%, passant ainsi de 2 728 762 dinars au 30/06/2020 à 499 334 dinars au 30/06/2021 :*

La chute de produits de placement entre de 30/06/2021 et 30/06/2020 est due d'un coté à la diminution du montant de placement entre les deux périodes, ce dernier est passé de 49.500KDT à 12.500KDT. De l'autre coté, à la réduction du taux de placement, le taux de placement utilisé pendant la période est TMM+1% .

Note complémentaire à la note 7.1 « évènements postérieurs à la date de clôture » :

Pas d'évènements postérieurs significatifs à signaler, il n'y a pas eu d'impact significatif de la pandémie covid-19 sur l'activité de la société.

Note complémentaire à la note 7.3 « informations sur les parties liées » :

La politique de fixation des prix adoptées entre les parties liées est conforme aux pratiques du marché.

5.7.3 Notes rectificatives aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2021 :

Une note rectificative de la note 4.2 « emprunts » :

Banque	Montant en principal	Taux d'intérêts	Solde au 31/12/2020		Mouvements de la période			Solde au 30/06/2021	
			Échéance à +1 an	Échéance à -1 an	Nouveau Emprunt	Paiement	Reclassement	Échéance à +1 an	Échéance à -1 an
BH	3 000 000	5,24%	555 770	419 050	-	206 771	217 934	337 836	430 213
BTK	2 000 000	BEI+2,75%	-	460 420	-	225 906	-	-	234 514
Attijari Bank	2 000 000	TMM+2,5%	-	-	-	0	-	-	-
BT	1 500 000	TMM+2,25%	-	-	-	0	-	-	-
BT	3 000 000	TMM+2,25%	2 749 998	250 002	-	0	250 002	2 499 996	500 004
BH	231 210	5,29%	139 284	91 927	-	36 047	38 496	100 787	94 376
117690	-	-	<180>	-	-	0	-	<180>	-
291040 / 291030	-	-	-	1	-	0	-	-	1
119960	-	-	-	-	-	0	-	-	-
119962	-	-	-	265	-	0	-	-	265
126103	-	-	715 762	478 897	-	1 194 659	-	-	-
126202	-	-	62 651	39 288	-	101 939	-	-	-
130493	-	-	2	36 596	-	36 598	-	-	-
130986	-	-	1	25 088	-	25 089	-	-	-
134870	-	-	-143	-	-	0	-	<143>	-
143149	-	-	-338	38 113	-	20 433	-	<338>	17 680
141068	-	-	37 763	46 896	-	22 971	24 918	12 845	48 843
Intérêts relatifs aux crédits BT						119996			
Intérêts relatifs au crédit BH						28030			
Intérêts relatifs au crédit BTK						10069			
Autres intérêts						46101			
Intérêts courus échus						9 829			
Total			4 260 569	1 886 543	-	2 084 438	531 351	2 950 803	1 325 896

Une note rectificative de l'annexe 1 «Tableau d'amortissement des immobilisations corporelles » :

TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 30/06/2021

RUBRIQUE	VB REVAL 01/01/21	ACQUISIT° 2021	VALEUR CESSION 2021	TRANSFERT 2021	VB AU 31/12/2021	AMORT. ANTERIEUR	DOTATION 2021	REPRISE /CESSION 2021	TRANSFER T 2021	AMORT. CUMUL. 2021	VCN 2021
BATIMENT INDUSTRIEL	6 135 481	-	-	-	6 135 481	2 141 262	98 838	-	-	2 240 100	3 895 381
EQUIPEMENT DE BUREAU	299 572	7 388	-	-	306 960	216 827	6 465	-	-	223 292	83 668
IMMO. A STATUT JURIDIQUE PART.	4 860 200	-	92 354	<3 730 421>	1 037 425	1 574 625	145 364	<92 353>	<914 420>	713 216	324 209
INST.G.AA CONST.	4 633 644	12 391	-	-	4 646 035	2 228 316	92 059	-	-	2 320 375	2 325 660
INSTAL. TECHNIQ.	4 452 627	9 429	-	-	4 462 056	2 960 700	84 684	-	-	3 045 384	1 416 672
MAT.DE TRANSP. DE PERS.	333 309	285 818	-	-	619 127	330 640	27 938	-	-	358 578	260 549
MAT.DE TRANSP.BIENS	542 940	526 658	-	-	1 069 598	106 949	44 523	-	-	151 472	918 126
MAT.INDUSTRIEL	20 219 642	2 386 101	-	3 730 421	26 336 164	10 994 147	408 606	-	914 420	12 317 172	14 018 992
MAT.INFORMATIQUE	1 391 336	36 189	-	-	1 427 525	1 073 267	52 186	-	-	1 125 453	302 072
OUTILLAGE INDUST.	2 541 238	121 915	-	-	2 663 153	1 498 342	68 159	-	-	1 566 501	1 096 652
TERRAIN NU	1 321 600	-	-	-	1 321 600	-	-	-	-	-	1 321 600
TERRAIN BATTI	230 400	-	-	-	230 400	-	-	-	-	-	230 400
IMMOBILISATIONS CORP.EN COURS	4 280 424	2 708 468	-	-	6 988 892	-	-	-	-	-	6 988 892
TOTAL	51 242 413	6 094 357	92 354	-	57 244 416	23 125 075	1 028 822	<92 353>	-	24 061 543	33 182 873

Etat des engagements hors bilan rectificatif :

TABLEAU DES ENGAGEMENTS AU 30/06/2021

1- ENGAGEMENTS FINANCIERS

(Exprimé en Dinars)

TYPE D'ENGAGEMENT	Valeur Totale	Tiers	Dirigeant	Entreprises liées	Associés	Provisions	Observations
1- Engagements donnés							
1-a Garanties personnelles							
Cautionnement	550 000	BT					Caution solidaire LFS
Aval	-						
Autres garanties	-						
1-b Garanties réelles							
Hypothèque	3 739 114	BT					en 1er rang lot de terrain SELMA II
	-	STB					en rang utile lot de terrain SELMA II
	-	UBCI					en rang utile lot de terrain SELMA II
	809 954	BH					en rang utile lot de terrain SELMA II
	-	ATIJARI BANK					en rang utile lot de terrain SELMA II
	244 307	BTK					en rang utile lot de terrain SELMA II
Nantissement	3 739 114	BT					en 1er rang Fond de commerce et matériel
	-	STB					en rang utile Fond de commerce et matériel
	-	UBCI					en rang utile Fond de commerce et matériel
	809 954	BH					en rang utile Fond de commerce et matériel
	-	ATIJARI BANK					en rang utile Fond de commerce et matériel
	244 307	BTK					en rang utile Fond de commerce et matériel
1-c Effets escomptés non échues							
1-d Créances à l'exportation							
1-e Abandon de créances							
1-f Prime de remboursement obligations non convertibles							
Total	10 136 750						
2- Engagements reçus							
2-a Garanties personnelles							
Cautionnement							
Aval							
Autres garanties							
2-b Garanties réelles							
Hypothèque							
Nantissement							
2-c Effets escomptés non échues							
2-d Créances à l'exportation (Lettre de crédit)							
2-e Abandon de créances							
Total	-						
3- Engagements réciproques							
Loyer de leasing	-						Nantissement sur le matériel
Crédit consenti non encore versé							
Avals et Cautions	2 008 587						
Crédit documentaire	3 177 911						
Refinancement							
Factures visées	-						
Personnel congés à payer	-						
supérieurs à ceux prévus par la convention collective							
Total	5 186 498						

2- DETTES GARANTIES PAR DES SURETES

POSTES CONCERNES	VALEUR COMPTABLES DES BIENS DONNES EN GARANTIE	PROVISIONS
Emprunt Obligatoire		
Emprunt d'investissement		
Emprunt courant de gestion		
Autres		

Schéma des soldes intermédiaires de gestion rectificatif:

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 30/06/2021

(Exprimé en dinars)

PRODUITS		CHARGES		SOLDES		30/06/2021	30/06/2020
(1) Ventes des Marchandises et autres produits d'exploitation	-	Coût d'achat des marchandises vendues		-	Marge Commerciale	-	-
(2) Revenus et autres produits d'exploitation	76 130 363	Ou (Déstockage de production)	- 542 313				
Production stockée	-						
Production Immobilisée							
Total	76 130 363	Total	- 542 313		Production	76 672 676	63 006 447
(2) Production	76 672 676	Achats consommés	53 209 788		Marge sur coût matières	23 462 888	19 938 551
(1) Marge Commerciale	-	(1) et (2) Autres charges externes	11 096 492				
(2) Marge sur coût matière	23 462 888						
Subvention d'exploitation							
Total	23 462 888	Total	11 096 492		Valeur Ajoutée Brute (1) et (2)	12 366 396	11 123 781
Valeur Ajoutée Brute	12 366 396	Impôts et taxes	259 122				
		Charges de personnel	5 048 679		Excédent Brut ou Insuffisance D'exploitation	7 058 595	6 114 365
		Total	5 307 801				
Excédent brut d'exploitation	7 058 595	ou Insuffisance brute d'exploitation					
Autres produits ordinaires	120 157	Autres charges ordinaires	-				
Produits financiers	499 334	Charges financières	1 163 444				
Transferts et reprises de charges	-	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	1 463 841				
		Impôt sur le résultat ordinaire	919 277		Résultat des Activités Ordinaires (positif ou négatif)	4 131 524	3 561 974
Total	7 678 086	Total	3 546 562				
Résultat positif des Activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires	4 131 524				
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-				
Effets positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-				
		impôt sur les éléments extraordinaires et sur les modifications comptables	-		Résultat Net après Modifications Comptables	4 131 524	3 561 974
Total	-	Total	4 131 524				

5.7.4 Evolution des bénéfices au 30/06/2021

<i>En DT</i>	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Capital Social	11 226 376	11 226 376	11 226 376
Nombre d'actions	11 226 376	11 226 376	11 226 376
Valeur Nominale	1	1	1
Résultat d'exploitation	5 594 754	4 075 177	8 306 168
Résultat d'exploitation par action	0,498	0,363	0,740
Bénéfice avant impôts	5 050 801	4 897 948	9 240 843
Bénéfice avant impôts par action	0,450	0,436	0,823
Bénéfice net	4 131 524	3 561 974	6 247 703
Bénéfice net par action	0,368	0,317	0,557
Bénéfice net/capital social	36,80%	31,73%	55,65%

5.7.5 Evolution de la marge brute d'autofinancement

<i>En DT</i>	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Bénéfice net	4 131 524	3 561 974	6 247 703
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	1 463 841	2 039 188	3 751 353
Marge Brute d'Autofinancement	5 595 365	5 601 162	9 999 056

5.7.6 Evolution de la structure financière

5.8.6.1 Fonds de roulement

<i>En DT</i>	30/06/2021	30/06/2020	30/12/2020
Capitaux propres avant affectation (1)	71 169 896	66 598 439	69 283 647
Passifs non courants (2)	6 305 450	7 715 163	7 165 216
Capitaux permanents (3)= (1)+ (2)	77 475 346	74 313 602	76 448 863
Actifs non courants (4)	56 788 816	29 546 593	48 937 612
Fonds de roulement (3) - (4)	20 686 530	44 767 009	27 511 251

5.8.6.2 Besoin en fonds de roulement

<i>En DT</i>	30/06/2021	30/06/2020	30/12/2020
Stocks	28 185 163	22 838 791	24 015 023
Clients et comptes rattachés	23 945 653	20 870 664	20 258 025
Autres actifs courants	7 511 381	5 112 128	5 078 756
Actifs circulants	59 642 197	48 821 583	49 351 804
Fournisseurs et comptes rattachés	30 439 808	22 785 975	18 185 046
Autres passifs courants	8 242 680	7 414 817	4 719 778
Passifs circulants	38 682 488	30 200 792	22 904 824
Besoin en Fonds de Roulement	20 959 709	18 620 791	26 446 980

5.8.6.3 Trésorerie nette

<i>En DT</i>	30/06/2021	30/06/2020	30/12/2020
Placements, liquidités et équivalents de liquidité	21 340 022	54 847 831	26 330 549
Trésorerie active	21 340 022	54 847 831	26 330 549
Concours bancaires*	19 981 756	11 643 156	15 683 423
Trésorerie passive	19 981 756	11 643 156	15 683 423
Trésorerie nette	1 358 266	43 204 675	10 647 126

*Financement en devise + Concours bancaires

5.7.7 Rentabilité des capitaux propres

<i>En DT</i>	30/06/2021	30/06/2020	30/12/2020
Bénéfice net	4 131 524	3 561 974	6 247 703
Capitaux propres avant résultat net	67 038 372	63 036 465	63 035 943
Rentabilité des capitaux propres (ROE)	6,16%	5,65%	9,91%

5.7.8 Indicateurs de gestion

<i>En DT</i>	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Résultat d'exploitation	5 594 754	4 075 177	8 306 168
Résultat des activités ordinaires avant impôt	5 050 801	4 897 948	9 240 843
Total des capitaux propres avant résultat	67 038 372	63 036 465	63 035 943
Total des capitaux propres avant affectation	71 169 896	66 598 439	69 283 647
Capitaux permanents	77 475 346	74 313 602	76 448 863
Total des passifs non courants	6 305 450	7 715 163	7 165 216
Stocks	28 185 163	22 838 791	24 015 023
Total des actifs courants	80 982 219	103 669 414	75 682 353
Total des passifs	66 601 139	66 617 568	55 336 318
Charges de personnel	5 048 679	4 766 446	9 493 447
Chiffre d'affaires	75 955 803	62 447 828	128 021 709
Endettement net*	6 578 629	-18 431 055	6 100 945
Total des actifs non courants	56 788 816	29 546 593	48 937 612
Total des passifs courants	60 295 689	58 902 405	48 171 102
Fournisseurs et comptes rattachés	30 439 808	22 785 975	18 185 046
Clients et comptes rattachés	23 945 653	20 870 664	20 258 025
Produits d'exploitation	76 130 363	63 133 518	129 190 213
Achats consommés	54 994 205	46 074 324	92 096 555
Variation stock produits finis	-542 313	127 071	1 220 234
Marge brute**	20 961 598	17 059 194	37 093 658
Total Bilan	137 771 035	133 216 007	124 619 965
Résultat net	4 131 524	3 561 974	6 247 703

*Emprunts+Provisions+Concours bancaires-liquidités et équivalents de liquidités-placements

**Chiffre d'affaires-achats consommés-variation stock produits finis

5.7.9 Ratios financiers

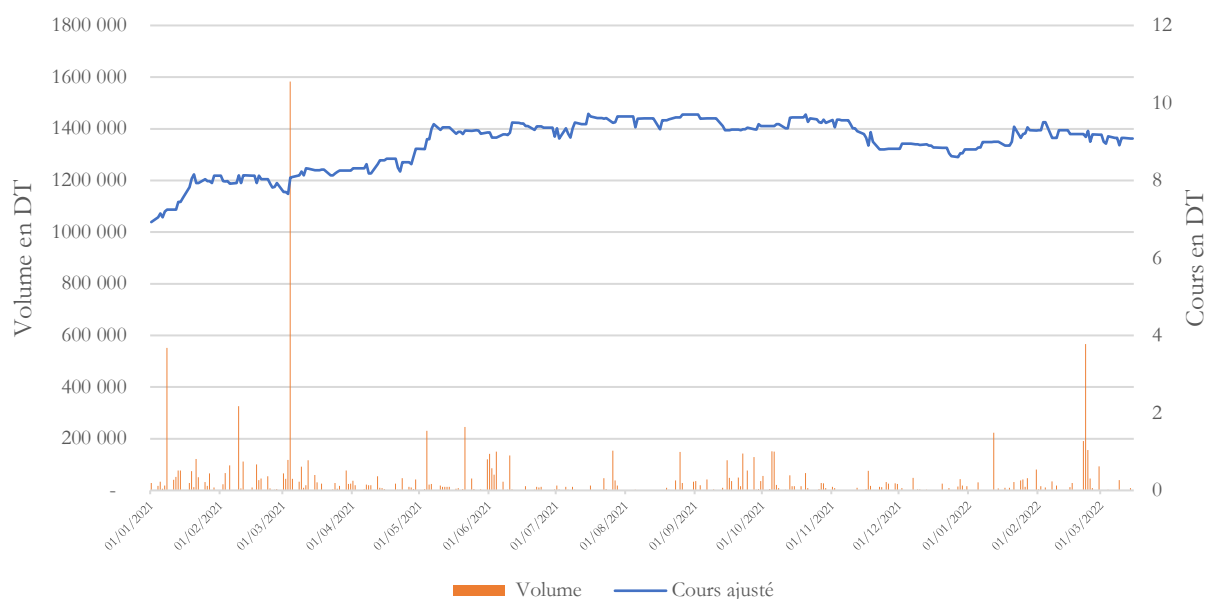
Ratios de Structure	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Actifs non courants/Total Bilan	41,22%	22,18%	39,27%
Stocks/Total Bilan	20,46%	17,14%	19,27%
Actifs courants/Total Bilan	58,78%	77,82%	60,73%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	51,66%	49,99%	55,60%
Capitaux propres avant affectation/Passifs non courants	1128,70%	863,21%	966,94%
Passif non courants/Total Bilan	4,58%	5,79%	5,75%
Passifs courants/Total Bilan	43,77%	44,22%	38,65%
Total Passifs/Total Bilan	48,34%	50,01%	44,40%
Capitaux permanents/Total Bilan	56,23%	55,78%	61,35%
Ratios de Gestion	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Charges de personnel/Chiffre d'affaires	6,65%	7,63%	7,42%
Résultat d'exploitation/Chiffre d'affaires	7,37%	6,53%	6,49%
Chiffre d'affaires/Capitaux propres avant affectation	106,72%	93,77%	184,78%
Ratios de solvabilité	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	91,86%	89,62%	90,63%
Ratios de Liquidité	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Ratio de liquidité générale : Actifs courants/Passifs courants	134,31%	176,00%	157,11%
Ratio de liquidité réduite : (Actifs courants - Stocks)/Passifs courants	181,75%	187,39%	208,85%
Ratio de liquidité immédiate : Liquidités et équivalents/Passifs courants	35,39%	93,12%	54,66%
Ratios de Rentabilité	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
ROE : Résultat net /Capitaux propres avant résultat	6,16%	5,65%	9,91%
ROA : Résultat net/Total Bilan	3,00%	2,67%	5,01%
ROIC : Résultat net /Capitaux permanents	5,33%	4,79%	8,17%
Marge nette : Résultat net /Chiffre d'affaires	5,44%	5,70%	4,88%
Autres Ratios	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)*	167	150	60
Délai de recouvrement clients (en jours)**	95	101	48

* (Fournisseurs x 360)/((achats consommés+autres achats) x 1.19)

** (Clients x 360)/ (Revenus x 1.19)

5.7 COMPORTEMENT BOURSIER DE L'ACTION LAND'OR

L'évolution du cours en bourse de Land'Or sur la période du 01/01/2021 au 15/03/2022, se présente comme suit :



	2018	2019	2020	2021
Capital social (TND)	9 408 194	11 226 376	11 226 376	11 226 376
Nominal (TND)	1	1	1	1
Nombre d'actions	9 408 194	11 226 376	11 226 376	11 226 376
Titres traités	4 474 440	1 298 421	452 156	1 060 655
Cours plus haut (TND)	11,400	9,980	7,750	9,720
Cours plus bas (TND)	7,070	7,250	5,550	7,070
Cours de clôture	9,000	7,900	7,070	8,800
Capitalisation boursière (TND)	84 673 746	88 688 370	79 370 478	98 792 109
PER	20,49	24,90	12,70	-
Dividend Yield	6,67%	2,28%	2,83%	-

CHAPITRE 6. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES

6.1 MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

6.1.1 Membres des organes d'administration de la société LAND'OR

Membres ⁽¹⁾	Qualité	Représenté par	Mandat	Adresse
Hichem AYED ⁽¹⁾	Président	Lui-même	2019-2021	Tunis
Hatem DENGUEZLI ⁽¹⁾	Membre	Lui-même	2019-2021	Tunis
Ridha CHOURIA ⁽²⁾	Membre	Lui-même	2019-2021	Tunis
Moez JOUDI ⁽²⁾	Administrateur représentant des petits porteurs	Lui-même	2019-2021	Tunis
MPEF IV ⁽²⁾	Membre	Anis Kallel	2019-2021	Iles Maurice
Christian de Boissieu ⁽³⁾	Membre indépendant ⁽⁴⁾	Lui-même	2019-2021	Paris

(1) Décision du CA du 20/04/2022

(2) Décision de l'AGO du 05/07/2019

(3) Nomination par l'AGO du 17/12/2019

(4) Pour se conformer aux dispositions de la décision générale du conseil du marché financier n°23 du 10 mars 2020, Land 'Or a lancé un appel à candidature pour la désignation d'un nouvel administrateur indépendant.

6.1.2 Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société LAND'OR

Membre	Fonction au sein de la société	Date d'entrée en fonction	Mandat	Adresse
Hatem DENGUEZLI ⁽¹⁾	Directeur Général	09/12/1994	2019-2021	Tunis
Hichem AYED ⁽¹⁾	Néant	15/12/2005	2019-2021	Tunis
Ridha CHOURIA	Vice-Président Business Planning	02/08/1996	-	Tunis
Moez JOUDI ⁽²⁾	Président du comité d'Audit interne et membre du Comité des Risques	30/05/2016	2019-2021	Tunis
Anis Kallel	Néant	07/05/2019	-	Tunis
Christian DE BOISSIEU ⁽²⁾	Président du Comité des Risques et membre du Comité Permanent d'Audit	17/12/2019	2019-2021	Paris

(1) Décision du CA du 20/04/2022

(2) Décision du CA du 17/12/2019

6.1.3 Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction

Membres	Activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années
Hatem DENGUEZLI	Gérant Land'Or Maroc/Gérant Land'Or Maroc Industries/PDG Land'Or Holding
Hichem AYED	DG Land'Or Foods & Services
Ridha CHOURIA	Néant
Moez JOUDI	Administrateur indépendant/Consultant
Anis KALLEL	Administrateur
Christian DE BOISSIEU	Administrateur indépendant

6.1.4 Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membres	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés
Hatem DENGUEZLI	Land'Or Holding / Land'Or Food & Services
Hichem AYED	Land'Or Holding / Land'Or Food & Services
Ridha CHOURIA	Land'Or Holding
Anis KALLEL	Omnicom / Polymeres / Esprit / Tesjra / MAS / Medianet / LMB / Amal / Technogas / Vneuron / Landor / IGL / PC/ Bigdat / AI
Christian DE BOISSIEU	BTK / SUNU Participations (France) / BMCE Bank of Africa (Maroc) / Aagius
Moez JOUDI	Société Magasin Général

6.1.5 Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans les sociétés qu'ils représentent

Néant

6.2 INTERETS DES DIRIGEANTS DANS LA SOCIETE AU 31/12/2020

6.2.1 Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2020

- Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés par l'article 200 II § 5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :
 - ✓ Le montant des jetons de présence fixé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 juin 2020 au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019 s'élève à 105.800 DT bruts à répartir entre les membres du Conseil d'Administration. Le montant alloué au Comité Permanent d'Audit est de 12.000 DT bruts.
 - ✓ La rémunération annuelle brute du Président Directeur Général a été fixée par décision du Conseil d'Administration du 1^{er} septembre 2020. Elle est payable sur 12 mensualités.
 - ✓ Le Directeur Général Adjoint et l'administrateur salarié perçoivent des salaires mensuels bruts de 16 268DT et 15.143 DT, respectivement. En sus de leurs salaires et en leur qualité de salariés, le Directeur Général Adjoint et l'administrateur salarié touchent une prime de rendement, une prime de productivité et une prime de bilan, conformément aux dispositions de la convention sectorielle de lait et ses dérivés.
 - ✓ Outre les rémunérations sus mentionnées, le Président Directeur Général, le Directeur Général Adjoint et l'administrateur salarié bénéficient de la prise en charge, par la société, du carburant, des vignettes et des frais d'assurance relatifs aux voitures de fonction mises à leurs dispositions.
 - ✓ Les obligations et engagements de la Société Land'Or envers son Président Directeur Général, son Directeur Général Adjoint et ses administrateurs tels qu'ils ressortent des états financiers au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2020, se présentent comme suit :

En DT	Président Directeur Général		Directeur Général Adjoint(*)		Administrateur Salarié (**)	
	Charges de l'exercice 2020	Passif au 31/12/2020	Charges de l'exercice 2020	Passif au 31/12/2020	Charges de l'exercice 2020	Passif au 31/12/2020
Salaires et rappels	372 689	-	381 871	-	196 851	-
Primes	-	-	-	-	47 467	62 614

(*) La rémunération ainsi que les avantages ont été fixés par décision du Conseil d'Administration du 19 Janvier 2015.

(**) La rémunération de l'administrateur salarié n'a pas fait l'objet d'une décision du conseil d'administration.

6.2.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2020

Néant

6.3 CONTROLE

Commissaires aux comptes	Adresse	Mandat
Cabinet AMC - Ernst & Young représenté par Monsieur Fehmi LAOURINE, société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie	Boulevard de la Terre Centre urbain nord, Tunis, 1003 Tél : +216 70 749 111 Fax : +216 70 749 045	2019-2021 ⁽¹⁾
Cabinet MTBF - Pricewaterhouse Coopers Tunisia, représenté par Monsieur Ahmed SAHNOUN, société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie	Immeuble PwC Rue du Lac d'Annecy, Les Berges du Lac, Tunis, 1053 Tél : +216 71 160 056 Fax : +216 71 861 789	2020-2022 ⁽²⁾

(1) Nomination décidée par l'AGO du 07/05/2019.

(2) Nomination décidée par l'AGO du 07/07/2014 et renouvelée par l'AGO du 26/06/2020.

6.4 NATURE ET IMPORTANCE DES OPERATIONS CONCLUES DEPUIS LE DEBUT DU DERNIER EXERCICE AVEC LES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AINSI QU'AVEC UN CANDIDAT A UN POSTE DE MEMBRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION OU UN ACTIONNAIRE DETENANT PLUS DE 5% DU CAPITAL

Néant

CHAPITRE 7. RENSEIGNEMENT CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES

7.1 EVOLUTION RECENTE ET ORIENTATIONS STRATEGIQUES

7.1.1 Evolution récente des activités de LAND'OR

Chiffres exprimés en mDT*

Indicateurs	1er Trimestre 2022*	1er Trimestre 2021	Variation en %	Cumul 31/12/2021
I- Chiffre d'affaires	43 414	38 668	12%	154 522
Chiffre d'affaires local	31 856	26 472	20%	102 509
Chiffre d'affaires à l'export	11 558	12 196	-5%	52 013
II- Production en valeur	37 188	29 889	24%	121 754
III- Investissement	351	188	87%	1 794
Investissement corporel & incorporel	828	2 584	-68%	14 407
Investissement financier				2 903
IV- Structure de l'endettement	30 986	1 796	1625%	22 285
Endettement à Long et Moyen Terme	9 425	3 193	195%	4 800
Emprunt à moins d'un an	854	1 127	-24%	2 458
Crédits de gestion	27 660	15 094	83%	15 027
Placement & liquidités	- 6 953	- 17 618	-61%	- 8 149

(*) Les chiffres ne sont pas audités par les Commissaires aux Comptes.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Au terme du premier trimestre 2022, la Société a réalisé une croissance de son chiffre d'affaires de +12% par rapport à la même période de 2021, grâce à des bonnes réalisations sur le marché local.

▪ **Marché local (+18%) :**

Continuant à développer son offre notamment par des produits innovants et ciblés visant à acquérir de nouvelles parts de marché, la Société a pu réaliser une croissance de +21% de son chiffre d'affaires local.

▪ **Marché Export (+26%) :**

Le chiffre d'affaires à l'export a enregistré une évolution de -5% au cours du premier trimestre 2022 en comparaison avec la même période de 2021.

PRODUCTION

Comparée à 2021, la valeur de la production enregistre une hausse de +24% au premier trimestre 2022. Cette évolution est due essentiellement à la hausse vertigineuse des prix des matières premières de base qui évoluent dans un contexte de rareté et sous l'effet des perturbations logistiques à l'échelle internationale.

INVESTISSEMENT

Au cours du premier trimestre 2022, la société a réalisé des investissements de 828 mille dinars consistant en l'acquisition d'outillages divers.

ENDETTEMENT

Au 31/03/2022, la société affiche un endettement de 30,9 MTND par rapport à un endettement de 16,6 MTND au 31/12/2021 et un endettement de 1,8 MTND au 31/03/2021. Cette variation incombe principalement à une variation de la trésorerie nette due à une augmentation conjoncturelle du BFR

7.1.2 Orientations stratégiques / Stratégie de développement

Land'Or a réussi son pari de renforcer son développement vers les pays limitrophes, qui offrent un potentiel de croissance important par rapport au marché local saturé. L'ouverture de la nouvelle unité industrielle marocaine (Land'Or Maroc Industries), initialement prévue en décembre 2021, a été reporté au premier semestre 2022 due

aux retards engendrés par la pandémie, devrait permettre de développer des produits à plus forte valeur ajoutée, de pénétrer de nouveaux marchés et d'améliorer les marges du groupe. La société compte capitaliser sur la capacité de production qui sera transférée vers l'usine du Maroc pour renforcer sa stratégie à l'export vers les pays du Moyen Orient.

Le management compte investir une enveloppe de 35,8 MDt sur la période 2022-2025. Ces investissements auront pour but de (i) accroître la capacité de production avec l'acquisition de nouvelles lignes de productions et améliorer la qualité, la sécurité et l'environnement du site tunisien (ii) augmenter la capacité de stockage avec la construction d'un nouvel entrepôt et l'externalisation du stockage des produits finis (iii) renouveler la flotte de matériel roulant et entretenir l'outil de production (iv) renforcer la participation dans la nouvelle entité industrielle et remplacer les ventes directes au Maroc par Land'Or Tunisie.

7.1.3 Analyse des performances réalisées au 31/12/2021 par rapport aux prévisions de l'exercice 2021

Indicateurs	Réalisations au 31/03/2022	Prévisions 2022	% de réalisation
I- Chiffre d'affaires	43 414	173 789	25%
Chiffre d'affaires local	31 856	116 767	27%
Chiffre d'affaires à l'export	11 558	55 045	21%
II- Production en valeur	37 188	136 935	27%
III- Investissement	828	38 765	2%

Après un premier trimestre sous le signe des bouleversements macro-économiques (guerre en Ukraine, inflation galopante...) la société a réalisé 25% du chiffre d'affaires prévisionnel durant les 3 premiers mois, démontrant ainsi sa résilience et sa capacité à mettre et à atteindre ses objectifs.

7.2 PERSPECTIVES D'AVENIR

Les perspectives d'avenir de la société LAND'OR pour la période 2021-2025 ont été établies sur la base des états financiers individuels arrêtés au 31/12/2020 certifiés, tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 25/06/2021.

Les états financiers prévisionnels de la société LAND'OR ainsi que les hypothèses sous-jacentes relatives à la période (2021-2025) ont été approuvés par le Conseil d'Administration du 25/02/2022 et examinés par les Commissaires aux Comptes.

La société s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public. Elle est tenue à cette occasion, d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions.

L'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts doivent être insérés au niveau du rapport annuel.

La société Land'Or SA s'engage à tenir une communication financière au moins une fois par an.

7.3 PRINCIPALES HYPOTHESES DE PREVISIONS RETENUES

7.3.1 Hypothèses du compte de résultat prévisionnel

a/ Les revenus

En milliers de dinars

LIBELLE	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p	TCAM
Revenus	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Local	68%	66%	68%	70%	69%	68%	
Export	32%	34%	32%	30%	31%	32%	
Revenus	128 022	154 771	172 713	187 856	209 356	231 531	12,58%
Local	86 606	102 758	116 767	132 232	144 075	157 061	12,64%
Export	41 416	52 013	55 946	55 624	65 281	74 470	12,45%

Les revenus de la société Land'Or SA devraient croître à un taux de croissance annuel moyen de 12,6% sur la période 2020-2025. Cette évolution est liée :

- ✓ À l'effet de l'augmentation de la production, suite aux investissements dans de nouvelles lignes de production en 2021 et 2022.
- ✓ À un effet prix positif (+22% en 2022, +8% en 2023, +6% en 2024 et +5% en 2025), liée d'un côté, à l'impact de la répercussion de la hausse des prix des matières premières sur les prix de la ventes appliquées au marché local, de l'effet du taux de change de l'effet mix produits pour les autres marchés.

Les revenus de 2021 ont été déterminés sur la base de l'atterrissage de la situation financière au 31 décembre 2021 et les revenus de 2022 ont été déterminés par référence au budget. Ces derniers reposent sur les données de prix décidées par le management pour la période 2022.

Les revenus de la société Land'Or SA ont été projetés compte tenu des hypothèses suivantes :

- ✓ **Hypothèses liées au volume des ventes :** la société attend une baisse des volumes de ventes en 2022 sous l'effet de la chute estimée des ventes en Tunisie (-1%) suite aux augmentations des prix de vente et le transfert progressif des volumes dédiées au Maroc (-54% en 2022) vers Land'Or Maroc Industries. Cependant entre 2020 et 2025 la production va augmenter à un rythme de croissance moyen de 3,6% sur la période des projections avec les investissements dans l'outil de production et l'acquisition de nouvelles lignes de productions en 2021 et 2022 et la reprise des ventes réalisées en Libye et aux autres pays.
- ✓ **Hypothèses de prix :**

Ventes réalisées sur le marché local : L'évolution des prix appliqués entregistre un pic de 16% en 2022 (contre un taux variant entre 4% et 7% sur le reste de la période projections) permettant d'impacter une partie de l'effet de la hausse significative attendue des prix d'achat des matières premières et d'emballage en 2022 et de la dépréciation du dinar sur les prix de vente.

Ventes réalisées à l'export : Les prix de ventes appliqués à l'export évolueront en ligne avec la dépréciation du dinar par rapport à l'euro et le dollar américain (retenue par hypothèse à 5% par an) ainsi qu'avec l'effet mix produits donnant lieu à une hausse annuelle des prix estimée à raison de 5% par an au Maroc, variant entre 11% et 5% pour la Libye et entre 9% et 5% pour les autres pays et ce, à partir de 2023. A noter que 2022, l'évolution des prix d'achat des matières premières donnant à une évolution des prix plus significative en 2022 de 26% au Maroc, 13% pour la Libye et 40% pour les autres pays.

Les prix de ventes vont augmenter de 21% en 2022 afin de sauvegarder la marge de la société contre l'impact de l'inflation mondial qui a touché toutes les matières premières et contre la dépréciation estimée du dinar face à l'euro.

A partir de 2023, les prix de vente vont augmenter à un rythme annuel moyen de 5,2%, cette augmentation est en grande partie due à l'effet mix produit, ou le prix moyen par famille de produits augmente du fait de l'innovation et du changement du mix produits. La société compte développer de nouveaux produits à plus forte valeur ajoutée, ce qui aura pour effet de tirer le prix moyen par famille vers le haut.

b/ Achats consommés et marge brute

En milliers de dinars

	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p	TCAM
Revenus	128 022	154 771	172 713	187 856	209 356	231 531	12,58%
Variation de Stocks des Produits Finis	1 220	-823	-4 728	-1 005	-1 319	-1 369	
Achats Consommés							
Achats	92 097	108 712	125 254	132 853	147 598	163 683	12,19%
Variations Des Stocks	-6 159	-2 309	2 441	-1 507	-1 979	-2 054	
Marge brute	40 864	49 191	49 746	57 515	65 056	71 271	11,77%
Taux de marge brute	31,92%	31,78%	28,80%	30,62%	31,07%	30,78%	

Les achats consommés devraient croître à un taux de croissance annuel moyen de 12% passant de 92 MDT en 2020 à 163,7 MDT en 2025.

Les achats de matières premières représentent, tout au long de la période du BP (2021-2025), 81% du total des achats consommés, contre 19% pour les achats consommés d'emballages.

Les achats pour l'année 2021 constituent l'atterrissage de la période et ceux relatifs à l'année 2022 ont été estimés sur la base d'un budget validé par le management.

La marge brute passe de 49,1 MDT en 2021 à 49,3 MDT en 2022. Ainsi, le taux de marge brute passe de 31% en 2021 à 28% en 2022.

Cette baisse extraordinaire en 2022 est due à deux raisons principales :

- ✓ L'impact de la dépréciation du dinar, le management a retenu une dépréciation de 5% par rapport à l'euro et au dollar américain.
- ✓ L'impact de la hausse des prix des matières premières et d'emballage et ce, en prévoyant un pic des prix (hors effet de change) en 2022 pour les différentes matières suite à la conjoncture économique mondiale, les crises politiques internationales. Les pics pourraient attendre en 2022, selon le management 48% pour le fromage, 81% pour le beurre, 51% pour la poudre de lait, 46% pour l'huile végétale (problème de production locale) et 40% pour les autres produits.

Selon le management, la baisse du taux de marge s'explique par les pics atteints par les prix d'achat des matières premières durant 2022 ainsi que la dépréciation du dinar ne peuvent pas être totalement imputés sur le prix de vente unitaire durant cette même année.

La marge brute atteindra 56,9 MDT en 2023. Le taux de marge se stabilisera à 31% durant cette même période, bien que moindre que les marges enregistrées en 2020, il reste en ligne avec les objectifs définis par la société.

Il est à rappeler que la légère baisse du taux de marge globale à 31% provient principalement des ventes locales en Tunisie ayant un impact important sur le taux de marge globale étant donné que la marge brute réalisée en Tunisie représente la part la plus importante et ce, sous l'effet du mix produits (produits à différentes marges) ainsi que l'effet de l'évolution des coûts de matières premières ne pouvant pas être totalement imputée sur les prix de vente comme expliqué ci-dessus.

c/ Charges de personnel

En milliers de dinars

Libellé	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p	TCAM
Charges De Personnel	9 493	10 542	12 650	13 411	14 554	15 802	10,73%
<i>Evolution</i>		11,05%	20,00%	6,02%	8,52%	8,57%	

Les charges de personnel devraient connaître une augmentation annuelle moyenne de 10,73% sur la période 2020-2025 atteignant les 15,8 MDT en 2025.

Une augmentation sensible et ponctuelle des charges de personnel est prévue durant l'année 2022, elle est due à deux principaux facteurs (i) l'entrée en activité de l'usine du Maroc nécessitant un recrutement supplémentaire (ii) une augmentation ponctuelle des salaires décidée en 2021 (iii) l'augmentation légale annuelle

La progression des charges a été pondérée pour chaque catégorie d'employés.

d/ Autres charges d'exploitation

En milliers de dinars

LIBELLE	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p	TCAM
Services extérieurs	2 451	2 629	2 831	2 962	3 195	3 482	7,28%
Autres services extérieurs	14 711	17 984	18 519	19 911	21 233	22 753	9,11%
Charges diverses ordinaires	144	174	187	196	211	230	9,87%
Impôts et taxes	478	578	623	651	703	766	9,87%
Autres charges d'exploitation	17 784	21 365	22 160	23 721	25 342	27 231	8,90%
En % du chiffre d'affaires	13,89%	13,80%	12,83%	12,63%	12,10%	11,76%	

Les autres charges d'exploitation projetées sur la période prévisionnelle 2020–2025 devraient évoluer à un TCAM de 8,73% passant de 17,9MDT en 2017 à 27,2 MDT en 2025.

L'effort continu de Land'Or pour maîtriser ses autres charges d'exploitation durant les dernières années (16% du chiffre d'affaires en 2016 contre 14% en 2020) est en train avec une continuation de la baisse de la pondération des autres charges d'exploitation pour atteindre 12% en 2025. Cette baisse est due à un changement de la structure desdites charges avec les frais de transport export qui baissent sensiblement en 2022 sous l'effet de l'entrée en exploitation de la nouvelle unité industrielle Marocaine.

Hormis le changement au niveau des frais de transport à l'export, les deux autres principales charges, les dépenses relatives à la distribution et les dépenses marketing, vont garder la même structure avec 35% et 30% des autres charges d'exploitation respectivement.

Le coût de distribution représente en moyenne 6,5% du chiffre d'affaires local durant la période 2021-2025 contre 8% en 2020.

Les frais de marketing s'établissent à 4,4% du chiffre d'affaires local en 2021 et passent à 5,8% en 2022. Ces frais budgétés pour 2022 pour un montant de 6,7 MDT se composent (i) des charges de marketing opérationnel (ii) des charges de publicité relatives à la promotion de lancement de nouveaux produits. Cette augmentation importante reflète la stratégie de Land'Or de se positionner sur un segment à plus forte valeur ajoutée avec l'introduction de nouvelles gammes

e/ Dotation aux amortissements et aux provisions

En milliers de dinars

LIBELLE	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	183	368	431	511	492	453
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	2 034	2 380	4 103	4 417	4 657	5 012
Dotations aux provisions pour risques et charges	1 386	1 404	1 470	1 602	1 783	1 971
Résorptions Charges à répartir	147	147				
Total	3 750	4 300	6 004	6 529	6 933	7 436

Les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et les dotations aux résorptions des autres actifs non courants de la société Land'Or SA ont été estimées :

- ✓ Par référence au tableau d'amortissement des immobilisations comptabilisées au 31 décembre 2020 ;
- ✓ En retenant les taux d'amortissement généralement accepté pour chaque type de nouvel investissement ;
- ✓ Sur la base de 1% de la valeur brute des stocks et des créances clients pour les provisions respectives pour dépréciation des stocks et des créances clients ;
- ✓ Sur la base de 0.5% du chiffre d'affaires pour les provisions pour risques et charges.

f/ Charges financières nettes et produits de placement

L'évolution charges financières nettes sur la période 2020-2025 est présentée comme suit :

En milliers de DT

	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
Charges financières sur CLMT et leasing	280	348	1 699	1 877	1 611	1 265
Produits d'intérêts / crédit Land'Or Maroc	0	0	0	0	0	0
Intérêts sur crédits de gestion	2 985	1 676	830	0	0	0
Autres Frais & Commissions	172	221	240	253	273	293
Produit des placements	-4 540	-736	-413	-618	-836	-1 123
Différence de change	288	58	864	939	1 047	1 158
Total	-813	1 567	3 220	2 451	2 095	1 593

Les chiffres de 2021 constituent l'atterrissage de la période.

Les charges financières sur les dettes bancaires à long et à moyen terme et les charges financières sur les dettes de location financement ont été déterminées par référence aux échéanciers de remboursement des emprunts correspondants.

Les intérêts sur les crédits de gestion ont été estimés à 8% de l'encours moyen des crédits de gestion et ce, jusqu'à 2022.

Les autres frais et commissions ont été calculés à raison de 0.14% du chiffre d'affaires global annuel compte tenu d'une économie annuelle de 3%.

Les produits des placements ont été estimés sur la base du solde moyen de la trésorerie positive et ce au taux de 8%.

Les différences de change ont été estimées à raison de 0,5% du chiffre d'affaires de l'année.

g/ Impôt sur les sociétés

En milliers de DT	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
Bénéfice net comptable ou perte nette comptable	6 248	6 579	2 901	8 112	12 266	15 256
Total réintégrations	7 195	2 984	3 415	4 654	5 789	6 714
A DEDUIRE	-6 373	-493				
RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES PROVISIONS						
Bénéfice	7 069	9 069	6 316	12 767	18 056	21 971
Déficit						
Résultat fiscal avant déduction des reports déficitaires	7 069	9 069	6 316	12 767	18 056	21 971
Résultat après report déficitaire	7 069	9 069	6 316	12 767	18 056	21 971
Base de déduction du bénéfice / Export	6 499	9 069	6 316	12 767	18 056	21 971
<i>Bénéfice sur exportation</i>	<i>32,5%</i>	<i>33,6%</i>	<i>32,4%</i>	<i>29,6%</i>	<i>31,2%</i>	<i>32,2%</i>
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM Marché local	86 606	102 758	116 767	132 232	144 075	157 061
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM Export	41 416	52 013	55 946	55 624	65 281	74 470
Bénéfice Marché local	4 957	6 021	4 270	8 986	12 426	14 904
Bénéfice Export	2 113	3 048	2 046	3 780	5 630	7 067
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 25%	1239					
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 15%		1360	947	1915	2708	3296
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 10% (export)	211					
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 1%	71	91	63	128	181	220
Conjoncture fiscale						
RETENUE A LA SOURCE LIBERATOIRE AU TAUX DE 20%	1472	149				
Minimum d'impôt 0,2% du CA local TTC (0,1% à partir de 2021)	145	245	278	315	171	187
Minimum d'impôt 0,1% du CA Export	30	52	56	56	65	74
IS à payer	1521	1600	1011	2043	2889	3515

Présenté ci-contre le tableau de détermination du résultat fiscal prévisionnel et de l'IS à payer sur la période 2021-2025.

Le calcul de l'impôt sur les bénéfices s'est basé sur les hypothèses suivantes :

- Les réintégrations prévues pour déterminer le résultat fiscal incluent (i) les amortissements et les charges des voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux, (ii) les provisions constituées sur les créances clients et sur les stocks, (iii) les provisions pour risques et charges ainsi que (iv) les différences de change latentes.
- En se basant sur l'article 14 de la loi des finances pour l'année 2021, le taux de l'IS sera de 15% et ce, à partir de l'exercice 2021 au titre des bénéfices provenant à la fois des activités réalisées sur le marché local et sur les activités réalisées à l'export.

7.3.2 Hypothèses du Bilan prévisionnel

a/ Investissements :

Les investissements en immobilisations sur la période prévisionnelle sont répartis comme suit :*

Land'Or - Acquisitions						Total 2021-2025
En milliers de DT	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p	
Immobilisations incorporelles	561	250	250	250	250	1 561
Immobilisations corporelles	12 811	22 015	4 250	4 250	4 250	45 576
Immobilisations financières	2 903	16 500	0	0	0	19 403
Total	16 275	38 765	4 500	4 500	4 500	66 540

Une enveloppe d'investissements prévus de 66 MDT sur la période 2021-2025 :

- ✓ 70% correspondent à des immobilisations corporelles, soit un total de 45,5 MDT.
- ✓ 28% correspondent à des immobilisations financières, soit un total de 19,4 MDT.
- ✓ 1% correspondent à des immobilisations incorporelles, soit un total de 1,5 MDT, à raison de 0,25 MDT annuellement à partir de 2022.

Les investissements en immobilisations corporelles s'élèvent, selon le management, à 45,5 MDT sur la période des projections. Il s'agira d'investissements dédié à l'augmentation de la capacité de production et de stockage ainsi que pour le maintien de l'outil industriel et à l'optimisation de la productivité.

Les immobilisations corporelles sont composées (i) du matériel industriel (ii) des bâtiments pour le stockage (iii) des installations générales – agencements et aménagements des constructions (iv) de l'outillage industriel (v) des immobilisations à statut juridique particulier (vi) des installations techniques (vii) des terrains et (viii) du matériel informatique.

La valeur brute des immobilisations corporelles passe de 51 MDT à fin 2020 à 98 MDT à fin 2025.

Près de 65% des acquisitions prévues pour l'année 2021 sont relatives à l'acquisition de nouvelles lignes de production. Durant l'année 2022, les investissements sont plus diversifiés et en plus des investissements dans l'outil industriel, avec plus de 13 MDT dédiés vers le renouvellement de la flotte de matériel roulant et pour l'acquisition et l'aménagement de bâtiments pour le stockage. Le management ne prévoit pas d'investissements pour augmenter la capacité de production au sein de Land'Or SA. Les acquisitions portent principalement sur des investissements de maintien et d'amélioration de la qualité et de la productivité.

Les immobilisations incorporelles se composent essentiellement des logiciels informatiques et d'investissements dans le système d'informations.

La valeur brute des immobilisations incorporelles passe de 3 MDT à fin 2020 à 4,6 MDT à fin 2025

Concernant les Immobilisations financières, la société Land' Or SA va augmenter le capital de sa filiale au Maroc (Land'Or Maroc Industries) en 2022 avec un investissement de 16,5 MDT (équivalent à 5 M€) dans le BP.

b/ Evolution du BFR

L'évolution du besoin en fonds de roulement sur la période 2021-2025 est présentée dans le tableau suivant :

Besoin en Fonds de Roulement (BFR)	En nombre de jours de CA TTC					
	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
BFR en jours du CA-TTC	77	75	64	64	64	64
		-2,63%	-14,87%	0,00%	0,00%	0,00%
Stocks*	63	59	57	57	57	57
Clients*	59	71	55	55	55	55
Autres Actifs Courants	13	22	22	22	22	22
Fournisseurs	46	62	55	55	55	55
Autres Passifs Courants	12	15	15	15	15	15
En % du CA HT	24%	33%	20%	20%	20%	20%

*Solde brut

BFR net en milliers de TND	En milliers de dinars					
	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
BFR	26 447	31 338	29 035	31 569	35 031	38 574
Stocks	24 015	27 327	29 240	31 766	35 151	38 639
Clients	20 258	30 865	25 976	28 414	31 680	35 046
Autres actif	5 079	10 620	11 946	13 054	14 510	16 020
Fournisseurs	18 185	30 049	29 776	32 539	36 167	39 932
Autres passifs	4 720	7 424	8 351	9 126	10 143	11 199

Le BFR passe de 26,4 MDT à fin 2020 à 38,6 MDT à fin 2025. En nombre de jour du CA il passe de 77 jours CA en 2020 à 64 jours CA en 2025

Le stock est composé principalement de celui des matières premières (en moyenne 53%) et des et des stocks des produits finis (en moyenne 26%).

Le BFR pour l'année 2021 constitue l'atterrissage estimé par le management sur la base des données provisoires non encore auditées arrêtées au 31 décembre 2021 compte tenu des éventuelles modifications qui pourraient découler des ajustements d'audit. Ceux relatifs à la période 2022-2025 ont été déterminés par référence au hypothèses suivantes :

- ✓ Stocks de matières premières et produits finis (bruts) sur la base d'un taux de rotation de 57 jours du CA HT pour la période 2022-2025 contre 63 jours du CA HT en 2020. Les provisions pour dépréciation du stock ont été estimées à 1% du solde brut annuel ;
- ✓ Clients et comptes (bruts) rattachés sur la base d'un délai de règlement de 55 jours du CA TTC pour la période 2022-2025 contre 59 jours du CA TTC en 2020. Les provisions pour dépréciation des créances clients ont été estimées à 1% du solde brut annuel ;
- ✓ Fournisseurs et comptes rattachés sur la base d'un délai de paiement de 55 jours du CA TTC pour la période 2022-2025 contre 46 jours du CA TTC en 2020 ;
- ✓ Autres actifs courants sur la base d'un délai de règlement de 22 jours du CA TTC pour la période 2022-2025 contre 13 jours du CA TTC en 2020 ;
- ✓ Autres Passifs courants sur la base d'un délai de paiement de 15 jours du CA TTC pour la période 2022-2025 contre 12 jours du CA TTC en 2020.

c/ Capitaux propres

L'évolution de la structure des capitaux propres sur la période prévisionnelle est présentée comme suit :

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS						
En Milliers de dinars	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
CAPITAUX PROPRES						
Capital Social	11 226	11 226	14 634	14 634	14 634	14 634
Prime d'émission	49 186	49 186	76 450	76 450	76 450	76 450
Réserves légales	81	284	491	494	841	1 463
Autres Capitaux Propres	3 106	3 319	3 823	3 738	3 653	3 569
Résultats reportés	-564	3 236	6 977	8 714	13 234	19 972
Résultat de l'Exercice	6 248	6 579	2 901	8 112	12 266	15 256
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	69 284	73 830	105 276	112 143	121 079	131 344

Les capitaux propres passent de 69,284 MDT à fin 2020 à 131,3 MDT en 2025. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'augmentation du, capital de 30 MDT prévue pour 2022 qui se compose comme suit :

- Une augmentation de capital en numéraire d'un montant de 3 408 007 dinars avec maintien du droit préférentiel de souscription, et ce, par la création de 3 408 007 nouvelles actions ordinaires à souscrire en numéraire à raison de (17) nouvelles pour (56) anciennes.

L'augmentation des fonds propres s'explique aussi par l'effet des résultats positifs cumulés sur la période des projections. Les autres capitaux propres correspondent à la prime d'émission dégagée des augmentations de capital.

Les autres capitaux propres correspondent à la prime d'émission qui sera dégagée lors de la prochaine augmentation de capital et les réserves légales. Suite à la décision du conseil d'administration du 19 Novembre 2021, les nouvelles actions de valeur nominale de 1 DT seront émises au prix d'émission de 9 DT, soit une prime d'émission de 8 DT.

d/ Politique de distribution de dividendes

Le management prévoit la distribution, à partir de l'exercice 2022, de 40% du résultat net de l'exercice précédent sous forme de dividendes.

En milliers de DT	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
Résultat net	6 579	2 901	8 112	12 266	15 256
Dividende	2 245	2 631	1 161	3 245	4 906
<i>Taux de distribution</i>	<i>35,93%</i>	<i>40,00%</i>	<i>40,00%</i>	<i>40,00%</i>	<i>40,00%</i>
Dividende par action	0,20	0,18	0,08	0,22	0,34
<i>Dividende en % de la valeur nominale</i>	<i>20,00%</i>	<i>17,98%</i>	<i>7,93%</i>	<i>22,17%</i>	<i>33,53%</i>

e/ Emprunts et concours bancaires

Concours bancaires et autres passifs financiers

En milliers de DT	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e
BH-2013 (BEI)	437	442	114			
BTK-2013 (BEI)	461					
BT-2020	250	500	500	500	500	500
BH-2020	74	78	61			
BERD - 2022			2 000	2 000	2 000	2 000
BT - 2022 (BEI)				1 375	1 375	1 375
Dettes de location financière à moins d'un an	665	38				
Financement BFR	7 650	-				
Crédits de gestion	15 683	20 762				
Intérêts courus	46	-	171	135	99	63
Total	25 266	21 819	2 846	4 010	3 974	3 938

Emprunts

En milliers de DT	2020	2021	2022	2023	2024	2025
BH	695	175				
BT	2 750	2 250	1 750	1 250	750	250
Dettes de location financière	816					
BERD - 2022			7 500	5 500	3 500	1 500
BT - 2022 (BEI)			11 000	9 625	8 250	6 875
Total	4 261	2 425	20 250	16 375	12 500	8 625

Le solde des emprunts à long et à moyen terme, le solde des dettes de location financement ainsi que la défalcation entre les dettes à long terme et les dettes à court terme ont été projetés au vu des échéanciers des emprunts comptabilisés au 31 décembre 2021.

7.4 ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS 2020-2025

7.4.1 Bilans prévisionnels

ACTIFS						
En Milliers de dinars	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
ACTIFS NON COURANTS						
Actifs Immobilisés						
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 056	3 617	3 867	4 117	4 367	4 617
Moins (Amortissement)	-2 323	-2 691	-3 122	-3 633	-4 125	-4 578
Total Immobilisations incorporelles	733	926	745	484	242	39
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	51 242	64 054	86 069	90 319	94 569	98 819
Moins (Amortissement)	-23 125	-25 505	-29 608	-34 025	-38 682	-43 694
Total Immobilisations corporelles	28 117	38 549	56 461	56 294	55 887	55 125
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	23 635	26 538	43 038	43 038	43 038	43 038
Moins (provisions)	-3 695	-3 695	-3 695	-3 695	-3 695	-3 695
Total Immobilisations financières	19 940	22 843	39 343	39 343	39 343	39 343
Total des Actifs Immobilisés	48 790	62 317	96 548	96 121	95 472	94 507
Autres Actifs Non Courants	147	0	0	0	0	0
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	48 938	62 317	96 548	96 121	95 472	94 507
ACTIFS COURANTS						
Stocks	25 039	28 637	30 859	33 722	37 482	41 384
Moins (provisions)	-1 024	-1 310	-1 619	-1 956	-2 331	-2 745
Total des Stocks	24 015	27 327	29 240	31 766	35 151	38 639
Clients Et Comptes Rattachés	37 861	48 812	44 221	46 984	50 612	54 377
Moins (provisions)	-17 603	-17 947	-18 245	-18 570	-18 932	-19 331
Total des Clients et comptes rattachés	20 258	30 865	25 976	28 414	31 680	35 046
Autres Actifs Courants	5 079	10 620	11 946	13 054	14 510	16 020
Liquidités Et Equivalents De Liquidités	26 331	8 098	7 331	10 319	13 579	18 512
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	75 682	76 909	74 493	83 552	94 920	108 217
TOTAL DES ACTIFS	124 620	139 226	171 041	179 673	190 391	202 724
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS						
En Milliers de dinars	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
CAPITAUX PROPRES						
Capital Social	11 226	11 226	14 634	14 634	14 634	14 634
Réserves	81	284	491	494	841	1 463
Autres Capitaux Propres	52 292	52 505	80 272	80 188	80 103	80 018
Résultats reportés	-564	3 236	6 977	8 714	13 234	19 972
Resultat de l'Exercice	6 248	6 579	2 901	8 112	12 266	15 256
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	69 284	73 830	105 276	112 143	121 079	131 344
PASSIFS						
Passifs Non Courants						
Emprunts	4 261	2 425	20 250	16 375	12 500	8 625
Provisions	2 905	3 679	4 542	5 481	6 528	7 686
Total Des Passifs Non Courants	7 165	6 104	24 792	21 856	19 028	16 311
Passifs Courants						
Fournisseurs Et Comptes Rattachés	18 185	30 049	29 776	32 539	36 167	39 932
Autres Passifs Courants	4 720	7 424	8 351	9 126	10 143	11 199
Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers	25 266	21 819	2 846	4 010	3 974	3 938
Total Des Passifs Courants	48 171	59 292	40 973	45 674	50 284	55 069
TOTAL DES PASSIFS	55 336	65 396	65 765	67 531	69 312	71 380
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	124 620	139 227	171 041	179 673	190 391	202 724

7.4.2 Etats de résultats prévisionnels

ETAT DE RESULTAT						
En Milliers de dinars	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
PRODUITS D'EXPLOITATION	129 190	155 549	173 789	188 068	209 446	232 625
Revenus	128 022	154 771	172 713	187 856	209 356	231 531
Autres Produits d'Exploitation	1 169	820	2 062	2 932	3 568	4 211
CHARGES D'EXPLOITATION	-120 884	-145 976	-167 644	-178 182	-195 674	-215 378
Variation de Stocks des Produits Finis	-1 220	821	4 728	1 005	1 319	1 369
Achats Consommés	-85 937	-106 403	-127 695	-131 346	-145 619	-161 629
Autres achats	-2 698	-4 187	-3 800	-4 009	-4 334	-4 649
Charges De Personnel	-9 493	-10 542	-12 650	-13 411	-14 554	-15 802
Dotations Aux Amortissements Et Provisions	-3 751	-4 300	-6 004	-6 529	-6 933	-7 436
Autres Charges D'exploitation	-17 784	-21 365	-22 222	-23 891	-25 554	-27 231
RESULTAT D'EXPLOITATION	8 306	9 615	7 132	12 606	17 249	20 364
Charges Financières Nettes	-3 727	-2 303	-3 633	-3 069	-2 931	-2 715
Produits des placements	4 540	736	413,47728	617,7405	836,42405	1123,19
Autres Gains Ordinaires	122	131	0	0	0	0
Autres Pertes Ordinaires	0	0	0	0	0	0
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	9 241	8 179	3 912	10 155	15 155	18 772
Impôt sur les bénéfices*	-2 993	-1 600	-1 011	-2 043	-2 889	-3 515
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	6 248	6 579	2 901	8 112	12 266	15 256
Effets des modifications comptables						
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	6 248	6 579	2 901	8 112	12 266	15 256

*L'impôt sur les bénéfices intègre la contribution sociale solidaire instaurée par l'article 53 de la loi de finance 2018

7.4.3 Etats des flux de trésorerie prévisionnels

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE						
En Milliers de dinars	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION	273	5 315	10 688	11 324	14 880	18 215
Résultat net	6 248	6 579	2 901	8 112	12 266	15 256
Amortissements, provisions et subventions	3 751	4 258	5 919	6 445	6 848	7 351
Autres Ajustements	-55					
Cash Flow net	9 944	10 837	8 820	14 557	19 114	22 607
Variation du BFR	-9 671	-5 521	1 868	-3 232	-4 234	-4 392
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-21 238	-16 275	-38 765	-4 500	-4 500	-4 500
Décassements s/ acquisition d'immobilisations	-5 541	-13 372	-22 265	-4 500	-4 500	-4 500
Encaissements s/ cession d'immobilisations	4					
Décassements s/ autres actifs non courants	-145	0	0	0	0	0
Décassements s/ acquisition d'immobilisations financières	-15 557	-2 903	-16 500	0	0	0
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-10 862	-11 019	48 071	-3 836	-7 120	-8 781
Augmentation/Libération du Capital	0		30 672			
Subvention & autres		255	588			
Variation des Crédits de Gestion	-9 609	-7650	0	0	0	0
Encaissements /Emprunts	3 231		21 000			
Remboursement des emprunts	-2 462	-1 379	-1 557	-2 675	-3 875	-3 875
Païement dividendes	-2 022	-2 245	-2 631	-1 161	-3 245	-4 906
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	507	-1 332				
Variation de Trésorerie	-31 320	-23 311	19 994	2 988	3 260	4 934
TRESORERIE DEBUT DE L'EXERCICE	41 967	10 647	-12 664	7 331	10 319	13 579
TRESORERIE FIN DE L'EXERCICE	10 647	-12 664	7 331	10 319	13 579	18 512

7.4.4 Indicateurs de gestion prévisionnels

Indicateurs de gestion en mDT	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
Actifs non courants	48 938	62 317	96 548	96 121	95 472	94 507
Actifs courants	75 682	76 909	74 493	83 552	94 920	108 217
Stocks	24 015	27 327	29 240	31 766	35 151	38 639
Clients et comptes rattachés	20 258	30 865	25 976	28 414	31 680	35 046
Placements et liquidités	26 331	8 098	7 331	10 319	13 579	18 512
Total bilan	124 620	139 226	171 041	179 673	190 391	202 724
Capitaux propres avant résultat	63 036	67 252	102 374	104 030	108 813	116 088
Capitaux propres avant affectation	69 284	73 830	105 276	112 143	121 079	131 344
Passifs non courants	7 165	6 104	24 792	21 856	19 028	16 311
Capitaux permanents	76 449	79 934	130 068	133 999	140 107	147 655
Endettement net	3 196	16 147	15 766	10 066	2 895	-5 949
Passifs courants	48 171	59 292	40 973	45 674	50 284	55 069
Fournisseurs et comptes rattachés	18 185	30 049	29 776	32 539	36 167	39 932
Total Passifs	55 336	65 396	65 765	67 531	69 312	71 380
Revenus	128 022	154 771	172 713	187 856	209 356	231 531
Total produits d'exploitation	129 190	155 591	174 775	190 788	212 924	235 742
Achats consommés	85 937	106 403	127 695	131 346	145 619	161 629
Charges de personnel	9 493	10 542	12 650	13 411	14 554	15 802
Charges financières nettes	3 727	2 303	3 633	3 069	2 931	2 715
Résultat d'exploitation	8 306	9 615	7 132	12 606	17 249	20 364
Résultat net	6 248	6 579	2 901	8 112	12 266	15 256

e : atterrissage estimé ; p : prévisionnel

7.4.5 Ratios financiers prévisionnels

Ratios de structure	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
Actifs non courants / Total bilan	39,27%	44,76%	56,45%	53,50%	50,14%	46,62%
Stocks / Total Bilan	19,27%	19,63%	17,10%	17,68%	18,46%	19,06%
Actifs courants / Total bilan	60,73%	55,24%	43,55%	46,50%	49,86%	53,38%
Capitaux propres avant affectation / Total bilan	50,58%	48,30%	59,85%	57,90%	57,15%	57,26%
Capitaux propres avant affectation/Passifs non courants	55,60%	53,03%	61,55%	62,41%	63,59%	64,79%
Passifs non courants / Total bilan	5,75%	4,38%	14,49%	12,16%	9,99%	8,05%
Passifs courants / Total bilan	38,65%	42,59%	23,96%	25,42%	26,41%	27,16%
Passifs / Total bilan	44,40%	46,97%	38,45%	37,59%	36,41%	35,21%
Capitaux permanents / Total Bilan	61,35%	57,41%	76,04%	74,58%	73,59%	72,84%
Ratios de gestion	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
Charges de personnel / Revenus	7,42%	6,81%	7,32%	7,14%	6,95%	6,83%
Résultat d'exploitation / Revenus	6,49%	6,21%	4,13%	6,71%	8,24%	8,80%
Charges financières nettes/Revenus	2,91%	1,49%	2,10%	1,63%	1,40%	1,17%
Revenus / Capitaux propres avant affectation	184,78%	209,63%	164,06%	167,52%	172,91%	176,28%
Charges financières nettes/ Résultat d'exploitation	44,87%	23,96%	50,94%	24,35%	16,99%	13,33%
Ratios de Solvabilité	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
Capitaux propres avant affectation / Capitaux permanents	90,63%	92,36%	80,94%	83,69%	86,42%	88,95%

Ratios de liquidité	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
Ratio de liquidité générale : Actifs courants / Passifs courants	157,11%	129,71%	181,81%	182,93%	188,77%	196,51%
Ratio de liquidité réduite : (Actifs courant- Stocks) / Passifs courants	107,26%	83,62%	110,44%	113,38%	118,86%	126,35%
Ratio de liquidité immédiate : Placements et liquidités / Passifs Courants	54,66%	13,66%	17,89%	22,59%	27,00%	33,62%
Ratios de rentabilité	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
ROE: Résultat net / Capitaux propres avant résultat	9,91%	9,78%	2,83%	7,80%	11,27%	13,14%
ROA: Résultat net / Total bilan	5,01%	4,73%	1,70%	4,51%	6,44%	7,53%
ROCE : Résultat net / Capitaux permanents	8,17%	8,23%	2,23%	6,05%	8,75%	10,33%
ROIC : Résultat d'exploitation/(Total actifs-passifs courants)	10,86%	12,03%	5,48%	9,41%	12,31%	13,79%
Marge nette: Résultat net/ Revenus	4,88%	4,25%	1,68%	4,32%	5,86%	6,59%
Ratios d'endettement	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
Endettement Net/ Capitaux propres avant affectation (Gearing)	4,61%	21,87%	14,98%	8,98%	2,39%	-4,53%
Endettement Net/Résultat d'exploitation	38,48%	167,93%	221,07%	79,85%	16,78%	-29,22%
Autres ratios	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
Délais moyen de règlement fournisseurs (en jours)*	64	85	71	75	75	75
Délais de recouvrement clients (en jours)**	48	60	45	46	46	46

* fournisseurs et comptes rattachés $\times 360j$ / achats consommés TTC

**clients et comptes rattachés $\times 360j$ / chiffre d'affaires TTC

r : réalisé ; e : atterrissage estimé ; p : prévisionnel

7.4.6 Marge brute d'autofinancement prévisionnelle

<i>En mDT</i>	2020	2021e	2022p	2023p	2024p	2025p
Résultat net	6 248	6 579	2 901	8 112	12 266	15 256
(+) Dotation aux amortissements et aux provisions	3 751	4 300	6 004	6 529	6 933	7 436
Marge brute d'autofinancement	9 999	10 879	8 905	14 642	19 199	22 692

7.4.7 Avis des commissaires aux comptes sur les informations financières prévisionnelles de LAND'OR de la période allant de 2021 à 2025



Contenus | Contexte | Points clés | Informations financières prévisionnelles | Notes et principales hypothèses retenues

Tunis, le 1^{er} avril 2022

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la société
Land'Or SA
Bir Jedid, 2054 Kheilidia

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la société Land'Or SA,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la direction, nous vous présentons notre rapport sur l'examen des informations financières prévisionnelles individuelles de la société Land'Or SA relatives à la période allant de l'année 2021 à 2025 telles qu'annexées au présent rapport.

Nous avons effectué l'examen des informations financières prévisionnelles de la société Land'Or, comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2021, 2022, 2023, 2024 et 2025, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie au titre de la période 2021-2025 ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Il est entendu que les informations financières prévisionnelles ainsi que le rapport que nous délivrons à leur sujet seront communiqués à l'intermédiaire en bourse pour les besoins de l'opération de l'augmentation de capital envisagée et seront inclus dans un prospectus qui sera déposé auprès du Conseil du Marché Financier.

1. Responsabilité de la Direction pour les informations financières prévisionnelles

Les prévisions sont fondées sur des hypothèses que la Direction estime être appropriées, c'est-à-dire des hypothèses raisonnables et justifiables qui reflètent l'ensemble des conditions économiques et des lignes de conduite les plus probables.

Les informations financières prévisionnelles sont établies et présentées conformément au système comptable des entreprises et conformément aux exigences pertinentes des autorités en valeurs mobilières.

La société, ses dirigeants et ses administrateurs assurent seuls la responsabilité de l'évaluation des hypothèses et de l'établissement des prévisions.

Les prévisions sont établies conformément aux conventions comptables appliquées par la société pour la préparation des états financiers annuels historiques de la période couverte par les prévisions.

Land'Or

Strictelement privé et confidentiel

1 avril 2022

2



Les Commissaires aux Comptes Associés
Imm. PwC Rue du Lac d'Annecy, 1063
Tunis - Tunisie.
Tél +216 71 963 900
Fax +216 71 861 789



AMC Ernst & Young
EY Tower, Centre Urbain Nord, 1003 Tunis,
Tunisie
Tél: +216 31 342 111
Fax: +216 70 164 810

Land'Or

Les prévisions sont établies sous la responsabilité de la Direction Générale. Nos travaux se sont basés sur la note interne de la Direction Générale décrivant les procédures suivies pour l'établissement des prévisions, les hypothèses sur lesquelles les prévisions sont fondées, la méthodologie de détermination des hypothèses sur la base des résultats historiques, et la comparaison des informations prévisionnelles importantes avec des informations comparables tirées des prévisions et des résultats réels des exercices précédents.

2. Notre responsabilité

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie à la mission d'examen d'informations financières prévisionnelles. Il n'entre pas dans notre mission de mettre à jour le présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieures à la date de signature.

3. Opinion sur l'examen d'informations financières prévisionnelles

Sur la base des diligences définies dans les normes professionnelles applicables en Tunisie en matière d'examen d'informations financières prévisionnelles, nous n'avons pas relevé de faits de nature à remettre en cause les hypothèses retenues pour l'établissement des informations financières prévisionnelles

Notre mission ne vise pas ni ne peut viser l'expression d'une assurance quant à la probabilité de réalisation des prévisions financières.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la traduction chiffrée de ces hypothèses, sur le respect des principes d'établissement et de présentation applicables à ces prévisions et sur la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des états financiers annuels historiques.

Enfin, nous rappelons que s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront, parfois de manière significative des informations prévisionnelles présentées.

Nous restons à votre entière disposition pour vous présenter et discuter le présent Rapport.

Meilleures salutations.

Les commissaires aux comptes associés

MTBF

Ahmed Sahnoun


Les Commissaires aux Comptes Associés
Membre du Réseau MTBF
Imm. PwC Rue du Lac d'Annecy
1063 Tunis, Tunisie
Tél: 216-71-160 000 / 746 663.900
Fax: 216.71.861.789
MF : 00334328/AA/M/000

Stricte confidentialité


A.M.C Ernst & Young
Fahmi Laourine & Young
Associés
Avenue Fakhel Ben Achour
* Centre Urbain Nord - 1003 Tunis *
Tél: 31 342 111 - Fax: 3055482 W

Société « LAND'OR »

Société Anonyme au capital de 11 226 379 dinars divisé en 11 226 379 actions de nominal 1 dinar entièrement libérées

Identifiant unique : 0496254Y

Siège social : Bir Jedid – 2054 Khelidia Tunisie

Tél: +216 71 366 666 / Fax : +216 71 366 006

Site web : www.landor.com.tn

Statut déposé aux greffe du tribunal de première instance

Augmentation de capital en numéraire de 11 226 379DT à 14 634 383DT par l'émission de 3 408 007 actions nouvelles au prix de 9DT

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 19/11/2021 et du Conseil d'Administration du 25/02/2022

Visa du Conseil du Marché Financier n° 22/10/5 du 27 AVR. 2022

Notice Légale publiée au JORT n° 3 du 09/05/2022

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° -----

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n°05903000050087359070 ouvert auprès de la Banque de Tunisie agence Siège

Je (nous) soussigné (s)

Nom & prénom : (1) <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> Mr.....		Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport	
Nationalité :		Délivrée le: / / à	
N°.....		Profession/activité :	
Adresse :		Code postal : Pays : Tél :	
Agissant pour le compte : (1) <input type="checkbox"/> De moi même <input type="checkbox"/> Du mandant en qualité de: <input type="checkbox"/> Tuteur et dont copie d'un extrait de naissance est jointe à la présente <input type="checkbox"/> Mandataire en vertu de pouvoir donné en date du et dont copie originale ou conforme est jointe à la présente.			
Identité du mandant :			
Personne physique : (1) <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> Mr		Personne morale :	
Nom & prénom :		Raison Sociale	
Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport		Identifiant Unique	
N°..... Délivrée le: à		Matricule Fiscale.....	
Profession / activité :		Code postal : Pays : Tél :	
Adresse :		Tél :	

Déclare(ons)souscrire (2) :
(en chiffres)..... actions nouvelles portant jouissance en dividende à partir du 01/01/2022.

- 1) **A titre irréductible**: à raison de (17) actions nouvelles pour une (56) anciennes contre la remise des mes/ nos (1) et/ou (2):
..... Actions anciennes
..... Droits acquis en Bourse (attestation N° du/...../.....)
..... Total des droits de souscription donnant droit àactions nouvelles
- 2) **A titre réductible** : à actions nouvelles

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission relatif à l'augmentation de capital sus indiquée et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'actions ci-dessus indiqué. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je (nous) verse (ons) (1) :

- En espèces
 Par chèque n° Tiré sur..... Agence

Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n° ouvert chezagence

La somme de représentant le montant des actions souscrites, à titre irréductible et réductible, à raison de 9DT par action, soit 1DT de nominal et 8DT de prime d'émission.

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession

Le second servant de souche

Tunis, le

Signature (3)

- 1) Cocher la case correspondante
2) Remplir la ligne appropriée (en toutes lettres)
3) Faire précéder la signature de la mention « Lu et Approuvé »



COPIE

Société « LAND'OR »

Société Anonyme au capital de 11 226 379 dinars divisé en 11 226 379 actions de nominal 1 dinar entièrement libérées

Identifiant unique : 0496254Y

Siège social : Bir Jedid – 2054 Khelidia Tunisie

Tél: +216 71 366 666 / Fax : +216 71 366 006

Site web : www.landor.com.tn

Statut déposé aux greffe du tribunal de première instance

Augmentation de capital en numéraire de 11 226 379DT à 14 634 383DT

par l'émission de 3 408 007 actions nouvelles au prix de 9DT

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 19/11/2021 et du Conseil d'Administration du 25/02/2022

Visa du Conseil du Marché Financier n°

du

22 / 10 / 5

27 AVR. 2022

Notice Légale publiée au JORT n° 53 du 06/05/2022

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° -----

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n°05903000050087359070 ouvert auprès de la Banque de Tunisie agence Siège

Je (nous) soussigné (s)

Nom & prénom : (1) <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> Mr.....	
Nationalité :	Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport
N°.....	Délivrée le: /..... /..... à
Profession/activité :	
Adresse :	Code postal : Pays : Tél :
Agissant pour le compte : (1) <input type="checkbox"/> De moi même <input type="checkbox"/> Du mandant en qualité de: <input type="checkbox"/> Tuteur et dont copie d'un extrait de naissance est jointe à la présente <input type="checkbox"/> Mandataire en vertu de pouvoir donné en date du et dont copie originale ou conforme est jointe à la présente.	
Identité du mandant :	
Personne physique : (1) <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> Mr	Personne morale :
Nom & prénom :	Raison Sociale
Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport	Identifiant Unique
N°.....	Matricule Fiscale.....
Délivrée le: à	
Profession / activité :	
Adresse :	Code postal : Pays : Tél :

Déclare(ons) souscrire (2) : actions nouvelles portant jouissance en dividende à partir du 01/01/2022.
(en chiffres).....

- 1) A titre irréductible: à raison de (17) actions nouvelles pour une (56) anciennes contre la remise des mes/ nos (1) et/ou (2):
..... Actions anciennes
..... Droits acquis en Bourse (attestation N° du /..... /.....)
..... Total des droits de souscription donnant droit àactions nouvelles
- 2) A titre réductible : à actions nouvelles

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission relatif à l'augmentation de capital sus indiquée et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'actions ci-dessus indiqué. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je (nous) verse (ons) (1) :

- En espèces
- Par chèque n° Tiré sur..... Agence
- Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n° ouvert chezagence

La somme de représentant le montant des actions souscrites, à titre irréductible et réductible, à raison de 9DT par action, soit 1DT de nominal et 8DT de prime d'émission.

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession

Le second servant de souche

Tunis, le

Signature (3)

- 1) Cocher la case correspondante
- 2) Remplir la ligne appropriée (en toutes lettres)
- 3) Faire précéder la signature de la mention « Lu et Approuvé »



Etat des souscripteurs

- Intermédiaire en Bourse.....
 Banque.....

Nom et prénom /Dénomination sociale	Nature juridique (1)	Référence		Nationalité	Adresse	Nombre d'actions souscrites	Montants -En DT-
		Nature de la référence (2)	Numéro				
TOTAL							

Utiliser les abréviations suivantes :

(1) PP : Personne Physique

PM : Personne Morale

OPCVM

(2) CIN : Carte d'Identité Nationale

DN : Date de naissance

RNE : Registre National des Entreprises

AU : Autre (à préciser)

Tunis , le.....

Cachet et signature

ANNEXE : LISTE DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE

AFC

المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

AFC – Arab Financial Consultants
Directeur Général : Férid BEN BRAHIM
Siège social : Carre De L'or – Les Jardins Du
Lac 2 –
1053 Les Berges Du Lac
Capital social : 1 MDT

Tél : 70 020 260
Fax : 70 020 299
Email : afc@afc.fin.tn
Web : www.afc.com.tn



AMEN INVEST
INTERMEDIAIRE EN BOURSE

AI - Amen Invest
Directeur Général : Karim MAAREF
Avenue Mohamed V Immeuble AMEN
BANK Tour C - 1002 Tunis
Capital social : 2 M.DT

Tél : 71 965 400
Fax : 71 830 980
Email : marche@ameninvest.com.tn
Web : www.ameninvest.com



التجاري للوساطة
Attijari Intermédiation

ATI - Attijari Intermédiation
Directeur Général : Leila BOUSTANGI
Immeuble Fekih, rue des lacs de Mazurie,
1053 Les Berges du Lac.
Capital social : 5 M.DT

Tél : 71 861 461 / 71 861 184 / 71 861 880 / 71 108 900
Fax : 71 860 346
Email : attijari.intermediation@attijaribank.com.tn
Web : www.attijaribourse.com.tn

BESTINVEST

BESTI - BEST Invest
Directeur Général : Abdallah DAY
45, rue de Japon, Immeuble Millenium, Bloc
A, 2ème étage.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 905 831 / 71 951 726
Fax : 71 903 513
Email : best.Invest@planet.tn
Web : www.bestinvest.com.tn

BH INVEST

BHI – BH INVEST
Directeur Général : Sonia BEN FRAJ
Immeuble Assurances SALIM - Lotissement
AFH/BC5 Bloc B 3ème étage - Centre
Urbain Nord
Capital social : 3 M.DT

Tél : 71 948 429
Fax : 71 948 512
Email : best.Invest@planet.tn
Web : www.bestinvest.com.tn

BMCE CAPITAL

GRUPE BMCE

BMCE CS – BMCE Capital Securities
Directeur Général : Lotfi SHILI
Immeuble Yasmine Tower ,Bloc C, Centre
Urbain Nord 1082. Tunis
Capital social : 1,6 M.DT

Tél : 71 947 125
Fax : 71 947 119
Email : contact@bmcecapital.tn
Web : www.bmcecapital.com



BNAC - BNA Capitaux
Directeur Général : Borhene
BOUALLEGUE
Complexe Le Banquier Avenue Tahar
Haddad Les Berges Du Lac 1053 Tunis
Capital social : 5 M.DT

Tél : 71 139 500
Fax : 71 860 189
Email : bna.capitaux@planet.tn
Web : www.bnacapitaux.com.tn

COFIB

CAPITAL
FINANCES

CCF - Cofib Capital Finance
Directeur Général : Karim ABDELKEFI
25, Rue Docteur Calmette Cité Mahrajène-
1082 Tunis
Capital social : 3 M.DT

Tél : 71 144 510
Fax : 71 843 778
Email : commercial@capfinance.com.tn
Web : www.capfinance.com.tn



CGF
Value Creators

CGF - Compagnie Gestion et Finance
Directeur Général : Khaled ZRIBI
17 rue de l'île de Malte – Immeuble LIRA –
Les jardins du Lac – Lac II – Tunis 1053
Capital social : 3 M.DT

Tél : 36 450 450
Fax : 71 197 005
Email :
Web : www.cgf.com.tn



**CGI - Compagnie Générale
d'Investissement**
Directeur Général : Mehdi BACH-HAMBA
16, Avenue Jean Jaures, 1000 Tunis.
Capital social : 1.25 M.DT

Tél : 71 252 044
Fax : 71 252 024
Email : cgi.bo@cgi.com.tn
Web : www.cgi.com.tn

المؤسسة العامة للاستثمار
COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT

**FINACorp - Finance & Investment in
North Africa**
Directeur Général : Noureddine
JEBENIANI
Rue Lac Loch Ness, Les Berges du Lac, 1053
Tunis.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 656 122
Fax : 71 656 269
Email : direct@finacorp.net
Web : www.finacorp.net

FINACorp
FINANCE & INVESTMENT IN NORTH AFRICA

MAC - MACSa
Président Directeur Général : Mourad BEN
CHAABENE
Green Center, Bloc C 2ème étage, Rue du
Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053
Tunis.
Capital social : 5 M.DT

Tél : 71 964 102
Fax : 71 960 959
Email : macsa@gnet.tn
Web : www.macsa.com.tn



MAXULA - Société Maxula Bourse
Président Directeur Général : Raouf
AOUADI
Centre Nawres Bureau B.22 Berges du Lac,
1053 Tunis.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 960 292 / 71 960 391
Fax : 71 960 565
Email : maxulabourse@topnet.tn
Web : www.maxulabourse.com.tn



MCP - Mena Capital Partners
Directeur Général : Walid KRIAA
5 bis rue du lac de Tiberlade, 1053 les berges
du lac- Tunis
Capital social : 3 M.DT

Tél : 71 862 328 / 71 961 486
Fax : 71 961 471
Email : contact@menacp.net
Web : www.menacp.net

MCP MENA CAPITAL
PARTNERS

SBT - Société de Bourse de Tunisie
Directeur Général : Khaled SAHLI
Place 14 janvier 2011 – 1001 Tunis
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 125 500
Fax : 71 125 484
Email : khaled.sahli@bt.com.tn
Web :



**SCIF - Société de Conseil et
d'Intermédiation Financière**
Directeur Général : Zaher JEBALI
10 bis, Avenue Mohamed V – Immeuble
BTK – 1001 Tunis
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 255 003 / 71 255 053
Fax : 71 255 047
Email : scif@scif.com.tn
Web : www.scif.com.tn



STBF – STB Finance
Président Directeur Général : Karim
BOUZGARROU
34, Rue Hedi Karray, 1080 Tunis.
Capital social : 6.5 M.DT

Tél : 71 717 510
Fax : 71 718 450
Email : sofiges@sofiges.com.tn
Web :





TSI - Tuniso-Séoudienne d'Investissement
Directeur Général : Hafedh SBAA
Adresse: Boulevard de la Terre Centre
Urbain Nord 1080 Tunis.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 822 555
Fax : 71 822 418
Email : tsi@tsi.fn.tn
Web : www.tsi.tn



TVAL - Tunisie Valeurs
Directeur Général : Walid SAIBI
Immeuble Integra-Centre Urbain Nord-
1082 Tunis Mahrajène
Capital social : 20 M.DT

Tél : 71 189 600 / 71 789 630
Fax : 71 949 350
Email : mail@tunisievaleurs.com
Web : www.tunisievaleurs.com



**UBCI BOURSE - Union Bancaire
pour le Commerce et l'Industrie BOURSE**
Directeur Général : Aness SANDLI
Immeuble UBCI, 74, Avenue Habib
Bourguiba, 1000 Tunis.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 153 552
Fax : 71 840 557
Email : aness.sandli@bnpparibas.com
Web :



UFI - Union Financière
Président Directeur Général : Ynen JEMAA
Boulevard 14 Janvier 2011, Imm. Maghrébia
Tour A, 4ème étage 1080 Tunis.
Capital social : 5 M.DT

Tél : 71 941 385 / 71 940 533
Fax : 71 940 535
Email : ufi@planet.tn
Web : www.ufi.com.tn



UIB Finance - UIB Finance
Directeur Général : Karim MAAREF
Immeuble « les reflets du lac », Rue du lac
Turkana, 1053 les berges du lac
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 219 116
Fax : 71 219 478
Email : contact@uibfinance.com.tn
Web :