RAPPORT ANNUEL 2024



Assemblée Générale Ordinaire

30 Juin 2025

SCAN ME

RAPPORT ANNUEL
EXCERCIE 2024



www.landor-group.com

Rapport Annuel
2024

Assemblée Générale Ordinaire
30 juin 2025

Table des matières

CHAPITRE PRELIMINAIRE : PRESENTATION DE LA SOCIETE 4
RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIETE 5
PREMIER CHAPITRE 7
RAPPORT ANNUEL SUR LA GESTION DE LA SOCIETE 7
1. ACTIVITES ET RESULTATS 8
1.1. Expose sur l'activite et faits marquants en 2024 : 8
1.2. Evolution de la societe et de ses performances en 2024 11
1.3. Evolution de la societe et de ses performances au cours des cinq dernieres annees 14
1.4. Indicateurs d'Activite Trimestriels au 31/03/2025 16
1.5. Evenements importants survenus entre la date de cloture de l'exercice et la date d'elaboration du rapport 17
1.6. Evolution previsionnelle et perspectives d'avenir 17
1.7. Activite de Recherche et developpement 17
1.8. Les changements des methodes d'elaboration et de presentation des etats financiers 18
2. PARTICIPATIONS 19
2.1. L'activite des societes dont elle assure le controle 19
2.2. Les prises de participation ou les alienations 20
3. ACTIONNARIAT 21
3.1. Renseignement sur la repartition du capital et des droits de vote 21
3.2. Informations sur les clauses d'un pacte 21
3.3. Informations sur les conditions d'acces aux assemblees 21
3.4. Rachat d'action, nature et cadre legal 22
4. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION 23
4.1. Regles applicables a la nomination et au remplacement des membres du conseil d'administration 23
4.2. Principales delegations en cours de validite accordees par l'assemblee generale aux organes d'administration et de direction 24
4.3. Role de chaque organe d'administration et de direction 24
4.4. Comites speciaux et roles 25
5. LE TITRE EN BOURSE 26
5.1. Evolution des cours de bourse et des transactions 26
5.2. Deroulement des operations de rachat 26
6. AFFECTATION DES RESULTATS 27
6.1. Bref rappel des dispositions statutaires concernant l'affectation des resultats 27
6.2. Tableau d'evolution des capitaux propres ainsi que les dividendes verses au titre des 3 dernieres annees 27
7. CONTROLE DES COMPTES 28
8. GESTION DES RESSOURCES HUMAINES 29
8.1. Politique sociale 29
8.2. Effectif 29
8.3. Politique de remuneration 30
8.4. Politique de formation 30
9. ELEMENTS SUR LE CONTROLE INTERNE 32
9.1. Objectifs de la societe en matiere de Controle Interne : 32
9.2. Environnement du Controle Interne : 32
9.3. Politique en matiere de gestion de Risque 32
9.4. Description des activites et procedures de controle mises en place 32
9.5. Information et Communication 32
9.6. Suivi du controle 32
10. Responsabilite Societale et Environnementale 33
DEUXIEME CHAPITRE 37
1. RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES 38
2. RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES 43
3. ETATS FINANCIERS LAND'OR AU 31 DECEMBRE 2024 49

TROISIEME CHAPITRE 84
1. RAPPORT DE GESTION DU GROUPE LAND'OR 85
1.1. PRESENTATION SOMMAIRE DU GROUPE LAND'OR 86
1.2. PRESENTATION DES SOCIETES DU GROUPE LAND'OR AU 31/12/2024 86
1.3. SCHEMA FINANCIER DU GROUPE AU 31/12/2024 87
1.4. ETAT DES PARTICIPATIONS ENTRE LES SOCIETES DU GROUPE AU 31/12/2024 88
1.5. EVENEMENTS RECENTS MODIFIANT LE SCHEMA FINANCIER DU GROUPE LAND'OR 88
1.6. PRINCIPAUX INDICATEURS D'ACTIVITE DU GROUPE 88
2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2024 91
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES 92
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2024 98
1. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE 105
2. PRINCIPES COMPTABLES 105
3. ACTIFS 109
4. CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS 113
5. ETAT DE RÉSULTAT 114
6. ETAT DE FLUX DE TRÉSORERIE 117
7. NOTES COMPLEMENTAIRES 118
QUATRIEME CHAPITRE 121
1. ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLEE GENERALE 122
2. PROJET DES RESOLUTIONS PRESENTEES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 30 JUIN 2025… 123
CINQUIEME CHAPITRE 126
1. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ASSEMBLEE 127
2. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AU CAPITAL SOCIAL ET AUX DROITS DE VOTE 128

CHAPITRE PRELIMINAIRE

Présentation de la Société

RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIETE

Dénomination et siège social :

Dénomination sociale	: Société « LAND'OR »
Siège social	: BIR JEDID, 2054-KHELIDIA
Téléphone	: +216 71 366 666
Fax	: +216 71 366 006
Site Web	: www.landor.com.tn
E-mail	: landor@gnet.tn

Forme juridique et législation applicable :

LAND'OR est une société anonyme à Conseil d'Administration régie par le code des sociétés commerciales et par ses statuts.

La société est soumise au droit tunisien.

Date de constitution et durée :

LAND'OR a été constituée le 8 décembre 1994. La durée de la société, telle que fixée par ses statuts, est de quatre-vingt-dix-neuf (99) années.

Objet social :

L'objet de LAND'OR consiste en toutes les 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.

Identifiant Unique :

Identifiant Unique N° : 0496254Y

Exercice social :

Exercice social : du 1er janvier au 31 décembre de chaque année.

Certification :

Depuis sa fondation sous le nom de SOVIA, la société LAND'OR a toujours accordé une grande importance à la conformité et à la qualité. Dès le 25 mai 1999, elle a obtenu l'agrément de l'Union européenne (réf. P.V.101), autorisant l'exportation de produits à base de viande vers les pays tiers de l'UE.

En 2015, LAND'OR a lancé une démarche structurée d'amélioration continue en mettant en place un Système de Management de la Qualité et de la Sécurité Alimentaire, selon les normes ISO 9001 et FSSC 22000.

Cette initiative s'est concrétisée en février 2016 par l'obtention des certifications :

- ISO 9001 version 2008
- FSSC 22000 version 4

Ces certifications sont en cours de renouvellement selon les versions les plus récentes.

Poursuivant son engagement en matière de qualité, sécurité et environnement, LAND'OR a également obtenu en avril 2023 :

- ISO 45001 : 2015 (Système de management de la santé et sécurité au travail)
- ISO 14001 : 2018 (Système de management environnemental)

Enfin, dans une logique de performance énergétique et de développement durable, LAND'OR a initié en 2024 une feuille de route pour la mise en place d'un Système de Management de l'Énergie conforme à la norme ISO 50001.

Cette démarche vise à maîtriser les consommations énergétiques, réduire l'empreinte carbone de l'entreprise et améliorer son efficacité énergétique. L'objectif est d'obtenir la **certification ISO 50001 à l'horizon 2026**.

PREMIER CHAPITRE

Rapport annuel sur la gestion de la Société

1. ACTIVITES ET RESULTATS

1.1. EXPOSE SUR L'ACTIVITE ET FAITS MARQUANTS EN 2024 :

- ✓ *L'année 2024 marque une appréciation notable de la rentabilité nette de la Société et du Groupe :*
  - *Un résultat individuel avant impôt de 14,8 MDT en 2024 contre 6,9 MDT en 2023, soit une progression de (+116%).*
  - *Un résultat individuel net de 10,5 MDT en 2024 contre 5,6 MDT en 2023, soit une progression de (+87,4%).*
  - *Un résultat net part du groupe de 12,6 MDT en 2024 contre 6,8 MDT en 2023, soit une progression de (+84,6%).*
- ✓ *L'appréciation de la marge brute par rapport à 2023 de 7 points. Le taux de marge brute est passé de 27% à 34%.*
- ✓ *La participation dans l'augmentation du capital de Land'Or Maroc Industries (LMI) au cours du premier semestre pour 2,3 MDT.*
- ✓ *La participation à 100% dans le capital de la nouvelle Filiale Land'Or MEA Food & Beverages LLC pour un montant de 290 KDT.*
- ✓ *La mise en service des deux projets « Fromagerie » et « tri-génération ».*
- ✓ *L'encaissement d'un nouveau crédit à moyen terme de 7,5 MDT auprès de la Banque de Tunisie ayant servi à boucler le schéma de financement des investissements réalisés entre 2023 et 2024.*
- ✓ *L'encaissement d'une subvention de Mise à niveau d'un montant de 415 KDT.*

L'activité de la Société Land'Or a évolué en 2024 sous le signe de redressement de la rentabilité, qui a été largement affectée en 2022 et en 2023 par la hausse vertigineuse des prix des matières premières de base.

Rentabilité…

Le renversement de la tendance inflationniste conjuguée à la multiplication des efforts visant à maîtriser les coûts de revient, soit par l'optimisation des formules produits engagée au niveau de l'activité « Recherche & développement », soit par la diversification des sources d'approvisionnement, ont permis un regain notable de la rentabilité.

La Société a déployé aussi des efforts remarquables dans l'objectif de maîtriser ses charges d'exploitation et son niveau d'endettement, ce qui a induit l'amélioration de la rentabilité nette et la consolidation de la structure financière.

Réalisations commerciales…

Le marché local, en enregistrant une croissance de 10% par rapport à 2023, demeure un important levier de croissance en dépit d'un contexte économique difficile et compliqué.

Côté export, la Libye en tant que destination principale a pesé lourdement sur les réalisations de 2024, sous l'effet d'une fermeture prolongée des frontières terrestre entre la Tunisie et la Libye et sous l'effet d'un blocage d'ouverture des lettres de crédit.

Investissements…

L'année a marqué la finalisation et la mise en exploitation de deux importants projets d'investissement :

- ✓ Tri-génération : la nouvelle installation de tri-génération qui assurera à la Société l'autosuffisance énergétique est entrée en exploitation en juin 2024. En plus de son impact positif sur la facture énergétique, ladite installation profitera à la diminution de l'empreinte carbone de Land'Or.
- ✓ Fromagerie : l'investissement dans une nouvelle fromagerie vient répondre à deux besoins essentiels : d'une part, l'accroissement de la capacité industrielle pour mieux répondre aux besoins des marchés, et d'autre part, la possibilité pour la Société de produire une partie de ses besoins en matières premières, ce qui contribuera à minimiser sa dépendance aux marchés internationaux et à se couvrir contre les fluctuations des prix à l'international.

Perspectives…

Le Groupe se trouve confronté à un contexte économique inédit sur le plan régional et à travers le monde. La situation économique présente un nombre de défis et contraintes résumés comme suit :

- ✓ Ralentissement de la croissance économique nationale et mondiale.
- ✓ Volatilité de la demande conjuguée à une concurrence féroce induite par le ralentissement économique.
- ✓ Mesures protectionnistes imposées par les autorités locales ce qui complique la tâche des sociétés exportatrices et affecte la fluidité de leurs opérations.
- ✓ Fluctuations des prix et problèmes de disponibilité des intrants : les tensions géopolitiques, à travers le monde, mettent la pression sur les chaines d'approvisionnement ce qui engendre des problèmes de disponibilité et des fluctuations imprévisibles des prix des matières premières.

Le Groupe Land'Or, fort d'un savoir-faire industriel et commercial confirmé, d'une gamme assez complète et diversifiée, et d'un outil industriel performant, fait face à ce nouveau contexte en maintenant ses choix stratégiques de base, mais en amorçant un plan d'action visant à minimiser les risques et à saisir les opportunités potentielles :

- ✓ Amplifier les efforts pour la connexion avec des nouvelles sources d'approvisionnement à travers le globe.
- ✓ Prioriser les actions R&D visant à optimiser ses coûts de revient tout en maintenant un rythme adéquat de lancement de nouveaux produits.
- ✓ Assurer une proximité parfaite avec les marchés afin d'en saisir les opportunités de développement offertes.
- ✓ Renforcer les investissements IT afin d'augmenter sa réactivité face aux changements et aux turbulences des marchés (matières premières et produits finis).

Chiffres clés

En Milliers de Dinars	2024	2023	VARIATION	%VAR
Chiffre d'affaires	189 432	191 914	-2 482	-1%
Résultat d'exploitation	19 834	11 233	8 601	77%
Résultat ordinaire avant impôt	14 853	6 876	7 977	-116%
Résultat net	10 564	5 637	4 927	-87%

Chiffre d'affaires

En 2024, la Société Land'Or a réalisé un chiffre d'affaires de 189 MDT, en légère baisse de 1% par rapport à 2023. Ce faible repli s'explique par une hausse de 10% des ventes sur le marché local, atteignant les 164 MDT, contrebalancée par une chute de 40% des exportations, principalement en raison de la fermeture prolongée des frontières terrestres avec la Libye ainsi que des blocages d'ouverture des lettres de crédit en Libye, ce qui a fortement impacté les ventes dans ce pays et d'une façon générale les ventes à l'export.

Résultats :

Malgré ce contexte défavorable à l'export, la société a significativement amélioré sa rentabilité, avec une marge brute en hausse de 7 points, passant de 27% à 34%. Cette progression s'explique par la correction vers la baisse de la trajectoire inflationniste des prix des principales matières premières d'une part, et par les efforts déployés par la société tant au niveau de l'optimisation des formules produits, qu'au niveau de l'implémentation de la nouvelle politique achat visant une ouverture maximale sur les sources d'approvisionnement du monde entier.

Le résultat net a évolué de 87%, atteignant les 10,5 MDT, grâce notamment à l'amélioration de la marge brute et à une bonne maîtrise des charges, en dépit d'une hausse des charges de personnel liée à l'augmentation des effectifs et de la masse salariale. Les charges d'exploitation ont légèrement progressé, notamment sous l'effet de la nouvelle taxe sur les dérivés du lait et de la hausse des frais de transport vers le Moyen-Orient.

1.2. EVOLUTION DE LA SOCIETE ET DE SES PERFORMANCES EN 2024

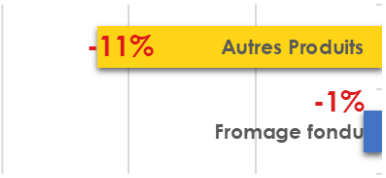
1.2.1. Chiffre d'affaires

Analyse par famille

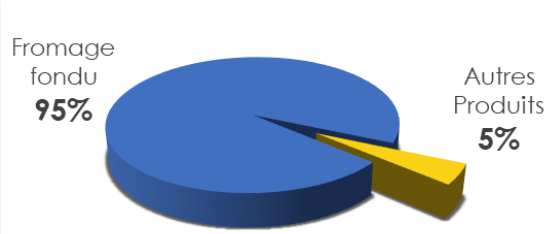
Le Chiffre d'affaires a enregistré, en 2024, un léger repli de -1% détaillée par famille comme suit:

Milliers de Dinars	2024	2023	VARIATION	%VAR
Fromage fondu	180 673	182 046	-1 373	-1%
Autres Produits	8 759	9 868	-1 109	-11%
TOTAL	**189 432**	**191 914**	**-2 482**	**-1%**

Taux de Croissance



La répartition des ventes par famille de produits se présente comme suit :



❖ *Commentaires :*

- La société a enregistré en 2024 une décroissance de -1% au niveau de la gamme classique des fromages fondus, par rapport à l'année précédente, alors que la gamme des autres produits a réalisé une régression de -11% comparée à 2023.
- La part de chaque catégorie demeure, en 2024, inchangée par rapport à 2023.

Analyse par Marché

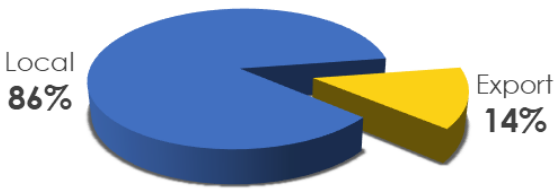
Côté marché, l'évolution entre 2023 et 2024 se présente comme suit :

Milliers de Dinars	2024	2023	VARIATION	%VAR
Local	163 845	149 493	14 352	10%
Export	25 587	42 421	-16 834	-40%
TOTAL	**189 432**	**191 914**	**-2 482**	**-1%**

Taux de Croissance



La répartition du chiffre d'affaires entre local et export se présente comme suit :



❖ *Commentaires :*

- La société a enregistré en 2024 une croissance de +10% sur le marché local et -40% sur le marché export.
- Sur le marché local, la société affiche une bonne résilience en dépit d'un contexte économique difficile aggravé par une concurrence rude.
- Sur le marché export, l'évolution négative de la situation en Libye suite à une fermeture prolongée des frontières entre les deux pays et des problèmes d'ouverture des lettres de crédit, a affecté les ventes sur le marché libyen et par conséquence les ventes à l'export.

1.2.2. Marges et résultats

L'évolution des résultats entre 2023 et 2024 se présente comme le retrace le tableau suivant :

En KTND	2024	2023	Variation	%
Chiffre d'affaires	189 432	191 914	(2 482)	(1%)
Autres Produits d'Exploitation	2 135	1 568	567	36%
Marge Brute	**63 864**	**50 997**	**12 868**	**25%**
Marge Brute/CA	**33,7%**	**26,6%**	**7,1%**	
Frais de personnel	(16 838)	(15 028)	(1 810)	12%
Charges d'Exploitation	(22 618)	(21 713)	(905)	4%
EBITDA	**26 544**	**15 824**	**10 720**	**68%**
EBITDA/CA	**14,0%**	**8,2%**	**5,8%**	
Dotations Amortissements	(4 792)	(3 365)	(1 428)	42%
Dotations Provisions	(1 918)	(1 226)	(692)	56%
EBIT	**19 834**	**11 233**	**8 601**	**77%**
Charges Financières	(5 330)	(4 719)	(611)	13%
Autres Produits/Charges	349	362	(13)	(3%)
Impôt	(4 289)	(1 238)	(3 050)	246%
Résultat Net	**10 564**	**5 637**	**4 927**	**87%**

> **Marge Brute :**

L'exercice 2024 a connu un redressement notable du taux de la marge brute, qui passe à 33,7% par rapport à 26,6% enregistré en 2023. Le fléchissement de l'inflation, ayant affecté la marge brute en 2022 et 2023, d'une part, et les efforts déployés par la société tant au niveau de la diversification des sources d'approvisionnement qu'au niveau de l'optimisation de ses formules produit, ont permis un redressement significatif de la marge brute.

Néanmoins, et au vu des bouleversements géopolitiques à travers le monde qui pourraient entrainer des fluctuations imprévisibles des prix des matières premières, la Société doit renforcer sa vigilance par l'amplification des efforts visant à minimiser l'impact desdites fluctuations sur sa rentabilité future :

- **Recherche et développement** : les efforts en la matière sont orientés vers la recherche de solutions visant à faire baisser le coût des formules et la substitution de certaines matières qui deviennent moins accessibles à cause du niveau de prix ou de leur disponibilité.

- **Approvisionnement** : l'adaptation de la politique d'achat au nouveau contexte de cherté et d'indisponibilité des matières de base :
  - Veille continue,
  - Diversification des sources d'approvisionnement,
  - Achat d'opportunité.

> **Résultat Brut d'Exploitation (EBITDA) :**

L'appréciation de la Marge brute tant en valeur (+25%) qu'en pourcentage de chiffre d'affaires (+7 points), ainsi que la maîtrise de l'évolution des charges d'exploitation qui a été de +4%, ont contribué à une hausse significative de la marge de l'EBITDA qui passe de 15,8 MDT en 2023 à 26,5 MDT en 2024.
Le rapport EBITDA/Chiffre d'affaires a gagné 5,8 points en passant de 8,2% à 14,0% entre 2023 et 2024.

> **Résultat avant Impôt et charges financières (EBIT) :**

Dans le même sens de l'évolution de la Marge brute et de l'EBITDA, l'EBIT a enregistré une appréciation de +8,6 MDT en passant de 11,2 MDT en 2023 à 19,8 MDT en 2024.
L'augmentation des dotations aux amortissements est liée à l'entrée en exploitation des investissements réalisés.

> **Résultat Net :**

Le résultat net a enregistré une hausse significative passant de 5,6 MDT en 2023 à 10,5 MDT en 2024 soit une variation de +4,9 MDT (+87%).
L'impôt sur les sociétés a enregistré une augmentation significative en raison de l'appréciation de la rentabilité, mais aussi à cause de la hausse de taux d'imposition décidé par la loi des finances 2025 et ayant un effet rétroactif sur les bénéfices réalisés en 2024.

1.2.3. Investissements :

La société a réalisé, au cours de l'année 2024, des investissements de 9,4 MDT se détaillant comme suit :

- Investissements corporels et incorporels (**6,7 MDT**) : il s'agit principalement de matériel industriel, de divers aménagements du site industriel, de matériel de transport et des investissements IT.
- Investissement financier (**2,7 MDT**) : cet investissement correspond essentiellement à la l'augmentation du capital de Land'Or Maroc Industries et la libération de capital de Land'Or MEA Food & Services LLC.

1.2.4. Financement :

En 2024, la société a mis en place les crédits d'investissement suivants :

Banque	Taux	Conditions	Durée	Grace	Montant	Date de mise en Place
Banque de Tunisie	TMM+1,5	Remboursable sur 7 ans dont 2 années de grâce	7	2	7 500	30/12/2024
Total					**7 500**	

1.3. EVOLUTION DE LA SOCIETE ET DE SES PERFORMANCES AU COURS DES CINQ DERNIERES ANNEES

1.3.1. Bilans financiers

La structure générale des actifs, des capitaux propres et des passifs de la société se présente ainsi :

En Milliers de Dinars	2020		2021		2022		2023		2024	
	Montant	Structure	Montant	Structure	Montant	Structure	Montant	Structure	Montant	Structure
Valeurs corporelles et incorporelles immobilisées nettes	28 850	23%	39 913	28%	45 913	26%	57 235	32%	58 983	31%
Valeurs financières immobilisées	19 940	16%	22 843	16%	39 216	22%	41 878	23%	44 563	23%
Frais préliminaires	147	0%	0	0%	314	0%	157	0%	0	0%
Valeurs d'exploitation	24 015	19%	31 924	23%	46 196	26%	39 601	22%	39 400	21%
Valeurs réalisables	20 258	16%	31 291	22%	28 335	16%	20 605	11%	20 011	10%
Autres valeurs réalisables	5 079	4%	8 853	6%	12 087	7%	10 341	6%	3 357	2%
Valeurs disponibles	26 331	21%	6 960	5%	5 615	3%	11 862	7%	24 583	13%
Total actif réel	**124 620**	**100%**	**141 784**	**100%**	**177 676**	**100%**	**181 679**	**100%**	**190 897**	**100%**
Situation nette	69 284	56%	75 019	53%	93 657	53%	99 044	55%	110 300	58%
Dettes à long terme	4 261	3%	2 425	2%	10 370	6%	15 856	9%	20 126	11%
Provisions pour risques	2 905	2%	3 565	3%	3 820	2%	4 950	3%	5 609	3%
Dettes d'exploitation	18 185	15%	34 680	24%	30 885	17%	33 523	18%	26 444	14%
Autres dettes à court terme	4 720	4%	5 354	4%	6 198	3%	5 751	3%	6 665	3%
Concours et dettes bancaires à court terme	25 266	20%	20 742	15%	32 747	18%	22 555	12%	21 752	11%
Total capitaux propres et passifs	**124 620**	**100%**	**141 784**	**100%**	**177 676**	**100%**	**181 679**	**100%**	**190 897**	**100%**

Le calcul des différents ratios financiers se présente ainsi :

Désignation	Formule	2020	2021	2022	2023	2024
Ratios de structure						
Ratio des immobilisations corporelles et incorporelles	Immobilisations nettes / total actifs	23%	28%	26%	32%	31%
Ratio d'âge des immobilisations	Amortissements Cumulés / immobilisations brutes	47%	41%	39%	36%	38%
Ratio des créances	Créances commerciales/ total actifs	16%	22%	16%	11%	10%
Ratio d'endettement	Dettes bancaires/ total actifs	24%	16%	24%	21%	22%
Ratio de solvabilité	Capitaux propres/Capitaux permanents	94%	97%	90%	86%	85%
Ratios de synthèse						
Ratio de fonds de roulement	Capitaux permanents/Valeurs immobilisées	157%	129%	127%	121%	131%
Ratio de liquidité générale	(V.expl + V.réal + V.dispo) / Total passif courant	157%	130%	132%	133%	159%
Ratio de liquidité réduite	(V.réal + V.dispo) / Total passifs courants	107%	78%	66%	69%	87%
Ratio de liquidité immédiate	V.dispo / Total passifs courants	55%	11%	8%	19%	45%
Fonds de roulement (1)	Capitaux permanents - Actifs immobilisés	27 511	18 252	22 404	20 580	32 490
BFR (2)	Emplois cycliques-Ressources cycliques	26 447	32 034	49 536	31 273	29 659
Trésorerie nette (1)-(2)	FR-BFR	1 064	-13 782	-27 132	-10 693	2 831

Au terme de l'exercice 2024, l'analyse des ratios financiers mettent en relief une bonne solidité financière marquée notamment par la stabilité des ratios de structure et l'amélioration notable des ratios de fonds de roulement et de liquidité.

1.3.2. Evolution des Résultats

Au cours des cinq dernières années les résultats ont évolué comme suit :

En Milliers de Dinars	2020	2021	2022	2023	2024
Revenus	128 022	154 771	161 448	191 914	189 432
Autres Produits d'Exploitation	1 169	1 267	1 775	1 568	2 135
Total des produits d'exploitation	**129 190**	**156 038**	**163 223**	**193 481**	**191 567**
Achats consommés	(87 157)	(105 778)	(118 581)	(140 917)	(125 568)
Marge en %	**31,9%**	**31,7%**	**26,6%**	**26,6%**	**33,7%**
Approvisionnements consommés	(2 698)	(3 268)	(3 973)	(4 371)	(4 515)
Charges du personnel	(9 493)	(10 573)	(11 458)	(15 028)	(16 838)
Dotations aux amortissements et provisions	(3 751)	(2 897)	(3 866)	(4 591)	(6 710)
Autres charges d'exploitation	(17 784)	(22 254)	(23 054)	(17 342)	(18 103)
Total des charges d'exploitation	**(120 884)**	**(144 771)**	**(160 932)**	**(182 249)**	**(171 733)**
EBITDA	**12 058**	**14 165**	**6 157**	**15 824**	**26 544**
EBITDA en % du CA	**9%**	**9%**	**4%**	**8%**	**14%**
Résultat d'exploitation	**8 306**	**11 268**	**2 291**	**11 233**	**19 834**
Charges financières nettes	(3 727)	(1 989)	(3 541)	(5 740)	(5 378)
Produits des placements	4 540	736	65	1 022	48
Autres gains ordinaires	122	195	827	362	353
Autres pertes ordinaires	-	(824)	-	-	(4)
Résultat des activités ordinaires avant impôt	**9 241**	**9 387**	**(358)**	**6 876**	**14 853**
Impôts sur les sociétés	(2 993)	(1 653)	(383)	(1 238)	(4 289)
Résultat des activités ordinaires après impôt	**6 248**	**7 733**	**(741)**	**5 637**	**10 564**
Eléments exceptionnels	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice	**6 248**	**7 733**	**(741)**	**5 637**	**10 564**
Effet des modifications comptables	-	-	-	-	-
Résultat après les modifications comptables	**6 248**	**7 733**	**(741)**	**5 637**	**10 564**

Le tableau d'analyse des résultats se présente désormais comme suit :

En Milliers de Dinars	2020	2021	2022	2023	2024
Revenus	128 022	154 771	161 448	191 914	189 432
Marge Brute	40 864	48 994	42 867	50 997	63 864
Marge en %	**31,9%**	**31,7%**	**26,6%**	**26,6%**	**33,7%**
EBITDA	12 058	14 165	6 157	15 824	26 544
EBITDA en %	**9,4%**	**9,2%**	**3,8%**	**8,2%**	**14,0%**
EBIT	8 306	11 268	2 291	11 233	19 834
Résultat Net de l'exercice	**6 248**	**7 733**	**(741)**	**5 637**	**10 564**

L'année 2024 laisse apparaître une nette amélioration de la marge brute en hausse de 7 points pour se situer à un niveau de 33,7%, représentant la meilleure performance sur les cinq dernières années.

La marge de l'EBITDA enregistre un bond exceptionnel en enregistrant un niveau historique de 26,5 MDT soit un taux de 14% par rapport au chiffre d'affaires.

Le résultat net, et malgré la hausse du taux d'imposition instauré par la loi des finances 2025, enregistre une appréciation significative en passant de 5,6 MDT en 2023 à 10,5 en 2024.

1.4. INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS AU 31/03/2025

Indicateurs	1er Trimestre 2025	1er Trimestre 2024	Variation en %	Cumul au 31/12/2024 (2)
I-Chiffre d'affaires	**53 492**	**51 370**	**4%**	**189 432**
Chiffre d'affaires local	46 026	45 424	1%	163 845
Chiffre d'affaires à l'export	7 466	5 947	26%	25 587
II-Production en valeur	**40 475**	**40 571**	**0%**	**142 034**
III - Investissement	**654**	**1 053**	**(38%)**	**9 421**
Investissement corporel & incorporel	654	1 053	(38%)	6 776
Investissement financier				2 645
IV- Structure de l'endettement Net (3)	**13 758**	**40 477**	**(66%)**	**17 296**
Endettement à Long et Moyen Terme	19 316	15 414	25%	20 126
Emprunts à moins d'un an	3 744	3 118	20%	3 374
Crédits de Gestion	17 096	29 312	(42%)	18 378
Placement & liquidités	(26 398)	(7 367)	258%	(24 582)

(1) *Les chiffres ne sont pas audités par les Commissaires aux Comptes.*
(2) *Les chiffres cumulés au 31/12/2024 ont été retraités par rapport à ceux publiés au niveau du communiqué du 4ème trimestre 2024.*
(3) *Endettement net = Endettement – Placements et liquidités*

1.4.1. Chiffre d'affaires

Au terme du premier trimestre 2025, la Société a réalisé un chiffre d'affaires de 53,4 MDT enregistrant une évolution de +4% par rapport à la même période de 2024, grâce notamment aux bonnes réalisations sur le marché export.

> **Marché local (+1%)** :
La Société enregistre, à la fin du premier trimestre 2025, une évolution de +1% de son chiffre d'affaires local par rapport à la même période de l'année précédente, traduisant une bonne résilience dans un contexte économique difficile.

> **Marché Export (+26%)** :

La société a pu réaliser une croissance de ses ventes à l'export grâce notamment à la reprise des ventes vers la Libye suite à l'ouverture des frontières et à l'assouplissement de l'émission des lettres de crédit.

1.4.2. Production

Comparée à 2024, la valeur de la production demeure quasi stable au premier trimestre 2025.

1.4.3. Investissement

Au cours du premier trimestre 2025, la société a réalisé des investissements de 0,6 MDT consistant en l'acquisition de divers outillages et aménagements.

1.4.4. Endettement

Au 31/03/2025, la société affiche un endettement de 13,7 MDT par rapport à un endettement de 17,2 MDT au 31/12/2024 et un endettement de 40,4 MDT au 31/03/2024 marquant ainsi une baisse et une bonne maitrise du niveau d'endettement.

1.5. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS ENTRE LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE ET LA DATE D'ELABORATION DU RAPPORT

Entre la date de clôture et la date d'élaboration du rapport de gestion, aucun évènement important n'est survenu et qui devrait être signalé à ce niveau.

1.6. EVOLUTION PREVISIONNELLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

1.6.1. Prévisions d'exploitation :

Les prévisions d'exploitation sur les trois prochaines années se présentent comme suit :

En Milliers de dinars	2025	2026	2027
Revenus	**192 545**	**205 067**	**216 501**
Consommation matières	(128 318)	(136 544)	(144 073)
Marge Brute	**64 227**	**68 524**	**72 427**
Marge Brute / CA (%)	33,4%	33,4%	33,5%
Charges d'Exploitation	(42 010)	(43 869)	(45 853)
EBITDA	**22 217**	**24 655**	**26 574**
EBITDA / CA (%)	11,5%	12,0%	12,3%
Dotation aux amort. & Prov.	(8 089)	(9 339)	(9 446)
EBIT	**14 128**	**15 316**	**17 128**
Charges de financement	(5 331)	(4 624)	(4 616)
Autres Gains ordinaires			
Résultat avant impôt	**8 797**	**10 692**	**12 512**
Impôts	(2 422)	(2 923)	(3 404)
Résultat Net	**6 375**	**7 768**	**9 108**

1.6.2. Investissement prévisionnel

Le plan d'investissement sur les trois prochaines années totalise 22,8 MDT, englobant l'acquisition d'équipements industriels, le renouvellement du parc automobile, des investissements de maintien et de productivité et d'autres investissements incorporels.

1.7. ACTIVITE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

1.7.1. Bilan de l'activité en 2024

La société a toujours réservé une place de choix à l'activité Recherche Développement (R&D) qui a contribué à l'élargissement et la diversification de la gamme des produits fabriqués par Land'Or. Cela a permis, au Groupe, de renforcer sa compétitivité par des produits nouveaux, innovants et adaptés aux besoins des marchés.
Dans sa démarche de renforcer la Direction R&D, la société a investi dans un hall technologique pour les essais pilotes ainsi qu'un laboratoire d'application pour tester les produits finis dans diverses utilisations.

Dans la continuité des chantiers lancées en 2023, l'activité R&D a poursuivi ses efforts en 2024 selon les axes suivants :

- Revue des formules de fabrication des produits affectés par l'augmentation des prix des intrants.
- Substitution de certaines matières premières par d'autres ingrédients moins onéreux.

- Diversifier les sources d'approvisionnement en étroite collaboration avec la Direction achat.
- Lancement de nouveaux produits : les blocs pasta filata pour pizza et la sauce cheddar pour le canal restauration et la ménagère.

1.7.2. Les perspectives pour l'année 2025 :

Les principaux axes de développements pour l'année 2025 se présentent comme suit :

- Exploiter le hall technologique pour renforcer les essais de reformulation de de conception de nouveaux produits.
- Mettre en place une veille continue visant à adapter les formules de production à l'évolution des prix de matières premières.
- Se concentrer sur les principaux produits finis fabriqué sur le site marocain notamment le triangle et les slices dans le but de gagner plus de part de marché et d'améliorer les marges.

1.8. LES CHANGEMENTS DES METHODES D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

En 2024, la société n'a procédé à aucun changement au niveau de la méthode de présentation de ses états financiers.

2. PARTICIPATIONS

2.1. L'ACTIVITE DES SOCIETES DONT ELLE ASSURE LE CONTROLE

Au 31/12/2024, la société LAND'OR détient 99,97% du capital de la société « LAND'OR FOODS & SERVICES SA », 65% de la société libyenne "ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA ALMOUCHTARAKA", 100% de la société américaine "LAND'OR USA HOLDING INC", 100% de la société marocaine "LAND'OR MAROC SARL AU", 100% de la société marocaine "LAND'OR MAROC INDUSTRIES SARL AU", et 100% de la société "LAND'OR MEA Food & Beverages LLC".

Land'Or Foods & Services (LFS)

LAND'OR FOODS & SERVICES est une société anonyme de droit tunisien ayant démarré ses activités en janvier 2003 et est constituée par la société LAND'OR (ex-SOVIA). L'objet social de la société consiste en la commercialisation en gros et en détail des produits agroalimentaires et agricoles. A partir de 2023, l'activité principale de la société est devenue le transport des marchandises pour le compte d'autrui.

Land'Or USA Holdings INC

La filiale "LAND'OR USA HOLDING INC" est une société dont le capital est de 650.000 USD libéré à hauteur de 150.000 USD et régie par la loi Américaine. Elle a été créée en mai 2011. Son objet social est l'industrie alimentaire. Elle est détenue à hauteur de 100% par LAND'OR elle n'est pas encore entrée en exploitation.

Land'Or Maroc

La filiale "LAND'OR MAROC SARL AU" est une société dont le capital est de 9.000.000 de Dirhams marocains entièrement libéré et régie par la loi marocaine. Elle a été créée en décembre 2011. Son objet social est la commercialisation des produits alimentaires. Elle est détenue à hauteur de 100% par LAND'OR.

AL SHARIKA AL LYBIA TOUNISIA AL HADITHA LISSINAAT AL GHIDHAIIA AL MUSHTARAKA

La filiale "ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA ALMOUCHTARAKA" est une société dont le capital est de 1.000.000 Dinars Libyens libéré à hauteur de 30% et régie par la loi Libyenne. Son objet social est l'industrie alimentaire. Elle a été créée en octobre 2010. Elle est détenue à hauteur de 65% par LAND'OR SA et elle n'est pas encore entrée en exploitation.

Land'Or Maroc Industries

La filiale "LAND'OR MAROC SARL AU" est une société dont le capital au 31/12/2024 est de 143.001.000 de Dirhams marocains entièrement libéré et régie par la loi marocaine. Elle a été créée en juin 2019. Son objet principal 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. Elle est détenue à hauteur de 100% par LAND'OR.

Land'Or MEA Food & Beverages Trading LLC

La filiale " Land'Or MEA Food & Beverages Trading LLC" est une société dont le capital au 31/12/2024 est de 350.000 de Dirhams Emiratis entièrement libéré et régie par la loi des Emirats Arabes Unis. Elle a été créée en 2024. Son objet principal est la commercialisation de produits fromagers, et de tous les produits agroalimentaires, sous toutes leurs formes, ainsi que tous leurs dérivés et sous-produits. Elle est détenue à hauteur de 100% par LAND'OR.

2.2. LES PRISES DE PARTICIPATION OU LES ALIENATIONS

Au cours de l'année 2024, la société a procédé à la prise de participation comme suit :

Date	Filiale	Montant Devise	Montant TND
08/05/2024	LAND'OR MAROC INDUSTRIES	7 497 000 MAD	2 354 800
15/08/2024	LAND'OR MEA Food & Beverages Trading LLC	350 000 AED	289 980
Total			**2 644 780**

Au 31 décembre 2024, les participations de LAND'OR se détaillent comme suit :

Dénomination	Capital social	Dev	% du Capital	Montant de participat°	Dev	Montant libéré en Devise	Dev	Montant libéré en dinars
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	TND	99,97%	199 940	TND	199 940	TND	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	143 001 000	MAD	100%	143 001 000	MAD	143 001 000	MAD	44 016 197
LAND'OR MEA Food & Beverages Trading LLC	350 000	AED	100%	350 000	AED	350 000	AED	289 980

(*) LYD : dinar libyen
MAD : Dirham marocain
USD : Dollar américain
AED : Dirham Emirati

3. ACTIONNARIAT

3.1. RENSEIGNEMENT SUR LA REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

Le capital social s'élève au 31/12/2024 à 13 784 285 dinars divisé en 13 784 285 actions de 1 dinar de nominal, toutes ordinaires, donnant droit aux mêmes droits de vote. La répartition du capital se détaille comme suit :

Catégorie	Nationalité	Nombre	%
Personne morale	Tunisiens	7 285 900	52,9%
Personne morale	Etrangers	4 999 331	36,3%
Personne physique	Tunisiens	1 420 858	10,3%
Personne physique	Etrangers	73 735	0,5%
Actions gratuites non attribuées	N/A	4 461	0,0%
Total		**13 784 285**	**100,00%**

Les actionnaires représentant plus que 5% se présentent comme suit :

Nom & Prénom	Nombre d'actions	% du Capital
LAND`OR HOLDING	6 566 914	47,6%
MAGHREB PRIVATE EQUITY FUND IV LLC	4 986 331	36,2%

3.2. INFORMATIONS SUR LES CLAUSES D'UN PACTE

Néant.

3.3. INFORMATIONS SUR LES CONDITIONS D'ACCES AUX ASSEMBLEES

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.

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 lettre recommandée avec accusé de réception.

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.

3.4. RACHAT D'ACTION, NATURE ET CADRE LEGAL

L'assemblée générale extraordinaire qui décide une réduction du capital non motivée par des pertes peut autoriser le conseil d'administration, pendant une période déterminée à acheter un nombre d'actions en vue de leur annulation.

Dans ce cas, le capital est réduit à concurrence des actions effectivement achetées. Ces actions doivent être annulées dans un délai de trois mois à partir de la date d'achèvement de l'opération d'achat.

Il est fait mention de cette annulation dans les comptes tenus à cet effet par la Société ou par un intermédiaire agréé.

La Société peut également racheter ses actions pour réguler son cours en Bourse

A cette fin, l'assemblée générale ordinaire doit avoir expressément autorisé le conseil d'administration de la Société à acheter et à revendre ses propres actions en bourse.

Le conseil d'administration fixe notamment les conditions d'achat et de vente des actions sur le marché, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée.

Cette autorisation ne peut être accordée pour une durée supérieure à trois ans.

Ces actions doivent être entièrement libérées lors de l'acquisition.

La Société doit disposer au moment de la décision de l'assemblée générale ordinaire, de réserves autres que les réserves légales, d'un montant au moins égal à la valeur de l'ensemble des actions à acquérir, calculée sur la base du cours justifiant la régulation.

Les actions détenues par la Société ne donnent droit ni aux dividendes, qui doivent être déposés dans un compte de report à nouveau, ni au droit de souscription en cas d'augmentation de capital en numéraire, ni au droit de vote. Elles ne sont pas prises en considération pour le calcul des différents quorums.

4. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

4.1. REGLES APPLICABLES A LA NOMINATION ET AU REMPLACEMENT DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

La Société est administrée par un Conseil d'Administration de trois membres au moins et de douze au plus.
Les administrateurs sont nommés ou renouvelés dans leurs fonctions par l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires.
La durée de leurs fonctions est de trois (3) années.
Les fonctions d'un administrateur prennent fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statue sur les comptes de l'exercice écoulé, tenue dans l'année au cours de laquelle expire le mandat dudit administrateur.
Les administrateurs sont toujours rééligibles.
Ils peuvent être révoqués à tout moment par l'Assemblée Générale Ordinaire.

La qualité d'actionnaire n'est pas requise pour être membre du Conseil d'Administration.

Les administrateurs peuvent être des personnes physiques ou des personnes morales. Dans ce cas, celles-ci doivent, lors de leur nomination, désigner un représentant permanent, soumis aux mêmes conditions et obligations et qui encourt les mêmes responsabilités que s'il était administrateur en son nom propre, sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente. Lorsque le représentant de la personne morale perd sa qualité pour quelque motif que ce soit, celle-ci est tenue de pourvoir en même temps à son remplacement.

Chaque administrateur doit, dans un délai d'un mois à compter de sa prise de fonction, aviser le représentant légal de la Société de sa désignation au poste de gérant, administrateur, président directeur-général, directeur général ou de membre de directoire ou de conseil de surveillance d'une autre société. Le représentant légal de la Société doit en informer l'Assemblée Général Ordinaire dans sa réunion la plus proche.

La Société peut demander la réparation du dommage qu'elle a subi en raison du cumul des fonctions. Ce droit à réparation se prescrit par trois ans à compter de la prise des nouvelles fonctions.

Un salarié de la Société ne peut être nommé administrateur que si son contrat de travail est antérieur de cinq années au moins à sa nomination et correspond à un emploi effectif.

Si un ou plusieurs sièges d'administrateurs deviennent vacants entre deux Assemblées Générales, par suite de décès, incapacité physique, de démission, ou de survenance d'une incapacité juridique, le Conseil d'Administration peut procéder à une ou à plusieurs nominations à titre provisoire.
Les nominations d'administrateurs faites par le Conseil d'Administration sont soumises à la ratification de la plus prochaine Assemblée Générale Ordinaire. Au cas où l'approbation n'aura pas lieu, les délibérations prises et les actes accomplis antérieurement n'en demeurent pas moins valables.

Lorsque le nombre des membres du Conseil d'Administration devient inférieur au minimum légal, les autres membres doivent convoquer immédiatement l'Assemblée Générale Ordinaire en vue du comblement de l'insuffisance du nombre des membres.

Si le Conseil d'Administration néglige de procéder aux nominations requises ou de convoquer l'Assemblée Générale, tout actionnaire ou le commissaire aux comptes peut demander au juge des référés la désignation d'un mandataire chargé de convoquer l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires en vue de procéder aux nominations nécessaires ou de ratifier les nominations provisoires.
L'administrateur nommé en remplacement d'un autre ne demeure en fonction que pendant le temps restant à courir du mandat de son prédécesseur.

Règles spécifiques pour la désignation des membres indépendants au sein du Conseil d'administration

Lors de la nomination d'un administrateur indépendant, le Conseil d'administration charge un comité Ad hoc des nominations du processus d'examen de candidature permettant de garantir la conformité réglementaire et l'objectivité de l'évaluation. Sa tâche couvre tout le processus dès le lancement de l'appel à candidature jusqu'au choix des candidats admis à concourir.

Il procède en premier lieu à la fixation de la grille d'évaluation qui contient les critères requis pour le choix de l'administrateur indépendant :

- Indépendance
- Qualification et expérience
- Réputation et intégrité
- Disponibilité et motivation
- Connaissance du contexte du Groupe

La grille doit être complétée par le comité de nomination. Elle sert à vérifier la conformité aux critères légaux et déontologiques.

Une liste préliminaire des candidats admis à concourir est arrêtée par le comité. Cette liste est transmise, pour avis, au Conseil du Marché Financier avant l'approbation définitive des candidats par l'assemblée générale ordinaire.

4.2. PRINCIPALES DELEGATIONS EN COURS DE VALIDITE ACCORDEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE AUX ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

Néant

4.3. ROLE DE CHAQUE ORGANE D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

Le Conseil d'Administration
Le Conseil d'Administration a les pouvoirs les plus étendus pour agir au nom de la Société et pour faire ou autoriser toutes les opérations intéressant l'activité de la Société, telle qu'elle est fixée dans l'objet social.
Dans les rapports avec les tiers, la Société est engagée même par les actes du Conseil d'Administration qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances.

Tous les actes d'administration et même de disposition qui ne sont pas expressément réservés à l'Assemblée Générale par la Loi ou par les présents statuts sont de sa compétence.

Le Conseil d'Administration élit, parmi ses membres, un Président qui est, à peine de nullité de la nomination, une personne physique. Il détermine sa rémunération.

Le Président est nommé pour une durée qui ne peut excéder celle de son mandat d'administrateur. Il est rééligible. Le Conseil d'Administration peut le révoquer à tout moment.
Le Président a pour mission notamment, de convoquer le Conseil d'Administration, de présider ce dernier, de veiller à la réalisation de ses options et de présider les réunions des Assemblées Générales des actionnaires.
Il assure en outre la direction générale de la société.

Au 31 décembre 2024, le Conseil d'Administration se compose comme suit :

Administrateur	Qualité	Mandat
Hichem Ayed	Président	2022-2024
Hatem Denguezli	Membre	2022-2024
Ridha Chouria	Membre	2022-2024
Moez Joudi	Membre	2022-2024
MPEF IV (représenté par Mr Anis Kallel)	Membre	2022-2024
Chafiq Hammadi	Membre	2022-2024

Les mandats des administrateurs arrivent à terme à l'occasion de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 30/06/2025.

4.4. COMITES SPECIAUX ET ROLES

Depuis son introduction en Bourse en mars 2013, la société LAND'OR s'est engagée dans une démarche de mise en place d'organes et de structures visant à améliorer les règles de bonne gouvernance. C'est ainsi que la société a mis en place une cellule d'Audit Interne et a créé un comité permanent d'Audit rattaché au Conseil d'Administration.

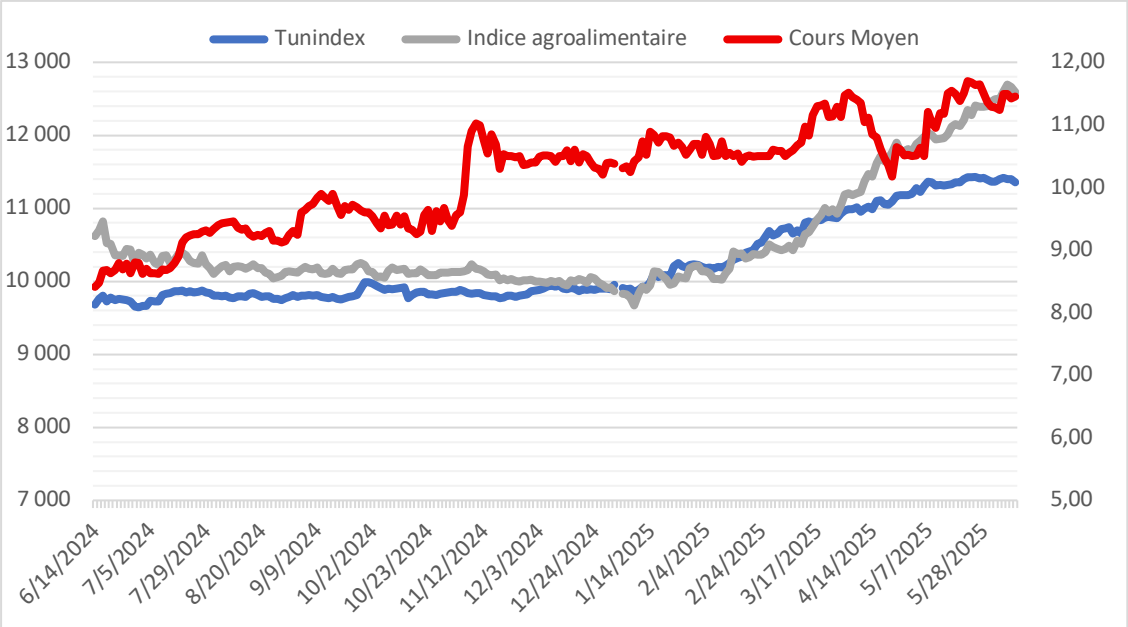
Avec le renforcement du Conseil d'Administration suite à la nomination d'un Administrateur indépendant, il a été procédé à l'activation du Comité des Risques. Ledit Comité a pour tâche principale d'approuver l'identification et l'évaluation des risques majeurs, d'attribuer le pilotage des mesures de mitigation des risques, et de valider et suivre les plans d'actions qui lui sont présentés ou qu'il a initiés.

Le Conseil d'administration réuni le 01/09/2022, a décidé de fusionner les deux comités en un seul désigné « Comité d'Audit et des Risques » et ce dans l'objectif d'améliorer la synergie entre les deux volets audit et risques.

5. LE TITRE EN BOURSE

5.1. EVOLUTION DES COURS DE BOURSE ET DES TRANSACTIONS

Evolution des cours de bourse et de transactions :



Pour rappel, la société LAND'OR a été introduite en Bourse en mars 2013 pour 7,5 dinars l'action et le titre LAND'OR a été coté le jeudi 07 mars 2013.

Depuis la date de la dernière Assemblée Générale Ordinaire tenue le 26/06/2024, le prix de l'action a fluctué entre 11,70 dinars (plus haut cours le 28/03/2025, 22/05/2025 et 04/06/2025) et 8,48 dinars (plus bas cours le 03/07/2024).

Libellé	Valeur
Cours plus haut (TND)	11,70
Cours plus bas (TND)	8,48
Cours moyen (TND)	10,48
Volume d'affaires par jour TND)	27 390
Volume d'échange par jour (Qté)	2 613
Performance	30,4%
Performance Tunindex	8,4%
Rendement dividende	0,40
PER 2024 (mai 2024)	12,45

Côté liquidité du titre, LAND'OR a enregistré, depuis le 26 juin 2024 jusqu'au 10 juin 2025, un volume d'échange global de 587.285 actions pour 6,15 MDT, soit une moyenne de 2 610 titres par séance.

5.2. DEROULEMENT DES OPERATIONS DE RACHAT

Au cours de 2024, la Société n'a réalisé aucune opération de rachat de ses propres actions.

6. AFFECTATION DES RESULTATS

6.1. BREF RAPPEL DES DISPOSITIONS STATUTAIRES CONCERNANT L'AFFECTATION DES RESULTATS

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.

6.2. TABLEAU D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES AINSI QUE LES DIVIDENDES VERSES AU TITRE DES 3 DERNIERES ANNEES

En Dinars	Capital Social	Réserves & Primes liées au Capital		Autres Capitaux Propres				Résultats reportés	Résultat de l'Exercice	Total des capitaux propres
		Réserve Légale	*Prime d'émission*	*Réserves spéciale de réevaluation*	*Autres réserves*	*Subvention d'invest.*	*Actions rachetées par la Société*			
Soldes au (31/12/2022) avant affectation	**13 784 285**	**1 021 936**	**67 403 568**	**3 052 403**	**50 010**	**201 367**	**-**	**8 884 074**	**(741 057)**	**93 656 586**
Affectation et imputations (AGO 26/06/2023)		356 492						(1 097 549)	741 057	-
Distribution des Dividendes (AGO 26/06/2023)										-
Subvention Mise à Niveau						(50 341)				(50 341)
Rachat d'actions propres			(172 072)				(27 829)			(199 901)
Résultat de l'exercice 2023									5 637 248	5 637 248
Soldes au (31/12/2023) avant affectation	**13 784 285**	**1 378 428**	**67 231 496**	**3 052 403**	**50 010**	**151 026**	**(27 829)**	**7 786 525**	**5 637 248**	**99 043 592**
Affectation et imputations (AGO 26/06/2024)								5 637 248	(5 637 248)	-
Distribution des Dividendes (AGO 26/06/2024)										-
Subvention Mise à Niveau						692 467				692 467
Résultat de l'exercice 2024									10 564 136	10 564 136
Soldes au (31/12/2024) avant affectation	**13 784 285**	**1 378 428**	**67 231 496**	**3 052 403**	**50 010**	**843 493**	**(27 829)**	**13 423 773**	**10 564 136**	**110 300 195**

7. CONTROLE DES COMPTES

Le contrôle des comptes de LAND'OR est assuré par deux Commissaires Aux Comptes :

Les Commissaires aux Comptes Associés, M.T.B.F (Membre du réseau international PwC)

Immeuble The screen Lotissement des pins, Zone Nord-Est
Les Berges du Lac 2 de Tunis
1053, Tunis-Tunisie

Téléphone : +(216) 71 963 200
Télécopie : +(216) 71 861 789

Représenté par monsieur Ahmed SAHNOUN.
Le mandat qui est de 3 années, expirera à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle qui statuera sur les comptes de l'exercice 2025.

A.M.C Ernst & Young:

EY Tower
Av. Fadhel Ben Achour
Centre Urbain Nord
1003, Tunis-Tunisie

Téléphone : +(216) 31 342 111
Télécopie : +(216) 70 164 810
Tunisoffice@tn.ey.com

Représenté par monsieur Fehmi LAOURINE.
Le mandat qui est de 3 années, expirera à l'issue de l'Assemblée Générale du 30/06/2025.
Il sera proposé à l'Assemblée Générale, de renouveler ledit mandant pour une nouvelle période de 3 années, qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle qui statuera sur les comptes de l'exercice 2027.

8. GESTION DES RESSOURCES HUMAINES

8.1. POLITIQUE SOCIALE

La société est régie par la convention collective de l'industrie laitière, signée le 29 avril 1975, et ayant fait l'objet de plusieurs avenants. Le dernier avenant a été publié au Journal officiel des règlements du travail (JORT) du 29 avril 2022. Cette convention a été adoptée par LAND'OR en juin 2011.

En matière de sécurité sociale, la société applique les dispositions du droit commun. À ce titre, les cotisations patronales sont calculées sur la base de la masse salariale, selon les taux en vigueur suivants :

- ✓ 1,6% au titre de l'accident de travail
- ✓ 1% Taxe à la Formation Professionnelle
- ✓ 1% FOPROLOS : Fond de la Promotion du Logement Social

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

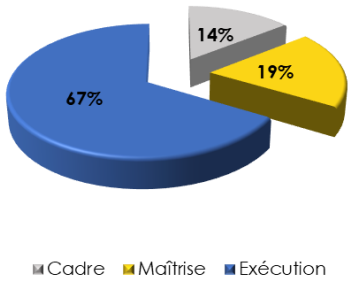
8.2. EFFECTIF

En 2024, la société a maintenu un effectif stable, ce qui témoigne d'une gestion efficiente de ses ressources humaines.

Cette stratégie vise à accroître la compétitivité et la rentabilité de l'entreprise.

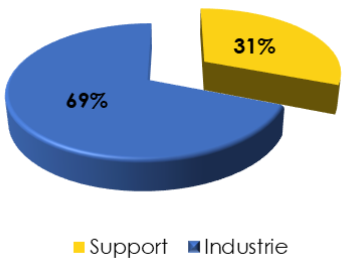
Au 31/12/2024, la répartition de l'effectif de la société LAND'OR par catégorie est la suivante :

Catégorie	Effectif	%
Cadre	89	14%
Maîtrise	118	19%
Exécution	411	67%
Total	**618**	**100%**



La répartition de l'effectif de la société LAND'OR par affectation est la suivante :

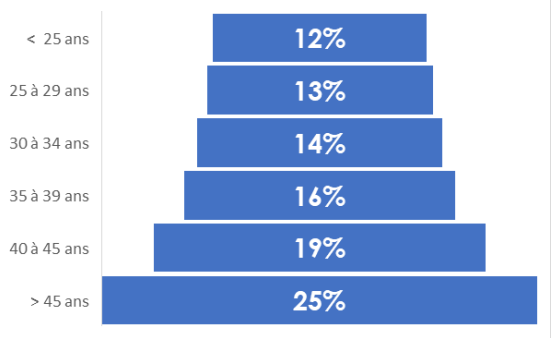
FONCTION	Effectif	%
Support	191	31%
Industrie	427	69%
Total	**618**	**100%**



Pyramide d'âge 2024

La nomenclature des tranches d'âge au sein de la société fait ressortir une moyenne d'âge de 38 ans. La population demeure à une prédominance jeune/mature.

Tranche d'âge	Effectif	%
< 25 ans	77	12%
25 à 29 ans	81	13%
30 à 34 ans	88	14%
35 à 39 ans	97	16%
40 à 45 ans	119	19%
> 45 ans	156	25%
Total	**618**	100%



8.3. POLITIQUE DE REMUNERATION

La masse salariale annuelle se compose principalement de deux éléments :

- **Rémunérations fixes** versées au personnel permanent, conformément aux dispositions de la convention collective du secteur de l'industrie laitière. À cela s'ajoute, pour le personnel commercial, une **part variable mensuelle** calculée en fonction d'objectifs commerciaux.

- **Honoraires versés à une société d'intérim**, correspondant aux salaires bruts, incluant les charges sociales, des intérimaires mis à disposition de LAND'OR, majorés de 5 %.

En 2024, le coût salarial annuel moyen, incluant les charges sociales et fiscales, se répartit comme suit entre le personnel occasionnel et le personnel permanent :

Catégorie	Masse salariale	Effectif moyen	Salaire annuel moyen
Personnel permanent	16 837 652	468	35 978
Personnel intérimaire	1 703 628	150	11 358
TOTAL	**18 541 280**	**618**	**30 002**

8.4. POLITIQUE DE FORMATION

En 2024, le plan de formation s'est articulé autour de trois axes stratégiques :

- Renforcement des compétences techniques
- Amélioration du niveau linguistique pour le middle management
- Formation aux gestes de secourisme

Les dépenses engagées pour ces formations ainsi que le nombre de bénéficiaires sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Mois	Nombre de bénéficiaires	Total Heures Formation	Coût par formation
Janvier	0	0	0
Février	1	36	3 900
Mars	0	0	0
Avril	9	144	45 662
Mai	43	78	10 544
Juin	35	36	4 752
Juillet	9	12	1 584
Août	0	0	0
Septembre	48	72	10 548
Octobre	43	72	11 893
Novembre	2	12	2 400
Décembre	0	0	0
TOTAL	**178**	**524**	**46 327**

9. ELEMENTS SUR LE CONTROLE INTERNE

9.1. OBJECTIFS DE LA SOCIETE EN MATIERE DE CONTROLE INTERNE :

- 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,
- Protection et sauvegarde du patrimoine,
- Fiabilité de l'information financière,
- Conformité aux dispositions légales et réglementaires.

9.2. ENVIRONNEMENT DU CONTROLE INTERNE :

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

- Communication et maintien de l'intégrité et de valeurs éthiques,
- Implication des responsables de la gouvernance,
- Style de gestion appliqué par la Direction Générale favorisant un suivi rigoureux de toutes les activités,
- Structure organisationnelle claire qui favorise la délimitation des responsabilités,
- Politique claire en matière de gestion des ressources humaines.

9.3. POLITIQUE EN MATIERE DE GESTION DE RISQUE

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 d'Audit et 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 maitriser, de limiter la progression ou de gérer un risque.

9.4. DESCRIPTION DES ACTIVITES ET PROCEDURES DE CONTROLE MISES EN PLACE

- 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.

9.5. INFORMATION ET COMMUNICATION

Le système d'information de la société Land'Or se présente comme le support de la plupart des activités de contrôle. En effet le système d'information actuel (SAP), couvrant la quasi-totalité des activités, permet d'assurer que les contrôles appropriés sont implantés dans les différents modules utilisés. Il 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.

9.6. SUIVI DU CONTROLE

La Direction Générale de Land'Or s'appuie sur un Comité d'Audit et des Risques, issu du Conseil d'Administration et présidé par un Administrateur indépendant, dont le rôle est de vérifier la pertinence et l'adéquation du système de contrôle interne mis en place conformément aux objectifs de la société. Ce suivi de contrôle comporte l'analyse des incidents survenus, des résultats des activités de contrôle ainsi que des travaux de l'audit interne.

10. RESPONSABILITE SOCIETALE ET ENVIRONNEMENTALE

Notre Responsabilité Sociétale d'Entreprise

Notre Responsabilité Sociétale d'Entreprise LAND'OR s'engage depuis sa création dans une stratégie alliant performance, durabilité et responsabilité. Notre politique RSE vise à répondre aux attentes de nos parties prenantes,à renforcer notre impact positif sur la société et à construire une croissance durable.

Notre Mission

Pour atteindre cet objectif, nous engageons à trouver des solutions innovantes, à assurer la transparence de l'information sur l'étiquetage, et à respecter les lois pour le bien-être de nos consommateurs, clients, équipes et actionnaires.

Nos Valeurs

LAND'OR a pour mission d'offrir un plaisir sain et responsable à travers des produits de qualité supérieure accessibles, sûrs,et conformes aux normes internationales de durabilité et d'innovation.

A L'ÉCOUTE DE NOS PARTIES PRENANTES

Le dialogue avec nos parties prenantes internes et externes nous permet d'alimenter nos réflexions stratégiques, d'identifier nos enjeux RSEprioritaires et d'enrichir la créativité de nos équipes.

MODALITÉS DE DIALOGUE
NOS CONSOMMATEURS
Service de relation client, enquêtes de satisfaction, réseaux sociaux externes, visites des sites de production ...

MODALITÉS DE DIALOGUE
NOS COMMUNAUTES D'AFFAIRES
Relations contractuelles, écoute des fournisseurs, évaluation et audit, agrément, partenariats

MODALITÉS DE DIALOGUE
MODALITÉS DE DIALOGUE
Assemblées des actionnaires, communications financières, rapports d'activité, rubrique « investisseurs » sur le site web ...

La consultation des collaborateurs, en tant que partie prenante interne, favorise l'engagement, l'implication et la transparence. Intégrer les préoccupations sociales, environnementales et sociétales à notre stratégie, donne plus de sens à nos activités. C'est un facteur fédérateur en interne, mais également un levier d'attractivité et un gage de fidélisation pour LANDOR en tant qu'employeur.

MODALITÉS DE DIALOGUE
NOS COLLABORATEURS
Instances de dialogue social, comités consultatifs, enquêtes de satisfaction périodiques, entretiens annuels d'évaluation,...

MODALITÉS DE DIALOGUE
NOS COMMUNAUTÉS
Conférences-débats, participation aux séminaires, témoignages, partenariats avec les ONG ...



Nos Piliers RSE

01 Offrir un produit sain et responsable

02 Réduire notre empreinte environnementale

04 Favoriser le bien-être de nos collaborateurs

05 Développer le territoire local

Objectifs stratégiques

L'humain

Programmes de soutien pour les jeunes et les enfants.

Agir pour faciliter le développement des individus, en particulier des jeunes et des enfants, en fournissant des programmes de soutien spécifiques et des équipements

Carrières

Recrutement,diversité, égalité des chances

Agir pour recruter, fidéliser et développer les meilleures compétences en mettant l'accent particulier sur la création d'environment de travail inclusifs, promouvant la diversité et l'égalité des chances, et luttant contre toute forme de discrimination

La Planète

économise d'eau et d'énergie, tri génération

Agir pour éviter la dégradation de la santé de la planète en investissant dans des initiatives visant à économiser l'eau et l'énergie.
Notre investissement de 2 millions de dollars dans la trigénération en 2023 en est un exemple parmi d'autres

Le Future

Agir pour créer de la Valeur ajoutée pour les generations futures



Réduire notre empreinte hydrique

Réduire l'empreinte carbone de nos activités

Améliorer la gestion de nos déchets

Nous sommes conscients de l'impact de nos activités sur l'environnement, nous développons sans cesse des pratiques vertueuses pour réduire notre empreinte sur la planète. La stratégie LANDOR BAS CARBONE fédère toutes les parties prenantes, et agit en synergie pour assurer la qualité des produits, dans le respect de l'environnement et des hommes, du producteur au consommateur.

Notre site est certifié ISO 14001 « Management Environnemental »

ENSEMBLE POUR LA PLANÈTE ET SES RESSOURCES



Efficience Énergétique Et Énergies Renouvelables

LANDOR met en œuvre une politique de management énergétique reposant sur deux principes : efficacité et transition vers les énergies vertes. Nous intégrons de plus en plus les énergies renouvelables dans notre mix énergétique, et encourageons nos équipes à mettre en place des projets d'efficacité énergétique.



Gestion Des Ressources En Eau

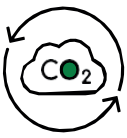
Le stress hydrique, la sécheresse et le changement climatique que nous vivons depuis quelques années en Tunisie, font de l'eau une priorité absolue.
L'eau étant omniprésente dans tous nos produits, il est de notre responsabilité d'assurer la bonne utilisation de cette ressource précieuse.



Gestion Des Déchets

LANDOR a engagé ses sites de production sur la voie de la certification du système Management Environnemental selon la norme ISO 14001, et c'est dans ce contexte qu'une analyse et une gestion des risques environnementaux ont été réalisées

2024 Bas CO2: 34%



POUR UN AVENIR DURABLE, OU CHAQUE GOUTTE COMPTE !



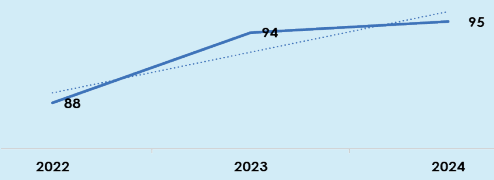
Nos actions prioritaires s'articulent autour des axes suivants :

La sensibilisation des employés au risque de pénurie des ressources en eau.
Etude faisabilité d'une station de traitement des eaux usée L'optimisation des opérations de nettoyage, pour éviter tout gaspillage lors du nettoyage des locaux, en favorisant davantage le nettoyage à sec. L'optimisation des opérations de nettoyage, pour éviter tout gaspillage lors du nettoyage des locaux, en favorisant davantage le nettoyage à sec. L'accélération de la mise en place d'un système de gestion de la consommation d'eau, à travers l'installation de débitmètres et de compteurs divisionnaires. L'objectif étant de garantir une surveillance continue et en temps réel de la consommation d'eau, et d'agir au moment opportun si nécessaire.

Nos actions prioritaires s'articulent autour des axes suivants :

Renforcer le tri sélectif à la source et optimiser la valorisation de nos déchets industriels, en privilégiant des solutions circulaires. Cela inclut la réduction des pertes d'emballages et l'exploration de nouvelles filières de recyclage, notamment pour les emballages multicouches. Inscrire nos produits et processus dans une logique d'utilisation durable des ressources afin de limiter au maximum notre empreinte environnementale.

Taux de valorisation annuel de déchets générés



Favoriser le Bien-être de nos collaborateurs

Actions sociales :



DE LA CULTURE SÉCURITÉ

Land'or fête la journée internationale de la santé sécurité au travail .Cet événement a pour objectif de sensibiliser chacun d'entre nous aux bonnes pratiques en matière de sécurité et de prévention des risques.



47% des collaborateurs formés en 2024



Réduction des accidents entre 2023 et 2024.

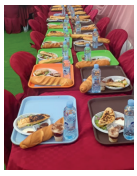
Site certifié ISO 45001 depuis 2023

LAND'OR est certifiée ISO 45001 depuis 2023, ce qui atteste de notre engagement pour un environnement de travail sain et sécurisé. Nous mettons en œuvre :

Enquete de satisfaction personnel



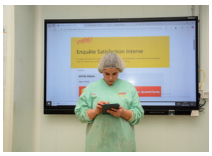




Repas ramadan Durant le mois de Ramadan, des repas de rupture de jeûne ont été organisés pour l'ensemble du personnel posté.

Enquête de satisfaction Landor a mis en place une enquête de satisfaction digitalisée afin de comprendre la satidfaction et l'engagementet Fidéliser les talents







LANDOR CÉLÈBRE SES 30 ANS

30 ANS

الحلمة كبرت بيكم







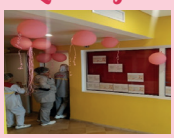
Nous célébrons ensemble les 30 ans de LAND'OR.
Cette réussite est le fruit de travail collectif et d'engagement.
Ensemble, nous avons transformé nos ambitions en un succès partagé.
L'avenir s'annonce prometteur !

Des journées de dépistage du diabète ont été organisées à Landorà l'occasion de la journée mondiale du diabète.

Un dépistage du diabète et de l'hypertension artérielle a été réalisé par un laboratoire d'analyses spécialisé

Landor faite l'octobre rose







LANDOR fête la journée mondiale de l'allaitement maternel

Landor célèbre la Journée Mondiale de l'Allaitement Maternel
À l'occasion de la Journée Mondiale de l'Allaitement Maternel, Landor réaffirme son engagement en faveur de la nutrition, de la santé infantile et du bien-être des mères.
Cette journée est pour nous l'occasion de :
- Sensibiliser à l'importance de l'allaitement maternel, essentiel pour la santé et le développement de l'enfant,
- Soutenir les mères dans leur choix d'allaiter, en valorisant les bonnes pratiques et en facilitant l'accès à l'information,





LANDOR fête la journée mondiale de santé sécurité au travail

À l'occasion de la Journée Mondiale de la Santé et de la Sécurité au Travail, **LANDOR** confirme son engagement pour la protection de ses collaborateurs et la prévention des risques professionnels.
Cette journée représente un moment clé pour :
- Sensibiliser l'ensemble des équipes aux enjeux de santé, sécurité et conditions de travail.
- Renforcer la culture HSE à travers des échanges, des rappels sur les bonnes pratiques, et des animations thématiques.
- Réaliser un exercices d'évacuation simulés, afin de tester l'efficacité de notre plan d'urgence et de préparer les équipes à réagir rapidement en cas d'incident.



LANDOR accueille ses invités

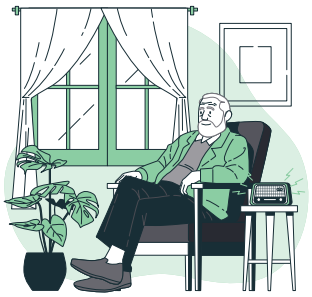


Landor accueille des groupes des éléves (écoles primaires et universitaires) pour une présentaion de la société avec une visite éducativé guidée,clôturée par une sénace de dégusation des différents produits de l'entreprise

POT DE DÉPART À LA RETRAITE








Street CO
SOURCE DE CALCIUM & DE PROTÉINES
x8
FROMAGE FONDU
جبنة مطبوخة


Street CO
FROMAGE FONDU
جبنة مطبوخة



DEUXIEME CHAPITRE

Etats financiers sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2024

1. RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

AMC Ernst & Young
EY Tower
Av. Fadhel Ben
Achour, Centre Urbain
Nord, 1003 Tunis,
Tunisie

Tel: +216 31 342 111
Fax: +216 70 164 810
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

SOCIETE LAND 'OR S.A

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2024

Tunis, le 30 avril 2025

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 2024, l'état de résultat et l'état de 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 110 300 195 DT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 10 564 136 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 2024, 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 acquitté 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 ide ntifiés

Les créances clients figurent au bilan au 31 décembre 2024 pour un montant brut de 38 023 256 DT (dont une créance sur Land 'Or Maroc pour un montant de 22 583 042 DT) provisionnées à hauteur de 18 011 925 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 débiteurs 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 pour 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 influer 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 détermi nons 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 règlementaires en vigueur en la matière.

1. Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant promulgation de la réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, 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 incombent 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 pouvant impacter notre audit des états financiers. Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la Direction Générale de la société.

2. Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la règlementation 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 règlementation 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.

Les commissaires aux comptes

A.M.C Ernst & Young

Fehmi Laourine

Associé



Les Commissaires aux Comptes Associés

M.T.B.F

Ahmed Sahnoun

Associé



2. RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

AMC Ernst & Young
EY Tower
Av. Fadhel Ben
Achour, Centre Urbain
Nord, 1003 Tunis,
Tunisie

Tel: +216 31 342 111
Fax: +216 70 164 810
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

SOCIETE LAND 'OR S.A

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2024

Tunis, le 30 avril 2025

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 2024.

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 2024

Nous vous informons que votre Conseil d'Administration a autorisé les conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024 :

1. Convention conclue avec la filiale « Land 'or Food & Services » :

1.1 Le rachat d'un matériel roulant (camion IVECO) auprès de sa filiale Land 'or Food & Services « LFS » pour un montant de 45 000 DT en date du 20 décembre 2024. Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration en date du 18 décembre 2024.

2 Crédit bancaire à moyen terme :

2.1 L'obtention d'un crédit bancaire à moyen terme auprès de la BT en date du 30 décembre 2024 d'un montant de 7.500.000 DT remboursable sur une période de 7 années avec une période de grâce de 2 années. Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration en date du 18 décembre 2024.

3 Contrat de location de bureaux :

3.1 Contrat de location de trois bureaux meublés et agencés au profit de sa filiale Land 'or Food & Services « LFS » pour un usage administratif au sein du siège social de Land 'or en date du 1er janvier 2024. Le prix de location mensuel s'élève à 1000 DT hors taxe avec une majoration annuelle de 5%. Le produit comptabilisé en 2024 au titre de cette convention s'élève à 12 000 DT en hors taxes. Le solde du compte client « LFS » au 31 décembre 2024 est nul.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration en date du 19 avril 2024.

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 2024 :

4 Convention de crédit et de garanties avec la Banque Européenne pour la Reconstruction et le Développement (« BERD »)

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 millions de Dirhams marocains, porté à la suite d'un avenant à 119,1 M Dirhams marocains (soit l'équivalent de 11,3 M€ / 34 980 861 DT). Land'Or s'est portée caution solidaire envers la BERD au titre de l'intégralité de ce prêt et a consenti à titre de garanties un nantissement sur ses équipements et sur ses parts sociales détenues dans le capital de LMI. Le montant restant à rembourser au 31/12/2024 s'élève à 26 215 518 DT.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration en date du 1er septembre 2020 et ratifiée, telle que modifiée et complétée par les avenants et accords de garanties subséquents par votre conseil d'administration du 25 février 2022.

5 Conventions avec Land'Or Foods and Services (« LFS »)

5.1 Une convention de prestation logistique a été signée en 2003. Cette convention a fait l'objet d'un avenant en 2023. Cet avenant a été autorisé par le Conseil d'Administration du 01er septembre 2023 avec date effet au 01er janvier 2023. Cette convention a pour objet le transport de toute Marchandise propriété de « Land'Or » par le prestataire jusqu'aux points de livraison.

Rémunération :

- Facturation mensuelle : sur la base d'un forfait de 0,200 TND/ KG transporté ;
- Facturation semestrielle : au terme de chaque semestre de l'année et sur la base des charges réelles arrêtées par le Prestataire, celui- ci procède à l'établissement d'une facture complémentaire ou d'une facture d'avoir garantissant une marge nette (hors éléments exceptionnels) de 10%.

La charge comptabilisée en 2024 par Land'Or SA au titre des prestations fournies par « LFS » s'élèvent à 3 341 530 DT en hors taxes. Le solde du compte fournisseur « LFS » inscrit sur les livres comptables de Land'Or SA arrêté au 31 décembre 2024 est créditeur de 290 916 DT.

5.2 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. Le montant restant à rembourser au 31/12/2024 s'élève à un solde nul.

6 Relation avec la Filiale Marocaine Land'Or Maroc SARL (« Land'Or Maroc »)

6.1 Land'Or SA n'a pas réalisé un chiffre d'affaires au titre de la vente de produits finis à « Land'Or Maroc » en 2024. Le solde du compte client « Land'Or Maroc » arrêté au 31 décembre 2024 est débiteur de 22 583 042 DT (8 411 039 €). Ce solde a été provisionné à hauteur de 14 445 020 DT.

6.2 Le compte courant actionnaire « Land'Or Maroc » est débiteur dans les livres comptables de Land'Or de 17 131 DT au 31 décembre 2024. Ce solde a été totalement provisionné.

6.3 La dette vis-à-vis de « Land'Or Maroc » au titre des commissions sur ventes est nulle au 31 décembre 2024.

7 Relation avec la Filiale Américaine « Land'Or USA Holding INC »

Le compte courant actionnaire détenu sur « Land'Or USA Holding INC » est débiteur dans les livres de Land'Or de 97 054 DT au 31 décembre 2024. Ce solde a été totalement provisionné.

8 Relation avec Land'Or Holding SA

Courant 2024, Land'Or a facturé à la société « Land'Or Holding SA » un montant de 8 041 DT (HTVA) au titre de la location de bureaux situés à Bir Jedid, 2054, Khelidia. Le solde du compte « Land'Or Holding SA » au 31 décembre 2024 s'élève à 9 569 DT.

9 Relation avec la filiale « Land'Or Maroc Industries SARL » (« LMI »)

Le compte de la société LMI au 31 décembre 2024 est débiteur de 36 480 DT. Ce solde est totalement provisionné.

10 Emprunts

10.1 Au 31 décembre 2024, les dettes de la société Land 'Or liées à des contrats de location financement s'élèvent à un montant nul.

10.2 Les emprunts bancaires conclus par la société et produisant leur effet au 31 décembre 2024 se présentent comme suit (Montants en DT) :

Banque	Montant en principal	Modalité de remboursement	Garantie	Solde au 31/12/2024	
				Échéance à +1 an	Échéance à - 1 an
BT	7 500 000	Remboursable sur 7 ans dont 2 années de grâce	Hypothèque en rang utile au profit de la Banque qui accepte la totalité des parts indivises lui revenant dans la propriété : objet du Titre Foncier N°38526 Ben Arous, situé à Khelidia, Ben Arous, en bordure de chemins, d'une superficie globale de 8826m Nantissements en 1er rang Fond de commerce et matériel.	7 500 000	-
BT	3 000 000	Remboursable sur 7 ans dont 12 mois de franchise	Hypothèque en rang utile au profit de la Banque qui accepte la totalité des parts indivises lui revenant dans la propriété : objet du Titre Foncier N°38526 Ben Arous, situé à Khelidia, Ben Arous, en bordure de chemins, d'une superficie globale de 8826m Nantissements en 1er rang Fond de commerce et matériel.	749 983	541 671
BT	7 000 000	Remboursable sur 9 ans dont 2 années de grâce	Hypothèque en rang utile au profit de la Banque qui accepte la totalité des parts indivises lui revenant dans la propriété : objet du Titre Foncier N°38526 Ben Arous, situé à Khelidia, Ben Arous, en bordure de chemins, d'une superficie globale de 8826m Nantissements en 1er rang Fond de commerce et matériel.	5 601 830	890 550
BT	1 200 000	Remboursable sur 9 ans dont 1,5 années de grâce	Hypothèque en rang utile au profit de la Banque qui accepte la totalité des parts indivises lui revenant dans la propriété : objet du Titre Foncier N°38526 Ben Arous, situé à Khelidia, Ben Arous, en bordure de chemins, d'une superficie globale de 8826m Nantissements en 1er rang Fond de commerce et matériel	960 265	152 698
BT	420 000	Remboursable sur 9 ans dont une année et 5 mois une période de grâce	Hypothèque en rang utile au profit de la Banque qui accepte la totalité des parts indivises lui revenant dans la propriété : objet du Titre Foncier N°38526 Ben Arous, situé à Khelidia, Ben Arous, en bordure de chemins, d'une superficie globale de 8826m Nantissements en 1er rang Fond de commerce et matériel	336 038	53 479
BT	715 000	Remboursable sur une durée de 8 ans dont une année de franchise	Hypothèque en rang utile au profit de la Banque qui accepte la totalité des parts indivises lui revenant dans la propriété : objet du Titre Foncier N°38526 Ben Arous, situé à Khelidia, Ben Arous, en bordure de chemins, d'une superficie globale de 8826m Nantissements en 1er rang Fond de commerce et matériel	572 157	90 983
BT	1 665 000	Remboursable sur une durée de 8 ans	Hypothèque en rang utile au profit de la Banque qui accepte la totalité des parts indivises lui revenant dans la propriété : objet du Titre Foncier N°38526 Ben Arous, situé à Khelidia, Ben Arous, en bordure de chemins, d'une superficie globale de 8826m Nantissements en 1er rang Fond de commerce et matériel	1 332 359	211 872
UBCI	5 100 000	Emprunt spécifique tri-génération et remboursable sur 9 ans	Hypothèque en rang utile au profit de la Banque qui accepte la totalité des parts indivises lui revenant dans la propriété : objet du Titre Foncier N°38526 Ben Arous, situé à Khelidia, Ben Arous, en bordure de chemins, d'une superficie globale de 8826m Nantissements en 1er rang Fond de commerce et matériel	1 700 000	1 360 000
UBCI	1 445 817	Remboursable sur une durée de 12 ans dont 02 années de franchise est remboursable à la Banque semestriellement	Hypothèque en rang utile au profit de la Banque qui accepte la totalité des parts indivises lui revenant dans la propriété : objet du Titre Foncier N°38526 Ben Arous, situé à Khelidia, Ben Arous, en bordure de chemins, d'une superficie globale de 8826m	1 373 527	72 291
Total				**20 126 159**	**3 373 541**

Au 31 décembre 2024, les dettes de la société Land 'Or liées aux opérations de financement à court terme (financement de stock, préfinancement export, financement en devise, etc.) s'élèvent à 18 642 078 DT. Elles se détaillent comme suit :

Banque	Montant en DT
BT	11 973 457
UIB	2 849 368
Attijari	2 357 806
Zitouna	1 461 448
Total	**18 642 078**

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 2024 au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2023 s'élève à 130 000 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 Directeur Général a été fixée par décision du Conseil d'Administration du 1er septembre 2020. Elle est payable sur 12 mensualités ;
- Le président du conseil d'administration, nommé par le Conseil d'Administration du 20 avril 2022, continue à percevoir sa rémunération de Directeur général adjoint tel que ratifié par l'acte de précision dudit conseil.
- L'administrateur salarié perçoit un salaire mensuel brut moyen de 16 475 DT. En sus de son salaire, 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 susmentionnées, les dirigeants de la société 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 le directeur général, le président du Conseil d'Administration et l'administrateur salarié tels qu'ils ressortent des états financiers au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024, se présentent comme suit :

En DT	Président du Conseil d'Administration		Directeur Général		Administrateur Salarié (*)	
	Charges de l'exercice 2024	Passif Au 31/12/2024	Charges de l'exercice 2024	Passif Au 31/12/2024	Charges / Reprises de l'exercice 2024	Passif Au 31/12/2024
Salaires Brutes	222 892	-	460 469	-	197 695	-
Charges sociales et fiscales	-	-	-	-	39 875	-
Salaires	**222 892**	**-**	**460 469**	**-**	**237 570**	**-**
Primes et congés	**-**	**-**	**-**	**-**	**66 156**	**115 063**
Indemnités pour départ à la retraite (Estimation)	**-**	**-**	**76 855**	**434 522**	**10 997**	**87 697**

(*) 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

Les commissaires aux comptes

AMC Ernst & Young	Les Commissaires aux Comptes Associés
Fehmi Laourine	M.T.B.F
Associé	Ahmed Sahnoun
	Associé

3. ETATS FINANCIERS LAND'OR AU 31 DECEMBRE 2024

BILAN

Arrêté au 31 décembre 2024

(Montants exprimés en dinar tunisien- DT)

ACTIFS	Notes	31/12/2024	31/12/2023	Variation
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs Immobilisés				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3.1	5 868 005	4 858 994	1 009 011
Moins (Amortissement)		(3 944 382)	(3 329 536)	(614 846)
Total Immobilisations incorporelles		**1 923 623**	**1 529 458**	**394 165**
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3.2	89 935 736	85 171 886	4 763 850
Moins (Amortissement)		(32 876 459)	(29 466 343)	(3 410 116)
Total Immobilisations corporelles		**57 059 277**	**55 705 543**	**1 353 734**
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3.3	48 258 196	45 573 417	2 684 779
Moins (provisions)		(3 695 480)	(3 695 480)	-
Total Immobilisations financières		**44 562 716**	**41 877 937**	**2 684 779**
Total des Actifs Immobilisés		**103 545 616**	**99 112 938**	**4 432 678**
Autres Actifs Non Courants	3.4	-	156 891	(156 891)
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		**103 545 616**	**99 269 829**	**4 275 787**
ACTIFS COURANTS				
Stocks	3.5	40 382 364	40 669 017	(286 653)
Moins (provisions)		(982 328)	(1 068 017)	85 689
Total des Stocks		**39 400 036**	**39 601 000**	**(200 964)**
Clients Et Comptes Rattachés	3.6	38 023 256	37 451 236	572 020
Moins (provisions)		(18 011 925)	(16 846 370)	(1 165 555)
Total des Clients et comptes rattachés		**20 011 331**	**20 604 866**	**(593 535)**
Autres Actifs Courants	3.7	3 356 846	10 340 928	(6 984 082)
Placements et autres actifs financiers	3.8	13 000 000	-	13 000 000
Liquidités Et Equivalents De Liquidités	3.9	11 964 752	11 862 297	102 455
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		**87 732 965**	**82 409 091**	**5 323 874**
TOTAL DES ACTIFS		**191 278 581**	**181 678 920**	**9 599 661**

BILAN

Arrêté au 31 décembre 2024

(Montants exprimés en dinar tunisien- DT)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2024	31/12/2023	Variation
CAPITAUX PROPRES				
Capital Social	4.1	13 784 285	13 784 285	-
Réserves & Primes liées au Capital	4.1	68 609 924	68 609 924	-
Autres Capitaux Propres	4.1	3 918 077	3 225 610	692 467
Résultats reportés	4.1	13 423 773	7 786 525	5 637 248
Resultat de l'Exercice	4.1	10 564 136	5 637 248	4 926 888
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION		**110 300 195**	**99 043 592**	**11 256 603**
PASSIFS				
Passifs Non Courants				
Emprunts	4.2	20 126 159	15 856 257	4 269 902
Provisions	4.3	5 609 126	4 950 136	658 990
Total Des Passifs Non Courants		**25 735 285**	**20 806 393**	**4 928 892**
Passifs Courants				
Fournisseurs Et Comptes Rattachés	4.4	26 444 490	33 523 085	(7 078 595)
Autres Passifs Courants	4.5	6 664 594	5 750 514	914 080
Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers	4.6	22 134 017	22 555 336	(421 319)
Total Des Passifs Courants		**55 243 101**	**61 828 935**	**(6 585 834)**
TOTAL DES PASSIFS		**80 978 386**	**82 635 328**	**(1 656 942)**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		**191 278 581**	**181 678 920**	**9 599 661**

ETAT DE RESULTAT

Arrêté au 31 décembre 2024

(Montants exprimés en dinar tunisien- DT)

ETAT DE RESULTAT	Notes	31/12/2024	31/12/2023	Variation
PRODUITS D'EXPLOITATION	5.1			
Revenus		189 432 023	191 913 954	(2 481 931)
Autres Produits d'Exploitation		2 134 652	1 567 538	567 114
Total Des Produits D'exploitation		**191 566 675**	**193 481 492**	**(1 914 817)**
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation de Stocks des Produits Finis	5.2	660 643	(916 170)	1 576 813
Achats Consommés	5.3	**(126 228 198)**	**(140 000 891)**	**13 772 693**
Achats		(124 792 932)	(133 980 278)	9 187 346
Variations Des Stocks		(1 435 266)	(6 020 613)	4 585 347
Autres achats	5.4	(4 515 221)	(4 371 239)	(143 982)
Charges De Personnel	5.5	(16 837 652)	(15 027 674)	(1 809 978)
Dotations Aux Amortissements Et Provisions	5.6	(6 710 188)	(4 590 846)	(2 119 342)
Autres Charges D'exploitation	5.7	(18 102 530)	(17 341 726)	(760 804)
Total Des Charges D'exploitation		**(171 733 146)**	**(182 248 546)**	**10 515 400**
RESULTAT D'EXPLOITATION		**19 833 529**	**11 232 946**	**8 600 583**
Charges Financières Nettes	5.8	(5 377 973)	(5 740 437)	362 464
Produits des placements	5.9	48 194	1 021 594	(973 400)
Autres Gains Ordinaires	5.10	352 660	361 501	(8 841)
Autres Pertes Ordinaires		(3 671)	-	(3 671)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		**14 852 739**	**6 875 604**	**7 977 135**
Impôt sur les bénéfices	5.11	(4 288 603)	(1 238 356)	(3 050 247)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		**10 564 136**	**5 637 248**	**4 926 888**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Arrêté au 31 décembre 2024

(Montants exprimés en dinar tunisien- DT)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	Notes	31/12/2024	31/12/2023
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net		10 564 136	5 637 248
Ajustements pour :			
§ Amortissements et provisions		6 710 189	4 590 846
§ QP des subventions aux investissements inscrites au résultat		(491 695)	(50 341)
§ Charges d'intérêt		1 482 376	1 118 214
§ Plus-value sur cession d'immobilisations		(65 763)	(17 130)
Variations des :			
§ Variation des stocks		286 653	6 696 654
§ Variation des créances		(572 020)	8 281 996
§ Variation des autres actifs		7 398 082	1 696 362
§ Variation des fournisseurs et autres passifs		(6 027 977)	2 191 176
Flux provenant des activités d'exploitation		**19 283 979**	**30 145 025**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.		(6 835 506)	(15 253 237)
Encaissements provenant de cession d'immobilisations corporelles		202 391	41 200
Décaissements affectés aux autres actifs non courants		-	-
Encaissement provenant des subventions d'investissement		770 162	
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières		(2 684 779)	(2 662 240)
Flux affectés aux activités d'investissement		**(8 547 732)**	**(17 874 277)**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Remboursement/ encaissement financement de stock et autres crédits de gestion		(2 500 000)	1 000 000
Paiement de dividendes		-	-
Encaissement des emprunts		7 500 000	8 925 817
Remboursement des emprunts (y compris les interets)		(4 177 730)	(3 149 320)
Décaissement achat d'action propres		-	(199 901)
Flux provenant des activités de financement		**822 270**	**6 576 596**
Variation de Trésorerie		**11 558 517**	**18 847 344**
Trésorerie au début de l'exercice	**6.1**	762 122	(18 085 222)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	**6.2**	**12 320 639**	**762 122**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Exercice arrêté au 31 Décembre 2024

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 :

- Land'Or SA a réalisé une participation de 2.354.800 DT. Cette participation représente l'augmentation de capital de Land'Or Maroc Industries à due concurrence.
- Land'Or SA a réalisé une participation de 289.800 DT. Cette participation représente le capital de Land'Or MEA & BEVERAGES TRADING L.L
- Encaissement de crédit à moyen terme contracté auprès de la Banque de Tunisie pour un montant de 7.5 MDT. Ce crédit est destiné au financement d'investissements.

TABLE DE MATIERES

1. REFERENTIEL COMPTABLE 56
2. PRINCIPES COMPTABLES 56
2.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES 56
2.2. FRAIS PRELIMINAIRES ET CHARGES A REPARTIR 57
2.3. CONTRATS DE LOCATION FINANCEMENT 57
2.4. VALEURS D'EXPLOITATION 57
2.5. EMPRUNTS 58
2.6. PROVISION POUR DEPRECIATION DES COMPTES CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS 58
2.7. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES 58
2.8. REVENUS 59
2.9. TRANSACTIONS EN MONNAIE ETRANGERE 59
3. ACTIF 60
3.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES : 60
3.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES : 60
3.3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES : 61
3.4. AUTRES ACTIFS NON COURANTS : 62
3.5. STOCKS : 62
3.6. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES 63
3.7. AUTRES ACTIFS COURANTS : 64
3.8. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS : 64
3.9. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES : 64
4. CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS 65
4.1. CAPITAUX PROPRES : 65
4.2. EMPRUNTS : 65
4.3. PROVISIONS : 66
4.4. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES : 66
4.5. AUTRES PASSIFS COURANTS : 66
4.6. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS : 66
5. COMPTE DE RESULTAT 67
5.1. PRODUITS D'EXPLOITATION : 67
5.2. VARIATION DE STOCKS DES PRODUITS FINIS : 67
5.3. ACHATS CONSOMMES 67
5.4. AUTRES ACHATS : 67
5.5. CHARGES DE PERSONNEL : 68
5.6. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS : 68
5.7. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION : 68
5.8. CHARGES FINANCIERES NETTES : 69
5.9. PRODUITS DE PLACEMENTS : 70
5.10. AUTRES GAINS ORDINAIRES : 70
5.11. IMPOT SUR LES SOCIETES : 70
6. ETAT DE FLUX DE TRESORERIE 71
6.1. ELEMENTS COMPOSANT LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES : 71
6.2. METHODE ADOPTEE POUR DETERMINER LA COMPOSITION DES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES ET EFFET DE TOUT CHANGEMENT DE METHODE EN LA MATIERE : 71
7. NOTES COMPLEMENTAIRES 72
7.1. NOTE SUR LES EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE : 72
7.2. INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES 72
7.2.1. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES. 72
7.2.2. SOLDES AVEC LES PARTIES LIEES 73
7.2.3. OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS DE LA SOCIETE LAND'OR ENVERS LES DIRIGEANTS 74

1. REFERENTIEL COMPTABLE

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

2. PRINCIPES COMPTABLES

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

2.1. Immobilisations CORPORELLES et incorporelles

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

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

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

L'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles est calculé suivant le mode linéaire en fonction de leur durée d'utilité effective. Les durées de vie 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*
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.

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.
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 vis-à-vis les autres devises étrangères est stable soit le financement des importations en dinars en cas de fluctuation importante du cours de change.

3. ACTIF

3.1. Immobilisations incorporelles :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Logiciels Informatiques	4 317 676	3 748 656
Dépôts de marques	1 012 183	798 030
Immobilisations incorporelles en cours (1)	538 146	312 308
Total brut	**5 868 005**	**4 858 994**
Amortissements	(3 944 382)	(3 329 536)
Total net	**1 923 623**	**1 529 458**

(1) Le montant de 538 146 DT, qui figure parmi les « 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.

3.2. Immobilisations corporelles :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Terrain nu	1 321 600	1 321 600
Terrain bâti	230 400	230 400
Bâtiment industriel	8 379 125	7 009 565
Installations générales, agencements et aménagements des Constructions	8 346 951	7 105 607
Installations techniques	8 921 142	5 729 202
Matériels industriels	49 644 070	36 207 812
Outillages industriels	4 811 337	4 170 798
Matériels de transport des biens	2 688 719	2 260 565
Matériels de transport des personnes	3 134 846	2 595 205
Equipements de bureau	366 486	340 192
Matériels informatiques	2 064 245	2 072 102
Immobilisations en cours	26 815	16 128 838
Total brut	**89 935 736**	**85 171 886**
Amortissements	(32 876 459)	(29 466 343)
Total net	**57 059 277**	**55 705 543**

3.3. Immobilisations Financières :

Cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Titres de participation	46 567 812	43 923 032
Dépôts et cautionnements	56 599	16 600
Créances immobilisées	1 633 785	1 633 785
Total brut	**48 258 196**	**45 573 417**
Provision pour dépréciation	(3 695 480)	(3 695 480)
Total net	**44 562 716**	**41 877 937**

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.

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	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
LAND'OR MAROC (1)	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	143 001 000 MAD	100%	143 001 000 MAD	143 001 000 MAD	44 016 197	-	44 016 197
LANDOR MEA FOOD & BEVERAGES TRADING L.L (LMEA)	95 498 EUR	100%	95 498 EUR		289 980	-	289 980
Total en DT					**46 567 812**	**(2 061 695)**	**44 506 117**

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

Créances immobilisées :

Les créances immobilisées correspondent, à la cession de savoir-faire pour une valeur globale de 850.000 euros l'équivalent de 1 633 785 DT à la société libyenne ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA ALMOUCHTARAKA, et ce en vertu de la convention établie fin 2010. Compte tenu de l'évolution du contexte politique et économique en Libye, le management a décidé de provisionner à 100% les créances immobilisées ainsi que la participation dans la filiale Libyenne.

3.4. Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Frais préliminaires	2 542 939	2 542 939
Charges à répartir	11 894 595	11 894 595
Total brut	**14 437 534**	**14 437 534**
Résorptions	(14 437 534)	(14 280 643)
Total net	**-**	**156 891**

3.5. Stocks :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Matières premières	16 018 961	15 634 620
Emballages	4 688 626	6 255 746
Matières consommables	204 715	193 992
Produits finis et en-cours	10 339 827	9 679 184
Stocks divers	5 103 942	4 615 971
Stocks en transit	4 026 293	4 289 504
Total brut	**40 382 364**	**40 669 017**
Provision pour dépréciation	(982 328)	(1 068 017)
Total net	**39 400 036**	**39 601 000**

La provision est détaillée comme suit :

En dinar tunisien (TND)	Valeur Brut 31/12/2024	Provision Stock 31/12/2024	Valeur Net 31/12/2024
Matières premières	16 018 961	-	16 018 961
Emballages	4 688 626	(384 917)	4 303 709
Matières consommables	204 715	-	204 715
Produits finis et en-cours	10 339 827	-	10 339 827
Stock pièces de rechanges	5 103 942	(597 411)	4 506 531
Stocks en transit	4 026 293	-	4 026 293
Total	**40 382 364**	**(982 328)**	**39 400 036**

3.6. Clients et comptes rattachés

Le détail des comptes clients se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Clients	36 694 186	36 118 181
Effets impayés	191 247	198 251
Chèques impayés	1 137 823	1 134 804
Total brut	**38 023 256**	**37 451 236**
Provision pour dépréciation	(18 011 925)	(16 846 370)
Total net	**20 011 331**	**20 604 866**

Les comptes clients au 31/12/2024 incluent une créance pour un montant de 22 583 042 DT (Équivalent de 8 411 039 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 2022&2024	2 450 547	8 138 022	-	8 138 022
Créance antérieure à 2015	5 960 492	14 445 020	(14 445 020)	--
Total	**8 411 039**	**22 583 042**	**(14 445 020)**	**8 138 022**

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 évènements ont lourdement pesé sur la situation financière de Land'Or Maroc et sont à l'origine des pertes cumulées de Land'Or Maroc.

Dans l'objectif de redresser la situation financière de Land'Or Maroc, Land'Or a soumis à l'approbation de la Banque Centrale de Tunisie, en date du 05/04/2016, un plan de restructuration financière au profit de sa filiale. N'ayant pas reçu de suite à cette demande et au vu de l'évolution positive de l'activité de la filiale au cours des dernières années notamment avec le démarrage du projet industriel au Maroc, Land'Or a introduit, le 22/08/2024, une demande d'autorisation pour un nouveau plan de restructuration de sa filiale consistant en la conversion de l'ancienne créance datant des exercices 2013 et 2014 s'élevant à 5,9M€ en une participation dans le capital.

Les créances détenues sur LAND'OR MAROC et postérieures à 2014 ne sont pas provisionnées, elles suivent un rythme normal de paiement. En effet, en 2023 il y a eu un règlement d'une partie de la créance d'un montant de 2 490 078 € soit 8 146 185 DT. En 2024 il y a eu un règlement d'une partie de la créance d'un montant de 50 544 € soit 167 982 DT.

3.7. Autres actifs courants :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Personnel	21 065	34 415
Avances fournisseurs	348 301	445 142
Etat crédit d'impôt	2 352 494	9 672 392
Débiteurs divers	141 530	153 729
Créances sur des parties liées	114 185	114 185
Associes - dividendes à payer	1 148	1 148
Compte de régularisation actif	1 026 446	568 240
Total brut	**4 005 169**	**10 989 251**
Provision pour dépréciation	(648 323)	(648 323)
Total net	**3 356 846**	**10 340 928**

3.8. Placements et autres actifs financiers :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Placements et autres actifs financiers	13 000 000	-
Total	**13 000 000**	**-**

3.9. Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Valeurs à l'encaissement	3 080 710	4 140 625
Banques	8 872 751	7 706 939
Autres Valeurs	405	405
Caisses	10 886	14 328
Total	**11 964 752**	**11 862 297**

4. CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

4.1. Capitaux propres :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023	Variation
Capital Social	13 784 285	13 784 285	-
Réserves & Primes liées au Capital	68 609 924	68 609 924	-
Autres Capitaux Propres	3 918 077	3 225 610	692 467
Résultats reportés	13 423 773	7 786 525	5 637 248
Résultat de l'Exercice	10 564 136	5 637 248	4 926 888
Total des capitaux propres	**110 300 195**	**99 043 592**	**11 256 603**
Résultat par Action	**0,766**	**0,409**	**0,357**

Au 31 décembre 2024, le capital social s'élève à 13 784 285 DT réparti sur 13 784 285 actions d'une valeur nominale de (1) dinar chacune. Les actions sont toutes ordinaires.
Le résultat par action au titre de l'exercice 2024 s'élève à (0,766 DT/action) contre (0,409 DT/action pour l'exercice 2023. Le tableau des variations des capitaux propres est présenté en annexe 7.

4.2. Emprunts :

Le solde de cette rubrique, qui correspond aux échéances à plus d'un an, s'analyse comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Crédits UBCI	3 073 527	4 505 817
Crédits BT	17 052 632	11 350 440
Total emprunt	**20 126 159**	**15 856 257**

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 et à l'encaissement de nouveaux Emprunts auprès de la BT 7 500 000 DT.

Le détail des emprunts bancaires et de leasing à la date du 31 décembre 2024 se détaillent comme suit :

Banque	Montant en principal	Solde au 31/12/2023		Mouvements de la période			Solde au 31/12/2024	
		Échéance à +1 an	Échéance à -1 an	Nouveau Emprunt	Paiement	Reclassement	Échéance à +1 an	Échéance à -1 an
BT	3 000 000	1 249 986	541 671		500 004	500 004	749 983	541 671
BT	7 000 000	6 427 620	572 380		507 620	825 790	5 601 830	890 550
BT	1 200 000	1 101 859	98 141		87 037	141 594	960 265	152 698
BT	420 000	385 628	34 372		30 483	49 590	336 038	53 479
BT	715 000	656 523	58 477		51 861	84 367	572 157	90 983
BT	1 665 000	1 528 824	136 176		120 769	196 465	1 332 359	211 872
BT	7 500 000	-	-	7 500 000	-	-	7 500 000	-
UBCI	5 100 000	3 060 000	1 360 000		1 360 000	1 360 000	1 700 000	1 360 000
UBCI	1 445 817	1 445 817	-		-	72 288	1 373 527	72 288
Total	**28 045 817**	**15 856 257**	**2 801 217**	**7 500 000**	**2 657 774**	**3 230 101**	**20 126 159**	**3 373 541**

4.3. Provisions :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Provisions pour risques et charges	4 409 126	4 036 019
Provisions pour départ à la retraite	1 200 000	914 117
Total Provision	**5 609 126**	**4 950 136**

4.4. Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Fournisseurs ordinaires locaux	5 884 670	4 582 220
Fournisseurs étrangers	7 736 046	15 838 095
Fournisseurs d'immobilisations	570 868	707 404
Fournisseurs, retenue de garantie	419 820	521 632
Fournisseurs, factures non parvenues	4 407 033	4 246 990
Effets à payer	7 426 053	7 626 744
Total	**26 444 490**	**33 523 085**

4.5. Autres passifs courants :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Rémunérations dues au personnel	2 858 116	2 360 510
Etat et collectivités locales	592 113	561 380
Créditeurs divers	1 062 449	901 132
Compte régularisation passif	2 120 270	1 927 492
Client avance et acompte	31 646	-
Total	**6 664 594**	**5 750 514**

4.6. Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Echéances à moins d'1 an BT	1 941 250	1 441 217
Echéance à moins d'1 an UBCI	1 432 291	1 360 000
Financement de stock et préfinancement export	6 000 000	8 500 000
Financement en devise	12 642 078	11 095 277
Concours bancaires	2 035	4 898
Intérêts courus	116 363	153 944
Total	**22 134 017**	**22 555 336**

5. COMPTE DE RESULTAT

5.1. Produits d'exploitation :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Chiffre d'affaires local	163 845 198	149 492 705
Chiffre d'affaires export	25 586 825	42 421 249
Autres produits d'exploitation	2 134 652	1 567 538
Total des Produits d'exploitation	**191 566 675**	**193 481 492**

5.2. Variation de stocks des produits finis :

La variation de stocks des produits finis est passée d'un montant de 916 170 DT (Charge) au 31 Décembre 2023 à un montant de 660 643 DT(Produit) au décembre 2024.

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Variation de Stocks des Produits Finis	660 643	(916 170)
Total Variation de stocks des produits finis	**660 643**	**(916 170)**

5.3. Achats Consommés

Les achats consommés se détaillent comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Achats matières premières	104 489 618	109 907 577
Achats emballages et autres matières consommables	20 477 519	25 345 699
Achats en transit	(174 205)	(1 272 998)
Variation de stocks	1 172 057	4 747 615
Variation de stocks en transit	263 209	1 272 998
Total Achats consommés	**126 228 198**	**140 000 891**

5.4. Autres achats :

Ce poste se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Autres achats stockables	1 381 482	1 257 445
Achats non stockables	3 133 739	3 113 794
Total	**4 515 221**	**4 371 239**

5.5. Charges de personnel :

Ce poste se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Salaires et compléments de salaires	14 416 655	12 899 121
Charges sociales légales	2 420 997	2 128 553
Total	**16 837 652**	**15 027 674**

5.6. Dotations aux amortissements et aux provisions :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Dotations aux amortissements et aux résorptions	4 971 333	4 064 064
Dotations aux provisions	3 259 008	1 917 805
Total	**8 230 341**	**5 981 869**
Reprises sur provisions	(1 520 153)	(1 391 023)
Total net	**6 710 188**	**4 590 846**

5.7. Autres charges d'exploitation :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Services extérieurs (1)	3 719 727	3 258 886
Autres services extérieurs (2)	12 496 906	13 056 647
Charges diverses ordinaires	151 949	262 534
Impôts et taxes	1 733 948	763 659
Total	**18 102 530**	**17 341 726**

(1) Les services extérieurs regroupent les charges suivantes :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Sous-traitance et locations	848 279	679 600
Maintenance	1 704 494	1 571 117
Assurances	1 095 871	975 404
Etudes et recherches	71 083	32 765
Total	**3 719 727**	**3 258 886**

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

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Frais Marketing	1 146 367	2 579 119
Publicité	3 218 669	3 227 860
Transport et frais de ventes	4 478 993	4 058 272
Personnel Intérimaires & honoraires	2 679 985	2 441 430
Voyages et déplacements	730 536	508 451
Autres services extérieurs	242 356	241 515
Total	**12 496 906**	**13 056 647**

5.8. Charges financières nettes :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Intérêts relatifs au crédit BT	1 074 502	1 030 069
Intérêts relatifs au crédit BH	-	2 132
Intérêts relatifs au crédit UBCI	398 452	77 120
Autres intérêts	9 421	8 893
Perte/Gain de change nette (1)	(304 621)	706 163
Intérêts sur crédits de gestion et autre frais financiers	4 200 219	3 916 060
Total	**5 377 973**	**5 740 437**

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

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Pertes de changes latentes	-	-
Pertes de changes réalisées	428 076	1 767 728
Total pertes de change	**428 076**	**1 767 728**
Gains de changes latents	(146 481)	(316 584)
Gains de changes réalisés	(586 216)	(744 981)
Total des gains de change	**(732 697)**	**(1 061 565)**
Total différences de change	**(304 621)**	**706 163**

5.9. Produits de placements :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Produits des placements	48 194	1 021 594
Total	**48 194**	**1 021 594**

5.10. Autres Gains Ordinaires :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Produits Cession immobilisations	69 434	17 130
Sinistre Assurances	283 226	344 371
Total	**352 660**	**361 501**

5.11. Impôt sur les sociétés :

L'impôt sur les sociétés s'élève au 31/12/2024 à 4 288 603 DT. Ce montant comprend la contribution sociale solidaire instaurée par l'article 53 de la loi de finance 2018 qui s'élève à 514 633 DT et la contribution conjoncturelle instaurée par l'article 38 de la loi de finance 2024 qui s'élève à 343 087 DT.
Le décompte fiscal est présenté au niveau de l'annexe 3.

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Impôts sur les Bénéfices	3 430 883	1 238 356
Contribution Conjoncturelle	857 720	-
Total	**4 288 603**	**1 238 356**

6. ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

6.1. ELEMENTS COMPOSANT LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

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)	31/12/2024	31/12/2023
Liquidités et équivalents de liquidités	24 964 752	11 862 297
Concours Bancaires	(12 644 113)	(11 100 175)
Trésorerie	**12 320 639**	**762 122**

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

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

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 24 avril 2025.
Nous n'avons pas identifié de situations ou évènements survenus après la date de clôture de l'exercice 2024 impliquant la modification de certains postes de l'actif ou du passif ou nécessitant une information complémentaire.

7.2. Informations sur les parties liées

Les parties liées incluent les principaux actionnaires et dirigeants ainsi que les sociétés du Groupe Land'Or.

Compte tenu des préconisations de la NCT 39 en matière d'informations sur les parties liées, les transactions avec les parties liées se détaillent comme suit :

Parties	Types de liaisons par rapport à Land'Or SA				
	Actionnaires	Filiales	Autres sociétés du groupe Land'Or SA	Fournisseurs	Clients/ débiteurs divers
Land'Or Foods and Services		X		X	X
Land'Or Maroc		X		X	X
Land'Or Maroc Industries		X		X	X
Echarika Alybia Tounsi Alhaditha Lésinait Alghidhaiia Almouchtaraka		X	X		
Land'Or USA Holding Inc		X	X		
LANDOR MEA FOOD & BEVERAGES TRADING L.L (LMEA)		X			
Land'Or Holding	X			X	X

7.2.1. Transactions avec les parties liées.

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

Produits réalisés par Land'Or avec les sociétés du Groupe

- Contrat de location de trois bureaux meublés et agencés au profit de sa filiale Land 'or Food & Services « LFS » pour un usage administratif au sein du siège social de Land 'or en date du 1 er janvier 2024. Le prix de location mensuel s'élève à 1000 DT hors taxe avec une majoration annuelle de 5%. Le produit comptabilisé en 2024 au titre de cette convention s'élève à 12 000 DT en hors taxes. Le solde du compte client « LFS » au 31

décembre 2024 s'élève à un solde nul. Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration en date du 19 avril 2024.

- Le rachat d'un matériel roulant relatif à un camion IVECO auprès de sa filiale Land 'or Food & Services « LFS » d'un montant de 45 000 DT en date du 20 décembre 2024. Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration en date du 18 décembre 2024.

Relation avec Land'Or Holding

Courant 2024, Land'Or a facturé à la société « Land'Or Holding SA » un montant de 8 041 DT (HTVA) au titre de la location de bureaux situés à Bir Jedid, 2054, Khelidia. Le solde du compte « Land'Or Holding SA » au 31 décembre 2024 s'élève à 9 569 DT.

Prestations facturées par les sociétés du groupe :

LFS a facturé à Land'Or au titre de l'exercice 2024 des prestations de transport de marchandise s'élevant à 3 341 530 DT. Le solde du compte fournisseur « LFS » inscrit sur les livres comptables de Land'Or SA arrêté au 31 décembre 2024 est créditeur de 290 916 DT.

Garanties, sûretés réelles et cautions données

– Caution solidaire au profit de Land'Or Food & Services (LFS) :

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 31/12/2024 est nul.

– Caution solidaire au profit de Land'Or Maroc Industries (LMI) :

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 millions de Dirhams marocains, porté à la suite d'un avenant à 119,1 M Dirhams marocains (soit l'équivalent de 11,3 M€ / 34 980 861 DT). Land'Or s'est portée caution solidaire envers la BERD au titre de l'intégralité de ce prêt et a consenti à titre de garanties un nantissement sur ses équipements et sur ses parts sociales détenues dans le capital de LMI. Le montant restant à rembourser au 31/12/2024 s'élève à 26 215 518 DT.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration en date du 1er septembre 2020 et ratifiée, telle que modifiée et complétée par les avenants et accords de garanties subséquents par votre Conseil d'Administration du 25 février 2022.

7.2.2. Soldes avec les parties liées

En dinar tunisien (DT)	31/12/2024	31/12/2023
Créances		
Land 'Or Maroc (1)	22 583 042	22 925 470
LFS	-	333 627
Land 'Or Holding	9 569	-
LMI (2)	36 439	37 325
Total créances	**22 629 050**	**23 296 422**
Avances		
Land 'Or Maroc	17 131	17 131
LAND'OR USA HOLDING INC	97 054	97 054
Total avances (2)	**114 185**	**114 185**
Dettes		
LFS	290 916	278 270
Total Dettes	**290 916**	**278 270**

(1) Solde provisionné à hauteur de 14.445.020 DT

(2) Solde intégralement provisionné

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, Land'Or SA a alloué aux dirigeants une rémunération totale, charges comprises de 987 087 DT ;

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.

Le montant des jetons de présence est fixé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 juin 2024 au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2023, et s'élève à 130 000 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 Directeur Général de 522 219 DT est enregistrée dans la rubrique provision pour départ à la retraite (Note 4.3) conformément à la convention sectorielle.

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 31/12/2024

RUBRIQUE	VB AU 01/01/2024	ACQUISIT° 2024	VALEUR CESSION 2024	TRANSFERT 2024	VB AU 30/12/2024	AMORT. CUMUL. 2023	DOTATION 2024	REPRISE /CESSION 2024	AMORT. CUMUL. 2024	VCN 2024
BATIMENT INDUSTRIEL	7 009 565	103 746		1 265 814	8 379 125	2 748 664	238 035	-	2 986 699	5 392 426
EQUIPEMENT DE BUREAU	340 192	32 029	(6 535)	800	366 486	249 512	17 557	(5 385)	261 684	104 802
INST.G. AA CONST.	7 105 607	1 000 766	(6 158)	246 736	8 346 951	2 930 693	362 794	(5 913)	3 287 574	5 059 377
INSTAL. TECHNIQ.	5 729 202	971 483	(44 212)	2 264 670	8 921 143	3 349 049	320 646	(37 167)	3 632 528	5 288 615
MAT.DE TRANSP. DE PERS.	2 595 205	652 653	(113 011)	-	3 134 847	1 427 734	315 047	(66 863)	1 675 918	1 458 929
MAT.DE TRANSP.BIENS	2 260 565	479 653	(51 500)	-	2 688 718	802 531	323 882	(13 569)	1 112 844	1 575 874
MAT.INDUSTRIEL	36 207 812	1 982 788	(236 051)	11 689 520	49 644 069	14 625 452	2 186 801	(205 776)	16 606 477	33 037 592
MAT.INFORMATIQUE	2 072 102	192 463	(208 164)	7 844	2 064 245	1 425 715	140 199	(208 163)	1 357 751	706 494
OUTILLAGE INDUST.	4 170 798	254 657	(260 476)	646 358	4 811 337	1 906 993	296 930	(248 939)	1 954 984	2 856 353
TERRAIN NU	1 321 600	-	-	-	1 321 600	-	-	-	-	1 321 600
TERRAIN BATI	230 400	-	-	-	230 400	-	-	-	-	230 400
IMMOBILISATIONS CORP.EN COURS	16 128 838	19 719	-	(16 121 742)	26 815	-	-	-	-	26 815
Total	**85 171 886**	**5 689 957**	**(926 107)**	**-**	**89 935 736**	**29 466 343**	**4 201 891**	**(791 775)**	**32 876 459**	**57 059 277**

Annexe (1)

TABLEAUD'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES AU 31/12/2024

RUBRIQUE	VB AU 01/01/2024	ACQUISIT° 2024	VALEUR CESSION 2024	TRANSFERT 2024	VB AU 31/12/2024	AMORT. CUMUL. 2023	DOTATION 2024	REPRISE /CESSION 2024	TRANSFERT 2024	AMORT. CUMUL. 2024	VCN 2024
LOGICIEL INFORMATIQUE	3 748 656	294 891	-	274 129	4 317 676	2 922 858	376 868	-	-	3 299 726	1 017 950
DEPOT DE MARQUE	798 030	191 535	-	22 618	1 012 183	406 678	237 978	-	-	644 656	367 527
IMMOBILISATIONS INCORP.EN COURS	312 308	522 585	-	(296 747)	538 146	-	-	-	-	-	538 146
Total	**4 858 994**	**1 009 011**	**-**	**-**	**5 868 005**	**3 329 536**	**614 846**	**-**	**-**	**3 944 382**	**1 923 623**

Annexe (2)

TABLEAU DE RESORPTION DES FRAIS PRELIMINAIRES AU 31/12/2024

RUBRIQUE	VB AU 01/01/2024	ACQUISIT° 2024	VALEUR CESSION 2024	TRANSFERT 2024	VB AU 31/12/2024	AMORT. CUMUL. 2023	DOTATION 2024	REPRISE /CESSION 2024	TRANSFERT 2024	AMORT. CUMUL. 2024	VCN 2024
FRAIS PRELIMINAIRES	2 542 939	-	-	-	2 542 939	2 542 939				2 542 939	-
CHARGES A REPARTIR	11 894 595	-	-	-	11 894 595	11 737 704	156 891	-	-	11 894 595	-
Total	**14 437 534**	**-**	**-**	**-**	**14 437 534**	**14 280 643**	**156 891**	**-**	**-**	**14 437 534**	**-**

Annexe (3)

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL

DESIGNATION	A IMPOSER	A DEDUIRE
BENEFICE NET COMPTABLE OU PERTE NETTE COMPTABLE (1) (après modifications comptables)	**10 564 136**	-
-	-	-
A REINTEGRER	**8 256 911**	
Amortissements des voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	4 984	
Charges sur voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	32 454	
Provisions constituées (Créances client)	1 192 962	
Provisions constituées (stock)	929 827	
Cadeaux et frais de réceptions excédentaires	660 460	
Impôt sur les sociétés	3 430 883	
Taxe sur les voyages	2 080	
Amendes et pénalités non déductibles	9 323	
Pertes de changes non réalisées	-	
Contribution conjoncturelle	857 720	
Autres Réintégrations	1 136 218	
A DEDUIRE		**1 666 635**
Dividendes - Revenus des parts des fonds d'amorçage et fonds communs de placement A risque		-
Reprise sur provision clients		27 408
Reprise pour provision de stock non déduite initialement		1 015 517
Reprise autres Provisions		477 229
Gains de changes non réalisées		146 481
	-	-

RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES PROVISIONS		
	Bénéfice	**17 154 412**
	Déficit	
RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES REPORTS DEFICITAIRES		
	Bénéfice	**17 154 412**
	Déficit	
RESULTAT AVANT AMORTISSEMENT DE L'EXERCICE		
	Bénéfice	**17 154 412**
	Déficit	
RESULTAT APRES REPORT DEFICITAIRE		
	Bénéfice	**17 154 412**
	Déficit	
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM Marché local		**204 304 315**
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM Export		**26 052 916**
RESULTAT NET FISCAL		
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 20%		**3 430 883**
Contribution sociale solidaire 3% et Contribution conjoncturelle 2%		**857 720**

Annexe (4)

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 31/12/2024

(Exprimé en dinars)

	PRODUITS		CHARGES				2024	2023
(1)	Ventes des Marchandises et autres produits d'exploitation		Coût d'achat des marchandises vendues		.	***Marge Commerciale***	-	-
(2)	Revenus et autres produits d'exploitation	191 566 675						
	Production stockée	-	Ou (Déstockage de production)	660 643				
	Production Immobilisée							
	Total	**191 566 675**	**Total**	**660 643**	.	***Production***	**192 227 317**	**192 565 322**
.	(2) Production	192 227 317	Achats consommés	130 743 419	.	***Marge sur coût matières***	**61 483 898**	**48 193 192**
.	(1) Marge Commerciale	-	(1) et (2) Autres charges externes	16 368 582				
.	(2) Marge sur coût matière	61 483 899						
.	Subvention d'exploitation							
	Total	**61 483 899**	**Total**	**16 368 582**	.	***Valeur Ajoutée Brute (1) et (2)***	**45 115 315**	**31 615 125**
.	Valeur Ajoutée Brute	**45 115 315**	Impôts et taxes	1 733 948				
			Charges de personnel	16 837 652	.	***Excédent Brut ou Insuffisance***		
			Total	**18 571 600**		***D'exploitation***	**26 543 715**	**15 823 792**
.	Excédent brut d'exploitation	**26 543 715**	Ou Insuffisance brute d'exploitation					
	Autres produits ordinaires	352 660	Autres charges ordinaires	3 671				
	Produits financiers	48 194	Charges financières	5 377 973				
	Transferts et reprises de charges	-	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	6 710 188				
			Impôt sur le résultat ordinaire	4 288 603	.	***Résultat des Activités Ordinaires***		
	Total	**26 944 571**	**Total**	**16 380 435**		***(positif ou négatif)***	**10 564 136**	**5 637 248**
.	Résultat positif des Activités ordinaires	**10 564 136**	Résultat négatif des activités ordinaires	-				
	Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-				
	Effets positifs des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-				
			Impôt sur les éléments extraordinaires et sur les modifications comptables	-	.	***Résultat Net après Modifications Comptables***		
	Total	**10 564 136**	**Total**				**10 564 136**	**5 637 248**

Annexe (5)

TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR NATURE AUX CHARGES PAR DESTINATION

Liste des comptes de charges par nature	Montant	Ventilation				
		Coût des ventes	Frais de distribution	Frais D'administration	Autres Charges	Observations
Achats de matières et Emballages	126 228 199	126 228 199				
Achats matières et fournitures	4 515 221	3 747 633	406 370	361 218		
Autres services extérieurs	12 496 905	1 749 567	6 498 391	4 248 948		
Charges diverse ordinaires	151 950	-	-	151 950		
Charges Financières	5 377 973	-	-	5 377 973		
Dotations aux Amortissements et aux provisions	6 710 188	1 543 343	1 677 547	3 489 298		
Impôts sur les bénéfices	4 288 603	-	-	4 288 603		
Impôts, taxes et versements assimilés	1 733 948	104 037	381 468	1 248 442		
Personnel &Personnel extérieur à l'entreprise	16 837 652	6 903 437	4 377 790	5 556 425		
Services extérieurs	3 719 727	1 301 905	1 301 905	1 115 918		
Total	**182 060 367**	**141 578 121**	**14 643 470**	**25 838 775**	**-**	

Annexe (6)

TABLEAU DE ENGAGEMENTS HORS BILAN

1- ENGAGEMENTS FINANCIERS

TYPE D'ENGAGEMENT	Valeur Totale	Tiers	Observations
1- Engagements donnés			
1-a Garanties personnelles			
Cautionnement	550 000		Caution solidaire LFS
Cautionnement	**26 215 518**	BERD	Caution solidaire et personnelle de Land 'Or au profil Land 'Or Maroc Industries
1-b Garanties réelles			
Hypothèque	18 993 833	BT	Lot de terrain SELMA II
	-	BH	
	4 505 817	UBCI	
Nantissement	18 993 833	BT	En rang utile Fond de commerce et matériel
	4 505 817	UBCI	En rang utile Fond de commerce et matériel
1-c Effets escomptés non échues			
Total	**73 764 918**		
2- Engagements reçus			
2-a Garanties personnelles			
Cautionnement			
2-b Garanties réelles			
2-c Effets escomptés non échues	**7 402 050**	BT	
2-d Créances à l'exportation (Lettre de crédit)			
2-e Abandon de créances			
Total	**7 402 050**		
3- Engagements réciproques			
Crédit consenti non encore versé			
Avals et Cautions	**2 846 750**	(BH, BT)	
Crédit documentaire			
Total	**2 846 730**		

2- DETTES GARANTIES PAR DES SURETES

POSTES CONCERNES	VALEUR COMPTABLES DES BIENS DONNES EN GARANTIE	
Emprunt Obligataire		
Emprunt d'investissement		
Emprunt courant de gestion		

Annexe (7)

TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

En Dinars	Capital Social	Réserves & Primes liées au Capital		Autres Capitaux Propres				Résultats reportés	Résultat de l'Exercice	Total des capitaux propres
		Réserve Légale	*Prime d'émission*	*Réserves spéciales de réevaluation*	*Autres réserves*	*Subvention d'invest.*	*Actions rachetées par la Société*			
Soldes au 31/12/2022 avant affectation	**13 784 285**	**1 021 936**	**67 403 568**	**3 052 403**	**50 010**	**201 367**	**-**	**8 884 074**	**(741 057)**	**93 656 586**
Affectation et imputations (AGO 28/06/2023)		356 492						(1 097 549)	741 057	-
Rachat des actions propres			(172 072)				(27 829)			(199 900)
Subvention Mise à Niveau						(50 341)				(50 342)
Résultat de l'exercice 2023									5 637 248	5 637 248
Soldes au (31/12/2023) avant affectation	**13 784 285**	**1 378 428**	**67 231 496**	**3 052 403**	**50 010**	**151 026**	**(27 829)**	**7 786 525**	**5 637 248**	**99 043 592**
Affectation et imputations (AGO 26/06/2024)								5 637 248	(5 637 248)	-
Variation des Subventions d'investissements						692 467				692 467
Résultat de l'exercice 2024									10 564 136	10 564 136
Soldes au (31/12/2024) avant affectation	**13 784 285**	**1 378 428**	**67 231 496**	**3 052 403**	**50 010**	**843 493**	**(27 829)**	**13 423 773**	**10 564 136**	**110 300 195**


LANDOR
Crème 100% Cheddar
LANDOR
Crème 100% Emmental

TROISIEME CHAPITRE

Rapport de Gestion du Groupe et États Financiers Consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024

1. RAPPORT DE GESTION DU GROUPE LAND'OR

1.1. PRESENTATION SOMMAIRE DU GROUPE LAND'OR

Au 31/12/2024, la société LAND'OR détient 99,97% du capital de la société « LAND'OR FOODS & SERVICES SA », 65% de la société libyenne "ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA ALMOUCHTARAKA", 100% de la société américaine "LAND'OR USA HOLDING INC", 100% de la société marocaine "LAND'OR MAROC SARLAU", 100% de la société marocaine "LAND'OR MAROC INDUSTRIES SARLAU", et 100% de la société "LAND'OR MEA Food & Beverages LLC"

1.2. PRESENTATION DES SOCIETES DU GROUPE LAND'OR AU 31/12/2024

Au 31/12/2024, les sociétés composant le Groupe LAND'OR sont les suivantes :

Dénomination sociale	Capital social au 31/12/2024 (En devise locale)	Capital social au 31/12/2024 (En dinars)	Taux de participation directe de LAND'OR	Méthode de consolidation
1- LAND'OR	13 784 285 TND	13 784 285	100,00%	Intégration Globale
2- LAND'OR FOODS & SERVICES	200 000 TND	200 000	99,97%	Intégration Globale
3- AL SHARIKA AL LYBIA TOUNISIA AL HADITHA LISSINAAT AL GHIDHAIIA AL MUSHTARAKA	1 000 000 LYD	1 163 072	65,00%	Intégration Globale
4- LAND'OR USA HOLDINGS INC	650 000 USD	889 547	100,00%	Intégration Globale
5- LAND'OR MAROC	9 000 000 MAD	1 629 616	100,00%	Intégration Globale
6- LAND'OR MAROC INDUSTRIES	143 001 000 MAD	44 016 197	100,00%	Intégration Globale
7- LAND'OR MEA Food & Beverages Trading LLC	350 000 AED	289 980	100,00%	Intégration Globale

✓ LAND'OR FOODS & SERVICES

LAND'OR FOODS & SERVICES est une société anonyme de droit tunisien ayant démarré ses activités en janvier 2003 et est constituée par la société LAND'OR (ex-SOVIA). L'objet social de la société consiste dans la commercialisation en gros et en détail des produits agroalimentaires et agricoles. A partir de 2023, l'activité principale de la société est devenue le transport des marchandises pour le compte d'autrui.

LAND'OR FOODS & SERVICES est consolidée par la société mère LAND'OR par la méthode de l'intégration globale.

✓ AL SHARIKA AL LYBIA TOUNISIA AL HADITHA LISSINAAT AL GHIDHAIIA AL MUSHTARAKA

La filiale "ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA ALMOUCHTARAKA" est une société dont le capital est de 1.000.000 Dinars Libyens libéré à hauteur de 30% et régie par la loi Libyenne. Son objet social est l'industrie alimentaire. Elle a été créée en octobre 2010. Elle est détenue à hauteur de 65% par LAND'OR SA et elle n'est pas encore entrée en exploitation.

✓ LAND'OR USA HOLDING INC

La filiale "LAND'OR USA HOLDING INC" est une société dont le capital est de 650.000 USD et régie par la loi Américaine. Elle a été créée en mai 2011. Son objet social est l'industrie alimentaire. Elle est détenue à hauteur de 100% par LAND'OR elle n'est pas encore entrée en exploitation.

✓ LAND'OR MAROC SARL AU

La filiale "LAND'OR MAROC SARL AU" est une société dont le capital est de 9.000.000 Dirhams Marocains et régie par la loi Marocaine. Elle a été créée en décembre 2011. Son objet social est le commerce et la distribution des produits agroalimentaires. Elle est détenue à hauteur de 100% par LAND'OR elle est entrée en exploitation en 2012.

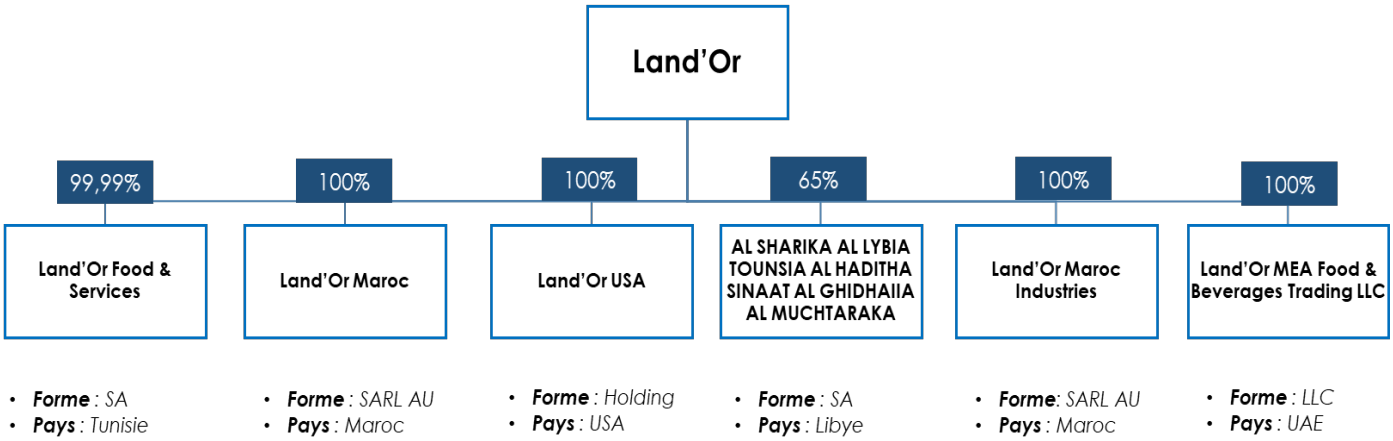
✓ LAND'OR MAROC INDUSTRIES SARL AU

La filiale "LAND'OR MAROC INDUSTRIES SARL AU" est une société dont le capital est de 143.001.000 Dirhams Marocains et régie par la loi Marocaine. Elle a été créée en Juin 2019. Son objet principal 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. Elle est détenue à hauteur de 100% par LAND'OR.

✓ LAND'OR MEA FOOD & BEVERAGES LLC

La filiale "LAND'OR MEA FOOD & BEVERAGES LLC" est une société dont le capital est de 350.000 Dirhams Emiratis et régie par la loi des Emirats Arabes Unis. Elle a été créée en 2024. Son objet principal est la commercialisation de produits fromagers et de tous les produits agroalimentaires, sous toutes leurs formes, ainsi que tous leurs dérivés et sous-produits. Elle est détenue à hauteur de 100% par LAND'OR.

1.3. SCHEMA FINANCIER DU GROUPE AU 31/12/2024



1.4. ETAT DES PARTICIPATIONS ENTRE LES SOCIETES DU GROUPE AU 31/12/2024

	LAND'OR	ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA ALMOUCHTARAKA	LAND'OR FOODS & SERVICES	LAND'OR MAROC	LAND'OR MAROC INDUSTRIES	LAND'OR USA HOLDING INC	LAND'OR MEA Food & Beverages Trading LLC
LAND'OR		65%	100%	100%	100%	100%	100%
ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA ALMOUCHTARAKA	0%		0%	0%	0%	0%	0%
LAND'OR FOODS & SERVICES	0%	0%		0%	0%	0%	0%
LAND'OR MAROC	0%	0%	0%		0%	0%	0%
LAND'OR MAROC INDUSTRIES	0%	0%	0%	0%		0%	0%
LAND'OR USA HOLDING INC	0%	0%	0%	0%	0%		0%
LAND'OR MEA Food & Beverages Trading LLC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	

1.5. EVENEMENTS RECENTS MODIFIANT LE SCHEMA FINANCIER DU GROUPE LAND'OR

Néant

1.6. PRINCIPAUX INDICATEURS D'ACTIVITE DU GROUPE

1.6.1. CHIFFRES CLES DU GROUPE

En Milliers de Dinars	Capitaux propres avant affectation	Capitaux permanents	Actifs immobilisés	Chiffre d'affaires	EBITDA	Charges fin. nettes	Résultat net
LAND'OR	110 300	130 426	103 546	189 432	26 544	(5 330)	10 564
LAND'OR FOODS ET SERVICES	3 154	3 154	1 235	3 376	194	116	320
AL SHARIKA AL LYBIA TOUNISIA AL HADITHA SINAAT AL GHIDHAIIA AL MUSHTARAKA	195	195	924	-	-	-	-
LAND'OR USA HOLDINGS INC	478	478	-	-	-	-	-
LAND'OR MAROC	(20 539)	(20 539)	680	68 455	(340)	197	134
LAND'OR MAROC INDUSTRIES	35 598	61 813	59 341	64 585	2 206	(1 511)	398
LAND'OR MEA Food & Beverages Trading LLC	271	271	-	-	(32)	-	(32)

1.6.2. EVOLUTION DU CHIFFRES D'AFFAIRES DU GROUPE

Le chiffre d'affaires du groupe a évolué comme suit durant les cinq dernières années :

En Milliers de Dinars	2020	2021	2022	2023	2024
Ventes Locales	86 606	102 757	150 196	212 696	233 442
Ventes Export	44 871	56 882	39 930	42 689	25 587
Total	**131 477**	**159 639**	**190 126**	**255 385**	**259 029**

1.6.3. Evolution du Chiffre d'Affaires de chaque societe a Part

L'évolution du chiffre d'affaires de chaque société à part sur les cinq dernières années est comme suit :

En Milliers de Dinars	2020	2021	2022	2023	2024
LAND'OR	128 022	154 771	161 448	191 914	189 432
LAND'OR FOODS & SERVICES	6 984	7 496	7 895	3 077	3 376
LAND'OR MAROC	21 364	26 889	37 790	61 607	68 455
LAND'OR MAROC INDUSTRIES	0	27	19 922	58 646	64 585
LAND'OR MEA Food & Beverages Trading LLC					0
LAND'OR USA HOLDING INC	0	0	0	0	0
ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA ALMOUCHTARAKA	0	0	0	0	0

1.6.4. Evolution des Resultats du groupe

L'évolution des résultats du groupe sur les trois derniers exercices avant et après retraitements de consolidation se présentent comme suit :

En Milliers de Dinars	Avant Retraitement Consolidation			Après Retraitement Consolidation		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
LAND'OR	(741)	5 637	10 564	(496)	5 622	13 305
LAND'OR FOODS & SERVICES	1 538	307	320	786	331	320
LAND'OR MAROC	(349)	183	134	(2 589)	517	(268)
LAND'OR MAROC INDUSTRIES	(7 510)	451	398	(7 587)	371	(726)
LAND'OR MEA Food & Beverages Trading LLC			(32)			
LAND'OR USA HOLDING INC	-	-	-	(47)	-	-
ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA ALMOUCHTARAKA	-	-	-	-	-	-
Total	**(7 062)**	**6 578**	**11 384**	**(9 933)**	**6 841**	**12 631**

L'évolution des résultats intermédiaires entre 2022 et 2024 se présente comme suit :

En Milliers de Dinars	2022	2023	2024
Revenus	**190 126**	**255 385**	**259 029**
Marge Brute	51 556	71 046	86 949
Marge en %	**27,1%**	**27,8%**	**33,6%**
Approvisionnements consommés	(6 355)	(7 334)	(8 015)
Charges du personnel	(21 208)	(23 226)	(26 242)
Autres charges d'exploitation	(19 716)	(19 075)	(19 872)
EBITDA	**4 277**	**21 411**	**32 821**
EBITDA en %	**2,2%**	**8,4%**	**12,7%**
Dotations aux amortissements et provisions	(7 056)	(7 258)	(10 621)
EBIT	**(2 779)**	**14 154**	**22 199**
Charges financières nettes	(6 839)	(5 652)	(4 610)
Résultat Net de l'exercice	**(9 933)**	**6 841**	**12 631**

2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2024

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

AMC Ernst & Young
EY Tower
Av. Fadhel Ben
Achour, Centre Urbain
Nord, 1003 Tunis,
Tunisie

Tel: +216 31 342 111
Fax: +216 70 164 810
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 2024

Tunis le 30 mai 2025

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 2024 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 2024, 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 110 868 117 DT, y compris le résultat consolidé bénéficiaire de l'exercice (part du Groupe) qui s'élève à 12 631 257 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 2024, 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. 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 2024

Risques identifiés

Les créances clients figurent au bilan consolidé au 31 décembre 2024 pour un montant brut de 35 022 836 DT provisionnées à hauteur de 4 636 396 DT. Dans le cadre de l'évaluation de la recouvrabilité de ces créances, le Groupe 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.

4. 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.

5. 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.

6. 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 influer 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 obtenons les éléments probants que nous estimons suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du Groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du Groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

- 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 évènements 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 évènements 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 évènements 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 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. 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 2024.

Les commissaires aux comptes

AMC Ernst & Young

Fehmi Laourine

Associé

AMC Ernst & Young
EY Tower - Avenue Fadhel Ben Achour
★ Centre Urbain Nord - 1003 Tunis ★
Tél: 31 342 111 - RNE. 0035482 W

Les Commissaires aux Comptes Associés

M.T.B.F

Ahmed Sahnoun

Associé

Les Commissaires aux Comptes Associés
M.T.B.F
Membre de PwC Network
Immeuble The Screen, Cité des Pins, Zone Nord-Est
Les Berges du Lac de Tunis, 1053 Tunis, Tunisie
MF: 0033432 / B / A / M / 000

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2024

GROUPE LAND'OR

BILAN CONSOLIDÉ (Actifs)

Arrêté au 31 Décembre 2024

(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

En dinar tunisien (TND)	Notes	31/12/2024	31/12/2023
Actifs			
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	3.1	6 086 550	5 096 783
Amt/dép. immobilisations incorporelles		(4 020 398)	(3 448 888)
Total immobilisations incorporelles		**2 066 152**	**1 647 895**
Immobilisations corporelles	3.2	163 196 124	153 815 668
Amt/dép. immobilisations corporelles		(42 565 677)	(35 859 317)
Total immobilisations corporelles		**120 630 447**	**117 956 351**
Immobilisations financières	3.3	239 126	411 516
Total immobilisations financières		**239 126**	**411 516**
Total des Actifs Immobilisés		**122 935 725**	**120 015 762**
Autres Actifs Non Courants	**3.4**	**195 300**	**1 037 237**
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		**123 131 025**	**121 052 999**
ACTIFS COURANTS			
Stocks	3.5	50 414 177	49 142 359
Dépréciations des stocks		(1 041 792)	(1 119 141)
Total des Stocks		**49 372 385**	**48 023 218**
Clients et comptes rattachés	3.6	35 022 836	34 506 221
Dép. sur créances clients et comptes rattachés		(4 636 396)	(3 567 926)
Total des Clients et comptes rattachés		**30 386 440**	**30 938 295**
Autres actifs courants		8 431 044	14 973 539
Dép. autres actifs courants		(742 449)	(658 293)
Autres Actifs Courants	3.7	**7 688 595**	**14 315 246**
Placements et Autres Actifs Financiers	3.8	**15 000 000**	**2 000 000**
Liquidités et Equivalents de Liquidités	3.9	**14 517 188**	**16 162 410**
TOTAL ACTIFS COURANTS		**116 964 608**	**111 439 169**
TOTAL ACTIFS		**240 095 633**	**232 492 168**

GROUPE LAND'OR

BILAN CONSOLIDÉ (Capitaux propres et passifs)

Arrêté au 31 Décembre 2024

(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

En dinar tunisien (TND)	Notes	31/12/2024	31/12/2023
Capitaux propres			
Capital social		13 784 285	13 784 285
Primes liées au capital		67 231 496	67 231 496
Réserves consolidés		10 504 392	3 695 720
Autres capitaux propres		9 447 158	8 959 959
Ecart de conversion groupe		(2 730 471)	(2 973 508)
Résultat de l'exercice - Part du Groupe		12 631 257	6 840 834
Total des capitaux propres - Part du Groupe	**4.1**	**110 868 117**	**97 538 786**
Total des intérêts minoritaires	**4.1**	**234**	**199**
Passifs			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières	4.2	49 067 732	50 694 055
Provisions	4.3	5 954 954	5 464 150
Total des Passifs Non Courants		**55 022 686**	**56 158 205**
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	4.4	35 763 507	43 013 031
Autres passifs courants	4.5	14 314 421	12 809 718
Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers	4.6	24 126 668	22 972 229
Total des Passifs Courants		**74 204 596**	**78 794 978**
TOTAL PASSIFS		**129 227 282**	**134 953 183**
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		**240 095 633**	**232 492 168**

GROUPE LAND'OR

ÉTAT DE RESULTAT CONSOLIDÉ

Période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2024

(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

En dinar tunisien (TND)	Notes	2024	2023
Produits d'exploitation			
Revenus	5.1	259 028 592	255 384 962
Autres produits d'exploitation		2 527 835	1 709 984
Total des Produits D'exploitation		**261 556 427**	**257 094 946**
Charges d'exploitation			
Variation de stock de produits finis		239 839	(2 734 332)
Achats consommés	5.2	(172 319 550)	(181 605 045)
Charges externes	5.3	(8 014 669)	(7 334 251)
Charges de personnel	5.4	(26 241 886)	(23 225 549)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	5.5	(10 621 370)	(7 257 686)
Impôts et taxes		(1 882 919)	(852 767)
Autres charges d'exploitation	5.6	(20 516 736)	(19 931 749)
Total des Charges D'exploitation		**(239 357 291)**	**(242 941 379)**
RESULTAT D'EXPLOITATION		**22 199 136**	**14 153 567**
Charges financières nettes	5.7	(5 561 810)	(6 840 897)
Produits de placements	5.8	166 535	23 031
Autres gains ordinaires	5.9	1 164 057	1 310 441
Autres pertes ordinaires		(378 999)	(144 873)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		**17 588 919**	**8 501 269**
Impôt sur les bénéfices	5.10	(4 957 628)	(1 660 401)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS		**12 631 291**	**6 840 868**
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		**12 631 291**	**6 840 868**
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART GROUPE)		**12 631 257**	**6 840 834**
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART MINORITAIRES)		**34**	**34**

GROUPE LAND'OR

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

Période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2024

(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

En dinar tunisien (TND)	Notes	2024	2023
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		12 631 291	6 840 868
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions	5.5	10 621 370	7 257 686
QP des subventions aux investissements inscrites au résultat		(696 963)	(345 529)
Charges d'intérêts	5.7	3 048 342	2 770 027
Variation écart de conversion	6.2	(837 246)	(2 775 004)
Plus ou moins-value de cession des immobilisations	5.9	(152 216)	(153 049)
Variation des :			
Stocks		(1 271 818)	7 063 430
Créances		(516 615)	(6 508 542)
Autres actifs		6 956 495	2 613 682
Fournisseurs et autres passifs		(5 741 045)	10 198 841
Flux provenant des activités d'exploitation		**24 041 595**	**26 962 410**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles.		(8 491 526)	(17 107 528)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles		360 636	184 560
Décaissements provenant des autres actifs non courants		(354 002)	(385 868)
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières		-	(242 949)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		172 390	-
Flux affectés aux activités d'investissement		**(8 312 502)**	**(17 551 785)**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissement \ (remboursement) des crédits de financement de stock et autres crédits de gestion (Net)	4.6	(2 500 000)	1 000 000
Remboursement des emprunts		(12 640 485)	(8 145 969)
Encaissement provenant des subventions investissements		770 162	2 091 094
Encaissement Emprunts		7 500 000	11 124 905
Réduction du Capital et opérations sur actions propres		-	(199 900)
Flux provenant des <affectés aux> activités de financement		**(6 870 323)**	**5 870 130**
Variation de Trésorerie		**8 858 770**	**15 280 755**
Trésorerie au début de l'exercice		**7 715 463**	**(7 565 292)**
Trésorerie à la clôture de l'exercice	6.1	**16 574 233**	**7 715 463**

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

ARRÊTES AU 31 Décembre 2024

(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

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 2024 correspondent à ceux de la société Land'Or ainsi que de ses filiales Land'Or Foods & Services (« LFS »), Echarika Alybia Tounisia Alhaditha Lissinaat Alghidhaiia Almouchtaraka, Land'Or Maroc, Land'Or USA Holdings Inc et Land'or MEA foods & beverages trading L.L.C Dubai UAE.

Le périmètre de consolidation est déterminé comme suit :

Designation	Qualité	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
LAND'OR SA	Mère	100%	Société consolidante
LAND'OR FOODS & SERVICES (LFS)	Filiale	99,99 %	Intégration globale
Echarika Alybia Tounisia Alhaditha Lissinaat Alghidhaiia Almouchtaraka (ELHADITHA)	Filiale	65%	Intégration globale
LAND 'OR MAROC INDUSRIES (LMI)	Filiale	100%	Intégration globale
LAND 'OR MAROC (LM)	Filiale	100%	Intégration globale
LAND'OR USA HOLDING INC (LUSA)	Filiale	100%	Intégration globale
LAND'OR MEA FOODS & BEVERAGES TRADING L.L.C : (LMEA)	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 Alghidhaiia 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 évènements ont lourdement pesé sur la situation financière de Land'Or Maroc et sont à l'origine des pertes cumulées de Land'Or Maroc.

Dans l'objectif de redresser la situation financière de Land'Or Maroc, Land'Or a soumis à l'approbation de la Banque Centrale de Tunisie, en date du 05/04/2016, un plan de restructuration financière au profit de sa filiale. N'ayant pas reçu de suite à cette demande et au vu de l'évolution positive de l'activité de la filiale au cours des dernières années notamment avec le démarrage du projet industriel au Maroc, Land'Or a introduit, le 22/08/2024, une demande d'autorisation pour un nouveau plan de restructuration de sa filiale consistant en la conversion de l'ancienne créance datant des exercices 2013 et 2014 s'élevant à 5,9M€ en une participation dans le capital.

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 dont le capital est de 143 001 000,00 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 6M€, la société Land'Or a procédé à une augmentation du capital de LMI en 2021 de l'ordre de 840 k€, en 2022 de l'ordre de 5000 K€, en 2023 de l'ordre de 783k€ et en 2024 de l'ordre de 700 K€. 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 du Groupe au Maroc. Ledit projet consiste en une installation industrielle pour la fabrication de fromages.

7_La filiale « LMEA » est une société dont le capital est de 350 000,00 AED et régie par la loi des Emirates Arabes unies et ayant une activité commerciale.

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 exercépar 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 comptablerelative 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 desfrais 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 dansun 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.

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 vis-à-vis les autres devises étrangères est stable soit le financement des importations en dinars en cas de fluctuation importante du cours de change.

3. ACTIFS

3.1- Immobilisations incorporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Logiciels	4 499 419	3 925 768
Concessions, brevets & droits similaires	1 015 196	800 992
Immobilisations incorporelles en cours	538 147	312 308
Avances et acomptes s/immo. incorp.	33 788	57 715
Total brut	**6 086 550**	**5 096 783**
Amt/dép. immobilisations incorporelles	(4 020 398)	(3 448 888)
Total net	**2 066 152**	**1 647 895**

En dinar tunisien (TND)	Valeur Brute 2023	Acquisition2024	Transferts / Régul	Valeur Brute 2024	Amort 2023	Dotation / Prov. 2024	Transf /Régul.	Amort 2024	Valeur Nette 2024
Logiciel informatique	3 925 768	299 522	274 129	4 499 419	(3 042 209)	(408 077)	74 545	(3 375 741)	1 123 678
Dépot de marques	800 992	191 586	22 618	1 015 196	(406 679)	(237 978)	-	(644 657)	370 539
Immob. incorp. en cours	312 308	522 586	(296 747)	538 147	-	-	-	-	538 147
Avances s/immo. incorp.	57 715	-	(23 927)	33 788	-	-	-	-	33 788
TOTAL	**5 096 783**	**1 013 694**	**(23 927)**	**6 086 550**	**(3 448 888)**	**(646 055)**	**74 545**	**(4 020 398)**	**2 066 152**

3.2- Immobilisations corporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Terrains nus	3 784 949	3 742 892
Terrains bâtis	230 400	230 400
Constructions	31 103 067	29 366 605
Installations générales, agencements et aménagements	11 609 477	9 931 914
Installations tech, matériel & outillage en CB/ Location	5 287 072	2 608 292
Installations techniques	15 167 114	11 713 828
Matériel Industriel	75 806 453	62 101 808
Outillage Industriel	7 685 633	6 102 113
Matériel de transport	7 493 683	6 109 651
Matériel de transport en CB/Location	-	390 817
Matériel de bureau	1 069 416	1 023 311
Matériel informatique	3 117 697	3 016 190
Avances et acomptes s/immo. corp.	401 771	943 735
Immobilisations corporelles en cours	439 392	16 534 112
Total brut	**163 196 124**	**153 815 668**
Amt/dép. immobilisations corporelles	(42 565 677)	(35 859 317)
Total net	**120 630 447**	**117 956 351**

Les immobilisations en cours dont le montant s'élèvent à 439.392 TND représente la somme versée pour la construction qui n'est pas encore mis en service à la date de clôture.

En dinar tunisien (TND)	Valeur Brute 2023	Acquisition	Cession	Transfert	Reclassement	Effet de Conversion	Valeur Brute 2024
Terrains nus	3 742 892	-	-	-	-	42 057	3 784 949
Terrains bâtis	230 400	-	-	-	-	-	230 400
Constructions	29 366 605	103 746	-	1 265 814	(21 215)	388 117	31 103 067
Instal. Ag. et aménagements	9 931 914	1 452 762	(642 883)	246 736	572 560	48 388	11 609 477
Instal.tech, mat&out.en CB	2 608 292	342 684	-	2 264 670	-	71 426	5 287 072
Installations techniques	11 713 828	3 347 775	-	-	-	105 511	15 167 114
Matériel Industriel	62 101 808	1 996 674	1	11 689 520	(424 447)	442 897	75 806 453
Outillage Industriel	6 102 113	471 705	-	646 358	424 446	41 011	7 685 633
Matériel de transport	6 109 651	1 458 893	(857)		(74 546)	542	7 493 683
Matériel de transport en CB	390 817	-	(466 283)		74 545	921	-
Matériel de bureau	1 023 311	33 644	-	800	-	11 661	1 069 416
Matériel informatique	3 016 190	96 005	(17 459)	7 844	-	15 117	3 117 697
Avances s/immo. corp.	943 735	-	(16 825)		(535 993)	10 854	401 771
Immob. Corp. en cours	16 534 112	90 722	(55 392)	(16 121 742)	(15 350)	7 042	439 392
TOTAL	**153 815 668**	**9 394 610**	**(1 199 698)**	**-**	**-**	**1 185 544**	**163 196 124**

En dinar tunisien (TND)	Valeur Brute 2024	Amort 2023	Dotation	Reprise sur cession	Reclassement	Effet de Conversion	Amort 2024	Valeur Nette 2024
Terrains nus	3 784 949	-	-	-	-	-	-	3 784 949
Terrains bâtis	230 400	-	-	-	-	-	-	230 400
Constructions	31 103 067	(3 675 005)	(800 499)	-	1	(21 725)	(4 497 228)	26 605 839
Instal. Ag. et aménagements	11 609 477	(3 289 642)	(529 958)	5 913	217 340	(2 535)	(3 598 882)	8 010 595
Instal.tech, mat&out.en CB	5 287 072	(130 415)	(786 191)	-	(43 787)	(10 580)	(970 973)	4 316 099
Installations techniques	15 167 114	(5 709 775)	(629 369)	37 165	1 869 018	(25 373)	(4 458 334)	10 708 780
Matériel Industriel	75 806 453	(15 186 830)	(3 365 425)	130 713	(1 753 474)	(29 506)	(20 204 522)	55 601 931
Outillage Industriel	7 685 633	(1 957 411)	(459 319)	196 176	(71 758)	(3 132)	(2 295 444)	5 390 189
Matériel de transport de biens	7 493 683	(3 345 398)	(673 274)	81 290	1	(82)	(3 937 463)	3 556 220
Matériel de transport en CB	-	(315 415)	-	316 045	(1)	(629)	-	-
Matériel de bureau	1 069 416	(426 834)	(80 058)	5 385	(451 301)	(7 973)	(960 781)	108 635
Matériel informatique	3 117 697	(1 822 592)	(268 284)	218 591	233 961	(3 726)	(1 642 050)	1 475 647
Avances s/immo. corp.	401 771	-	-	-	-	-	-	401 771
Immob. Corp. en cours	439 392	-	-	-	-	-	-	439 392
TOTAL	**163 196 124**	**(35 859 317)**	**(7 592 377)**	**991 278**	**-**	**(105 261)**	**(42 565 677)**	**120 630 447**

3.3- Immobilisations financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Prêts, cautionnements et autres créances - non courants	239 126	411 516
Total Net	**239 126**	**411 516**

3.4- Autres actifs non courant

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Charge à répartir	17 970 552	17 596 948
Total brut	**17 970 552**	**17 596 948**
Résorptions	(17 775 252)	(16 559 711)
Total net	**195 300**	**1 037 237**

3.5- Stocks

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Stocks MP, fournitures et aut. appro.	20 120 882	20 338 030
Stocks d'emballages	7 497 394	8 773 236
Stock en transit	4 026 294	4 289 504
Matières consommables	246 379	265 916
Produits finis et en-cours	12 529 117	10 472 020
Stocks divers	5 994 111	5 003 653
Total brut	**50 414 177**	**49 142 359**
Dépréciations des stocks d'emballages	(1 041 792)	(1 119 141)
Total net	**49 372 385**	**48 023 218**

3.6- Clients et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Clients	26 235 623	21 015 754
Clients - Effets à recevoir	6 325 574	7 597 938
Clients - Chèques à Encaisser	125 751	3 499 611
Chéques & Effets impayés	586 457	591 050
Clients douteux ou litigieux	1 749 431	1 801 868
Total brut	**35 022 836**	**34 506 221**
Dép. sur créances clients et comptes rattachés	(4 636 396)	(3 567 926)
Total net	**30 386 440**	**30 938 295**

3.7- Autres actifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Créances sur personnel & org. Sociaux	21 065	46 842
Fournisseurs - Avances et acomptes versés	417 555	239 814
Etat et collectivité publique	2 799 227	8 544 136
Etat crédit d'impôt	2 595 543	4 660 752
Débiteurs divers	464 109	905 555
Compte de régularisation actif	2 133 545	576 440
Total brut	**8 431 044**	**14 973 539**
Dép. autres actifs courants	(742 449)	(658 293)
Total net	**7 688 595**	**14 315 246**

3.8- Placements et autres actifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Dépôts bancaires	15 000 000	2 000 000
Total brut	**15 000 000**	**2 000 000**

3.9- Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Valeurs à l'encaissement	3 701 287	4 650 538
Banque	11 458 502	12 123 959
Autres valeurs	405	405
Caisse	23 759	33 586
Régies d'avance et accréditifs	6 064	7 149
Total brut	**15 190 017**	**16 815 637**
Provision pour dépréciation des comptes bancaires	(672 829)	(653 227)
Total net	**14 517 188**	**16 162 410**

4. CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

4.1- Capitaux propres

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	Solde 2023	Affectation du résultat 2023	Subventions d'investissement	Autres Mouvement	Résultat de la période	Solde 2024
Capital social	13 784 285	-	-	-	-	13 784 285
Primes liées au capital	67 231 496	-	-	-	-	67 231 496
Réserves consolidés	3 695 720	6 840 834	-	(32 162)	-	10 504 392
Autres capitaux propres	8 959 959	-	487 199	-	-	9 447 158
Ecart de conversion groupe	(2 973 508)	-	-	243 037	-	(2 730 471)
Résultat de l'exercice - Part du Groupe	6 840 834	(6 840 834)	-	-	12 631 257	12 631 257
Capitaux propres-part du groupe	**97 538 786**	**-**	**487 199**	**210 875**	**12 631 257**	**110 868 117**
Résultat du Groupe par action					**0,916**	

Le capital social s'élève à 13 784 285 TND réparti au 31 décembre 2024 sur 13.784.285 actions d'une valeur nominale de (1) dinar chacune. Les actions sont toutes ordinaires.

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

- ✓ Augmentation des subventions d'investissement chez Land'or Groupe de 487 199 TND expliqué par l'obtention de subventions d'investissements pour un montant de 1 184 162 TND pour Land'or SA et l'amortissement des subventions d'investissement (Land'Or SA pour un montant de 491 695 TND et LMI pour un montant de 205 268 DT) ;
- ✓ Variation de l'écart de conversion pour un montant de 243 037 TND ;
- ✓ Le résultat Net part du Groupe de l'exercice s'élève à 12 631 257 TND.

La ventilation de l'écart de conversion par entité se présente comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Ecart de conversion provenant de la société LM	(3 488 632)	(3 143 151)
Ecart de conversion provenant de la société LMI	871 371	288 371
Ecart de conversion provenant de la société ELHADITHA	(40 021)	(40 021)
Ecart de conversion provenant de la société LUSA	(86 071)	(78 707)
Ecart de conversion provenant de la société LMEA	12 882	-
Capitaux propres-part du groupe	**(2 730 471)**	**(2 973 508)**

4.2- Emprunts

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Emprunts BT - non courant	17 052 632	11 354 468
Emprunt BERD - non courant	26 215 157	33 167 033
Emprunts auprès établiss. de crédit - non courant	-	79 656
Emprunts UBCI - non courant	3 073 527	4 505 817
-Dette de location financière	2 726 416	1 587 081
Total emprunt	**49 067 732**	**50 694 055**

La variation des crédits bancaires correspond au reclassement des échéances à moins d'un an parmi les passifs financiers à court terme et au nouvel emprunt obtenu courant 2024 pour un montant de 7 500 000 DT.

4.3- Provisions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Provisions pour risques et charges	4 754 954	4 550 033
Provisions pour pensions et retraites	1 200 000	914 117
Total provisions	**5 954 954**	**5 464 150**

4.4- Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Fournisseurs ordinaires locaux	16 299 402	13 619 221
Fournisseurs étrangers	6 651 923	15 507 796
Fournisseurs - retenue de garantie	419 820	671 498
Fournisseurs d'immobilisations	865 891	939 834
Fournisseurs - Factures non parvenues	4 070 963	4 600 520
Fournisseurs - Effets à payer	7 455 508	7 674 162
Total Fournisseurs et comptes rattachés	**35 763 507**	**43 013 031**

4.5- Autres passifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Clients - Avances et acomptes reçus	153 344	12 370
Rémunération due au personnel	3 451 338	3 077 365
Etat et Collectivités publiques	5 471 475	5 216 570
Créditeurs divers	2 303 123	2 516 436
Compte régul. Passif	2 343 141	1 664 777
Etat - impôts sur les bénéfices - courant	592 000	322 200
Total Autres passifs courants	**14 314 421**	**12 809 718**

4.6- Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar Tunisian (TND)	31/12/2024	31/12/2023
Echéance à moins d'un an emprunts BT - courant	1 949 312	1 493 659
Echéance à moins d'un an emprunts UBCI - courant	1 432 291	1 360 000
Financement de stock et préfinancement export	6 000 000	8 500 000
Concours bancaires - Financement en devise	12 642 078	11 095 277
Concours bancaires (trésorerie passive)	973 706	4 897
Emprunts auprès établiss. de crédit - crédit-bail - courant	1 012 846	363 955
Intérêts courus sur emprunts - courant	116 435	154 441
Total Concours bancaires et autres passifs financiers	**24 126 668**	**22 972 229**

5. ETAT DE RÉSULTAT

5.1- Produits d'exploitation

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2024	2023
Ventes de produits finis	259 028 592	255 384 962
Autres poduits d'exploitation	2 527 835	1 709 984
Vente de services	1 249 730	709 550
Subventions d'exploitation	148 483	148 800
Subv. invest. virées au résult. de l'ex.	792 746	345 529
Autres produits divers	336 876	506 105
Total Produits d'exploitation	**261 556 427**	**257 094 946**

5.2- Achats Consommés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2024	2023
Achat de matières premières	(137 767 567)	(138 741 391)
Achat emballages et autres matières consommables	(15 534 478)	(37 270 892)
Achats de marchandises	-	(5 826)
Variation de stocks	(19 017 505)	(5 586 936)
Total Achats Consommés	**(172 319 550)**	**(181 605 045)**

5.3- Autres achats

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2024	2023
Autres achats stockables	(2 171 735)	(1 726 151)
Autres achats non stockables	(5 842 934)	(5 608 100)
Total Autres achats	**(8 014 669)**	**(7 334 251)**

5.4- Charges de personnel

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2024	2023
Salaires et compléments de salaires	(22 529 904)	(19 924 161)
Charges sociales légales	(3 711 982)	(3 301 388)
Total Charges de personnel	**(26 241 886)**	**(23 225 549)**

5.5- Dotations aux amortissements et aux provisions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2024	2023
Dotations aux amortissements et résorption des charges à répartir	(9 453 974)	(7 391 115)
Dotations aux provisions	(4 251 231)	(2 474 655)
Total	**(13 705 204)**	**(9 865 770)**
Reprise sur provision	3 083 834	2 608 084
Total Net	**(10 621 370)**	**(7 257 686)**

5.6- Autres charges d'exploitation

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2024	2023
Services extérieurs	(5 917 911)	(5 645 139)
Charges diverses ordinaires	(411 433)	(271 660)
Autres services extérieurs	(14 187 392)	(14 014 950)
Total	**(20 516 736)**	**(19 931 749)**

5.7- Charges financières nettes

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2024	2023
Intérêts des emprunts	(3 048 342)	(2 770 027)
Autres charges d'intérêts	(2 082 865)	(1 938 533)
Gain / (Perte) de change net	1 715 530	(159 132)
Autres frais et commissions financières	(2 146 133)	(1 973 205)
Total	**(5 561 810)**	**(6 840 897)**

5.8- Produits de placements

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2024	2023
Produits d'intérêts	166 535	23 031
Total	**166 535**	**23 031**

5.9- Autres gains ordinaires

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2024	2023
Produit de cession des immobilisations	152 216	153 049
Transferts de charges d'exploitation	767 843	368 456
Autres produits exceptionnels	243 998	788 936
Total	**1 164 057**	**1 310 441**

5.10- Impôts sur les sociétés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2024	2023
Impôt exigible	(4 079 185)	(1 452 331)
Impôt exigible - Contribution conjoncturelle	(878 443)	(208 070)
Total	**(4 957 628)**	**(1 660 401)**

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)	2024	2023
Placements	15 000 000	2 000 000
Liquidités et équivalents de liquidités (Note 3.9)	15 190 017	16 815 637
Concours Bancaires (y compris financement en Devise) (Note 4.6)	(13 615 784)	(11 100 174)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	**16 574 233**	**7 715 463**

6.2- Variation de l'écart de conversion :

La variation de l'écart de conversion se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2 024	2 023
Variation de l'écart de conversion (capitaux propres)	243 037	542 9
Variation de l'écart de conversion ((Immobilisations corporelles-Brut)	(1 185 544)	(3 442 83
Variation de l'écart de conversion (Immobilisations corporelles-Amortissement)	105 261	124 8
Total	**(837 246)**	**(2 775 00**

6.3- Méthode adoptée pour déterminer la composition des liquidités et équivalents de liquidités

La méthode utilisée pour déterminer la composition de liquidités et équivalents de liquidités, est l'affectation directe des écritures comptables des comptes cités dessus.

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 24 Avril 2024.

Nous n'avons pas identifié de situations ou évènements survenus après la date de clôture de l'exercice 2024 impliquant la modification de certains postes de l'actif ou du passif ou nécessitant 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 de la société mère qui sont incluses dans le périmètre de consolidation sont des transactions et soldes intra-groupe éliminés au niveau des états financiers consolidés.

Par ailleurs, courant 2024, Land'Or a facturé à la société « Land'Or Holding SA » un montant de 8 041 DT (HTVA) au titre de la location de bureaux situés à Bir Jedid, 2054, Khelidia. Le solde du compte « Land'Or Holding SA » au 31 décembre 2024 est débiteur et s'élève à 9 569 DT.

7.2.2- Obligations et engagements envers les dirigeants de la société mère

Au cours l'exercice 2024, Land'Or a alloué à la Direction Générale de la société une rémunération brute de 987.087 DT.

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.

Le montant des jetons de présence est fixé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 juin 2024 au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024, et s'élève à 130.000 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 DG de 522.219 DT est enregistrée dans la rubrique provision pour départ à la retraite (Note 4.3) conformément à la convention sectorielle.

GROUPE LAND'OR

Etat de résultat consolidé par pôle

Période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2024

(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

En dinar tunisien (TND)	Industrie	Commerce	Distribution	2024
Produits d'exploitation				
Revenus	190 573 231	68 455 361	-	259 028 592
Autres produits d'exploitation	2 493 194	-	34 641	2 527 835
Total des Produits D'exploitation	**193 066 425**	**68 455 361**	**34 641**	**261 556 427**
Charges d'exploitation				
Variation de stock de produits finis	642 087	(402 248)	-	239 839
Achats consommés	(110 579 048)	(61 740 502)	-	(172 319 550)
Charges externes	(7 543 131)	(11 347)	(460 191)	(8 014 669)
Charges de personnel	(22 112 922)	(2 759 027)	(1 369 937)	(26 241 886)
Dotation nette aux amortissements et provisions	(10 852 830)	186 429	45 031	(10 621 370)
Impôts et taxes	(1 762 167)	(96 941)	(23 811)	(1 882 919)
Autres charges d'exploitation	(14 626 468)	(4 562 456)	(1 327 812)	(20 516 736)
Total des Charges D'exploitation	**(166 834 480)**	**(69 386 091)**	**(3 136 720)**	**(239 357 291)**
RESULTAT D'EXPLOITATION	**26 231 945**	**(930 730)**	**(3 102 079)**	**22 199 136**
Charges financières nettes	(5 756 539)	197 377	(2 648)	(5 561 810)
Produits de placements	48 196	-	118 339	166 535
Autres gains ordinaires	379 228	715 988	68 841	1 164 057
Autres pertes ordinaires	(324 442)	(54 557)	-	(378 999)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS	**20 578 388**	**(71 922)**	**(2 917 547)**	**17 588 919**
Impôt sur les bénéfices	(4 288 405)	(565 612)	(103 611)	(4 957 628)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS	**16 289 983**	**(637 534)**	**(3 021 158)**	**12 631 291**
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	**16 289 983**	**(637 534)**	**(3 021 158)**	**12 631 291**
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART GROUPE)	**16 289 983**	**(637 534)**	**(3 021 192)**	**12 631 257**
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART MINORITAIRES)	**-**	**-**	**34**	**34**

GROUPE LAND'OR

Soldes intermédiaires de gestion

Période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2024

(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

Produits		Charges		Solde	2024	2023
Ventes des Marchandises et autres produits d'exploitation	-	Coût d'achat des marchandises vendues		**Marge Commerciale**		
Revenus et autres produits d'exploitation	261 556 428		-			
Production stockée	239 839	Ou (Déstockage de production)				
Production Immobilisée						
Total	**261 796 266**	**Total**	**0**	***Production***	**261 796 266**	**254 360 614**
(2) Production	**261 796 266**	**Achats consommés**	**(172 319 550)**	***Marge sur coût matières***	**89 476 716**	**72 755 569**
(1) Marge Commerciale	0	(1) et (2) Autres charges externes	(28 531 405)			
(2) Marge sur coût matière	89 476 716					
Subvention d'exploitation						
Total	**89 476 716**	**Total**	**(28 531 405)**	***Valeur Ajoutée Brute (1) et (2)***	**60 945 311**	**45 489 569**
Valeur Ajoutée Brute	60 945 311	Impôts et taxes	(1 882 919)			
		Charges de personnel	(26 241 886)			
	60 945 311	**Total**	**(28 124 805)**	***Excédent Brut ou Insuffisance D'exploitation***	**32 820 506**	**21 411 253**
Excédent brut d'exploitation	32 820 506	ou Insuffisance brute d'exploitation	-			
Autres produits ordinaires	1 164 057	Autres charges ordinaires	(378 999)			
Produits financiers	166 535	Charges financières	(5 561 810)			
Transferts et reprises de charges	0	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	(10 621 370)			
		Impôt sur le résultat ordinaire	(4 957 628)			
Total	**34 151 098**	**Total**	**(21 519 807)**	***Résultat des Activités Ordinaires (positif ou négatif)***	**12 631 291**	**6 840 868**
Résultat positif des Activités ordinaires	12 631 291	Résultat négatif des activités ordinaires	-			
Gains extraordinaires		Pertes extraordinaires				
Effets positif des modifications comptables		Effet négatif des modifications comptables				
		impôt sur les éléments extra. et sur les modif. comptables				
Total	**12 631 291**	**Total**	**-**	***Résultat Net après Modifications Comptables***	**12 631 291**	**6 840 868**


Street & CO
CARRÉ À LA CRÈME
مربعات بالقشطة
x8

QUATRIEME CHAPITRE

Assemblée Générale Ordinaire du 30 juin 2025

1. ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLEE GENERALE

- Lecture du rapport d'activité individuel et du rapport d'activité consolidé relatifs à l'exercice 2024 ;
- Lectures des rapports des commissaires aux comptes relatifs aux états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2024 ;
- Approbation des états financiers individuels et consolidés relatifs à l'exercice 2024 ;
- Affectation du résultat de l'exercice 2024 ;
- Approbation des conventions relevant de l'application des articles 200 et 475 du Code des sociétés commerciales ;
- Quitus aux membres du Conseil d'Administration ;
- Nomination et/ou renouvellement des mandats des administrateurs ;
- Renouvellement de mandat de Commissaire aux comptes ;
- Fixation du montant des jetons de présence ;
- Pouvoir pour accomplir les formalités légales.

2. PROJET DES RESOLUTIONS PRESENTEES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 30 JUIN 2025

Première résolution
L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport annuel du Conseil d'Administration et le rapport général des Commissaires aux Comptes, approuve le rapport du conseil ainsi que les états financiers individuels de la société Land'Or arrêtés au 31 décembre 2024 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports et faisant ressortir un total bilan de 191.278.581 dinars et un résultat bénéficiaire de 10.564.136 dinars.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des actionnaires présents ou représentés.

Deuxième résolution
L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes annuels consolidés arrêtés au 31 décembre 2024 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports et faisant ressortir un total bilan de 240.095.633 dinars et un résultat bénéficiaire de 12.631.291 dinars dont 12.631.257 dinars part du groupe.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à ..... des actionnaires présents ou représentés.

Troisième résolution
Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat de l'exercice 2024 s'élevant à 10.564.136 Dinars comme suit :

Rubrique	Montant Dinars
Résultat de l'exercice	10 564 136
Report à Nouveau	13 423 773
Résultat disponible	**23 987 909**
Réserve Légale	-
Bénéfice distribuable	**23 987 909**
Dividendes à distribuer	(5 513 714)
Résultats reportés	18 474 195

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des actionnaires présents ou représentés.

Quatrième résolution
L'Assemblée Générale Ordinaire, sur proposition du Conseil d'Administration, décide de distribuer un dividende de 0,400 dinars par action, soit un montant total de 5.513.714,000 dinars. La date de détachement du dividende est fixée au 21 juillet 2025.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des actionnaires présents ou représentés.

Cinquième résolution
L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, approuve les conventions conclues dans le cadre des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales et prend acte des conclusions dudit rapport.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des actionnaires présents ou représentés.

Sixième résolution
L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux membres du Conseil d'Administration quitus entier, définitif et sans réserve de l'exécution de leur mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à ..... des actionnaires présents ou représentés.

Septième résolution
L'Assemblée Générale Ordinaire, constatant que les mandats des membres du conseil d'administration :

- Mr Hatem Denguezli,
- Mr Hichem Ayed,
- Mr Ridha Chouria,
- MPEF IV (représenté par Mr Anis Kallel),
- Mr Moez Joudi, représentant les actionnaires minoritaires,
- Et Mr Chafiq Hammadi (Administrateur indépendant),

sont arrivés à leur terme, décide de renouveler pour une nouvelle période de trois années, les mandats des Administrateurs suivants :

- .....

Les nouveaux mandats prennent fin à l'issue de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2027.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à ..... des actionnaires présents ou représentés.

Les Administrateurs ci-dessus cités présents, déclarent qu'ils ne se trouvent dans aucun cas d'incompatibilité, interdiction ou déchéance et déclarent, en conséquence, accepter les fonctions d'Administrateurs.

Huitième résolution
Suite à l'appel à candidature lancé par le Conseil d'Administration réuni en date du 24/04/2025 et après la sélection effectuée par le comité Ad hoc des nominations crée par décision de ce dernier, l'Assemblée Générale approuve la candidature retenue d'un (1) membre indépendant et ce pour une période de trois ans couvrant les exercices 2025/2026/2027 renouvelable une seule fois, et qui est Monsieur.....

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des actionnaires présents ou représentés.

Monsieur ..... ci-dessus cité présent, déclare qu'il ne se trouve dans aucun cas d'incompatibilité, interdiction ou déchéance et déclare, en conséquence, accepter les fonctions d'Administrateur Indépendant.

Neuvième résolution
Suite à l'appel à la candidature lancé par le Conseil d'Administration réuni en date du 24/04/2025 et après désignation du représentant des actionnaires minoritaires par l'Assemblée Générale Elective réunie au même jour que la présente Assemblée Générale Ordinaire, cette dernière ratifie cette désignation et approuve la nomination de Monsieur ....., pour une période de trois ans couvrant les exercices 2025/2026/2027.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à .....des actionnaires présents ou représentés.

Monsieur ..... ci-dessus cité présent, déclare qu'il ne se trouve dans aucun cas d'incompatibilité, interdiction ou déchéance et déclare, en conséquence, accepter les fonctions d'Administrateur Indépendant.

Dixième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir été informée de la fin du mandat du commissaire aux comptes « AMC Ernst & Young », représenté par Monsieur Fehmi Laourine et compte tenu de la proposition du Conseil d'Administration, décide de renouveler le mandat du commissaire aux comptes « AMC Ernst & Young », représenté par Monsieur Achraf Guermech et ce pour une période de trois ans prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2027.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à ..... des actionnaires présents ou représentés.

Onzième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant des jetons de présence à répartir entre les membres du Conseil d'Administration pour l'exercice clos au 31 décembre 2024 ainsi que l'allocation à attribuer au Comité Permanent d'Audit respectivement, à la somme de cent cinquante-sept mille (157.000) dinars bruts et à la somme de quatorze mille quatre-cent (14.400) dinars bruts.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à ..... des actionnaires présents ou représentés.

Douzième résolution

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au Directeur Général ou à son mandataire en vertu d'un mandat spécial et sous sa responsabilité aux fins d'accomplir toutes formalités légales et notamment de dépôt et de publicité ou de régularisation quelconque.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à ..... des actionnaires présents ou représentés.

CINQUIEME CHAPITRE

Document d'information

1. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ASSEMBLEE

Le Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration se compose au 31 décembre 2024 comme suit :

Administrateur	Qualité	Mandat
Hichem Ayed	Président	2022-2024
Hatem Denguezli	Membre	2022-2024
Ridha Chouria	Membre	2022-2024
Moez Joudi	Membre	2022-2024
MPEF IV (représenté par Mr Anis Kallel)	Membre	2022-2024
Chafiq Hammadi	Membre	2022-2024

Le mandat des administrateurs prendra fin à l'issue de la présente Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2024.

Les Commissaires aux Comptes

1. **Les Commissaires aux Comptes Associés, M.T.B.F (Membre du réseau international PwC)**

Immeuble The screen Lotissement des pins, Zone Nord-Est
Les Berges du Lac 2 de Tunis
1053, Tunis-Tunisie

Téléphone : +(216) 71 963 200
Télécopie : +(216) 71 861 789

Représenté par monsieur Ahmed SAHNOUN.
Le mandat qui est de 3 années, expirera à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle qui statuera sur les comptes de l'exercice 2025.

2. **A.M.C Ernst & Young**:

EY Tower
Av. Fadhel Ben Achour
Centre Urbain Nord
1003, Tunis-Tunisie

Téléphone : +(216) 31 342 111
Télécopie : +(216) 70 164 810
Tunisoffice@tn.ey.com

Représenté par monsieur Fehmi LAOURINE.
Le mandat qui est de 3 années, expirera à l'issue de l'Assemblée Générale du 30/06/2025.
Il sera proposé à l'Assemblée Générale, de renouveler ledit mandant pour une nouvelle période de 3 années, qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle qui statuera sur les comptes de l'exercice 2027.

Franchissement de seuil

Aucune déclaration de franchissement de seuil n'est actée en 2024.

Personnes intéressées dans certains points de l'ordre du jour

Nous n'avons pas relevé des données dans ce sens.

2. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AU CAPITAL SOCIAL ET AUX DROITS DE VOTE

Nombre de titres comportant des droits de vote

Le Capital social s'élève à 13 784 285 dinars divisé en 13 784 285 actions de 1 dinar de nominal, toutes ordinaires, donnant droit aux mêmes droits de vote.


LANDOR
Osez la gourmandise !
100% Emmental

LANDOR®

WWW.LANDOR-GROUP.COM

LAND'OR S.A
Bir Jedid- 2054 -Khélidia
Ben Arous - Tunisie -
Tél : 00 216 71 366 666
Fax : 00 216 71 366 006