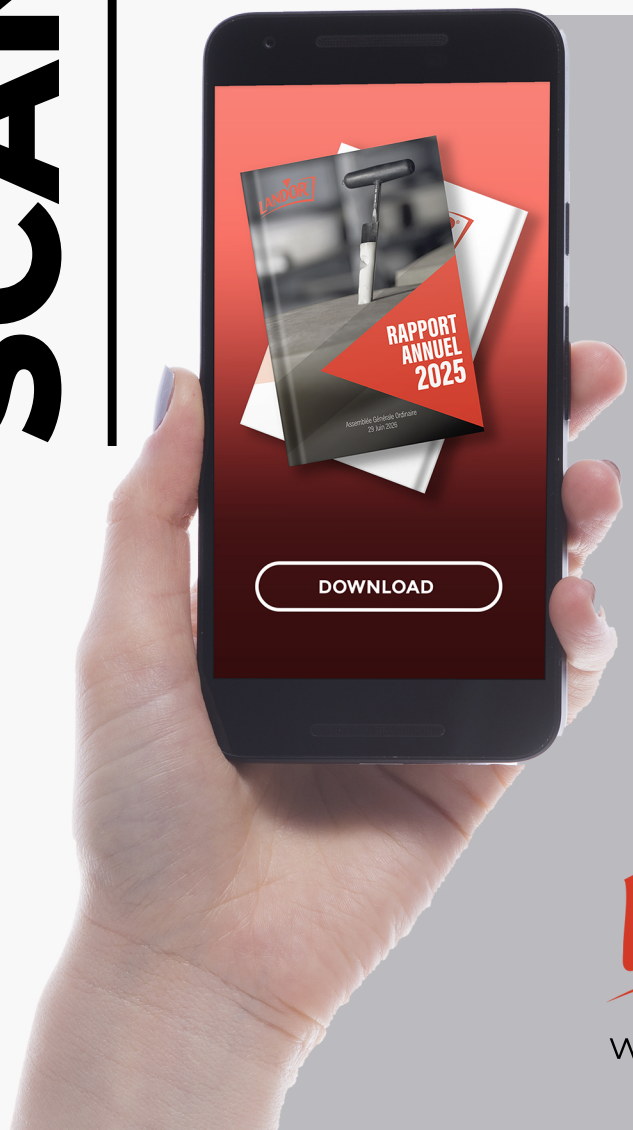


RAPPORT ANNUEL 2025

Assemblée Générale Ordinaire
29 Juin 2026

SCAN ME

RAPPORT ANNUEL
EXCERCIE 2025



www.landor-group.com

Rapport Annuel

Exercice **2025**

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

29 juin 2026

Table des matières

CHAPITRE PRELIMINAIRE 4

PRESENTATION DE LA SOCIETE 4

PREMIER CHAPITRE 7

RAPPORT ANNUEL SUR LA GESTION DE LA SOCIETE 7

1. NOTE SUR LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ET L'ENVIRONNEMENT DE L'ENTREPRISE - EXERCICE 2025 8

1.1. AVANT-PROPOS 8

1.2. L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE TUNISIEN : REPRISE TECHNIQUE ET PRESSIONS SECTORIELLES 8

1.3. L'ENVIRONNEMENT REGIONAL (MENA & AFRIQUE) : MOTEUR DE LA CROISSANCE 8

1.4. L'ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL : VOLATILITE ET MUTATION DU COMMERCE INTERNATIONAL 9

1.5. PERSPECTIVES STRATEGIQUES 9

2. ACTIVITES ET RESULTATS 11

2.1. EXPOSE SUR L'ACTIVITE ET FAITS MARQUANTS EN 2025 11

2.2. EVOLUTION DE LA SOCIETE ET DE SES PERFORMANCES EN 2025 12

2.3. EVOLUTION DE LA SOCIETE ET DE SES PERFORMANCES AU COURS DES CINQ DERNIERES ANNEES 15

2.4. INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS AU 31/03/2026 17

2.5. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS ENTRE LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE ET LA DATE D'ELABORATION DU RAPPORT 18

2.6. EVOLUTION PREVISIONNELLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR 18

2.7. ACTIVITE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT 18

2.8. LES CHANGEMENTS DES METHODES D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS 19

3. PARTICIPATIONS 20

3.1. L'ACTIVITE DES SOCIETES DONT ELLE ASSURE LE CONTROLE 20

3.2. LES PRISES DE PARTICIPATION OU LES ALIENATIONS 21

4. ACTIONNARIAT 22

4.1. RENSEIGNEMENT SUR LA REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE 22

4.2. INFORMATIONS SUR LES CLAUSES D'UN PACTE 22

4.3. INFORMATIONS SUR LES CONDITIONS D'ACCES AUX ASSEMBLEES 22

4.4. RACHAT D'ACTION, NATURE ET CADRE LEGAL 23

5. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION 24

5.1. REGLES APPLICABLES A LA NOMINATION ET AU REMPLACEMENT DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION 24

5.2. PRINCIPALES DELEGATIONS EN COURS DE VALIDITE ACCORDEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE AUX ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION 25

5.3. ROLE DE CHAQUE ORGANE D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION 25

5.4. COMITES SPECIAUX ET ROLES 26

6. LE TITRE EN BOURSE 27

6.1. EVOLUTION DES COURS DE BOURSE ET DES TRANSACTIONS 27

6.2. DEROULEMENT DES OPERATIONS DE RACHAT 27

7. AFFECTATION DES RESULTATS 28

7.1. BREF RAPPEL DES DISPOSITIONS STATUTAIRES CONCERNANT L'AFFECTATION DES RESULTATS 28

7.2. TABLEAU D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES AINSI QUE LES DIVIDENDES VERSES AU TITRE DES 3 DERNIERES ANNEES 28

8. CONTROLE DES COMPTES 29

9. GESTION DES RESSOURCES HUMAINES 30

9.1. POLITIQUE SOCIALE 30

9.2. EFFECTIF 30

9.3. POLITIQUE DE REMUNERATION 31

9.4. POLITIQUE DE FORMATION 31

10. ELEMENTS SUR LE CONTROLE INTERNE 33

10.1. OBJECTIFS DE LA SOCIETE EN MATIERE DE CONTROLE INTERNE : 33
10.2. ENVIRONNEMENT DU CONTROLE INTERNE : 33
10.3. POLITIQUE EN MATIERE DE GESTION DE RISQUE 33
10.4. DESCRIPTION DES ACTIVITES ET PROCEDURES DE CONTROLE MISES EN PLACE 33
10.5. INFORMATION ET COMMUNICATION 33
10.6. SUIVI DU CONTROLE 33
11. RESPONSABILITE SOCIETALE ET ENVIRONNEMENTALE 34
11.1. NOS ENJEUX 35
11.2. PRODUIRE DES PRODUITS SURS ET DE QUALITE 35
11.3. PRESERVER LA SANTE ET RENFORCER LE BIEN-ETRE DE NOS COLLABORATEURS 37
11.4. ENGAGEMENT SOCIETAL 40

DEUXIEME CHAPITRE 45

Rapport général des Commissaires aux comptes 46
Rapport spécial des Commissaires aux comptes 51
Etats Financiers Individuels Land'Or 58

TROISIEME CHAPITRE 98

Rapport de Gestion du Groupe LAND'OR 99
Etats Financiers Consolidés 106

QUATRIEME CHAPITRE 139

1. ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLEE GENERALE 140
2. PROJET DES RESOLUTIONS PRESENTEES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 29 JUIN 2026 141
1. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ASSEMBLEE 144
Le Conseil d'Administration 144
Les Commissaires aux Comptes 144
Franchissement de seuil 145
Personnes intéressées dans certains points de l'ordre du jour 145
2. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AU CAPITAL SOCIAL ET AUX DROITS DE VOTE 145

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. NOTE SUR LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ET L'ENVIRONNEMENT DE L'ENTREPRISE - EXERCICE 2025

1.1. AVANT-PROPOS

L'exercice 2025 s'est déroulé dans un contexte macroéconomique complexe, marqué par des signaux de reprise à l'échelle nationale, une forte dynamique de croissance sur nos marchés régionaux cibles, et une scène internationale dictée par le ralentissement économique et le durcissement des politiques commerciales. Face à ces mutations, LAND'OR a su s'appuyer sur la flexibilité de son outil industriel et l'agilité de sa stratégie commerciale pour consolider ses positions et afficher des indicateurs de performance en nette progression.

1.2. L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE TUNISIEN : REPRISE TECHNIQUE ET PRESSIONS SECTORIELLES

L'économie tunisienne a amorcé un redressement progressif au cours de l'année 2025, rompant avec la quasi-stagnation observée l'année précédente.

- **Amélioration de la croissance et désinflation :** Le Produit Intérieur Brut (PIB) de la Tunisie a enregistré une progression de 2,5 % en 2025 (contre 1,4 % en 2024). Cette dynamique a été principalement portée par le secteur agroalimentaire (+6,1 %) et la résilience des services. En parallèle, la baisse de l'inflation à 5,3 % (contre 7 % en 2024) a contribué à stabiliser le pouvoir d'achat des ménages, bien que la pression sur les prix des produits de première nécessité soit restée vive.
- **Impact et résilience de Land'Or :** Face à la stagnation relative du marché local, caractérisé par une croissance interne limitée à +3 %, la société a su optimiser son mix-produit et tirer parti de sa dynamique commerciale. En mettant l'accent sur sa très large gamme de fromages et sur une qualité de service irréprochable, Land'Or a sécurisé la croissance de ses revenus, en adéquation avec l'évolution du marché.

1.3. L'ENVIRONNEMENT REGIONAL (MENA & AFRIQUE) : MOTEUR DE LA CROISSANCE

La région de l'Afrique du Nord et du Moyen-Orient (MENA) a constitué le principal catalyseur de la performance commerciale de Land'Or au cours de l'exercice 2025.

- **Dynamisme macroéconomique régional :** L'Afrique du Nord a affiché un taux de croissance global de 4,4 % en 2025. Ce dynamisme a été soutenu par la reprise des grands chantiers et l'accélération des échanges commerciaux intrarégionaux.
- **Performances à l'export (+26 %) :** Le chiffre d'affaires de Land'Or réalisé sur les marchés internationaux (hors Maroc) s'est élevé à 32 millions de dinars. Cette performance s'explique par deux facteurs clés :
  - **Le marché libyen :** La réouverture pérenne et la fluidification des flux logistiques aux frontières terrestres tuniso-libyennes ont permis de capter une demande locale en forte expansion.
  - **Le marché du Moyen-Orient :** Bien qu'elle ait démarré ses activités récemment, la nouvelle filiale Land'Or MEA est appelée à jouer un rôle fondamental dans la création d'un hub logistique et dans la facilitation des affaires au Moyen-Orient ainsi qu'en Afrique de l'Est.

1.4. L'Environnement International : Volatilite et mutation du Commerce International

À l'échelle mondiale, l'exercice 2025 a été caractérisé par une instabilité des politiques douanières et un ralentissement de l'activité économique globale.

- **Ralentissement mondial et guerres tarifaires :** La croissance mondiale s'est tassée à 2,6 % (contre 2,9 % en 2024). Le premier semestre a été marqué par une course mondiale aux stocks en prévision de l'augmentation des barrières douanières et des tarifs protectionnistes en Occident. La stagnation de la zone Euro (+0,8 %) a poussé les acteurs industriels à réorienter leurs flux vers le "Sud Global", qui a généré près de 80 % de la croissance mondiale.
- **Cours des matières premières et effet de change :** Si les chaînes d'approvisionnement maritimes mondiales se sont normalisées, le coût des intrants industriels (poudre de lait, matières grasses, aluminium et plastiques d'emballage) est resté soumis à une forte volatilité.
- **Investissement et compétitivité internationale :** Pour maintenir ses standards de compétitivité face aux géants mondiaux, Land'Or a poursuivi une politique d'investissement audacieuse de 11,8 millions de dinars en 2025. Ces investissements ont ciblé la modernisation des lignes de production et la transformation digitale des processus de gestion.

1.5. Perspectives Strategiques

L'environnement macroéconomique de l'exercice 2025 a pleinement validé les choix stratégiques à long terme du Groupe LAND'OR. La diversification géographique des revenus, l'agilité de l'outil industriel, la transformation digitale de la supply chain et l'ancrage des critères ESG ont efficacement atténué les difficultés structurelles du marché intérieur tunisien.
Fort d'une structure de bilan assainie, d'un outil de production modernisé et d'une gouvernance saluée par les partenaires financiers, le Groupe aborde l'exercice 2026 avec une solidité financière et opérationnelle optimale, lui permettant de capter de nouvelles opportunités de croissance sur l'ensemble du continent africain et de la région MENA.

Cette dynamique de croissance future et de résilience opérationnelle ne saurait toutefois se concevoir sans une maîtrise rigoureuse de nos facteurs clés de performance extra-financière et technologique. Afin de soutenir cette vision à long terme, LAND'OR s'appuie simultanément sur un engagement ESG ancré au cœur de son modèle et sur une transformation digitale accélérée de ses processus, détaillés ci-après.

A. PERFORMANCE DURABLE ET RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE (ESG) : UN LEVIER DE RÉSILIENCE MATURE
Le Groupe LAND'OR inscrit son développement dans une logique de création de valeur à long terme, conciliant croissance économique, responsabilité environnementale, engagement social et gouvernance éthique. Cette démarche mature vise à maîtriser les impacts opérationnels et à renforcer la résilience globale de l'entreprise face aux exigences de ses parties prenantes.
1. Approche globale et gouvernance responsable
Le pilotage de la performance extra-financière s'articule autour d'une intégration progressive des enjeux de durabilité dans les processus opérationnels, les investissements industriels et les pratiques managériales. LAND'OR place ainsi la qualité des produits, la sécurité des collaborateurs, la préservation des ressources et la relation responsable avec ses partenaires au cœur de son modèle économique.
2. Pilier Environnement : Maîtrise des impacts et efficacité énergétique
La réduction de l'empreinte environnementale repose sur des actions ciblées de décarbonation, d'efficacité énergétique et de valorisation des déchets :

- **Investissements verts :** L'entreprise a consacré plus de 5,5 millions de dinars à des projets environnementaux et d'amélioration des conditions de travail, générant une baisse de 20 % de ses émissions carbones.
- **Économie circulaire :** Le déploiement d'un plan de management environnemental renforcé a permis d'atteindre un taux de valorisation des déchets supérieur à 95 %.

- **Conformité et certification :** Les dispositifs de prévention de la pollution (air, sol et nappe phréatique) ont été consolidés, un engagement matérialisé par le maintien de la certification ISO 14001.

3. Pilier Social : Santé, sécurité et valorisation du capital humain

Le capital humain demeure le principal moteur de la performance du Groupe :

- **Prévention des risques :** Le déploiement continu du référentiel ISO 45001 structure la politique de santé et de sécurité au travail afin d'ancrer une culture partagée de la vigilance.
- **Inclusion et employabilité :** L'intégration de 137 collaborateurs intérimaires illustre la volonté du Groupe de stabiliser l'emploi, d'accompagner la montée en compétences et de diffuser ses exigences de qualité à l'ensemble des équipes.

B. SYSTÈME D'INFORMATION ET TRANSFORMATION DIGITALE : SÉCURITÉ ET AGILITÉ DÉCISIONNELLE

L'enveloppe d'investissement consentie en 2025 a été orientée, entre autres, vers la mise à niveau des infrastructures technologiques. Le système d'information (SI) s'impose désormais comme un outil d'aide à la décision en temps réel et un levier de maîtrise des risques opérationnels.

1. Optimisation de la Supply Chain et Business Intelligence (BI)

- **Pilotage multisites Tunisie-Maroc :** L'alignement et la consolidation des systèmes ERP entre la maison-mère et ses filiales marocaines assurent une visibilité instantanée des stocks de matières premières, des encours de production et des flux logistiques inter-filiales.
- **Planification stratégique :** Le déploiement d'outils avancés d'analyse de données et de prévision (*forecasting*) a optimisé les cycles d'approvisionnement et renforcé la réactivité face aux fluctuations des marchés. Cette agilité décisionnelle permet de rationaliser les niveaux de stocks, de minimiser les ruptures sur les lignes de production et de garantir un taux de service optimal pour nos clients nationaux et internationaux.

2. Cybersécurité et résilience des infrastructures

Le Groupe a renforcé la sécurité de ses actifs numériques par l'implémentation de protocoles de sauvegarde externalisés et de pare-feux de nouvelle génération. Ces dispositifs garantissent la continuité des opérations multisites face aux risques de cyberattaques, tout en sécurisant l'intégrité des données financières et commerciales partagées au sein du Groupe.

C. GOUVERNANCE : TRANSPARENCE, ATTRACTIVITÉ ET ALIGNEMENT STRATÉGIQUE

En 2025, la gouvernance de LAND'OR s'est distinguée par sa rigueur, assurant la protection stricte des intérêts des actionnaires et une transparence financière alignée sur les meilleurs standards de la Bourse de Tunis.

1. Structure du Conseil et comités spécialisés

- **Indépendance et mixité des compétences :** Conformément à la réglementation, le Conseil d'Administration a nommé un deuxième administrateur indépendant et renouvelé le représentant des actionnaires minoritaires. La présence de trois administrateurs non exécutifs et indépendants garantit un équilibre rigoureux et une confrontation constructive des choix stratégiques.
- **Rôle accru du Comité d'Audit et des Risques :** Ce comité a supervisé la mise à jour de la cartographie des risques, véritable outil d'aide à la décision pour valider les grandes orientations du Groupe. Il a notamment encadré et validé la trajectoire budgétaire liée aux projets de digitalisation et de cybersécurité.

2. Transparence de marché et attractivité boursière

La solidité opérationnelle affichée en 2025, conjuguée à une gouvernance saine, a conforté le statut de valeur refuge de l'action LAND'OR. Cette attractivité s'est traduite par un intérêt accru de la part de fonds d'investissement régionaux et de grands groupes industriels tunisiens, validant la pertinence du modèle de gestion et ouvrant des perspectives de partenariats stratégiques à forte valeur ajoutée.

2. ACTIVITES ET RESULTATS

2.1. EXPOSE SUR L'ACTIVITE ET FAITS MARQUANTS EN 2025

CHIFFRES CLES

Chiffre d'affaires	EBITDA	Résultat Net	Marge Brute	Marge EBITDA	Capitaux Propres	Dette Nette
201 654	27 031	13 014	33,2%	13,4%	117 710	5 701
▲ +6% vs 2024	▲+2% vs 2024	▲+23% vs 2024	▼ vs 2024 : 33,7%	▼ vs 2024 : 14%	▲ +7% vs 2024	▲ -67% vs 2024

FAITS MARQUANTS

- ✓ Un chiffre d'affaires individuel qui franchit la barre des **200** millions de dinars.
- ✓ Un EBITDA individuel représentant la meilleure performance historique de La société.
- ✓ Une baisse remarquable de la dette nette (**-67%**) illustrant une structure financière solide et assainie.
- ✓ Fin du recours au personnel intérimaire, intégration de la totalité des effectifs temporaires (**137** personnes) et passage en contrats à durée indéterminée (CDI), afin de se conformer à la nouvelle législation du travail.
- ✓ Continuation de l'effort d'investissement avec une enveloppe de **11,8** millions de dinars dédiée à la modernisation de l'outil industriel et le renforcement du système d'information.
- ✓ Une participation additionnelle au capital de Land'Or MEA qui va permettre à la filiale de démarrer ses activités et de contribuer au développement de la présence du Groupe sur la région du Moyen-Orient et de l'Afrique de l'Est.

2.2. EVOLUTION DE LA SOCIETE ET DE SES PERFORMANCES EN 2025

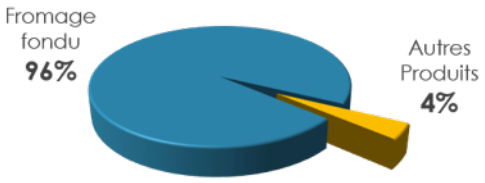
2.2.1.Chiffre d'affaires

Analyse par famille

Le Chiffre d'affaires a enregistré, en 2025, une croissance de +6% détaillée par famille comme suit :

En Milliers de Dinars	2025	2024	VARIATION	%VAR
Fromage fondu	193 588	180 673	12 915	7%
Autres Produits	8 066	8 759	-693	-8%
TOTAL	**201 654**	**189 432**	**12 222**	**6%**

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



- *Commentaires :*

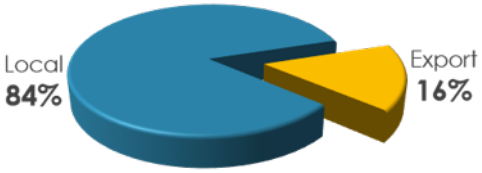
– La société a enregistré en 2025 une croissance de +7% au niveau de la gamme classique des fromages fondus, par rapport à l'année précédente, alors que la gamme des autres produits a réalisé une régression de -8% comparée à 2024.

Analyse par Marché

Côté marché, l'évolution entre 2024 et 2025 se présente comme suit :

En Milliers de Dinars	2025	2024	VARIATION	%VAR
Local	169 371	163 845	5 526	3%
Export	32 283	25 587	6 696	26%
TOTAL	**201 654**	**189 432**	**12 222**	**6%**

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



❖ *Commentaires :*

- La société a enregistré en 2025 une croissance de +3% sur le marché local et +26% sur le marché export.
- La société affiche, sur le marché local, une bonne résilience malgré un contexte économique difficile et une concurrence de plus en plus acharnée.
- Sur le marché export, la reprise de la croissance des ventes vers la Libye et le Moyen-Orient a contribué à la réalisation d'une évolution significative de +26%.

2.2.2. Marges et résultats

L'évolution des résultats entre 2024 et 2025 se présente comme le retrace le tableau suivant :

En KTND	2025	2024	Variation	%
Chiffre d'affaires	201 654	189 432	12 222	6%
Autres Produits d'Exploitation	1 729	2 135	(406)	(19%)
Marge Brute	**66 992**	**63 864**	**3 128**	**5%**
Marge Brute/CA	33,2%	33,7%	(0,5%)	
Frais de personnel	(18 851)	(16 838)	(2 013)	12%
Charges d'Exploitation	(22 839)	(22 618)	(221)	1%
EBITDA	**27 031**	**26 544**	**487**	**2%**
EBITDA/CA	13,4%	14,0%	(0,6%)	
Dotations Amortissements	(5 365)	(4 971)	(394)	8%
Dotations Provisions	(313)	(1 739)	1 426	(82%)
EBIT	**21 353**	**19 834**	**1 520**	**8%**
Charges Financières	(5 069)	(5 330)	261	(5%)
Autres Produits/Charges	1 341	349	992	284%
Impôt	(4 612)	(4 289)	(323)	8%
Résultat Net	**13 014**	**10 564**	**2 449**	**23%**

> **Marge Brute :**

L'exercice 2025 affiche une progression de 5 % de la marge brute en valeur. Le taux de marge brute accuse un léger repli de 0,5 points.

Cette quasi-stabilité s'explique essentiellement par les facteurs suivants :

- **Accalmie inflationniste** : la hausse du prix des matières premières, qui a pesé sur les marges en 2023 et 2024, s'atténue en 2025, même si le cours du beurre reste très élevé.
- **Efforts d'optimisation** : les investissements passés en recherche et développement (R&D) et la diversification des approvisionnements permettent d'optimiser le coût des formules et de préserver les marges.

Néanmoins, face aux tensions géopolitiques mondiales susceptibles de perturber les chaînes logistiques et l'accès aux matières premières, la Société doit intensifier ses efforts. Cela permettra de limiter l'impact de ces fluctuations sur sa rentabilité future et de maintenir des marges acceptables.

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

L'appréciation de la marge brute en valeur (+3,1 MTND) ne s'est pas traduite par une amélioration équivalente de l'EBITDA. Ce décalage s'explique essentiellement par la hausse des frais de personnel. Cette augmentation fait suite à l'intégration des intérimaires en contrats à durée indéterminée (CDI), en application de la loi n° 2025-9 du 21 mai 2025. Les autres charges d'exploitation demeurent bien maîtrisées. En conséquence, la marge d'EBITDA (EBITDA/Chiffre d'affaires) accuse un léger repli de 0,6 point de pourcentage.

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

En 2025, l'EBIT enregistre une appréciation de +1,5 MDT en passant de 19,8 MDT en 2024 à 21,3 MDT en 2025, suite à la baisse des dotations aux provisions devenue possible grâce à une bonne adéquation entre risques et taux de provisionnement.

> **Résultat Net :**

Le résultat net a enregistré une hausse significative de +23%. Il passe de 10,5 MDT en 2024 à 13 MDT en 2025 soit une variation de +2,4 MDT.
L'appréciation de l'EBIT ainsi que la réalisation d'autres gains ordinaires ont contribué à cette appréciation.

2.2.3. Investissements :

La société a réalisé, au cours de l'année 2025, des investissements de 11,8 MDT se détaillant comme suit :

- Investissements corporels et incorporels (**11,2 MDT**) : il s'agit principalement de matériel industriel, de divers aménagements du site industriel, de matériel de transport et des investissements IT.
- Investissement financier (**0,6 MDT**) : cet investissement correspond à la l'augmentation du capital de Land'Or MEA Food & Services LLC.

2.2.4. Financement :

En 2025, aucun nouveau crédit bancaire à long et moyen terme n'a été mis en place.

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

2.3.1. Bilans financiers

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

En Milliers de Dinars	2021		2022		2023		2024		2025	
	Montant	Structure	Montant	Structure	Montant	Structure	Montant	Structure	Montant	Structure
Valeurs corporelles et incorporelles immobilisées nettes	39 913	28%	45 913	26%	57 235	32%	58 983	31%	62 896	30%
Valeurs financières immobilisées	22 843	16%	39 216	22%	41 878	23%	44 563	23%	45 189	21%
Frais préliminaires	0	0%	314	0%	157	0%	0	0%	0	0%
Valeurs d'exploitation	31 924	23%	46 196	26%	39 601	22%	39 400	21%	43 119	20%
Valeurs réalisables	31 291	22%	28 335	16%	20 605	11%	20 011	10%	17 104	8%
Autres valeurs réalisables	8 853	6%	12 087	7%	10 341	6%	3 357	2%	5 175	2%
Valeurs disponibles	6 960	5%	5 615	3%	11 862	7%	24 583	13%	37 077	18%
Total actif réel	**141 784**	**100%**	**177 676**	**100%**	**181 679**	**100%**	**190 897**	**100%**	**210 559**	**100%**
Situation nette	75 019	53%	93 657	53%	99 044	55%	110 300	58%	117 710	56%
Dettes à long terme	2 425	2%	10 370	6%	15 856	9%	20 126	11%	16 707	8%
Provisions pour risques	3 565	3%	3 820	2%	4 950	3%	5 609	3%	6 007	3%
Dettes d'exploitation	34 680	24%	30 885	17%	33 523	18%	26 444	14%	33 701	16%
Autres dettes à court terme	5 354	4%	6 198	3%	5 751	3%	6 665	3%	10 365	5%
Concours et dettes bancaires à court terme	20 742	15%	32 747	18%	22 555	12%	21 752	11%	26 070	12%
Total capitaux propres et passifs	**141 784**	**100%**	**177 676**	**100%**	**181 679**	**100%**	**190 897**	**100%**	**210 559**	**100%**

Le calcul des différents ratios financiers se présente ainsi :

Désignation	Formule	2021	2022	2023	2024	2025
Ratios de structure						
Ratio des immobilisations corporelles et incorporelles	Immobilisations nettes / total actifs	28%	26%	32%	31%	30%
Ratio d'âge des immobilisations	Amortissements Cumulés / immobilisations brutes	41%	39%	36%	38%	39%
Ratio des créances	Créances commerciales/ total actifs	22%	16%	11%	10%	8%
Ratio d'endettement	Dettes bancaires/ total actifs	16%	24%	21%	22%	20%
Ratio de solvabilité	Capitaux propres/Capitaux permanents	97%	90%	86%	85%	88%
Ratios de synthèse						
Ratio de fonds de roulement	Capitaux permanents/Valeurs immobilisées	129%	127%	121%	131%	130%
Ratio de liquidité générale	(V.expl + V.réal + V.dispo) / Total passif courant	130%	132%	133%	159%	146%
Ratio de liquidité réduite	(V.réal + V.dispo) / Total passifs courants	78%	66%	69%	87%	85%
Ratio de liquidité immédiate	V.dispo / Total passifs courants	11%	8%	19%	45%	53%
Fonds de roulement (1)	Capitaux permanents - Actifs immobilisés	18 252	22 404	20 580	32 490	32 338
BFR (2)	Emplois cycliques-Ressources cycliques	32 034	49 536	31 273	29 659	21 332
Trésorerie nette (1)-(2)	FR-BFR	-13 782	-27 132	-10 693	2 831	11 007

Au terme de l'exercice 2025, l'analyse des ratios financiers mettent en relief une bonne solidité financière marquée notamment par la stabilité des ratios de structure et l'appréciation des ratios de fonds de roulement et de liquidité.

2.3.2. Evolution des Résultats

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

En Milliers de Dinars	2021	2022	2023	2024	2025
Revenus	154 771	161 448	191 914	189 432	201 654
Autres Produits d'Exploitation	1 267	1 775	1 568	2 135	1 729
Total des produits d'exploitation	**156 038**	**163 223**	**193 481**	**191 567**	**203 383**
Achats consommés	(105 778)	(118 581)	(140 917)	(125 568)	(134 662)
Marge en %	**31,7%**	**26,6%**	**26,6%**	**33,7%**	**33,2%**
Approvisionnementsts consommés	(3 268)	(3 973)	(4 371)	(4 515)	(4 553)
Charges du personnel	(10 573)	(11 458)	(15 028)	(16 838)	(18 851)
Dotations aux amortissements et provisions	(2 897)	(3 866)	(4 591)	(6 710)	(5 678)
Autres charges d'exploitation	(22 254)	(23 054)	(17 342)	(18 103)	(18 286)
Total des charges d'exploitation	**(144 771)**	**(160 932)**	**(182 249)**	**(171 733)**	**(182 030)**
EBITDA	**14 165**	**6 157**	**15 824**	**26 544**	**27 031**
EBITDA en % du CA	**9,2%**	**3,8%**	**8,2%**	**14,0%**	**13,4%**
Résultat d'exploitation	**11 268**	**2 291**	**11 233**	**19 834**	**21 353**
Charges financières nettes	(1 989)	(3 541)	(5 740)	(5 378)	(5 933)
Produits des placements	736	65	1 022	48	864
Autres gains ordinaires	195	827	362	353	1 427
Autres pertes ordinaires	(824)	-	-	(4)	(86)
Résultat des activités ordinaires avant impôt	**9 387**	**(358)**	**6 876**	**14 853**	**17 625**
Impôts sur les sociétés	(1 653)	(383)	(1 238)	(4 289)	(4 612)
Résultat des activités ordinaires après impôt	**7 733**	**(741)**	**5 637**	**10 564**	**13 014**
Eléments exceptionnels	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice	**7 733**	**(741)**	**5 637**	**10 564**	**13 014**

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

En Milliers de Dinars	2021	2022	2023	2024	2025
Revenus	154 771	161 448	191 914	189 432	201 654
Marge Brute	48 994	42 867	50 997	63 864	66 992
Marge en %	31,7%	26,6%	26,6%	33,7%	33,2%
EBITDA	14 165	6 157	15 824	26 544	27 031
EBITDA en %	9,2%	3,8%	8,2%	14,0%	13,4%
EBIT	11 268	2 291	11 233	19 834	21 353
Résultat Net de l'exercice	**7 733**	**(741)**	**5 637**	**10 564**	**13 014**

L'année 2025 laisse apparaître un léger repli de la marge brute de -0,5 points pour se situer à un niveau de 33,2%, qui représente la 2ème meilleure performance sur les cinq dernières années.

La marge de l'EBITDA marque aussi un léger repli de -0,6 points pour se situer à un niveau de 13,4%. L'EBITDA en valeur gagne 0,5 MTND par rapport à 2024, qui constitue la meilleure performance historique.

Le résultat net, enregistre une appréciation significative en passant de 10,5 MDT en 2024 à 13 en 2025.

2.4. INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS AU 31/03/2026

Indicateurs	1er Trimestre 2026	1er Trimestre 2025	Variation en %	Cumul au 31/12/2025 (2)
I-Chiffre d'affaires	**59 566**	**53 492**	**11%**	**201 654**
Chiffre d'affaires local	50 182	46 026	9%	169 371
Chiffre d'affaires à l'export	9 384	7 466	26%	32 283
II-Production en valeur (3)	**41 449**	**38 654**	**7%**	**151 557**
III - Investissement	**1 005**	**654**	**54%**	**11 410**
Investissement corporel & incorporel	1 005	654	54%	10 769
Investissement financier				641
IV- Structure de l'endettement Net (4)	**1 522**	**13 758**	**(89%)**	**5 701**
Endettement à Long et Moyen Terme	15 492	19 316	(20%)	16 707
Emprunts à moins d'un an	4 481	3 744	20%	3 572
Crédits de Gestion	20 382	17 096	19%	22 500
Placement & liquidités	(38 833)	(26 398)	47%	(37 078)

(1) *Les chiffres ne sont pas audités par les Commissaires aux Comptes.*
(2) *Les chiffres cumulés au 31/12/2025 ont été retraités par rapport à ceux publiés au niveau du communiqué du 4ème trimestre 2025.*
(3) *Production en valeur = charges directes (matières premières consommées et main d'œuvre) + charges indirectes imputées à la production*
(4) *Endettement net = Endettement – Placements et liquidités*

2.4.1. Chiffre d'affaires

Au terme du premier trimestre 2026, la Société a réalisé un chiffre d'affaires de 59,5 MTND enregistrant une évolution de +11% par rapport à la même période de 2025.

> **Marché local (+9%)** :
La Société enregistre une croissance de **9%** de son chiffre d'affaires local par rapport au premier trimestre 2025.

> **Marché Export (+26%)** :

Les ventes à l'export ont augmenté de 26%, principalement sur l'Afrique du Nord, le Moyen Orient et l'Afrique.

2.4.2. Production

Par rapport à 2025, la valeur de la production a progressé de **7%.**

2.4.3. Investissement

Au cours du premier trimestre 2026, la Société a réalisé des investissements de **1 MTND**, portant sur l'acquisition de divers équipements industriels et de matériel de transport.

2.4.4. Endettement

Au 31/03/2026, l'endettement de la Société s'établit à **1,5 MTND**, contre **5,7 MTND** au 31/12/2025 et **13,7 MTND** au 31/03/2025. Le niveau d'endettement maintient ainsi sa trajectoire baissière.

2.5. 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.

2.6. EVOLUTION PREVISIONNELLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

2.6.1. Prévisions d'exploitation :

Les prévisions d'exploitation (chiffres consolidés) sur les trois prochaines années se présentent comme suit :

En Milliers de dinars	2026	2027	2028
Revenus	**292 947**	**355 312**	**373 438**
Consommation matières	(191 194)	(240 547)	(253 012)
Marge Brute	**101 753**	**114 766**	**120 427**
Marge Brute / CA (%)	34,7%	32,3%	32,2%
Charges d'Exploitation	(66 138)	(69 963)	(71 205)
EBITDA	**35 615**	**44 803**	**49 222**
EBITDA / CA (%)	12,2%	12,6%	13,2%
Dotation aux amort. & Prov.	(13 221)	(15 585)	(15 983)
EBIT	**22 394**	**29 217**	**33 239**
Charges de financement	(7 377)	(6 647)	(6 352)
Autres Gains ordinaires			
Résultat avant impôt	**15 017**	**22 570**	**26 887**
Impôts	(5 542)	(5 691)	(6 823)
Résultat Net	**9 476**	**16 879**	**20 064**

2.6.2. Investissement prévisionnel

Le plan d'investissement sur les trois prochaines années totalise 25,9 MDT, englobant l'acquisition d'équipements industriels, le renouvellement du parc automobile, des investissements de maintien et de productivité et d'autres investissements incorporels.

2.7. ACTIVITE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

2.7.1. Bilan de l'activité en 2025

La Société a maintenu son engagement stratégique en faveur de la Recherche & Développement (R&D), contribuant activement à l'élargissement et à la diversification de son portefeuille de produits. Cette dynamique a permis au Groupe de renforcer sa compétitivité grâce au développement de solutions innovantes, adaptées aux exigences et aux évolutions du marché.

Dans la continuité des initiatives engagées en 2024, les travaux de R&D se sont poursuivis en 2025 autour des axes suivants :

- **Optimisation des formulations** des produits touchés par la fluctuation du coût des intrants ;
- **Identification et intégration de matières premières alternatives** pour une meilleure maîtrise des coûts ;
- **Mise en service d'une ligne de fabrication de fromages à pâte filée** (type mozzarella) couplée à un tunnel de surgélation : déclinée en plusieurs formats (250 g, 500 g, 1 kg et 2 kg), cette gamme est commercialisée fraîche sur le marché local et surgelée (-25 °C) à l'export ;
- **Développement de sauces fromagères** déclinées en plusieurs saveurs (piquante, fumée et goût cheddar).

2.7.2. Les perspectives pour l'année 2026 :

Les orientations stratégiques de développement pour l'année 2026 s'articulent autour des priorités suivantes :

- Renforcer l'offre commerciales pour les marchés export principalement la Lybie et les pays du Moyen Orient.
- Adapter les produits en fonction des besoins spécifiques des marchés de l'export notamment les tranches IWS pour la Lybie, le carré pour l'Irak et la mozzarella surgelée pour le Moyen Orient.
- Améliorer la qualité et développer des nouveaux formats de cream cheese tartinable.

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

En 2025, la société n'a procédé à aucun changement au niveau de la méthode de présentation de ses états financiers.

3. PARTICIPATIONS

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

Au 31/12/2025, 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", 95% de la société marocaine "LAND'OR MAROC INDUSTRIES SARL", 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 INDUSTRIES SARL" est une société dont le capital au 31/12/2025 est de 150.527.400 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 95% 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 31/12/2025 est de 1.150.000 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.

3.2. LES PRISES DE PARTICIPATION OU LES ALIENATIONS

Au cours de l'année 2025, la société a procédé à la prise de participation comme suit :

Date	Filiale	Montant Devise	Montant TND
13/10/2025	LAND'OR MEA Food & Beverages Trading LLC	800 000 AED	641 068
Total			**641 068**

Au 31 décembre 2025, 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	150 527 400	MAD	95%	143 001 000	MAD	143 001 000	MAD	44 016 197
LAND'OR MEA Food & Beverages Trading LLC	1 150 000	AED	100%	1 150 000	AED	1 150 000	AED	931 048

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

4. ACTIONNARIAT

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

Le capital social s'élève au 31/12/2025 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	7 216 918	52,36%
Personne morale	Étrangers	4 999 331	36,27%
Personne physique	Tunisiens	1 492 667	10,83%
Personne physique	Étrangers	75 236	0,55%
Actions gratuites non attribuées	N/A	133	0,00%
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	6 352 897	46,09%
MAGHREB PRIVATE EQUITY FUND IV LLC	4 986 331	36,17%

4.2. INFORMATIONS SUR LES CLAUSES D'UN PACTE

Néant.

4.3. 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.

4.4. 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.

5. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

5.1. 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.

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

Néant

5.3. 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 2025, le Conseil d'Administration se compose comme suit :

Administrateur	Qualité	Mandat
Hichem Ayed	Président	2025-2027
Hatem Denguezli	Membre	2025-2027
Ridha Chouria	Membre	2025-2027
MPEF IV (représenté par Mr Anis Kallel)	Membre	2025-2027
Chafiq Hammadi	Membre	2025-2027
Zouhair Ouakaa	Membre	2025-2027
Rafik Kanoun	Membre	2025-2027

5.4. 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.

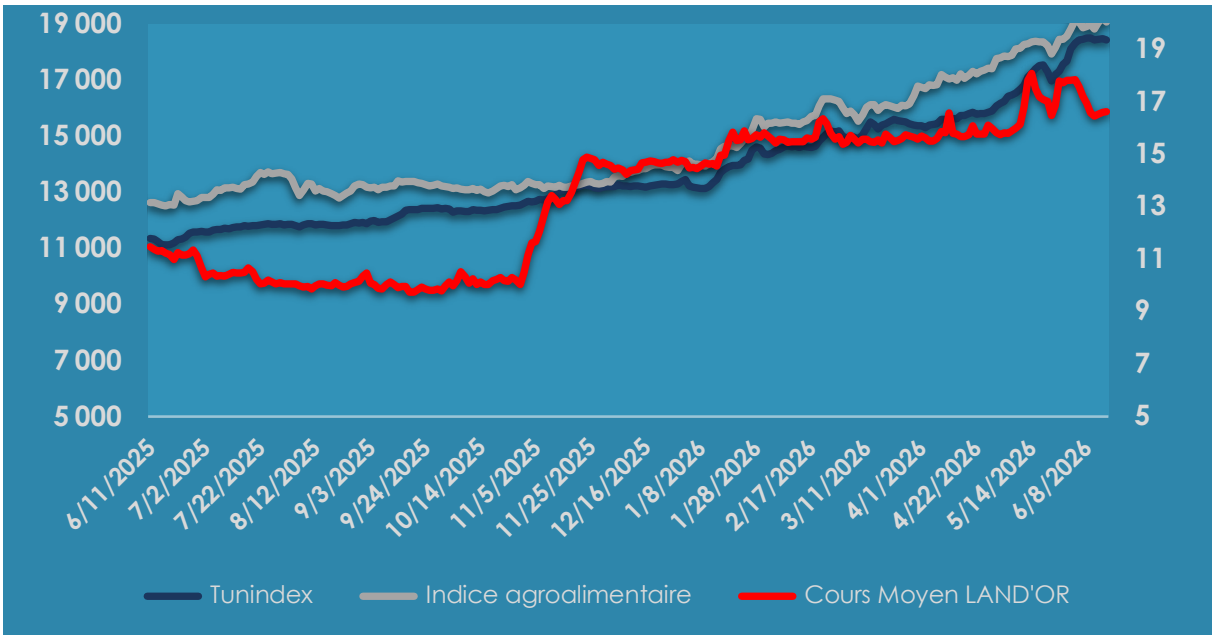
Le Conseil d'administration réuni le 01/09/2022, a décidé de fusionner les deux comités en un seul désigné « Comité d'Audit et des Risques » et ce dans l'objectif d'améliorer la synergie entre les deux volets audit et risques.

6. LE TITRE EN BOURSE

6.1. EVOLUTION DES COURS DE BOURSE ET DES TRANSACTIONS

COURS PLUS HAUT	COURS PLUS BAS	COURS MOYEN	VOLUME D'AFFAIRE PAR JOUR (TND)	PERFORMANCE	RENDEMENT DIVIDENDE
18,40	9,71	14,27	169 024	49,3%	0,4
14/05/2026	19/09/2025				
			VOLUME D'ECHANGE PAR JOUR (QTE)	PERFORMANCE TUNINDEX	PER 2024
			11 849	59,2%	18,2

Evolution des cours de bourse et de transactions :



LAND'OR a été coté le jeudi 07 mars 2013.

Depuis la date de la dernière Assemblée Générale Ordinaire tenue le 30/06/2025, le prix de l'action a fluctué entre 18,40 dinars (plus haut cours le 14/05/2026) et 9,71 dinars (plus bas cours le 19/09/2025).

Côté liquidité du titre, LAND'OR a enregistré, depuis le 30 juin 2025 jusqu'au 15 juin 2026, un volume d'échange global de 2.748.880 actions pour 39,2 MDT, soit une moyenne de 11 849 titres par séance.

6.2. DEROULEMENT DES OPERATIONS DE RACHAT

Au cours de 2025, la Société n'a réalisé aucune opération de rachat de ses propres actions.

7. AFFECTATION DES RESULTATS

7.1. 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.

7.2. 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*			
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**
Affectation et imputations (AGO 30/06/2025)								10 564 136	(10 564 136)	-
Variation des subventions d'investissement						(101 633)				(101 633)
Distribution des Dividendes (AGO30/06/2025)								(5 513 714)		(5 513 714)
Subvention Mise à Niveau										-
Résultat de l'exercice 2025									13 013 574	13 013 574
Dividendes rattachés à des actions propres								11 132		11 132
Soldes au (31/12/2025) avant affectation	**13 784 285**	**1 378 428**	**67 231 496**	**3 052 403**	**50 010**	**741 860**	**(27 829)**	**18 485 327**	**13 013 574**	**117 709 554**

8. 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 du 29/06/2026.
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 2028.

► **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 Achraf GUERMECH.
Le mandat qui est de 3 années, expirera à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle qui statuera sur les comptes de l'exercice 2027.

9. GESTION DES RESSOURCES HUMAINES

9.1. POLITIQUE SOCIALE

Depuis juin 2011, les relations de travail au sein de LAND'OR sont régies par la convention collective sectorielle de l'industrie laitière, signée le 29 avril 1975. Soumise au droit commun, la société calcule ses charges patronales sur la masse salariale selon les taux réglementaires en vigueur :

- **Accident du travail** : 1,6 %
- **TFP** : 1,0 %
- **FOPROLOS** : 1,0 %

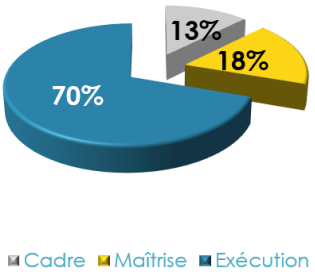
Évolution des cotisations (Mesure 2025) :
L'année 2025 est marquée par un relèvement de 0,5 % des cotisations de sécurité sociale pour l'employeur et les salariés :

- **Part salariale** : Portée de 9,18 % à 9,68 %
- **Part patronale** : Portée de 16,57 % à 17,07 %

9.2. EFFECTIF

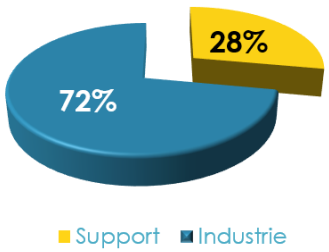
En 2025, LAND'OR a renforcé son effectif de production tout en poursuivant une politique de rajeunissement de ses équipes, reflétant ainsi une gestion dynamique et efficiente de ses ressources humaines. Cette stratégie vise à soutenir le développement de l'entreprise, à améliorer sa compétitivité et à renforcer sa rentabilité.
Au 31 décembre 2025, la répartition de l'effectif de LAND'OR par catégorie se présente comme suit :

Catégorie	Effectif	%
Cadre	80	13%
Maîtrise	112	18%
Exécution	443	70%
Total	**635**	**100%**



La structure des effectifs de la société LAND'OR par affectation est présentée dans le tableau ci-dessous :

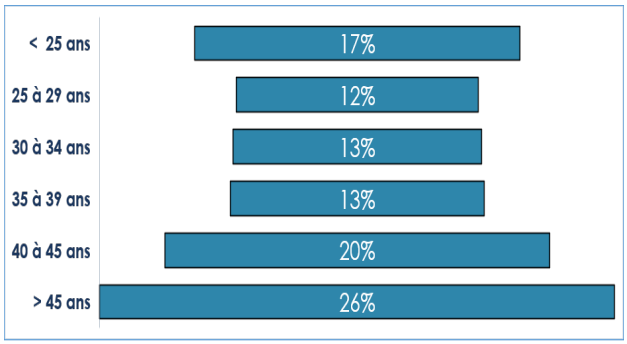
Fonction	Effectif	%
Support	177	28%
Industrie	458	72%
Total	**635**	**100%**



Pyramide d'âge 2025

La politique de rajeunissement des effectifs mise en œuvre par LAND'OR se traduit par un âge moyen de 37 ans, témoignant d'un équilibre entre jeunesse et expérience professionnelle :

Tranche d'âge	Effectif
< 25 ans	105
25 à 29 ans	78
30 à 34 ans	80
35 à 39 ans	82
40 à 45 ans	124
> 45 ans	166
Total	**635**



9.3. POLITIQUE DE REMUNERATION

La masse salariale a connu une évolution relativement importante en 2025, sous l'effet de trois facteurs principaux :

- L'intégration du personnel intérimaire sous contrat à durée indéterminée (CDI) : Cette mesure intervient en application de la loi n° 2025-9 du 21 mai 2025 (entrée en vigueur le 23 mai 2025), qui érige le CDI comme la norme de référence des relations de travail..
- La poursuite de la stratégie de renforcement et de rajeunissement de l'effectif de production, visant à assurer le renouvellement des compétences et à optimiser la structure démographique de la main-d'œuvre directe.
- Le relèvement de 0,5 % des taux de cotisation à la sécurité sociale à la charge de l'employeur et des salariés (Mesure 2025).

Sous l'effet conjugué de ces éléments, la masse salariale a enregistré une hausse en 2025. La répartition du coût salarial annuel moyen, intégrant les charges sociales et fiscales, est la suivante entre le personnel permanent et le personnel intérimaire :

Catégorie	Masse salariale	Effectif moyen	Salaire annuel moyen
Personnel permanent	18 850 747	560	33 662
Personnel intérimaire	819 573	112	7 318
TOTAL	**19 670 320**	**672**	**29 271**

9.4. POLITIQUE DE FORMATION

En 2025, le plan de formation s'est articulé autour de trois axes stratégiques :

- Santé et sécurité au travail (Secourisme élémentaire au travail & équipier de 1ère intervention, conduite sécuritaire des chariots élévateurs).
- Veille réglementaire relative aux dispositions de la loi de finances et aux nouvelles mesures encadrant les contrats de travail.
- Formation des formateurs internes

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

Mois	Nombre de bénéficiaires	Total Heures Formation	Coût par formation
Janvier	2	12	929
Février	1	6	951
Mars	0	0	0
Avril	1	30	3 285
Mai	0	0	0
Juin	10	96	6 488
Juillet	0	0	0
Août	2	12	1 101
Septembre	20	360	4 643
Octobre	47	672	16 477
Novembre	2	30	2 477
Décembre	15	396	19 125
TOTAL	**100**	**1614**	**55 476**

10. ELEMENTS SUR LE CONTROLE INTERNE

10.1. 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.

10.2. 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.

10.3. 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.

10.4. 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.

10.5. 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.

10.6. 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.

11. RESPONSABILITE SOCIETALE ET ENVIRONNEMENTALE



Notre Mission

Chez Landor, nous sommes aussi ambitieux que tenaces ; nous nous engageons à devenir un acteur international clé offrant la meilleure solution aux besoins de nos clients et consommateurs en matière de produits laitiers et d'autres produits alimentaires, tout en respectant leurs exigences en termes de qualité, de sécurité alimentaire et de budget

Nos valeurs

Pour atteindre cette mission, nous nous engageons à trouver des solutions innovantes, à être transparente en termes d'informations sur l'étiquetage, et à respecter les lois et les exigences les plus strictes pour prendre soin de nos consommateurs, de nos clients, de nos équipes et de nos actionnaires

11.1. NOS ENJEUX

Nos enjeux	ODD Associés
Garantir la santé, la sécurité et le bien-être au travail	
Produire des produits sûrs et de qualité	
Développement des compétences et bien-être des collaborateurs	
Gestion responsable des ressources, Gestion des déchets, Maîtrise des impacts environnementaux PRÉSERVER L'ENVIRONNEMENT ET LES RESSOURCES NATURELLES	
Contribuer au développement des territoires et des communautés	

Nos Piliers RSE

1. Produire des produits sûrs et de qualité

2. Garantir la santé, la sécurité et le bien-être au travail

3. Développer les talents et favoriser l'inclusion

4. Préserver l'environnement et les ressources naturelles

11.2. PRODUIRE DES PRODUITS SURS ET DE QUALITE

- Fournir des produits sûrs, conformes et de qualité,
- Répondre aux exigences réglementaires, normatives, clients, **PIP**.
- Développer, déployer et évaluer une culture qualité et sécurité des aliments forte, partagée à tous les niveaux de l'organisation, basée sur le leadership, la responsabilisation, la sensibilisation et l'implication du personnel.
- Renforcer le contrôle qualité par une surveillance rigoureuse des matières premières, des processus, des produits finis et des services associés, afin de garantir la conformité, la traçabilité et la fiabilité des résultats.
- Assurer une communication interne et externe efficace, transparente et adaptée, favorisant la compréhension des exigences, le partage d'informations pertinentes et la gestion des situations d'urgence.
- Maîtriser les pertes et le gaspillage alimentaire, en optimisant l'utilisation des ressources, en réduisant les rebuts et en améliorant l'efficacité opérationnelle, dans une démarche de performance durable.

- Améliorer en continu les performances globales de l'entreprise, en réduisant les coûts, en renforçant la compétitivité et en optimisant le système de management par des objectifs mesurables et des revues régulières.

La sécurité alimentaire et la qualité sont au cœur de nos priorités





Nos certifications

ISO 45001

ISO 14001

Halal Certification Services حلال HALAL CERTIFIED

FSSC 22000

Préserver l'environnement et les ressources naturelles

Chez Landor, nous nous engageons activement à réduire notre consommation d'énergie et à optimiser l'utilisation des ressources naturelles, en intégrant des pratiques durables dans nos opérations quotidiennes afin de minimiser notre empreinte environnementale et de contribuer à la préservation des écosystèmes pour les générations futures.

• Efficacité énergétique

- Réalisation du contrat programme signé avec L'**ANME** dans le cadre d'un audit énergétique
- Projet principal : implantation d'une unité de tri-génération de **1,2Mw**



sur facture Energétique	Gain en émission Co2	Rendement global
30%	20 %	80%

• LE BILAN DES ÉMISSIONS DE GES DES SCOPES 1 & 2

Nous avons mesuré les émissions relevant des scopes 1 et 2 selon les exigences de la norme ISO 14064-1.
L'étude menée a montré que les émissions de GES des sites susmentionnés s'élèvent à 34 kt éq CO2, LAND'OR dispose désormais d'un point de référence consolidé pour suivre sa trajectoire carbone.
La répartition montre une forte prédominance des émissions indirectes. Cette structure indique que le Bilan Carbone de LAND'OR est principalement porté par la chaîne de valeur amont et aval et non uniquement par les consommations énergétiques internes.

Scope	Émissions (tCO2eqq)	Pourcentage (%)
Scope 1	6 472,79	19.0%
Scope 2	436,36	1.3%
Total	6 909,15	20,3%

• GESTION DES RESSOURCES EN EAU

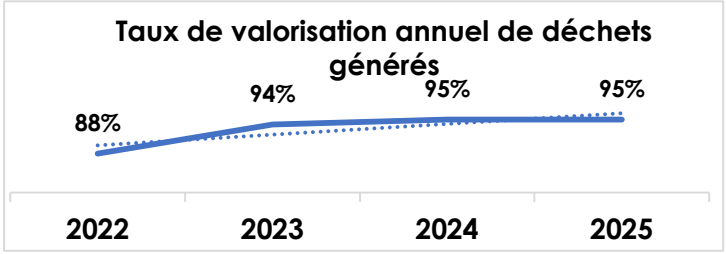
au est une ressource essentielle à nos activités de duction fromagère. Nous nous engageons à imiser son utilisation à travers la maîtrise des nsommations, l'amélioration de nos procédés de toyage et la sensibilisation de nos collaborateurs. s actions nous permettent de préserver cette ource précieuse tout en réduisant notre impact vironnemental.

• GESTION DES DÉCHETS

Nous nous engageons à réduire notre empreinte environnementale en favorisant une gestion responsable des déchets et en renforçant les pratiques de tri à la source au sein de l'entreprise. Cette démarche s'inscrit dans notre volonté de contribuer à une économie circulaire et à une utilisation plus efficiente des ressources.

• Assurer une gestion responsable des déchets

Afin d'assurer une gestion conforme et responsable des déchets dangereux, l'entreprise a conclu un partenariat avec un opérateur agréé chargé de leur collecte et de leur exportation vers des centres de traitement spécialisés à l'étranger, conformément à la réglementation en vigueur.



11.3. PRESERVER LA SANTE ET RENFORCER LE BIEN-ETRE DE NOS COLLABORATEURS

Santé et Sécurité au Travail

La santé, la sécurité et le bien-être de nos collaborateurs constituent une priorité. En 2025, nous avons renforcé notre culture de prévention et poursuivi l'amélioration des conditions de travail afin de garantir un environnement professionnel sûr, sain et

Notre site certifiés ISO 45001 « Management santé sécurité » depuis 2023



Nos actions clés

Réalisation des causeries sécurité

- Organisation régulière de causeries sécurités.
- Sensibilisation aux risques professionnels, et aux bonnes pratiques de travail.
- Renforcement de la culture de prévention.

Suivi des accidents et incidents de travail

- Analyse systématique des accidents, incidents et situations dangereuses signalées.
- Mise en œuvre d'actions correctives et préventives visant à réduire les risques à la source.
- Suivi des indicateurs de performance SST afin d'améliorer continuellement les résultats en matière de sécurité.

Sensibilisation aux bonnes pratiques HSE

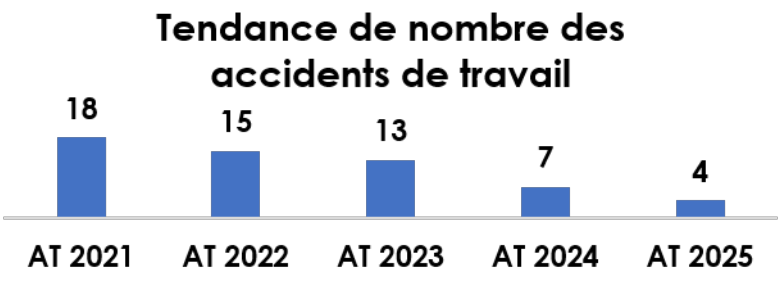
- Campagnes de sensibilisation sur les exigences HSE.
- Formation et information sur les procédures de sécurité, l'hygiène et la protection de l'environnement.
- Affichage et communication régulière des consignes HSE dans les différents ateliers.

Amélioration des conditions de travail

- Renforcement des dispositifs de ventilation, d'éclairage et de signalisation de sécurité.
- Mise en place d'actions visant à améliorer l'ergonomie et le confort des collaborateurs.
- Réunion CCE / CSST



Réduction des accidents de travail de 78%





Développement des compétences et bien-être des collaborateurs

« Investir dans le développement des compétences et le bien-être de nos collaborateurs, c'est bâtir les fondations d'une entreprise performante et responsable. »
En 2025, nous avons poursuivi nos actions visant à développer les compétences de nos équipes,

- **Développement des compétences**

- 340 collaborateurs formés au cours de l'année 2025.
- 1881heures de formation dispensée.
- Réalisation de formations dans les domaines de la sécurité alimentaire, de la santé et sécurité au travail et d'environnement.
- Renforcement des connaissances et des savoir-faire pour répondre aux exigences opérationnelles et réglementaires.

- **Bien-être des collaborateurs**

- Organisation d'événements internes favorisant la cohésion et l'esprit d'équipe.
- Mise en œuvre d'actions de reconnaissance et de valorisation des collaborateurs.
- Renforcement de la communication interne afin de favoriser le dialogue et l'engagement des équipes.
- Enquête de satisfaction annuelle
- Aménagement d'une nouvelle cantine offrant un espace de restauration plus confortable, convivial et adapté aux besoins des collaborateurs.
- Amélioration continue des conditions de travail et de la qualité de vie au travail.
- Mise en place d'un espace d'accueil et de repos pour les chauffeurs des camions d'exportation, comprenant des couchages, un coin cuisine, une climatisation et des installations sanitaires, contribuant à l'amélioration des conditions de travail et du bien-être des conducteurs.









11.4. ENGAGEMENT SOCIETAL

Nos engagements 2025

8 initiatives portées tout au long de l'année, structurées autour de 3 piliers RSE

SANTÉ & BIEN-ÊTRE

- Caravane médicale — Par'act Vision Club
- Colonie d'été — Enfants de la Lune
- Octobre Rose

ÉDUCATION & JEUNESSE

- UGFS Run — 4e édition
- Visite pédagogique en usine
- AJIK Khélidia — Nature & Challenge

SOLIDARITÉ & INCLUSION

- Couffins de Ramadan — Associa-Med
- Associations soutenues (inclusion & handicap)

SANTÉ & BIEN-ÊTRE

Colonie d'été 2025 — Enfants de la Lune





Association d'aide aux enfants atteints de Xeroderma Pigmentosum · Hammamet

Par'act Vision Club Khélidia

Une caravane médicale multidisciplinaire a offert des consultations gratuites en ophtalmologie, ORL, audiologie et orthophonie aux habitants de Khélidia, complétées par des dons de médicaments et de lunettes de vue.

- Consultations gratuites multidisciplinaires
- Dons de médicaments et de lunettes de vue
- Initiative portée par des professionnels de santé et des partenaires locaux







LANDOR faite l'octobre rose

Dans le cadre de notre engagement sociétal, Landor participe à la campagne **Octobre Rose** afin de sensibiliser nos collaborateurs à la prévention et au dépistage du cancer du sein, et de soutenir les actions de lutte contre cette maladie.







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







ÉDUCATION & JEUNESSE

Visite pédagogique en usine

- Ateliers d'initiation encadrés par nos équipes
- Découverte des métiers et des coulisses de fabrication
- Cadeau souvenir remis à chaque enfant









UGFS Run — 4e édition

- Les bénéfices sont reversés à l'Association Marsa Sports
- Le sport comme outil d'éducation
- Construction d'infrastructures sportives dans les écoles
- Lutte contre l'abandon scolaire





SOLIDARITÉ & INCLUSION

Associations soutenues

Intégration des enfants autistes et à besoins spécifiques

Association Nationale de Soutien des Déficients Auditifs

Accompagnement des personnes déficientes auditives

AFIEABS
Association Farah d'Intégration des Enfants Autistes et à Besoins Spécifiques

Couffins de Ramadan

Aux côtés de l'association des étudiants en médecine Associa-Med, nos équipes se sont mobilisées pour préparer et distribuer des couffins de Ramadan, apportant un soutien alimentaire concret aux familles dans le besoin pendant le mois sacré.

En partenariat avec Associa-Med



- Préparation collective des colis alimentaires
- Distribution aux familles dans le besoin


LANDOR
100%
حليب
- موزاريلا -
الجكونات : حليب مبستر، بروتين الحليب، ملح، كلوريد الكالسيوم، حامض ستريك، منفحة ميكروبية، خمائر لبنية
Ingrédients : Lait pasteurisé, protéine laitière, sel, chlorure de calcium, acide citrique, présure microbienne, ferment lactique.
Ingredients: Pasteurized milk, milk protein, salt, calcium chloride, citric acid, microbial rennet, lactic ferment.
مواد جافة على المادة الجافة
Matière grasse sur E.S.
Fat in DM
55%
هذا المنتوج يحفظ في حرارة بين
À conserver au frais entre
Keep refrigerated at
4°C & 8°C
Produit en Tunisie par / Produced in Tunisia by
LAND'OR S.A
Bir Jedid, Khalidia, Ben Arous - Tunisie
صنع في تونس من طرف
شركة لندور
بئر الجديد الخالدية - بن عروس - تونس
T : (216) 79 356 000
LAND'OR satisfaction
www.landor-group.com
AGRÉMENT SANITAIRE
PL 0101 TUNISIA
الإعتماد الصحي
VALEURS NUTRITIONNELLES MOYENNES POUR 100G
LANDOR
MOZZARELLA
100% حليب Milk

DEUXIEME CHAPITRE

Etats financiers individuels

Au 31 décembre 2025

Rapport général 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
Immeuble The screen, Lotissement des pins, Zone Nord-Est
Les Berges du Lac de Tunis
Tél +216 71 963 900

SOCIETE LAND 'OR S.A

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

Tunis, le 14 mai 2026

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 2025, 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 117 709 554 DT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 13 013 574 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 2025, 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 identifiés

Les créances clients figurent au bilan au 31 décembre 2025 pour un montant brut de 35 115 502 DT (dont une créance sur Land 'Or Maroc pour un montant de 14 456 324 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 Fi nanciers, 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 déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des Etats Financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

II. Rapport sur les vérifications spécifiques

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

1. Efficacité du système de contrôle interne

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

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

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

Achraf Guermech
Associé

AMC Ernst & Young
EY Tower - Avenue Mohamed Bedhel Ben Achour
Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
Tél: 31 342 111 - RNE: 0825482 W

Les Commissaires aux Comptes Associés
M.T.B.F
Ahmed Sahnoun
Associé

Les Commissaires aux Comptes Associés
MTBF
Membre de PwC Network
Immeuble The Screen, Cité des Pins
Les Berges du Lac II - 1053 Tunis - Tunisie
MF: 0033432 B / A / M / 000

Rapport spécial 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
Immeuble The screen, Lotissement des pins, Zone Nord-Est,
Les Berges du Lac de Tunis
1053 Tunis - Tunisie.
Tél +216 71 963 900

SOCIETE LAND 'OR S.A

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

Tunis, le 14 mai 2026

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 2025.

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 2025

Nous vous informons que votre Conseil d'Administration a autorisé ces conventions, nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

1 Conventions avec Land'Or Maroc Industries « LMI »

1.1 Land'Or S.A a procédé à la cession de deux machines au profit de sa filiale Land'Or Maroc Industrie (« LMI »), respectivement en dates du 13 mai 2025 et du 14 juillet 2025.

-La première machine « CORAZZA » a été cédée pour 516 250 EUR (soit 1 730 677 DT), avec une valeur brute de 2 270 378 DT et des amortissements cumulés de 1 036 060 DT, générant un gain de cession de 496 359 DT.

-La seconde machine « CORAZZA » a été cédée pour 315 000 EUR (soit 1 055 471 DT), avec une valeur brute de 1 391 247 DT et des amortissements cumulés de 836 KDT, générant un gain de cession de 500 246 DT.

1.2 Land'Or S.A a acquis le 15 juillet 2025, auprès de sa filiale Land'Or Maroc Industrie « LMI » un matériel industriel pour 2 938 502 DT.
1.3 L'acquisition d'un stock emballage « mozzarella » pour une valeur de 421 789 DT.

Ces conventions et opérations n'ont pas fait l'objet d'une autorisation au préalable par votre conseil d'administration ni d'un rapport spécial des commissaires aux comptes tel que prévu par la loi 2019-47 du 29 mai 2019 relative à l'amélioration du climat d'investissement.

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 2025 :

2 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 31/12/2025 s'élève à 18 875 479 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.

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

3.1 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 2025 par Land'Or SA au titre des prestations fournies par « LFS » s'élèvent à 3 853 784 DT en hors taxes. Le solde du compte fournisseur « LFS » inscrit sur les livres comptables de Land'Or SA arrêté au 31 décembre 2025 est créditeur de 310 723 DT.

3.2 Contrat de location de bureaux :

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 2025 au titre de cette convention s'élève à 12 600 DT en hors taxes. Le solde du compte client « LFS » au 31 décembre 2025 est nul.

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

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

4.1 Land'Or SA n'a pas réalisé un chiffre d'affaires au titre de la vente de produits finis à « Land'Or Maroc » en 2025. Le solde du compte client « Land'Or Maroc » arrêté au 31 décembre 2025 est débiteur de 14 456 324 DT (5 963 842 €). Ce solde a été provisionné à hauteur de 14 445 020 DT.

4.2 Le compte courant actionnaire « Land'Or Maroc » est débiteur dans les livres comptables de Land'Or de 17 131 DT au 31 décembre 2025. Ce solde a été totalement provisionné.

5 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 2025. Ce solde a été totalement provisionné.

6 Relation avec Land'Or Holding SA

Courant 2025, Land'Or a facturé à la société « Land'Or Holding SA » un montant de 8 443 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 2025 est nul.

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

Le compte de la société LMI au 31 décembre 2025 est débiteur de 36 439 DT. Ce solde est totalement provisionné.

8 Emprunts

Au 31 décembre 2025, les dettes de la société Land 'Or liées à des contrats de location financement s'élèvent à un montant nul.

8.1 Les emprunts bancaires conclus par la société et produisant leur effet au 31 décembre 2025 se présentent comme suit (Montants en DT) :

Banque	Montant en principal	Modalité de remboursement	Garantie	Solde au 31/12/2025	
				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.	249 978	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.	4 701 994	970 596
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	805 982	166 419
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	282 001	58 286
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	480 223	99 161
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	1 118 277	230 917
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	340 000	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	1 228 945	144 582
Total				**16 707 399**	**3 571 632**

Au 31 décembre 2025, 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 22 207 455 DT. Elles se détaillent comme suit :

Banque	**Montant en DT**
BT	16 016 575
UIB	4 388 119
Attijari	244 075
Zitouna	1 581 136
Total	**22 229 905**

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 30 juin 2025 au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024 s'élève à 157 000 DT bruts à répartir entre les membres du Conseil d'Administration. Le montant alloué au Comité permanent d'Audit est de 14 400 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 2025, se présentent comme suit :

En DT	Président du Conseil d'Administration		Directeur Général		Administrateur Salarié (*)	
	Charges de l'exercice 2025	Passif Au 31/12/2025	Charges de l'exercice 2025	Passif Au 31/12/2025	Charges / Reprises de l'exercice 2025	Passif Au 31/12/2025
Salaires Bruts	222 892	-	591 224	-	254 201	-
Charges sociales et fiscales	-	-	-	-	52 543	-
Salaires	**222 892**	**-**	**591 224**	**-**	**306 744**	**-**
Primes et congés	**-**	**-**	**-**	**-**	**64 225**	**94 896**
Indemnités pour départ à la retraite (Estimation)	**-**	**-**	**27 727**	**462 288**	**33 842**	**121 540**

(*) 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

Achraf Guermech
Associé

AMC Ernst & Young
EY Tower - Avenue Hadhel 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
MTBF
Membre de PwC Network
Immeuble The Screen, Cité des Pins
Les Berges du Lac II - 1053 Tunis - Tunisie
MF: 0033432 B / A / M / 000

Etats Financiers Individuels Land'Or

Au 31 décembre 2025

BILAN

Arrêté au 31 décembre 2025

(Montants exprimés en dinar tunisien- DT)

ACTIFS	Notes	Exercice clos le 31/12/2025	Exercice clos le 31/12/2024	Variation
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs Immobilisés				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3.1	7 101 894	5 868 005	1 233 889
Moins (Amortissement)		(4 648 892)	(3 944 382)	(704 510)
Total Immobilisations incorporelles		**2 453 002**	**1 923 623**	**529 379**
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3.2	95 900 465	89 935 736	5 964 729
Moins (Amortissement)		(35 457 132)	(32 876 459)	(2 580 673)
Total Immobilisations corporelles		**60 443 333**	**57 059 277**	**3 384 056**
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3.3	48 884 265	48 258 196	626 069
Moins (provisions)		(3 695 480)	(3 695 480)	-
Total Immobilisations financières		**45 188 785**	**44 562 716**	**626 069**
Total des Actifs Immobilisés		**108 085 120**	**103 545 616**	**4 539 504**
Autres Actifs Non Courants	3.4	-	-	-
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		**108 085 120**	**103 545 616**	**4 539 504**
ACTIFS COURANTS				
Stocks	3.5	44 016 308	40 382 364	3 633 944
Moins (provisions)		(897 606)	(982 328)	84 722
Total des Stocks		**43 118 702**	**39 400 036**	**3 718 666**
Clients Et Comptes Rattachés	3.6	35 115 502	38 023 256	(2 907 754)
Moins (provisions)		(18 011 925)	(18 011 925)	-
Total des Clients et comptes rattachés		**17 103 577**	**20 011 331**	**(2 907 754)**
Autres Actifs Courants	3.7	5 175 280	3 356 846	1 818 434
Placements et autres actifs financiers	3.8	25 500 000	13 000 000	12 500 000
Liquidités Et Equivalents De Liquidités	3.9	11 576 653	11 964 752	(388 099)
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		**102 474 212**	**87 732 965**	**14 741 247**
TOTAL DES ACTIFS		**210 559 332**	**191 278 581**	**19 280 751**

BILAN

Arrêté au 31 décembre 2025

(Montants exprimés en dinar tunisien- DT)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	Exercice clos le 31/12/2025	Exercice clos le 31/12/2024	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	3 816 444	3 918 077	(101 633)
Résultats reportés	4.1	18 485 327	13 423 773	5 061 554
Résultat de l'Exercice	4.1	13 013 574	10 564 136	2 449 438
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION		**117 709 554**	**110 300 195**	**7 409 359**
PASSIFS				
Passifs Non Courants				
Emprunts	4.2	16 707 399	20 126 159	(3 418 760)
Provisions	4.3	6 006 534	5 609 126	397 408
Total Des Passifs Non Courants		**22 713 933**	**25 735 285**	**(3 021 352)**
Passifs Courants				
Fournisseurs Et Comptes Rattachés	4.4	33 700 634	26 444 490	7 256 144
Autres Passifs Courants	4.5	10 365 365	6 664 594	3 700 771
Concours Bancaires Et Autres Passifs Financiers	4.6	26 069 846	22 134 017	3 935 829
Total Des Passifs Courants		**70 135 845**	**55 243 101**	**14 892 744**
TOTAL DES PASSIFS		**92 849 778**	**80 978 386**	**11 871 392**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		**210 559 332**	**191 278 581**	**19 280 751**

ETAT DE RESULTAT

Arrêté au 31 décembre 2025

(Montants exprimés en dinar tunisien- DT)

ETAT DE RESULTAT	Notes	Exercice clos le 31/12/2025	Exercice clos le 31/12/2024	Variation
PRODUITS D'EXPLOITATION	5.1			
Revenus		201 653 937	189 432 023	12 221 914
Autres Produits d'Exploitation		1 728 749	2 134 652	(405 903)
Total Des Produits D'exploitation		**203 382 686**	**191 566 675**	**11 816 011**
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation de Stocks des Produits Finis	5.2	1 179 149	660 643	518 506
Achats Consommés	5.3	**(135 841 073)**	**(126 228 198)**	**(9 612 875)**
Achats		(137 809 871)	(124 792 932)	(13 016 939)
Variations Des Stocks		1 968 798	(1 435 266)	3 404 064
Autres achats	5.4	(4 552 657)	(4 515 221)	(37 436)
Charges De Personnel	5.5	(18 850 747)	(16 837 652)	(2 013 095)
Dotations Aux Amortissements Et Provisions	5.6	(5 677 771)	(6 710 188)	1 032 417
Autres Charges D'exploitation	5.7	(18 286 411)	(18 102 530)	(183 881)
Total Des Charges D'exploitation		**(182 029 510)**	**(171 733 146)**	**(10 296 364)**
RESULTAT D'EXPLOITATION		**21 353 176**	**19 833 529**	**1 519 647**
Charges Financières Nettes	5.8	(5 933 228)	(5 377 973)	(555 255)
Produits des placements	5.9	864 093	48 194	815 899
Autres Gains Ordinaires	5.10	1 427 007	352 660	1 074 347
Autres Pertes Ordinaires		(85 785)	(3 671)	(82 114)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		**17 625 263**	**14 852 739**	**2 772 524**
Impôt sur les bénéfices	5.11	(4 611 689)	(4 288 603)	(323 086)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		**13 013 574**	**10 564 136**	**2 449 438**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Arrêté au 31 décembre 2025

(Montants exprimés en dinar tunisien- DT)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	Notes	Exercice clos le 31/12/2025	Exercice clos le 31/12/2024
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net		13 013 574	10 564 136
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions		5 677 771	6 710 189
- QP des subventions aux investissements inscrites au résultat		(101 633)	(491 695)
- Charges d'intérêt		1 922 300	1 482 376
- Plus-value sur cession d'immobilisations		(1 208 726)	(65 763)
Variations des :			
- Variation des stocks		(3 633 945)	286 653
- Variation des créances		2 907 754	(572 020)
- Variation des autres actifs		(1 807 861)	7 398 082
- Variation des fournisseurs et autres passifs(*)		10 658 198	(6 027 977)
Flux provenant des activités d'exploitation (*)		**27 427 432**	**19 283 979**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.(*)		(10 925 396)	(6 835 506)
Encaissements provenant de cession d'immobilisations corporelles (*)		3 143 747	202 391
Encaissement provenant des subventions d'investissement		-	770 162
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières		(626 069)	(2 684 779)
Flux affectés aux activités d'investissement (*)		**(8 407 718)**	**(8 547 732)**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Remboursement/ encaissement financement de stock et autres crédits de gestion		(6 000 000)	(2 500 000)
Paiement de dividendes		(5 502 582)	-
Encaissements provenant des subventions d'investissements			
Encaissement des emprunts		-	7 500 000
Remboursement des emprunts		(4 991 024)	(4 177 730)
Décaissement achat d'action propres			
Flux provenant des activités de financement (*)		**(16 493 606)**	**822 270**
Variation de Trésorerie		**2 526 108**	**11 558 517**
Trésorerie au début de l'exercice	**6.1**	12 320 639	762 122
Trésorerie à la clôture de l'exercice	**6.1**	**14 846 747**	**12 320 639**

(*) Rubriques relatives à la colonne 2024 retraitées

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Exercice arrêté au 31 Décembre 2025

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 :

- Le recouvrement de la créance de Land'Or Maroc (relative aux exercices 2021 et 2022) pour un montant de 8 MDT.
- Participation dans l'augmentation de capital réalisée par LANDOR MEA FOOD & BEVERAGES TRADING L.L (LMEA) pour un montant de 641.069 DT.

TABLE DE MATIERES

1. REFERENTIEL COMPTABLE 65
2. PRINCIPES COMPTABLES 65
2.1 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES 65
2.2 FRAIS PRELIMINAIRES ET CHARGES A REPARTIR 66
2.3 CONTRATS DE LOCATION FINANCEMENT 66
2.4 VALEURS D'EXPLOITATION 67
2.5 EMPRUNTS 67
2.6 PROVISION POUR DEPRECIATION DES COMPTES CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS 67
2.7 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES 68
2.8 REVENUS 68
2.9 TRANSACTIONS EN MONNAIE ETRANGERE 68
3. ACTIF 69
3.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES : 69
3.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES : 69
3.3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES : 70
3.4. AUTRES ACTIFS NON COURANTS : 71
3.5. STOCKS : 71
3.6. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES 72
3.7. AUTRES ACTIFS COURANTS : 73
3.8. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS : 73
3.9. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES : 73
4.CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS 74
4.1. CAPITAUX PROPRES : 74
4.2. EMPRUNTS : 74
4.3. PROVISIONS : 75
4.4. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES : 75
4.5. AUTRES PASSIFS COURANTS : 75
4.6. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS : 76
5.COMPTE DE RESULTAT 77
5.1. PRODUITS D'EXPLOITATION : 77
5.2. VARIATION DE STOCKS DES PRODUITS FINIS : 77
5.3. ACHATS CONSOMMES 77
5.4. AUTRES ACHATS : 78
5.5. CHARGES DE PERSONNEL : 78
5.6. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS : 78
5.7. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION : 79
5.8. CHARGES FINANCIERES NETTES : 80
5.9. PRODUITS DE PLACEMENTS : 80
5.10. AUTRES GAINS ORDINAIRES : 80
5.11. IMPOT SUR LES SOCIETES : 80
6. ETAT DE FLUX DE TRESORERIE 81
6.1 ELEMENTS COMPOSANT LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES : 81
6.2 METHODE ADOPTEE POUR DETERMINER LA COMPOSITION DES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES ET EFFET DE TOUT CHANGEMENT DE METHODE EN LA MATIERE : 81
7. NOTES COMPLEMENTAIRES 82
7.1 NOTE SUR LES EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE : 82
7.2 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES 82

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 :

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.

Titres de participation, Placement et autres actifs financiers

Les placements sont classés en actifs financiers à long terme et à court terme selon l'intention de détention de la société.
Les placements à long terme correspondent essentiellement à des participations stratégiques détenues de façon durable. Ils sont évalués à la clôture de l'exercice sur la base de leur valeur d'usage en tenant compte notamment de la situation financière et des perspectives de rentabilité des sociétés émettrices.
A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées portées en résultat. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus-values ne sont pas constatées.
Les placements présentés dans la note 3.8 sont des placements Bancaires.

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.

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.

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.

Des provisions pour dépréciation des stocks sont constituées à la clôture de l'exercice lorsque la valeur nette de réalisation est inférieure à la valeur comptable. L'évaluation de ces provisions est effectuée sur la base de l'ancienneté des articles, de leur rotation, de leur état physique ainsi que des perspectives d'écoulement ou d'utilisation.
Les provisions ainsi constatées sont ajustées à chaque date de clôture en fonction de l'évolution de la valeur des stocks.

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.

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.

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.

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.

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.
La conversion est faite par le biais de taux de change fixé par la banque centrale au 31/12 de chaque exercice.

3. ACTIF

3.1. Immobilisations incorporelles :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Logiciels Informatiques	5 731 398	4 317 676
Dépôts de marques	1 026 724	1 012 183
Immobilisations incorporelles en cours (1)	343 772	538 146
Total brut	**7 101 894**	**5 868 005**
Amortissement	(4 648 892)	(3 944 382)
Total net	**2 453 002**	**1 923 623**

(1) Le montant de 343 772 DT, qui figure parmi les « immobilisations incorporelles en cours » représente la somme versée pour l'achat de plusieurs logiciels 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)	31/12/2025	31/12/2024
Terrain nu	1 321 600	1 321 600
Terrain bâti	230 400	230 400
Bâtiment industriel	8 379 125	8 379 125
Installations générales, agencements et aménagements des constructions	9 764 730	8 346 951
Installations techniques	10 183 484	8 921 142
Matériels industriels	50 730 064	49 644 070
Outillages industriels	5 615 778	4 811 337
Matériels de transport des biens	2 984 570	2 688 719
Matériels de transport des personnes	3 458 786	3 134 846
Equipements de bureau	415 559	366 486
Matériels informatiques	2 212 649	2 064 245
Immobilisations en cours	603 720	26 815
Total brut	**95 900 465**	**89 935 736**
Amortissements	(35 457 132)	(32 876 459)
Total net	**60 443 333**	**57 059 277**

3.3. Immobilisations Financières :

Cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Titres de participation	47 208 880	46 567 812
Dépôts et cautionnements	41 600	56 699
Créances immobilisées	1 633 785	1 633 785
Total brut	**48 884 265**	**48 258 196**
Provision pour dépréciation	(3 695 480)	(3 695 480)
Total net	**45 188 785**	**44 562 716**

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	1629616	(1 629 616)	-
LAND'OR USA HOLDING INC (2)	650 000 USD	100%	650 000 USD	150 000 USD	205 280	(205 280)	-
LAND'OR MAROC INDUSTRIES (LMI)	150 527 400 MAD	95%	143 001 000 MAD	143 001 000 MAD	44 016 197	-	44 016 197
LANDOR MEA FOOD & BEVERAGES TRADING L.L (LMEA)	1 150 000 AED	100%	1 150 000 AED	1 150 000 AED	931 048	-	931 048
Total en DT					**47 208 880**	**(2 061 695)**	**45 147 185**

(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.
(2) Land 'Or USA Holding, n'est pas entrée en activité. Un processus est lancé pour sa liquidation.

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)	31/12/2025	31/12/2024
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)	(14 437 534)
Total net	**-**	**-**

3.5. Stocks :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Matières premières	14 430 981	16 018 961
Emballages	5 972 554	4 688 626
Matières consommables	195 187	204 715
Produits finis et en-cours	11 518 976	10 339 827
Stocks divers	5 589 939	5 103 942
Stocks en transit	6 308 671	4 026 293
Total brut	**44 016 308**	**40 382 364**
Provision pour dépréciation	(897 606)	(982 328)
Total net	**43 118 702**	**39 400 036**

La provision est détaillée comme suit :

En dinar tunisien (TND)	Valeur Brute 31/12/2025	Provision 31/12/2025	Valeur Nette 31/12/2025
Matières premières	14 430 981	-	14 430 981
Emballages	5 972 554	(384 916)	5 587 636
Matières consommables	195 187		195 187
Produits finis et en-cours	11 518 976	-	11 518 976
Stocks divers	5 589 939	(512 690)	5 077 249
Stocks en transit	6 308 671	-	6 308 671
Total	**44 016 308**	**(897 606)**	**43 118 702**

3.6. Clients et comptes rattachés

Le détail des comptes clients se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Clients	33 793 463	36 694 186
Effets impayés	224 759	191 247
Chèques impayés	1 097 280	1 137 823
Total brut	**35 115 502**	**38 023 256**
Provisions pour dépréciation des comptes clients	(18 011 925)	(18 011 925)
Total net	**17 103 577**	**20 011 331**

Les comptes clients au 31/12/2025 incluent une créance pour un montant de 14 456 324 DT (Équivalent de 5 963 842 euros) sur la filiale marocaine LAND'OR Maroc, entièrement provisionnées.

Désignation	Montant en Euro	Montant actualisé en DT	Provision	Montant net
Créance antérieure à 2015	5 960 492	14 445 020	(14 445 020)	-
Créance relative à 2019	1 800	6 074	-	6 074
Créance relative à 2021	1 550	5 230	-	5 230
Total	**5 963 842**	**14 456 324**	**(14 445 020)**	**11 304**

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.

3.7. Autres actifs courants :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Personnel	11 295	21 065
Avances fournisseurs	1 764 920	348 301
Etat crédit d'impôt	2 606 890	2 352 494
Débiteurs divers	165 704	141 530
Créances sur des parties liées	114 185	114 185
Associes - dividendes à payer	-	1 148
Compte de régularisation actif	1 160 609	1 026 446
Total brut	**5 823 603**	**4 005 169**
Provision pour dépréciation des débiteurs divers	(648 323)	(648 323)
Total net	**5 175 280**	**3 356 846**

3.8. Placements et autres actifs financiers :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Placements Bancaires	25 500 000	13 000 000
Total	**25 500 000**	**13 000 000**

3.9. *Liquidités et équivalents de liquidités* :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Valeurs à l'encaissement	6 139 053	3 080 710
Banques	5 429 314	8 872 751
Autres Valeurs	405	405
Caisses	7 881	10 886
Total	**11 576 653**	**11 964 752**

4. CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

4.1. Capitaux propres :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Capital Social	13 784 285	13 784 285	-
Réserves & Primes liées au Capital	68 609 924	68 609 924	-
Autres Capitaux Propres	3 816 444	3 918 077	(101 633)
Résultats reportés	18 485 327	13 423 773	5 061 553
Résultat de l'Exercice	13 013 574	10 564 136	2 449 439
Total des capitaux propres	**117 709 554**	**110 300 195**	**7 409 359**
Résultat par Action	**0,944**	**0,766**	**0,178**

Au 31 décembre 2025, 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 2025 s'élève à (0,944 DT/action) contre (0,766 DT/action pour l'exercice 2024.

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)	31/12/2025	31/12/2024
Crédits BT	15 138 454	17 052 632
Crédits UBCI	1 568 945	3 073 527
Total emprunt	**16 707 399**	**20 126 159**

La variation des crédits bancaires correspond au reclassement des échéances à moins d'un an parmi les concours bancaires.

Le détail des emprunts bancaires à la date du 31 décembre 2025 se détaillent comme suit :

Banque	Montant en principal	Solde au 31/12/2024			Mouvements de la période au 31/12/2025		Solde au 31/12/25	
		Échéance à +1 an	Échéance à -1 an	Nouveau Emprunt	Paiement	Reclassement	Échéance à +1 an	Échéance à -1 an
BT	3 000 000	749 983	541 671		500 005	500 005	249 978	541 671
BT	7 000 000	5 601 830	890 550		819 789	899 836	4 701 994	970 596
BT	1 200 000	960 265	152 694		140 562	154 283	805 979	166 419
BT	420 000	336 038	53 479		49 229	54 037	282 001	58 286
BT	715 000	572 157	90 983		83 754	91 934	480 22	99 161
BT	1 665 000	1 332 359	211 872		195 038	214 082	1 118 278	230 917
BT	7 500 000	7 500 000	-	-			7 500 000	-
ATB	723 000	-	-				-	-
ATB	1 042 000	-	-				-	-
ATB	600 000	-	-				-	-
ATB	723 000	-	-				-	-
UBCI	5 100 000	1 700 000	1 360 000		1 360 000	1 360 000	340 001	1 360 000
UBCI	1 445 817	1 373 527	72 291		72 291	144 583	1 228 944	144 582
Total		**20 126 159**	**3 373 540**	**-**	**3 220 664**	**3 418 760**	**16 707 399**	**3 571 632**

Ci- joint le détail de remboursement emprunt (principal et intérêts)

Rubrique	Note	31/12/2025
Remboursement emprunt	**4.2**	**3 220 664**
Charges intérêts	**5.8**	**1 922 300**
Intérêts relatifs au crédit BT		1 624 400
Intérêts relatifs au crédit UBCI		289 089
Autres intérêts		8 811
Variation Intérêts courus	**4.6**	**151 945**
Total		**4 991 019**

4.3. Provisions :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Provisions pour risques et charges généraux	4 569 080	4 409 126
Provisions pour départ à la retraite	1 437 454	1 200 000
Total Provisions	**6 006 534**	**5 609 126**

4.4. Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Fournisseurs ordinaires locaux	6 328 636	5 884 670
Fournisseurs étrangers	12 257 019	7 736 046
Fournisseurs d'immobilisations	859 012	570 868
Fournisseurs, retenue de garantie	550 828	419 820
Fournisseurs, factures non parvenues	6 679 550	4 407 033
Effets à payer	7 025 589	7 426 053
Total	**33 700 634**	**26 444 490**

4.5. Autres passifs courants :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Rémunérations dues au personnel	3 140 192	2 858 116
Etat et collectivités locales	592 891	592 113
Client avance et acomptes	2 706 092(*)	31 646
Associes - dividendes à payer	7 244	-
Créditeurs divers	1 254 618	1 062 449
Compte régularisation passif	2 664 329	2 120 270
Total	**10 365 365**	**6 664 594**

(*) les avances clients ont été présentées en 2025 parmi les autres passifs courants sans retraitement de la colonne comparative.

4.6. Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Echéances à moins d'1 an BT	2 067 050	1 941 250
Echéance à moins d'1 an UBCI	1 504 582	1 432 291
Financement de stock et préfinancement export	-	6 000 000
Financement en devise	22 229 906	12 642 078
Concours bancaires	-	2 035
Intérêts courus	268 308	116 363
Total	**26 069 846**	**22 134 017**

5. COMPTE DE RESULTAT

5.1. Produits d'exploitation :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires local	169 370 755	163 845 198
Chiffre d'affaires export	32 283 182	25 586 825
Autres produits d'exploitation	1 728 749	2 134 652
Total des Produits d'exploitation	**203 382 686**	**191 566 675**

5.2. Variation de stocks des produits finis :

La variation de stocks des produits finis est passée d'un montant de 660 643 DT (Produit) au 31 Décembre 2024 à un montant de 1 179 149 DT(Produit) au décembre 2025.

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Variation de Stocks des Produits Finis	1 179 149	660 643
Total Variation de stocks des produits finis	**1 179 149**	**660 643**

5.3. *Achats Consommés*

Les achats consommés se détaillent comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Achats matières premières	112 917 682	104 489 618
Achats emballages et autres matières consommables	22 609 812	20 477 519
Achats en transit	2 282 377	-174 205
Variation de stocks	313 579	1 172 057
Variation de stocks en transit	(2 282 377)	263 209
Total Achats consommés	**135 841 073**	**126 228 198**

5.4. Autres achats :

Ce poste se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Autres achats stockables	1 498 648	1 381 482
Achats non stockables	3 054 009	3 133 739
Total	**4 552 657**	**4 515 221**

5.5. Charges de personnel :

Ce poste se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Salaires et compléments de salaires	16 012 859	14 416 655
Charges sociales légales	2 837 888	2 420 997
Total	**18 850 747**	**16 837 652**

5.6. Dotations aux amortissements et aux provisions :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Dotations aux amortissements	5 365 084	4 971 333
Dotations aux provisions	1 707 395	3 259 008
Total	**7 072 479**	**8 230 341**
Reprise sur Provisions	(1 394 708)	(1 520 153)
Total net	**5 677 771**	**6 710 188**

5.7. Autres charges d'exploitation :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Services extérieurs (1)	3 853 743	3 719 727
Autres services extérieurs (2)	12 127 430	12 496 906
Charges diverses ordinaires	509 445	151 949
Impôts et taxes	1 795 793	1 733 948
Total	**18 286 411**	**18 102 530**

(1) Les services extérieurs regroupent les charges suivantes :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Sous-traitance et locations	1 023 900	848 279
Maintenance	1 714 437	1 704 494
Assurances	1 096 766	1 095 871
Etudes et recherches	18 640	71 083
Total	**3 853 743**	**3 719 727**

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

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Frais Marketing	1 619 256	1 146 367
Publicité	3 282 423	3 218 669
Transport et frais de ventes	4 487 451	4 478 993
Personnel Intérimaires & honoraires	1 728 446	2 679 985
Voyages et déplacements	779 272	730 536
Autres services extérieurs	230 582	242 356
Total	**12 127 430**	**12 496 906**

5.8. Charges financières nettes :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Intérêts relatifs au crédit BT	1 624 400	1 074 502
Intérêts relatifs au crédit BH	-	-
Intérêts relatifs au crédit ATB	-	-
Intérêts relatifs au crédit UBCI	289 089	398 452
Autres intérêts	8 811	9 421
Perte/Gain de change nette (1)	721 487	(304 621)
Intérêts sur crédits de gestion et autre frais financiers	3 289 441	4 200 219
Total	**5 933 228**	**5 377 973**

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

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Pertes de changes latentes	2 093 500	-
Pertes de changes réalisées	1 581 461	428 076
Total pertes de change	**3 674 961**	**428076**
Gains de changes latents	(1 971 653)	(146 481)
Gains de changes réalisés	(981 821)	(586 216)
Total des gains de change	**(2 953 474)**	**(732 697)**
Total différences de change	**721 487**	**(304 621)**

5.9. Produits de placements :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Produits des placements	864 093	48 194
Total des produits des placements	**864 093**	**48 194**

5.10. Autres Gains Ordinaires :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Produits Cession immobilisations	1 208 726	69 434
Sinistre Assurances	218 281	283 226
Total	**1 427 007**	**352 660**

5.11. Impôt sur les sociétés :

L'impôt sur les sociétés s'élève au 31/12/2024 à 4 611 689 DT. Ce montant comprend la contribution sociale solidaire instaurée par l'article 53 de la loi de finance 2018 qui s'élève à 601 525 DT.

Le décompte fiscal est présenté au niveau de l'annexe 3.

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Impôts sur les Bénéfices	4 010 164	3 430 883
Contribution Conjoncturelle	-	343 087
Contribution des sécurité sociale	601 525	514 633
Total	**4 611 689**	**4 288 603**

6. *ETAT DE FLUX DE TRESORERIE*

6.1 Eléments composant les liquidités et équivalents de liquidités :

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

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Liquidités et équivalents de liquidités	37 076 653	24 964 752
Concours Bancaires	(22 229 906)	(12 644 113)
Trésorerie	**14 846 747**	**12 320 639**

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 23 avril 2026.
Nous n'avons pas identifié de situations ou évènements survenus après la date de clôture de l'exercice 2025 impliquant la modification de certains postes de l'actif ou du passif ou nécessitant une information complémentaire.
La société n'est pas susceptible d'être impactée par la circulaire BCT 2026-04 du 26/03/2026 puisqu'elle ne concerne pas les intrants industriels.

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, et ces contrats et conventions sont autorisés par le Conseil d'Administration et sur la base d'un rapport spécial des commissaires aux comptes.

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 2025 au titre de cette convention s'élève à 12 600 DT en hors taxes. Le solde du compte client « LFS » au 31 décembre 2025 s'élève à un solde nul. Cette convention a été autorisée par le Conseil d'administration en date du 19 avril 2024.

- L'acquisition d'un matériel Industriel « ligne mozzarella » auprès de Land'Or Maroc Industries pour valeur de 2.938.502 DT
- L'acquisition d'un stock emballage mozzarella pour une valeur de 421.789DT
- La vente d'un matériel industriel « CORRAZZA » à land'Or Maroc Industries pour une valeur de 2 786 147DT

Relation avec Land'Or Holding
Courant 2025, Land'Or a facturé à la société « Land'Or Holding SA » un montant de 8 443 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 2025 est nul.

Prestations facturées par les sociétés du groupe :
LFS a facturé à Land'Or au titre de l'exercice 2025 des prestations de transport de marchandise s'élevant à 3 853 784 DT. Le solde du compte fournisseur « LFS » inscrit sur les livres comptables de Land'Or SA arrêté au 31 décembre 2025 est créditeur de 310 723 DT.

Garanties, sûretés réelles et cautions données
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 18 875 479 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)	31/12/2025	31/12/2024
Créances		
Land 'Or Maroc (1)	14 456 324	22 583 042
LFS	-	-
Land 'Or Holding	-	9569
LMI (2)	36 439	36 439
Total des créances	**14 492 763**	**22 629 050**
Avances		
Land 'Or Maroc	17 131	17 131
LAND'OR USA HOLDING INC	97 054	97 054
Total des avances (2)	**114 185**	**114 185**
Dettes		
LFS	310723	290 716
Total des dettes	**310723**	**290 716**

(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 2025, Land'Or SA a alloué aux dirigeants une rémunération totale, charges comprises de 1246 655 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 30 juin 2025 au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024, et s'élève à 157 000 DT bruts à répartir entre les membres du Conseil d'Administration. Le montant alloué au Comité Permanent d'Audit est de 14 400 DT bruts.

Une estimation de départ à la retraite pour l'administrateur salarié et le Directeur Général de 583 828 DT est enregistrée dans la rubrique provision pour départ à la retraite (Note 4.3) conformément à la convention sectorielle.

8. *INFORMATIONS RELATIVES AUX FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG) (CONFORMITE CMF – MATERIALITE FINANCIERE REFERENTIELS IFRS S1 & S2 EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2025)*

Conformément au communiqué du Conseil du Marché Financier (CMF) du 25 décembre 2025 et aux précisions du 13 février 2026, la présente note vise à fournir les informations financières significatives liées aux facteurs ESG, sur la base d'une appréciation de la matérialité financière, conformément au cadre conceptuel de la comptabilité.

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025, cette information s'inscrit dans une phase transitoire selon une logique de « Comply or Explain ».

La présente note ESG est établie sur une base **consolidée pour le Groupe LAND'OR** et couvre le périmètre des sites de production situés en Tunisie et au Maroc, ainsi que les activités de **transport et de logistique** exercées à travers sa filiale dédiée. Compte tenu de la prédominance de l'activité industrielle, la présente note se concentre principalement sur les **activités de production fromagère**, tout en intégrant les enjeux ESG pertinents liés à l'activité logistique du Groupe.

Les informations présentées couvrent notamment :

1. Le mode de gouvernance ESG ;
2. La stratégie et les orientations ESG ;
3. La gestion des risques et opportunités ESG ;
4. Les indicateurs & cibles.

SECTION 1 — GOUVERNANCE

1.1. Organes de gouvernance impliqués dans le pilotage ESG

La supervision des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) est assurée par la Direction Générale, qui intègre progressivement ces dimensions dans la stratégie globale de l'entreprise.

La Direction Générale est responsable de :

- la supervision des risques ESG susceptibles d'impacter la performance et la continuité d'exploitation ;
- la validation de la cartographie des risques incluant les dimensions HSE ;
- le suivi des indicateurs clés de performance (KPI) ESG (sécurité, énergie, eau, déchets, rejets, non-conformités) ;
- l'allocation des ressources nécessaires aux investissements HSE et environnementaux ;
- le pilotage de la conformité réglementaire et des engagements ISO 14001 et ISO 45001.

1.2. Comités concernés

À ce stade, la société ne dispose pas d'un comité ESG dédié formellement institué. Toutefois, les enjeux ESG sont traités de manière transversale à travers :

- les réunions de Direction ;
- les réunions de la Comité Consultative d'Entreprise (CCE) ;
- le Comité de Santé et de Sécurité au Travail (CSST) ;
- les audits internes et externes.

Les départements QHSE, RH, et technique jouent un rôle central dans l'analyse et la remontée des informations ESG vers la Direction Générale.

1.3. Formation et renforcement des capacités

La société a engagé des actions régulières de formation et de sensibilisation en matière HSE, constituant le socle du développement ESG.

Ces actions couvrent notamment :

- sécurité au travail (machines, manutention, incendie) ;
- habilitation électrique ;
- habilitation cariste ;
- secourisme ;
- lutte contre incendie ;
- sécurité alimentaire ;
- bonnes pratiques environnementales.

Par ailleurs, la Société renforce progressivement ses compétences internes en matière de reporting ESG et de responsabilité sociétale des entreprises (RSE). À ce titre, le Responsable HSE a bénéficié d'une formation spécialisée en reporting ESG et RSE.

1.4. Projet d'accompagnement ESG

La société a engagé une démarche progressive de structuration ESG basée sur :

- ISO 14001 (environnement) ;
- ISO 45001 (santé et sécurité) ;
- intégration progressive des KPI ESG ;
- audits environnementaux et énergétiques.

SECTION 2 — STRATÉGIE ESG

2.1. Business model et enjeux ESG

La société opère dans l'industrie agroalimentaire spécialisée dans la production fromagère. Le Groupe exerce également, à travers sa filiale dédiée, une activité de **transport et de logistique** assurant la distribution des produits.

Business model

- La transformation du lait en produits fromagers ;
- des processus industriels intensifs en énergie et en eau ;
- une exigence élevée en matière de qualité et de sécurité alimentaire ;
- le transport et la distribution des produits via la filiale logistique du Groupe.

Enjeux ESG matériels

La base d'identification des enjeux ESG financièrement matériels repose sur la réglementation tunisienne en vigueur, notamment en matière de gestion de l'eau, de l'énergie, des déchets et de la santé et sécurité au travail (SST).

Cette analyse est complétée et actualisée par les référentiels internationaux du SASB, applicables au secteur agroalimentaire – sous-secteur "Food & Beverage", permettant d'aligner l'identification des enjeux ESG avec les standards internationaux de matérialité financière et sectorielle.

Les enjeux suivants sont identifiés :

Environnement :

- Gestion de l'eau ;
- Gestion de l'énergie ;
- Gestion des déchets ;
- Émissions de gaz à effet de serre (GES), notamment les émissions indirectes liées à l'activité de transport et de logistique du Groupe (Scope 3). À la date de clôture, ces émissions n'ont pas fait l'objet d'une quantification et ne présentent pas, à ce stade, de matérialité financière avérée au regard des états financiers de l'exercice 2025. Cet enjeu fera l'objet d'un suivi et d'une évaluation progressive dans le cadre de la montée en maturité du dispositif de reporting ESG.

Social :

- Sécurité alimentaire ;
- Sécurité du travail.

Gouvernance :

- Conformité réglementaire HSE.

SECTION 3 — GESTION DES RISQUES ET OPPORTUNITÉS

3.1. Démarche d'identification et d'évaluation

À partir du modèle économique et du cadre réglementaire tunisien en vigueur, la Société identifie ses enjeux ESG sur la base d'une analyse de matérialité. Cette analyse s'appuie notamment sur les données issues des audits énergétiques et hydriques, ainsi que sur les systèmes de management existants, certifiés ISO 14001 et ISO 45001, afin d'identifier et de piloter les principaux risques et opportunités ESG.

Cette démarche est également alignée avec les standards sectoriels du SASB, permettant de structurer les enjeux environnementaux et sociaux selon une approche de matérialité financière et sectorielle.

À moyen terme, la Société prévoit d'améliorer son dispositif par une quantification et une meilleure intégration des risques ESG dans les processus budgétaires et d'investissement, ainsi que l'instauration d'indicateurs de performance ESG au niveau stratégique. Ce développement sera accompagné d'une gouvernance ESG renforcée, impliquant davantage les organes de direction et formalisant les responsabilités dans les fonctions clés.

Cette trajectoire vise à renforcer la résilience du modèle d'affaires face aux risques émergents tout en répondant aux exigences croissantes des investisseurs, du régulateur et des parties prenantes.

3.2. Exposition au MACF

Applicabilité au secteur du Groupe

À la date de clôture, le MACF n'est pas applicable directement au secteur agroalimentaire ni au secteur du transport. Les activités de production fromagère et de transport et logistique exercées par le Groupe ne font pas partie des secteurs couverts par le dispositif actuel du MACF.

Nature de l'exposition

Bien que non directement concerné par le MACF, le Groupe peut être exposé de manière indirecte et limitée à ce mécanisme à travers :

- Les coûts des matières premières et intrants industriels intégrant des émissions de carbone ;
- Les coûts énergétiques indirects répercutés par les fournisseurs ;
- Les coûts liés aux carburants utilisés par la filiale de transport, susceptibles d'être impactés par l'évolution générale des mécanismes de tarification carbone ;
- L'évolution générale des prix liée à la transition carbone dans l'économie.

Cette exposition reste à ce stade non significatif mais fait l'objet d'un suivi dans le cadre de la veille réglementaire ESG.

Démarches de suivi et de conformité

Dans une logique d'anticipation des évolutions réglementaires, la Société a mis en place les actions suivantes :

- Mise en place d'une veille réglementaire environnementale et climatique ;
- Suivi des évolutions du cadre européen relatif au carbone et à la transition énergétique.

SECTION 4 — INDICATEURS & CIBLES

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025, et compte tenu du niveau de maturité des données et des systèmes d'information et de l'absence d'identification de risques ESG significatifs, la société ne publie pas encore d'indicateurs ESG quantitatifs formalisés.

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 31/12/2025

RUBRIQUE	VB AU 01/01/2025	ACQUISIT° 2025	VALEUR CESSION 2025	TRANSFERT 2025	VB AU 31/12/2025	AMORT. CUMUL. 2024	DOTATION 2025	REPRISE /CESSION 2025	AMORT. CUMUL. 2025	VCN 2025
BATIMENT INDUSTRIEL	8 379 125	-	-	-	8 379 125	2 986 699	249 030	-	3 235 729	5 143 396
EQUIPEMENT DE BUREAU	366 486	49 374	(302)	-	415 558	261 684	20 496	(302)	281 878	133 680
INST.G. AA CONST.	8 346 951	1 420 514	(2 735)	-	9 764 730	3 287 574	408 479	(2 555)	3 693 498	6 071 233
INSTAL. TECHNIQ.	8 921 143	1 257 733	(380)	4 987	10 183 484	3 632 528	425 318	(234)	4 057 612	6 125 872
MAT.DE TRANSP. DE PERS.	3 134 847	587 237	(263 297)		3 458 787	1 675 918	360 251	(168 676)	1 867 493	1 591 294
MAT.DE TRANSP.BIENS	2 688 718	360 852	(65 000)		2 984 570	1 112 844	405 156	(33 244)	1 484 756	1 499 814
MAT.INDUSTRIEL	49 644 069	4 747 618	(3 661 625)	-	50 730 062	16 606 477	2 320 447	(1 870 057)	17 056 867	33 673 196
MAT.INFORMATIQUE	2 064 245	148 404		-	2 212 649	1 357 751	158 721	-	1 516 472	696 178
OUTILLAGE INDUST.	4 811 337	806 980	(2 539)	-	5 615 778	1 954 984	310 381	(2 539)	2 262 826	3 352 950
TERRAIN NU	1 321 600	-			1 321 600	0	-	-	-	1 321 600
TERRAIN BATI	230 400	-			230 400	0	-	-	-	230 400
IMMOBILISATIONS CORP.EN COURS	26 815	598 644	(16 750)	(4 987)	603 720	0	-	-	-	603 720
Total	**89 935 736**	**9 977 356**	**(4 012 627)**	**-**	**95 900 465**	**32 876 459**	**4 658 279**	**(2 077 607)**	**35 457 132**	**60 443 333**

Annexe (1)

TABLEAUD'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES AU 31/12/2025

RUBRIQUE	VB AU 01/01/2025	ACQUISIT° 2025	Cessions 2025	TRANSFERT 2025	VB AU 31/12/2025	AMORT. CUMUL. 2024	DOTATION 2025	Régul	AMORT. CUMUL. 2025	VCN 2025
LOGICIEL INFORMATIQUE	4 317 676	913 627	-	500 095	5 731 398	3 299 725	493 949	(2 295)	3 791 379	1 940 019
DEPOT DE MARQUE	1 012 183	14 541	-	-	1 026 724	644 657	212 856	-	857 513	169 211
IMMOBILISATIONS INCORP.EN COURS	538 146	305 721	-	(500 095)	343 772	-	-	-	-	343 772
Total	**5 868 005**	**1 233 889**	**-**	**-**	**7 101 894**	**3 944 382**	**706 805**	**(2 295)**	**4 648 892**	**2 453 002**

Annexe (2)

TABLEAU DE RESORPTION DES FRAIS PRELIMINAIRES AU 31/12/2025

RUBRIQUE	VB AU 01/01/2025	ACQUISIT° 2025	VALEUR CESSION 2025	TRANSFERT 2025	VB AU 31/12/2025	AMORT. CUMUL. 2024	DOTATION 2025	REPRISE /CESSION 2025	TRANSFERT 2025	AMORT. CUMUL. 2025	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	-	-	-	11 894 595	-
Total	**14 437 534**	**-**	**-**	**-**	**14 437 534**	**14 280 643**	**-**	**-**	**-**	**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)	**13 013 574**	-
-	-	-
A REINTEGRER	**10 460 570**	
Amortissements des voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	10 988	
Charges sur voitures de tourisme d'une puissance supérieure à 9 chevaux	53 882	
Provisions constituées (Créances client)	125 000	
Provisions constituées (stock)	248 403	
Dépenses engagées au titre de l'essaimage excédentaires	-	
Moins values sur cession des éléments réévalués A hauteur de la plus-value de réévaluation déjà constatée	-	
Cadeaux et frais de réceptions excédentaires	1 079 476	
Impôt sur les sociétés	4 010 164	
Retenue A la source prise en charge au lieu et place des non résidents au titre des redevances	-	
Taxe sur les voyages	420	
Amendes et pénalités non déductibles	338 468	
Pertes de changes non réalisées	2 658 252	
Contribution conjoncturelle	601 525	
Autres Réintégrations	1 333 992	
A DEDUIRE		**3 423 324**
Dividendes - Revenus des parts des fonds d'amorçage et fonds communs de placement A risque		-
Reprise sur provision clients		125 000
Reprise pour provision de stock non déduite initialement		333 124
Repsie autres Provisions		936 584
Gains de changes non réalisées		2 028 616
	-	-

RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES PROVISIONS		
	Bénéfice	**20 050 820**
	Déficit	
RESULTAT FISCAL AVANT DEDUCTION DES REPORTS DEFICITAIRES		
	Bénéfice	**20 050 820**
	Déficit	
RESULTAT AVANT AMORTISSEMENT DE L'EXERCICE		
	Bénéfice	**20 050 820**
	Déficit	
RESULTAT APRES REPORT DEFICITAIRE		
	Bénéfice	**20 050 820**
	Déficit	
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM Marché local		
BASE DE L'IMPÔT MINIMUM Export		
RESULTAT NET FISCAL		
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 20%		**4 010 164**
IMPÔT SUR LES SOCIETES AU TAUX DE 3% Conjoncture fiscal		**601 526**

Annexe (4)

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 31/12/2025

(Exprimé en dinars)

Produits 2025		CHARGES 2025			SOLDES	31/12/2025	31/12/2024
Ventes des Marchandises et autres produits d'exploitation	-	Coût d'achat des marchandises vendues		.	***Marge Commerciale***	-	-
Revenus et autres produits d'exploitation	203 382 686						
Production stockée	-	Ou (Déstockage de production)	- 1 179 149				
Production Immobilisée							
Total	**203 382 686**	**Total**	**- 1 179 149**	.	***Production***	**204 561 836**	**192 227 317**
(2) Production	204 561 836	Achats consommés	140 393 730	.	***Marge sur coût matières***	**64 168 106**	**61 483 898**
(1) Marge Commerciale	-	(1) et (2) Autres charges externes	16 490 617				
(2) Marge sur coût matière	64 168 106						
Subvention d'exploitation							
Total	**64 168 106**	**Total**	**16 490 617**	.	***Valeur Ajoutée Brute (1) et (2)***	**47 677 489**	**45 115 315**
Valeur Ajoutée Brute	**47 677 489**	Impôts et taxes	1 795 793				
		Charges de personnel	18 850 747	.	***Excédent Brut ou Insuffisance***		
		Total	**20 646 540**		***D'exploitation***	**27 030 949**	**26 543 715**
Excédent brut d'exploitation	**27 030 949**	ou Insuffisance brute d'exploitation					
Autres produits ordinaires	1 427 007	Autres charges ordinaires	85 785				
Produits financiers	864 091	Charges financières	5 933 228				
Transferts et reprises de charges	-	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	5 677 771				
		Impôt sur le résultat ordinaire	4 611 689	.	***Résultat des Activités Ordinaires***		
Total	**29 322 047**	**Total**	**16 308 472**		***(positif ou négatif)***	**13 013 574**	**10 564 136**
Résultat positif des Activités ordinaires	**13 013 574**	Résultat négatif des activités ordinaires					
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-				
Effet positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-				
Total	**13 013 574**	Impôt sur les éléments extraordinaires et sur les modifications comptables **Total**	-	.	***Résultat Net après Modifications Comptables***	**13 013 574**	**10 564 136**

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	135 841 073	135 841 073	-	-		
Achats matières et fournitures	4 552 657	3 778 705	409 739	364 213		
Autres services extérieurs	12 127 430	1 697 841	6 306 263	4 123 326		
Charges diverse ordinaires	509 445	-	-	509 445		
Charges Financières	5 933 228	-	-	5 933 228		
Dotations aux Amortissements et aux provisions	5 677 771	1 305 887	1 419 443	2 952 441		
Impôts sur les bénéfices	4 611 689	-	-	4 611 689		
Impôts, taxes et versements assimilés	1 795 793	107 748	395 074	1 292 971		
Personnel &Personnel extérieur à l'entreprise	18 850 747	7 728 806	4 901 194	6 220 747		
Services extérieurs	3 853 743	1 348 810	1 348 810	1 156 123		
Achats Stocks en Transit						
Total	**193 753 576**	**151 808 870**	**14 780 523**	**27 164 183**	**-**	

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	18 875 479	BERD	Caution solidaire et personnelle de Land'Or au profil Land'Or Maroc Industries
1-b Garanties réelles			
Hypothèque	17 205 505	BT	Lot de terrain SELMA II
	-	BH	
	3 073 526	UBCI	
Nantissement	17 205 505	BT	En rang utile Fond de commerce et matériel
	3 073 526	UBCI	En rang utile Fond de commerce et matériel
1-c Effets escomptés non échues			
Total	**59 081 338**		
2- Engagements reçus			
2-a Garanties personnelles			
Cautionnement			
2-b Garanties réelles			
2-c Effets escomptés non échues	**989 249**	BT	
	1 630 162	UIB	
	769 633	BTL	
2-d Créances à l'exportation (Lettre de crédit)			
2-e Abandon de créances			
Total	**3 389 045**		
3- Engagements réciproques			
Crédit consenti non encore versé			
Avals et Cautions	**1 210 567**	(BH, BT)	
Crédit documentaire	**629 992**	BT	
Total	**1 840 559**		

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 31/12/2023 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 26/06/2023)								5 637 248	(5 637 248)	-
Distribution des Dividendes										-
Subvention d'investissement						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**
Affectation et imputations (AGO 30/06/2025)								10 564 136	(10 564 136)	-
Variation des subventions d'investissements						(101 633)				(101 633)
Distribution des Dividendes								(5 513 714)		(5 513 714)
Subvention d'investissement										-
Résultat de la période 31.12.2025									13 013 574	13 013 574
Dividendes rattachés à des actions rachetées								11 132		11 132
Soldes au (31/12/2023) avant affectation	**13 784 285**	**1 378 428**	**67 231 496**	**3 052 403**	**50 010**	**741 860**	**(27 829)**	**18 485 327**	**13 013 574**	**117 709 554**

(*) La subvention obtenue est accordée par l'Agence Française de Développement « AFD » dans le cadre de l'Energie renouvelable

Street & CO

SOURCE DE CALCUIM & DE PROTEINE



TROISIEME CHAPITRE

Rapport de Gestion du Groupe

Au 31 décembre 2025

Rapport de Gestion du Groupe LAND'OR

CHIFFRES CLES 2025

Chiffre d'affaires	EBITDA	Résultat Net Part du Groupe	Marge Brute	Marge EBITDA	Capitaux Propres Part du Groupe	Dette Nette
269 832	28 094	7 414	32,8%	10,4%	112 043	28 168
▲ +4%vs 2024	▼-14%vs 2024	▼-41%vs 2024	▼ vs 2024 : 33,6%	▼vs 2024 : 12,7%	▲ +4%vs 2024	▲ -36%vs 2024

FAITS MARQUANTS

- ✓ Croissance soutenue du chiffre d'affaires (+4%)
- ✓ Rentabilité lourdement affectée par la contre-performance des filiales marocaines
- ✓ Une baisse remarquable de la dette nette (**-36%**) illustrant une structure financière solide et saine.

CONJONCTURE DEFAVORABLE AU MAROC

1. Diagnostic de l'appareil industriel : Une capacité supérieure à la demande

L'appareil industriel marocain a basculé d'une situation d'insuffisance à une situation d'offre excédentaire en volume, principalement en raison de vagues successives d'investissements de modernisation.

- Saturation du segment de masse : Les lignes de production de fromage fondu en portions et en blocs affichent un taux d'utilisation estimé entre **65 %** et **75 %**. La capacité théorique globale du pays dépasse largement la consommation nationale actuelle.
- Modernisation rapide des lignes : L'émergence d'unités de pointe, à l'image des extensions successives d'Oland Group, a injecté des dizaines de milliers de tonnes de capacités de conditionnement supplémentaires sur le marché.
- Sous-capacité sur les segments spécialisés : À l'inverse, les capacités installées restent insuffisantes pour le segment des fromages à pâte pressée (type Edam, Gouda) et les fromages haut de gamme, maintenant une dépendance structurelle vis-à-vis des importations européennes.

2. Impact sur l'intensité concurrentielle : Une guerre des volumes et des marges

Ce décalage entre des usines hautement productives et un marché local en croissance régulière (mais non exponentielle) exacerbe la concurrence entre les acteurs nationaux et régionaux.

- Course à l'absorption des coûts fixes : Pour rentabiliser leurs lourds investissements technologiques, les industriels doivent faire tourner leurs usines à plein régime. Cela provoque une inondation du marché et une concurrence agressive pour sécuriser les volumes de vente.
- Guerre des prix et pression sur les marges : La distribution moderne (supermarchés) et le réseau traditionnel profitent de cette surcapacité. Les marques multiplient les promotions agressives et les formats familiaux à bas prix, ce qui comprime fortement les marges d'exploitation.
- Élévation de la barrière à l'entrée : Le ticket d'entrée industriel est devenu prohibitif pour les nouveaux entrants. Seuls les groupes capables d'injecter des dizaines de millions de dirhams dans des lignes ultra-rapides et automatisées peuvent espérer être rentables à grande échelle.

3. Stratégies de rééquilibrage : Comment les industriels s'adaptent-ils ?

Face à un marché local qui ne peut absorber toute la production potentielle, les opérateurs activent trois leviers stratégiques majeurs :

1. L'exportation comme soupape de sécurité : L'Afrique de l'Ouest et le Moyen-Orient deviennent des débouchés vitaux pour écouler les excédents industriels marocains. C'est tout l'enjeu du positionnement de Land'Or MEA, conçu pour servir de hub logistique régional et rentabiliser l'outil de production.
2. La substitution agressive aux importations : Les industriels réorientent une partie de leurs capacités pour fabriquer localement des produits historiquement importés, notamment la Mozzarella pour le secteur de la restauration rapide (CHR) et le fromage rouge destiné aux ménages.

3. La montée en gamme (Premiumisation) : Pour échapper à la guerre des prix du fromage fondu, les leaders basculent leurs budgets R&D vers des produits à plus forte valeur ajoutée : fromages frais enrichis, segments allégés, ou packagings innovants ciblant les milléniaux urbains.

3. Alignement stratégique avec la conjoncture du marché

Face à un marché du fromage fondu saturé par une surcapacité industrielle locale et une forte pression sur les marges, Land'Or a déployé une feuille de route stratégique agile. Ce plan vise à consolider sa résilience globale tout en captant de nouveaux relais de croissance.
Cette dynamique s'articule autour de deux leviers majeurs :

- **L'accélération de l'export comme levier de délessement :** Le Groupe valorise son savoir-faire historique à l'international pour saturer ses capacités de production. Il s'appuie capitalement sur sa filiale Land'Or MEA, véritable fer de lance destiné à orchestrer et intensifier la pénétration du Groupe sur les marchés stratégiques du Moyen-Orient et d'Afrique.
- **L'optimisation synergique de l'outil industriel :** Le redéploiement ciblé des actifs productifs entre la société-mère et sa filiale marocaine permet à cette dernière d'alléger structurellement ses charges fixes, d'optimiser ses coûts de revient unitaires et de maximiser la flexibilité opérationnelle face aux fluctuations de la demande locale.

1.1. PRESENTATION SOMMAIRE DU GROUPE LAND'OR

Au 31/12/2025, 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", 95% de la société marocaine "LAND'OR MAROC INDUSTRIES SARL", et 100% de la société "LAND'OR MEA Food & Beverages LLC"

1.2. PRESENTATION DES SOCIETES DU GROUPE LAND'OR AU 31/12/2025

Au 31/12/2025, les sociétés composant le Groupe LAND'OR sont les suivantes :

Dénomination sociale	Capital social au 31/12/2025 (En devise locale)	Capital social au 31/12/2025 (En dinars)	Taux de participation directe de LAND'OR	Méthode de consolidation
1- LAND'OR	13 784 285 TND	13 784 285	N/A	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	150 527 400 MAD	46 418 802	95,00%	Intégration Globale
7- LAND'OR MEA Food & Beverages Trading LLC	1 150 000 AED	931 048	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.

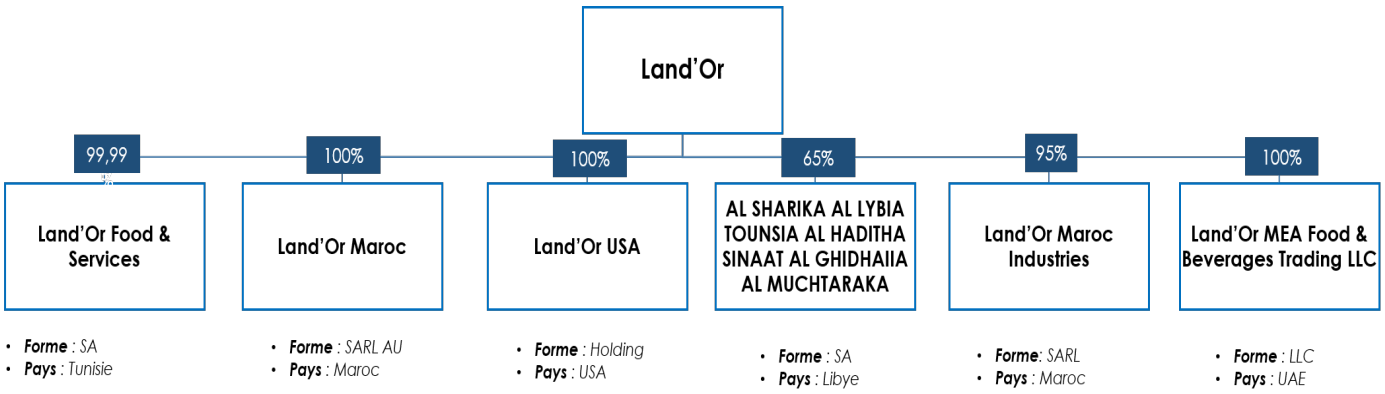
- ✓ LAND'OR MAROC INDUSTRIES SARL

La filiale "LAND'OR MAROC INDUSTRIES SARL" est une société dont le capital est de 150.527.400 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 95% 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 1.150.000 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 31/12/2025



1.4. ETAT DES PARTICIPATIONS ENTRE LES SOCIETES DU GROUPE AU 31/12/2025

Dénomination	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%	95%	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 clés 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	117 710	134 417	108 085	201 654	27 031	(5 069)	13 014
LAND'OR FOODS ET SERVICES	3 782	3 782	1 484	3 854	752	(1)	620
AL SHARIKA AL LYBIA TOUNISIA AL HADITHA SINAAT AL GHIDHAIIA AL MUSHTARAKA	162	162	765	-	-	-	-
LAND'OR USA HOLDINGS INC	435	435	-	-	-	-	-
LAND'OR MAROC	(23 402)	(23 402)	897	67 845	(3 233)	(125)	(2 675)
LAND'OR MAROC INDUSTRIES	39 141	58 017	59 367	64 230	2 563	(2 111)	(4 140)
LAND'OR MEA Food & Beverages Trading LLC	738	738	-	-	(96)	-	(96)

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	2021	2022	2023	2024	2025
Ventes Locales	102 757	150 196	212 696	233 442	237 549
Ventes Export	56 882	39 930	42 689	25 587	32 283
Total	**159 639**	**190 126**	**255 385**	**259 029**	**269 832**

1.6.3.Evolution du Chiffre d'Affaires de chaque société à Part

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

En Milliers de Dinars	2021	2022	2023	2024	2025
LAND'OR	154 771	161 448	191 914	189 432	201 654
LAND'OR FOODS & SERVICES	7 496	7 895	3 077	3 376	3 854
LAND'OR MAROC	26 889	37 790	61 607	68 455	67 845
LAND'OR MAROC INDUSTRIES	27	19 922	58 646	64 585	64 230
LAND'OR MEA Food & Beverages Trading LLC				0	0
LAND'OR USA HOLDING INC	0	0	0	0	0
ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT	0	0	0	0	0

1.6.4. Evolution des Résultats du groupe

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

	Avant Retraitement Consolidation			Après Retraitement Consolidation		
En Milliers de Dinars	**2023**	**2024**	**2025**	**2023**	**2024**	**2025**
LAND'OR	5 637	10 564	13 014	5 622	13 305	11 697
LAND'OR FOODS & SERVICES	307	320	620	331	320	697
LAND'OR MAROC	183	134	(2 675)	517	(268)	(1 745)
LAND'OR MAROC INDUSTRIES	451	398	(4 140)	371	(726)	(3 139)
LAND'OR MEA Food & Beverages Trading LLC		(32)	(96)			(96)
LAND'OR USA HOLDING INC	-	-		-	-	
ECHARIKA ALYBIA TOUNISIA ALHADITHA LISSINAAT ALGHIDHAIIA ALMOUCHTARAKA	-	-		-	-	
Total	**6 578**	**11 384**	**6 722**	**6 841**	**12 631**	**7 414**

L'évolution des résultats intermédiaires entre 2023 et 2025 se présente comme suit :

En Milliers de Dinars	**2023**	**2024**	**2025**
Revenus	**255 385**	**259 029**	**269 832**
Marge Brute	71 046	86 949	88 376
Marge en %	**27,8%**	**33,6%**	**32,8%**
Approvisionnements consommés	(7 334)	(8 015)	(8 398)
Charges du personnel	(23 226)	(26 242)	(29 200)
Autres charges d'exploitation	(19 075)	(19 872)	(22 684)
EBITDA	**21 411**	**32 821**	**28 094**
EBITDA en %	**8,4%**	**12,7%**	**10,4%**
Dotations aux amortissements et provisions	(7 258)	(10 621)	(9 363)
EBIT	**14 154**	**22 199**	**18 731**
Charges financières nettes	(5 652)	(4 610)	(7 961)
Résultat Net de l'exercice	**6 841**	**12 631**	**7 249**

Etats Financiers Consolidés

Au 31 décembre 2025

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
Immeuble The screen, Cité des pins,
Zone Nord-Est,
Les Berges du Lac de Tunis
1053 Tunis - Tunisie.
Tél +216 71 963 900

GROUPE « LAND'OR »

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

Tunis le 18 juin 2026

Messieurs les Actionnaires du groupe « Landor »
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 2025 ainsi que sur les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Rapport sur l'audit des états financiers consolidés

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe Land'Or comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2025, 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 112 043 035 DT, y compris le résultat consolidé bénéficiaire de l'exercice (part du Groupe) qui s'élève à 7 414 458 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 2025, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

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.

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 2025

Risques identifiés

Les créances clients figurent au bilan consolidé au 31 décembre 2025 pour un montant brut de 37 023 966 DT provisionné à hauteur de 4 993 262 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.

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.

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.

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.

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 générales 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 notre opinion sur les états financiers consolidés telle qu'exprimé ci-dessous.

Les commissaires aux comptes

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

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

Les Commissaires aux Comptes Associés
MTBF
Membre de PwC Network
Immeuble The Screen, Cité des Pins
Les Berges du Lac II - 1053 Tunis - Tunisie
MF: 0033432 B/A/M/000

Etats Financiers Consolidés

Au 31 décembre 2025

GROUPE LAND'OR

SOMMAIRE

1- BILAN CONSOLIDÉ (Actifs) 115

2- BILAN CONSOLIDÉ (Capitaux propres et passifs) 116

3- ÉTAT DE RESULTAT CONSOLIDÉ 117

4- ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ 118

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 119

1- RÉFÉRENTIEL COMPTABLE 120

2- PRINCIPES COMPTABLES 120

2.1- Méthode de consolidation 120

2.2- Immobilisations corporelles et incorporelles 121

2.3- Frais préliminaires et charges à répartir 121

2.4- Contrats de location financement 122

2.5- Stocks 122

2.6- Emprunts 122

2.7- Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants 122

2.8- Provisions pour risques et charges 123

2.9- Revenus 123

2.10 Transactions en monnaie étrangère 123

3- ACTIFS 124

3.1- Immobilisations incorporelles 124

3.2- Immobilisations corporelles 124

3.3- Immobilisations financières 125

3.4- Autres actifs non courant 125

3.5- Stocks 125

3.6- Clients et comptes rattachés 126

3.7- Autres actifs courants 127

3.8- Placements et autres actifs courants 127

3.9- Liquidités et équivalents de liquidités 127

4- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS 128

4.1- Capitaux propres 128

4.2- Emprunts 129

4.3- Provisions 129

4.4- Fournisseurs et comptes rattachés 129

4.5- Autres passifs courants 129

4.6- Concours bancaires et autres passifs financiers 130

5- COMPTE DE RÉSULTAT 130

5.1- Produits d'exploitation 130

5.2- Achats Consommés 130

5.3- Autres achats 130

5.4- Charges de personnel 131

5.5- Dotations aux amortissements et aux provisions 131

5.6- Autres charges d'exploitation 131

5.7- Charges financières 131

5.8- Produits de placements 131

5.9- Autres gains ordinaires 132

5.10- Impôts sur les sociétés 132

6- ETAT DE FLUX DE TRÉSORERIE 132

6.1- Eléments composant les liquidités et équivalents de liquidités 132

6.2- Méthode adoptée pour déterminer la composition des liquidités et équivalents de liquidités 132

7- NOTES COMPLEMENTAIRES 133

7.1- Note sur les événements postérieurs à la date de clôture 133

7.2- Informations sur les parties liées 133

Etat de résultat consolidé par pôle 134

Soldes intermédiaires de gestion 135

Note ESG 136

GROUPE LAND'OR
BILAN CONSOLIDÉ (Actifs)
Arrêté au 31 Décembre 2025
(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

En dinar tunisien (TND)	Notes	31/12/2025	31/12/2024
Actifs			
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	3.1	7 349 176	6 086 550
Amt/dép. immobilisations incorporelles		(4 831 852)	(4 020 398)
Total immobilisations incorporelles		**2 517 324**	**2 066 152**
Immobilisations corporelles	3.2	174 005 976	163 196 124
Amt/dép. immobilisations corporelles		(49 551 127)	(42 565 677)
Total immobilisations corporelles		**124 454 849**	**120 630 447**
Immobilisations financières	3.3	1 216 981	239 126
Total immobilisations financières		**1 216 981**	**239 126**
Total des Actifs Immobilisés		**128 189 154**	**122 935 725**
Autres Actifs Non Courants	3.4	**354 307**	**195 300**
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		**128 543 461**	**123 131 025**
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	3.5	56 911 620	50 414 177
Dépréciations des stocks et en-cours		(1 856 154)	(1 041 792)
Total des Stocks		**55 055 466**	**49 372 385**
Clients et comptes rattachés	3.6	37 023 966	35 022 836
Dép. sur créances clients et comptes rattachés		(4 993 262)	(4 636 396)
Total des Clients et comptes rattachés		**32 030 704**	**30 386 440**
Autres actifs courants		14 797 949	8 431 044
Dép. autres actifs courants		(661 439)	(742 449)
Autres Actifs Courants	3.7	**14 136 510**	**7 688 595**
Placements et Autres Actifs Financiers	3.8	**25 500 000**	**15 000 000**
Liquidités et Equivalents de Liquidités	3.9	**17 404 176**	**14 517 188**
TOTAL ACTIFS COURANTS		**144 126 856**	**116 964 608**
TOTAL ACTIFS		**272 670 317**	**240 095 633**

GROUPE LAND'OR
BILAN CONSOLIDÉ (Capitaux propres et passifs)
Arrêté au 31 décembre 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

En dinar tunisien (TND)	Notes	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres			
Capital social		13 784 285	13 784 285
Primes liées au capital		67 231 496	67 231 496
Réserves consolidés		17 569 787	10 504 392
Autres capitaux propres		8 709 201	9 447 158
Ecart de conversion groupe		(2 666 192)	(2 730 471)
Résultat de l'exercice - Part du Groupe		7 414 458	12 631 257
Total des capitaux propres - Part du Groupe	**4.1**	**112 043 035**	**110 868 117**
Total des intérêts minoritaires	**4.1**	**1 767 666**	**234**
Passifs			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières	4.2	38 878 577	49 067 732
Provision	4.3	6 361 216	5 954 954
Total des Passifs Non Courants		**45 239 793**	**55 022 686**
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	4.4	45 305 872	35 763 507
Autres passifs courants	4.5	36 120 527	14 314 421
Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers	4.6	32 193 424	24 126 668
Total des Passifs Courants		**113 619 823**	**74 204 596**
TOTAL PASSIFS		**158 859 616**	**129 227 282**
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		**272 670 317**	**240 095 633**

GROUPE LAND'OR
ÉTAT DE RESULTAT CONSOLIDÉ
Période allant du 1er janvier au 31 décembre 2025
(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

En dinar tunisien (TND)	Notes	2025	2024
Produits d'exploitation			
Revenus	5.1	269 832 249	259 028 592
Autres produits d'exploitation		2 501 958	2 527 835
Total des Produits D'exploitation		**272 334 207**	**261 556 427**
Charges d'exploitation			
Variation de stock de produits finis	5.2	1 535 936	239 839
Achats consommés	5.2	(182 992 260)	(172 319 550)
Charges externes	5.3	(8 397 782)	(8 014 669)
Charges de personnel	5.4	(29 199 826)	(26 241 886)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	5.5	(9 363 082)	(10 621 370)
Impôts et taxes	5.6	(1 901 763)	(1 882 919)
Autres charges d'exploitation	5.6	(23 284 469)	(20 516 736)
Total des Charges D'exploitation		**(253 603 246)**	**(239 357 291)**
RESULTAT D'EXPLOITATION		**18 730 961**	**22 199 136**
Charges financières nettes	5.7	(9 034 387)	(5 561 810)
Produits de placements	5.8	1 073 231	166 535
Autres gains ordinaires	5.9	2 270 006	1 164 057
Autres pertes ordinaires		(713 661)	(378 999)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		**12 326 150**	**17 588 919**
Impôt sur les bénéfices	5.10	(5 076 819)	(4 957 628)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS		**7 249 331**	**12 631 291**
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		**7 249 331**	**12 631 291**
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART GROUPE)		**7 414 458**	**12 631 257**
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART MINORITAIRES)		**(165 127)**	**34**

GROUPE LAND'OR
ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ
Période allant du 1er janvier au 31 décembre 2025
(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

En dinar tunisien (TND)	Notes	2025	2024
Résultat net		7 249 331	12 631 291
Ajustements pour :			
Part revenant aux intérêts des minoritaires		1 932 559	-
Amortissements et provisions	5.5	9 363 082	10 621 370
QP des subventions aux investissements inscrites au résultat	4.1	(737 957)	(696 963)
Charges d'intérêts	5.7	3 262 629	3 048 342
Variation écart de conversion	6.2	(570 344)	(837 246)
Plus ou moins-value de cession des immobilisations	5.9	(259 712)	(152 216)
Variation des :			
Stocks		(6 497 443)	(1 271 818)
Créances		(2 001 130)	(516 615)
Autres actifs		(6 366 905)	6 956 495
Fournisseurs et autres passifs		31 285 241	(5 741 045)
Flux provenant des activités d'exploitation		**36 659 351**	**24 041 595**
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles.		(13 003 233)	(8 491 526)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles		1 679 336	360 636
Décaissements provenant des autres actifs non courants		(159 007)	(354 002)
Décaissements/ Encaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(977 855)	172 390
Flux affectés aux activités d'investissement		**(12 460 759)**	**(8 312 502)**
Emission d'emprunts		-	7 500 000
Encaissement \ (remboursement) des crédits de financement de stock et autres crédits de gestion (Net)	4.6	(6 000 000)	(2 500 000)
Remboursement des emprunts		(12 974 967)	(12 640 485)
Subventions d'investissement reçues		-	770 162
Paiement dividendes	4.1	(5 502 631)	-
Flux (affectés) aux activités de financement		**(24 477 598)**	**(6 870 323)**
Variation de Trésorerie		**(279 006)**	**8 858 770**
Trésorerie au début de l'exercice		**16 574 233**	**7 715 463**
Trésorerie à la clôture de l'exercice	6.1	**16 295 227**	**16 574 233**

GROUPE LAND'OR
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
ARRÊTES AU 31 décembre 2025
(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 2025 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 Food & Services (« Land'Or Maroc ») ,t Land'Or USA Holdings Inc et Land'Or Food & BeveragesTrading L.L. LMEA

Le périmètre de consolidation est déterminé comme suit :

Désignation	Qualité	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
LANDOR	Mère	100%	Société consolidante
LFS	Filiale	99,99%	Intégration globale
ALHADITHA	Filiale	65%	Intégration globale
LMI	Filiale	95%	Intégration globale
LM	Filiale	100%	Intégration globale
LUSA	Filiale	100%	Intégration globale
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 filiale industrielle dont le capital est de 150 527 400,00 MAD et régie par la loi Marocaine. Suite à l'accord de la Banque Centrale de Tunisie en date du 07/05/2019 sous le Numéro 402373 autorisant la société Land'Or à prendre une participation dans le Capital de LMI qui s'élève à de 6M€. La filiale LMI a procédé à une augmentation de son capital en 2021 à l'ordre de 840 k€, en 2022 à l'ordre de 5000 K€ et 2023 à l'ordre de 783k€. Jusqu'au 2024, le Capital de LMI est détenu entièrement par Land'Or. En 2025, une augmentation du capital de LMI pour 7526 400 MAD a été entièrement réservée à MPEF IV.

7_La filiale ''LANDOR MEA FOOD & BEVERAGES TRADING L.L (LMEA)'' est une société dont le capital est de 1.150.000AED est 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 exercé par la société mère sur les filiales.

Cette méthode consiste à :

- Homogénéiser les méthodes de comptabilisation et les règles de présentation.

- Combiner ligne par ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.

- Eliminer les transactions intra-groupes et les profits latents en résultant. Les pertes latentes résultant de transactions intra-groupe sont à éliminer à moins que le coût ne puisse être recouvré.

- Eliminer la valeur comptable de la participation de la mère dans chaque filiale et la quote-part de la mère dans les capitaux propres de chaque filiale

- Identifier les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées de l'exercice et les soustraire du résultat du groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ; et

- Identifier les intérêts minoritaires dans les capitaux propres des filiales consolidées et les présenter dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère ;

Goodwill

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

Ecart de conversion

Les états financiers des filiales étrangères sont convertis de la monnaie locale vers la monnaie de présentation des états financiers consolidés (« TND ») selon la méthode suivante :

- Les éléments d'actifs et de passifs sont convertis au cours de clôture
- Les éléments de l'état de résultat sont convertis au cours moyen
- Les capitaux propres sont convertis au cours historique
- La différence de change en résultante est constatée en écart de conversion parmi les capitaux propres

2.2- Immobilisations corporelles et incorporelles

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

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

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

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

Immobilisations	Durée d'utilité
Progiciel SAP	10 ans
Autres logiciels informatiques	3 ans
Dépôts de marques	3 ans
Bâtiment industrie	35 ans
Installations générales, agencements et aménagements (« AA ») des constructions	20 ans
Installations techniques	20 ans
Matériels industriels	20 ans
Outillages industriels	10-15 ans
A.A.matériel et outillage industrie	20 ans
Matériels de transport des biens	7 ans
Matériels de transport des personnes	7-10 ans
Immobilisations à statut juridique particulier	7-10 ans
Installations générales, agencements et aménagements divers («AAI»)	35 ans
Equipements de bureau	10 ans
Matériels informatiques	7 ans

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

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

2.3- Frais préliminaires et charges à répartir

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

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

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

2.4- Contrats de location financement

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

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

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

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

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

2.5- Stocks

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

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

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

La méthode de comptabilisation de flux d'entrée et de sortie de Stocks utilisée par la société est la méthode de l'inventaire permanent.

Les stocks à rotation lente sont ramenés à leur valeur de réalisation nette. La valeur de réalisation nette est le prix de vente estimé dans le cours normal d'activité diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés pour réaliser la vente. »

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

Des provisions pour dépréciation des stocks sont constituées à la clôture de l'exercice lorsque la valeur nette de réalisation est inférieure à la valeur comptable. L'évaluation de ces provisions est effectuée sur la base de l'ancienneté des articles, de leur rotation, de leur état physique ainsi que des perspectives d'écoulement ou d'utilisation.

Les provisions ainsi constatées sont ajustées à chaque date de clôture en fonction de l'évolution de la valeur des stocks.

2.6- Emprunts

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

Les charges financières courues (qui incluent les intérêts ainsi que les frais d'émission des emprunts) relatives aux emprunts qui ont servi pour le financement de la construction d'un actif qualifiant, sont capitalisées au niveau du coût. Les autres charges financières sont comptabilisées en résultat de l'exercice.

2.7- Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants

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

2.8- Provisions pour risques et charges

Provisions pour litiges

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

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

Provisions pour indemnités de départ à la retraite

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

2.9- Revenus

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

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

2.10 Transactions en monnaie étrangère

Les transactions en monnaie étrangère sont converties en TND (ou dans la monnaie locale pour les filiales étrangères) selon le cours de change de la date d'opération. A la clôture de l'exercice, les éléments monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de change de clôture et les différences de change en résultantes sont constatées en résultat de l'exercice.

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.

La conversion est faite par le biais de taux de change fixé par la banque centrale au 31/12 de chaque exercice.

3- ACTIFS

3.1- Immobilisations incorporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Logiciels	5 931 028	4 499 419
Concessions, brevets & droits similaires	1 029 768	1 015 196
Immobilisations incorporelles en cours	343 772	538 147
Avances et acomptes s/immo. incorp.	44 608	33 788
Total brut	**7 349 176**	**6 086 550**
Amt/dép. immobilisations incorporelles	(4 831 852)	(4 020 398)
Total net	**2 517 324**	**2 066 152**

En dinar tunisien (TND)	Valeur Brute 2024	Acquisition	Cession	Reclassement	Effet de Conversion	Valeur Brute 2025
Logiciel informatique	4 499 419	1 238 601	(2 295)	194 374	929	5 931 028
Dépot de marques	1 015 196	14 541	-	-	31	1 029 768
Immob. incorp. en cours	538 147	-	-	(194 374)	-	343 772
Avances s/immo. incorp.	33 788	10 554	-	-	265	44 608
TOTAL	**6 086 550**	**1 263 696**	**(2 295)**	**-**	**1 225**	**7 349 176**

En dinar tunisien (TND)	Valeur Brute 2025	Amort 2024	Dotation	Reprise sur cession	Reclassement (*)	Effet de Conversion	Amort 2025	Valeur Nette 2025
Logiciel informatique	5 931 028	(3 375 741)	(522 440)	2 295	(77 886)	(567)	(3 974 339)	1 956 689
Dépot de marques	1 029 768	(644 657)	(212 856)	-	-	-	(857 513)	172 255
Immob. incorp. en cours	343 772	-	-	-	-	-	-	343 772
Avances s/immo. incorp.	44 608	-	-	-	-	-	-	44 608
TOTAL	**7 349 176**	**(4 020 398)**	**(735 296)**	**2 295**	**(77 886)**	**(567)**	**(4 831 852)**	**2 517 324**

(*) Il s'agit d'un reclassement des immobilisations incorporelles à charges à répartir

3.2- Immobilisations corporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Terrains nus	3 809 798	3 784 949
Terrains bâtis	230 400	230 400
Constructions	31 332 294	31 103 067
Installations générales, agencements et aménagements	13 217 906	11 609 477
Installations tech, matériel & outillage en CB/ Location	6 665 029	5 287 072
Installations techniques	16 814 021	15 167 114
Matériel Industriel	78 340 574	75 806 453
Outillage Industriel	8 729 523	7 685 633
Matériel de transport	8 639 788	7 493 683
Matériel de transport en CB/Location	-	-
Matériel de bureau	1 151 046	1 069 416
Matériel informatique	3 410 813	3 117 697
Immobilisations corporelles en cours	1 664 784	841 163
Total brut	**174 005 976**	**163 196 124**
Amt/dép. immobilisations corporelles	(49 551 127)	(42 565 677)
Total net	**124 454 849**	**120 630 447**

Les immobilisations en cours dont le montant s'élèvent à 1.664.784 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 2024	Acquisition	Cession	Reclassement	Effet de Conversion	Valeur Brute 2025
Terrains nus	3 784 949	-	-	-	24 849	3 809 798
Terrains bâtis	230 400	-	-	-	-	230 400
Constructions	31 103 067	-	-	-	229 227	31 332 294
Instal. Ag. et aménagements	11 609 477	1 579 314	-	-	29 115	13 217 906
Instal.tech, mat&out.en CB	5 287 072	1 333 992	-	-	43 965	6 665 029
Installations techniques	15 167 114	1 660 720	-	-	(13 813)	16 814 021
Matériel Industriel	75 806 453	3 222 223	(948 109)	-	260 007	78 340 574
Outillage Industriel	7 685 633	1 389 904	(372 372)	-	26 358	8 729 523
Matériel de transport	7 493 683	1 145 624	(74 421)	-	74 902	8 639 788
Matériel de transport en CB	-	-	-	-	-	-
Matériel de bureau	1 069 416	74 867	-	-	6 763	1 151 046
Matériel informatique	3 117 697	489 929	(205 255)	-	8 442	3 410 813
Immob. Corp. en cours	841 163	827 904	(10 811)		6 528	1 664 784
TOTAL	**163 196 124**	**11 724 477**	**(1 610 968)**		**696 343**	**174 005 976**

En dinar tunisien (TND)	Valeur Brute 2025	Amort 2024	Dotation	Reprise sur cession	Reclassement	Effet de Conversion	Amort 2025	Valeur Nette 2025
Terrains nus	3 809 798	-	-	-	-	-	-	3 809 798
Terrains bâtis	230 400	-	-	-	-	-	-	230 400
Constructions	31 332 294	(4 497 228)	(826 910)	-	-	(11 179)	(5 335 317)	25 996 977
Instal. Ag. et aménagements	13 217 906	(3 598 882)	(598 545)	-	(224 928)	1 579	(4 420 776)	8 797 130
Instal.tech, mat&out.en CB	6 665 029	(970 973)	436 388	-	-	(12 859)	(547 444)	6 117 585
Installations techniques	16 814 021	(4 458 334)	(766 064)	-		(5 937)	(5 230 335)	11 583 686
Matériel Industriel	78 340 574	(20 204 522)	(3 743 418)	29 322	18 008	(23 487)	(23 924 097)	54 416 477
Outillage Industriel	8 729 523	(2 295 444)	(501 743)	39 369		(1 897)	(2 759 715)	5 969 808
Matériel de transport de biens	8 639 788	(3 937 463)	(648 100)	47 284	1 628	41	(4 536 610)	4 103 178
Matériel de bureau	1 151 046	(960 781)	(87 611)	-	464 958	(9 699)	(593 133)	557 913
Matériel informatique	3 410 813	(1 642 050)	(378 414)	75 369	(259 666)	1 061	(2 203 700)	1 207 113
Immob. Corp. en cours	1 664 784	-	-	-	-	-	-	1 664 784
TOTAL	**174 005 976**	**(42 565 677)**	**(7 114 417)**	**191 344**	**-**	**(62 377)**	**(49 551 127)**	**124 454 849**

3.3- Immobilisations financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Prêts, cautionnements et autres créances - non courants	1 216 981	239 126
Total Net	**1 216 981**	**239 126**

3.4- Autres actifs non courant

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Charge à répartir	18 609 013	17 970 552
Total brut	**18 609 013**	**17 970 552**
Résorptions	(18 254 706)	(17 775 252)
Total net	**354 307**	**195 300**

3.5- Stocks

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Stocks MP, fournitures et aut. appro.	17 545 552	20 120 882
Stocks d'emballages	9 066 310	7 497 394
Stock en transit	6 308 671	4 026 294
Matières consommables	253 372	246 379
Produits finif et en-cours	16 899 447	12 529 117
Stocks divers	6 838 268	5 994 111
Total brut	**56 911 620**	**50 414 177**
Dépréciations des stocks d'emballages	(1 856 154)	(1 041 792)
Total net	**55 055 466**	**49 372 385**

3.6- Clients et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Clients	26 010 481	26 235 623
Clients - Effets à recevoir	8 857 998	6 325 574
Clients - Chèques à Encaisser	-	125 751
Chèques & Effets impayés	460 558	586 457
Clients douteux ou litigieux	1 694 929	1 749 431
Total brut	**37 023 966**	**35 022 836**
Dép. sur créances clients et comptes rattachés	(4 993 262)	(4 636 396)
Total net	**32 030 704**	**30 386 440**

3.7- Autres actifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Créances sur personnel & organismes sociaux	15 454	21 065
Fournisseurs - Avances et acomptes versés	915 476	417 555
Etat et collectivité publique	8 009 098	2 799 227
Etat crédit d'impôt	2 007 084	2 595 543
Débiteurs divers	1 332 745	464 109
Compte de régularisation actif	2 518 092	2 133 545
Total brut	**14 797 949**	**8 431 044**
Dép. autres actifs courants	(661 439)	(742 449)
Total net	**14 136 510**	**7 688 595**

3.8- Placements et autres actifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Dépôts bancaires	25 500 000	15 000 000
Total brut	**25 500 000**	**15 000 000**

3.9- Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Valeurs à l'encaissement	7 215 794	3 701 287
Banque	8 749 111	11 458 502
Autres valeurs	2 000 405	405
Caisse	21 114	23 759
Régies d'avance et accréditifs	14 525	6 064
Total brut	**18 000 949**	**15 190 017**
Provision pour dépréciation des comptes bancaires	(596 773)	(672 829)
Total net	**17 404 176**	**14 517 188**

4- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

4.1- Capitaux propres

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Capital social	13 784 285	13 784 285
Primes liées au capital	67 231 496	67 231 496
Réserves	17 569 787	10 504 392
Autres capitaux propres	8 709 201	9 447 158
Réserves de conversion groupe	(2 666 192)	(2 730 471)
Résultat de l'exercice	7 414 458	12 631 257
Capitaux propres-part du groupe	**112 043 035**	**110 868 117**
Intérêts minoritaires	**1 767 666**	**234**
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	**13 784 285**	**13 784 285**
Résultat du Groupe par action	**0,538**	**0,916**

En dinar tunisien (TND)	Solde 2024	Affectation du résultat 2024	Distribution de dividendes	Autres Mouvement	Résultat de la période	Solde 2025
Capital social	13 784 285	-	-	-	-	13 784 285
Primes liées au capital	67 231 496	-	-	-	-	67 231 496
Réserves consolidés	10 504 392	12 631 257	(5 502 631)	(63 231)	-	17 569 787
Autres capitaux propres	9 447 158	-	-	(737 957)	-	8 709 201
Ecart de conversion groupe	(2 730 471)	-	-	64 279	-	(2 666 192)
Résultat de l'exercice - Part du Groupe	12 631 257	(12 631 257)	-	-	7 414 458	7 414 458
Capitaux propres-part du groupe	**110 868 117**	**-**	**(5 502 631)**	**(736 909)**	**7 414 458**	**112 043 035**
Résultat du Groupe par action					**0,538**	

Le capital social s'élève à 13.784.285 TND réparti au 31 décembre 2025 sur 13.784.285 actions d'une valeur nominale de (1) dinar chacune. Les actions sont toutes ordinaires.

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

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Ecart de conversion provenant de la société LM	(3 676 189)	(3 488 632)
Ecart de conversion provenant de la société LMI	1 143 783	871 371
Ecart de conversion provenant de la société ELHADITHA	(40 021)	(40 021)
Ecart de conversion provenant de la société LUSA	(68 537)	(86 071)
Ecart de conversion provenant de la société LMAE	(25 228)	12 882
Capitaux propres-part du groupe	**(2 666 192)**	**(2 730 471)**

4.2- Emprunts

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Emprunts BT - non courant	15 138 455	17 052 632
Emprunts UBCI - non courant	1 568 945	3 073 527
Emprunt BERD - non courant	18 875 694	26 215 157
Dette de location financière	3 295 483	2 726 416
Total emprunt	**38 878 577**	**49 067 732**

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

4.3- Provisions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Autres provisions pour risques et charges généraux (*)	4 816 572	4 754 954
Provisions pour pensions et retraites	1 544 644	1 200 000
Total provisions	**6 361 216**	**5 954 954**

(*)ces provisions sont constituées pour se couvrir contre d'éventuel risque.

4.4- Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Fournisseurs ordinaires locaux	15 388 973	16 299 402
Fournisseurs étrangers	11 857 851	6 651 923
Fournisseurs - retenue de garantie	550 828	419 820
Fournisseurs d'immobilisations	806 656	865 891
Fournisseurs - Factures non parvenues	7 743 438	4 070 963
Fournisseurs - Effets à payer	8 958 126	7 455 508
Total Fournisseurs et comptes rattachés	**45 305 872**	**35 763 507**

4.5- Autres passifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Clients - Avances et acomptes reçus	2 757 308	153 344
Rémunération due au personnel	3 842 542	3 451 338
Etat et Collectivités publiques	7 494 607	5 471 475
Créditeurs divers	3 516 468	2 303 123
Compte régul. Passif	18 315 864	2 343 141
Comptes courants groupe passifs - courant	-	-
Etat - impôts sur les bénéfices - courant	193 739	592 000
Total Autres passifs courants	**36 120 528**	**14 314 421**

4.6- Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2025	31/12/2024
Echéance à moins d'un an emprunts BT - courant	2 067 050	1 949 312
Echéance à moins d'un an emprunts UBCI - courant	1 504 582	1 432 291
Financement de stock et préfinancement export	-	6 000 000
Concours bancaires - Financement en devise	22 207 455	12 642 078
Concours bancaires (trésorerie passive)	4 998 267	973 706
Emprunts auprès établissement.de crédit - crédit-bail - courant	1 147 760	1 012 846
Intérêts courus sur emprunts - courant	268 310	116 435
Total Concours bancaires et autres passifs financiers	**32 193 424**	**24 126 668**

5- COMPTE DE RÉSULTAT

5.1- Produits d'exploitation

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2025	2024
Chiffre d'affaires	269 832 249	259 028 592
Autres poduits d'exploitation	2 501 958	2 527 835
Vente de services	1 211 356	1 249 730
Subventions d'exploitation	33 101	148 483
Subv. invest. Virées au résult. de l'ex.	798 627	792 746
Autres produits divers	458 874	336 876
Total Produits d'exploitation	**272 334 207**	**261 556 427**

5.2- Achats Consommés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2025	2024
Achat de matières premières	(148 356 500)	(137 767 567)
Achat emballages et autres matières consommables	(17 493 919)	(15 534 478)
Variation de stocks	(17 141 841)	(19 017 505)
Total Achats Consommés	**(182 992 260)**	**(172 319 550)**

5.3- Autres achats

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2025	2024
Autres achats stockables	(2 636 094)	(2 171 735)
Autres achats non stockables	(5 761 688)	(5 842 934)
Total Autres achats	**(8 397 782)**	**(8 014 669)**

5.4- Charges de personnel

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2025	2024
Salaires et compléments de salaires	(24 904 396)	(22 529 904)
Charges sociales légales	(4 295 430)	(3 711 982)
Total Charges de personnel	**(29 199 826)**	**(26 241 886)**

5.5- Dotations aux amortissements et aux provisions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2025	2024
Dotations aux amortissements	(8 275 793)	(9 453 974)
Dotations aux provisions	(4 297 380)	(4 251 231)
Total	**(12 573 173)**	**(13 705 204)**
Reprise sur provision	3 210 091	3 083 834
Total Net	**(9 363 082)**	**(10 621 370)**

5.6- Autres charges d'exploitation

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2025	2024
Services extérieurs ACE	(7 321 093)	(5 917 911)
Charges diverses ordinaires	(599 561)	(411 433)
Autres services extérieurs	(15 363 815)	(14 187 392)
Total	**(23 284 469)**	**(20 516 736)**

5.7- Charges financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2025	2024
Intérêts des emprunts	(3 262 629)	(3 048 342)
Autres charges d'intérêts	(1 492 929)	(2 082 865)
Gain /Perte de change net (*)	(1 789 957)	1 715 530
Autres frais et commissions financières	(2 488 872)	(2 146 133)
Total	**(9 034 387)**	**(5 561 810)**

(*)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.

La Société n'a pas recours à des instruments de couverture contre les risques de change (contrats à terme, options de change ou autres instruments financiers dérivés). Cette politique s'explique principalement par la nature et le volume des transactions réalisées en devises, lesquels ont été historiquement jugés compatibles avec une gestion directe du risque de change.

Par ailleurs, la Société privilégie un suivi régulier de son exposition aux devises ainsi qu'une gestion opérationnelle de ses flux en monnaie étrangère, considérant que le coût de mise en place et de gestion des instruments de couverture pourrait excéder les avantages attendus au regard de son niveau d'exposition.

Toutefois, au cours de l'exercice 2025, les pertes de change comptabilisées au niveau de la note 5.7 « Charges financières » ont enregistré une hausse de 204,33 % par rapport à l'exercice 2024, sous l'effet de l'évolution défavorable des cours de change des devises utilisées dans les transactions de la Société. La Direction suit attentivement cette évolution et continue d'évaluer l'opportunité de mettre en place des mécanismes de couverture adaptés si le niveau d'exposition ou les conditions de marché venaient à le justifier.

5.8- Produits de placements

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2025	2024
Produits d'intérêts	1 073 231	166 535
Total	**1 073 231**	**166 535**

5.9- Autres gains ordinaires

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2025	2024
Autres produits exceptionnels	834 239	243 998
Produit de cession des immobilisations	259 712	152 216
Transferts de charges d'exploitation	1 176 055	767 843
Total	**2 270 006**	**1 164 057**

5.10- Impôts sur les sociétés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2025	2024 (*)
Impôt exigible	(4 451 135)	(4 079 185)
Impôt exigible - Contribution conjoncturelle	-	(363 809)
Impôt exigible - Contribution sociale	(625 684)	(514 634)
Total	**(5 076 819)**	**(4 957 628)**

(*) Chiffres retraités pour des besoin de comparabilité

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)	2025	2024
Placements	25 500 000	15 000 000
Liquidités et équivalents de liquidités	18 000 948	15 190 017
Concours Bancaires (y compris financement en Devise)	(27 205 721)	(13 615 784)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	**16 295 227**	**16 574 233**

6.2- Variation de l'écart de conversion

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

En dinar tunisien (TND)	2025	2024
Variation de l'écart de conversion (capitaux propres)	64 279	243 037
Variation de l'écart de conversion (Immobilisations Corporelles Brut)	(697 568)	(1 185 544)
Variation de l'écart de conversion (Immobilisations Corporelles Amortissements)	62 944	105 261
Total	**(570 345)**	**(837 246)**

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 2026.
Nous n'avons pas identifié de situations ou évènements survenus après la date de clôture de l'exercice 2025 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 sont des transactions et soldes intra-groupe éliminés au niveau des états financiers consolidés.

Par ailleurs, courant 2025, Land'Or a facturé à la société « Land'Or Holding SA » un montant de 8 443 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 2025 est nul.

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

Au cours l'exercice 2025, Land'Or a alloué à la Direction Générale de la société une rémunération brute de 1.246.655 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.

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

Le montant des jetons de présence est fixé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 juin 2025 au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024, et s'élève à 157.000 DT bruts à répartir entre les membres du Conseil d'Administration. Le montant alloué au Comité Permanent d'Audit est de 14 4000 DT bruts. Une estimation de départ à la retraite pour l'administrateur salarié et le DG de 583.828 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 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

En dinar tunisien (TND)	Industrie	Commerce	Distibution	2025
Produits d'exploitation				
Revenus	201 986 808	67 845 441	-	269 832 249
Autres produits d'exploitation	2 384 444	117 514	-	2 501 958
Total des Produits D'exploitation	**204 371 252**	**67 962 955**	**-**	**272 334 207**
Charges d'exploitation				
Variation de stock de produits finis	1 410 357	125 579	-	1 535 936
Achats consommés	(121 259 695)	(61 732 565)	-	(182 992 260)
Charges externes	(7 923 943)	(11 514)	(462 325)	(8 397 782)
Charges de personnel	(24 636 849)	(3 056 046)	(1 506 931)	(29 199 826)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(8 894 676)	(242 007)	(226 399)	(9 363 082)
Impôts et taxes	(1 846 089)	(34 061)	(21 613)	(1 901 763)
Autres charges d'exploitation	(15 388 823)	(6 781 221)	(1 114 425)	(23 284 469)
Opérations d'exploitation Intra-Groupe	-	-	-	-
Total des Charges D'exploitation	**(178 539 718)**	**(71 731 835)**	**(3 331 693)**	**(253 603 246)**
RESULTAT D'EXPLOITATION	**25 831 534**	**(3 768 880)**	**(3 331 693)**	**18 730 961**
Charges financières nettes	(9 766 863)	731 452	1 024	(9 034 387)
Produits de placements	949 801	-	123 430	1 073 231
Autres gains ordinaires	909 591	1 177 924	182 491	2 270 006
Autres pertes ordinaires	(631 449)	(82 212)	-	(713 661)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS	**17 292 614**	**(1 941 716)**	**(3 024 748)**	**12 326 150**
Impôt sur les bénéfices	(4 722 184)	(222 897)	(131 738)	(5 076 819)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS	**12 570 430**	**(2 164 613)**	**(3 156 486)**	**7 249 331**
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	**12 570 430**	**(2 164 613)**	**(3 156 486)**	**7 249 331**
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART GROUPE)	**12 735 627**	**(2 164 613)**	**(3 156 556)**	**7 414 458**
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART MINORITAIRES)	**(165 197)**	**-**	**70**	**(165 127)**

GROUPE LAND'OR

Soldes intermédiaires de gestion

Période allant du 1er janvier au 31 décembre 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens- TND)

Produits 2025		Charges 2025		Solde	2025	2024
Ventes des Marchandises et autres produits d'exploitation	-	Coût d'achat des marchandises vendues		**Marge Commerciale**		
Revenus et autres produits d'exploitation	272 334 207					
Production stockée	1 535 936	Ou (Déstockage de production)	-			
Production Immobilisée						
Total	**273 870 143**	**Total**	**0**	***Production***	**273 870 143**	**261 796 266**
(2) Production	**273 870 143**	**Achats consommés**	**(182 992 260)**	***Marge sur coût matières***	**90 877 883**	**89 476 716**
(1) Marge Commerciale	0	(1) et (2) Autres charges externes	(31 682 251)			
(2) Marge sur coût matière	90 877 883					
Subvention d'exploitation						
Total	**90 877 883**	**Total**	**(31 682 251)**	***Valeur Ajoutée Brute (1) et (2)***	**59 195 632**	**60 945 311**
Valeur Ajoutée Brute	59 195 632	Impôts et taxes	(1 901 763)			
		Charges de personnel	(29 199 826)			
	59 195 632	**Total**	**(31 101 589)**	***Excédent Brut ou Insuffisance D'exploitation***	**28 094 043**	**32 820 506**
Excédent brut d'exploitation	28 094 043	ou Insuffisance brute d'exploitation	-			
Autres produits ordinaires	2 270 006	Autres charges ordinaires	(713 661)			
Produits financiers	1 073 231	Charges financières	(9 034 387)			
Transferts et reprises de charges	-	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	(9 363 082)			
		Impôt sur le résultat ordinaire	(5 076 819)			
Total	**31 437 280**	**Total**	**(24 187 949)**	***Résultat des Activités Ordinaires (positif ou négatif)***	**7 249 331**	**12 631 291**
Résultat positif des Activités ordinaires	7 249 331	Résultat négatif des activités ordinaires	-			
Gains extraordinaires		Pertes extraordinaires				
Effets positifs des modifications comptables		Effet négatif des modifications comptables				
		Impôt sur les éléments extra. et sur les modifs. Comptables				
Total	**7 249 331**	**Total**	-	***Résultat Net après Modifications Comptables***	**7 249 331**	**12 631 291**

INFORMATIONS RELATIVES AUX FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG) (CONFORMITE CMF – MATERIALITE FINANCIERE REFERENTIELS IFRS S1 & S2 EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2025)

Conformément au communiqué du Conseil du Marché Financier (CMF) du 25 décembre 2025 et aux précisions du 13 février 2026, la présente note vise à fournir les informations financières significatives liées aux facteurs ESG, sur la base d'une appréciation de la matérialité financière, conformément au cadre conceptuel de la comptabilité.

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025, cette information s'inscrit dans une phase transitoire selon une logique de « Comply or Explain ».

La présente note ESG est établie sur une base **consolidée pour le Groupe LAND'OR** et couvre le périmètre des sites de production situés en Tunisie et au Maroc, ainsi que les activités de **transport et de logistique** exercées à travers sa filiale dédiée. Compte tenu de la prédominance de l'activité industrielle, la présente note se concentre principalement sur les **activités de production fromagère**, tout en intégrant les enjeux ESG pertinents liés à l'activité logistique du Groupe.

Les informations présentées couvrent notamment :

5. Le mode de gouvernance ESG ;
6. La stratégie et les orientations ESG ;
7. La gestion des risques et opportunités ESG ;
8. Les indicateurs & cibles.

SECTION 1 — GOUVERNANCE

1.1. Organes de gouvernance impliqués dans le pilotage ESG

La supervision des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) est assurée par la Direction Générale, qui intègre progressivement ces dimensions dans la stratégie globale de l'entreprise.

La Direction Générale est responsable de :

- la supervision des risques ESG susceptibles d'impacter la performance et la continuité d'exploitation ;
- la validation de la cartographie des risques incluant les dimensions HSE ;
- le suivi des indicateurs clés de performance (KPI) ESG (sécurité, énergie, eau, déchets, rejets, non-conformités) ;
- l'allocation des ressources nécessaires aux investissements HSE et environnementaux ;
- le pilotage de la conformité réglementaire et des engagements ISO 14001 et ISO 45001.

1.2. Comités concernés

À ce stade, la société ne dispose pas d'un comité ESG dédié formellement institué. Toutefois, les enjeux ESG sont traités de manière transversale à travers :

- les réunions de Direction ;
- les réunions de la Comité Consultative d'Entreprise (CCE) ;
- le Comité de Santé et de Sécurité au Travail (CSST) ;
- les audits internes et externes.

Les départements QHSE, RH, et technique jouent un rôle central dans l'analyse et la remontée des informations ESG vers la Direction Générale.

1.3. Formation et renforcement des capacités

La société a engagé des actions régulières de formation et de sensibilisation en matière HSE, constituant le socle du développement ESG.

Ces actions couvrent notamment :

- sécurité au travail (machines, manutention, incendie) ;
- habilitation électrique ;
- habilitation cariste ;
- secourisme ;

- lutte contre incendie ;
- sécurité alimentaire ;
- bonnes pratiques environnementales.

Par ailleurs, la Société renforce progressivement ses compétences internes en matière de reporting ESG et de responsabilité sociétale des entreprises (RSE). À ce titre, le Responsable HSE a bénéficié d'une formation spécialisée en reporting ESG et RSE.

1.4. Projet d'accompagnement ESG

La société a engagé une démarche progressive de structuration ESG basée sur :

- ISO 14001 (environnement) ;
- ISO 45001 (santé et sécurité) ;
- intégration progressive des KPI ESG ;
- audits environnementaux et énergétiques.

SECTION 2 — STRATÉGIE ESG

2.1. Business model et enjeux ESG

La société opère dans l'industrie agroalimentaire spécialisée dans la production fromagère. Le Groupe exerce également, à travers sa filiale dédiée, une activité de **transport et de logistique** assurant la distribution des produits.

Business model

- La transformation du lait en produits fromagers ;
- des processus industriels intensifs en énergie et en eau ;
- une exigence élevée en matière de qualité et de sécurité alimentaire ;
- le transport et la distribution des produits via la filiale logistique du Groupe.

Enjeux ESG matériels

La base d'identification des enjeux ESG financièrement matériels repose sur la réglementation tunisienne en vigueur, notamment en matière de gestion de l'eau, de l'énergie, des déchets et de la santé et sécurité au travail (SST).

Cette analyse est complétée et actualisée par les référentiels internationaux du SASB, applicables au secteur agroalimentaire – sous-secteur "Food & Beverage", permettant d'aligner l'identification des enjeux ESG avec les standards internationaux de matérialité financière et sectorielle.

Les enjeux suivants sont identifiés :

Environnement :

- Gestion de l'eau ;
- Gestion de l'énergie ;
- Gestion des déchets ;
- Émissions de gaz à effet de serre (GES), notamment les émissions indirectes liées à l'activité de transport et de logistique du Groupe (Scope 3). À la date de clôture, ces émissions n'ont pas fait l'objet d'une quantification et ne présentent pas, à ce stade, de matérialité financière avérée au regard des états financiers de l'exercice 2025. Cet enjeu fera l'objet d'un suivi et d'une évaluation progressive dans le cadre de la montée en maturité du dispositif de reporting ESG.

Social :

- Sécurité alimentaire ;
- Sécurité du travail.

Gouvernance :

- Conformité réglementaire HSE.

SECTION 3 — GESTION DES RISQUES ET OPPORTUNITÉS

3.1. Démarche d'identification et d'évaluation

À partir du modèle économique et du cadre réglementaire tunisien en vigueur, la Société identifie ses enjeux ESG sur la base d'une analyse de matérialité. Cette analyse s'appuie notamment sur les données issues des audits énergétiques et hydriques, ainsi que sur les systèmes de management existants, certifiés ISO 14001 et ISO 45001, afin d'identifier et de piloter les principaux risques et opportunités ESG.

Cette démarche est également alignée avec les standards sectoriels du SASB, permettant de structurer les enjeux environnementaux et sociaux selon une approche de matérialité financière et sectorielle.

À moyen terme, la Société prévoit d'améliorer son dispositif par une quantification et une meilleure intégration des risques ESG dans les processus budgétaires et d'investissement, ainsi que l'instauration d'indicateurs de performance ESG au niveau stratégique. Ce développement sera accompagné d'une gouvernance ESG renforcée, impliquant davantage les organes de direction et formalisant les responsabilités dans les fonctions clés.

Cette trajectoire vise à renforcer la résilience du modèle d'affaires face aux risques émergents tout en répondant aux exigences croissantes des investisseurs, du régulateur et des parties prenantes.

3.2. Exposition au MACF

Applicabilité au secteur du Groupe

À la date de clôture, le MACF n'est pas applicable directement au secteur agroalimentaire ni au secteur du transport. Les activités de production fromagère et de transport et logistique exercées par le Groupe ne font pas partie des secteurs couverts par le dispositif actuel du MACF.

Nature de l'exposition

Bien que non directement concerné par le MACF, le Groupe peut être exposé de manière indirecte et limitée à ce mécanisme à travers :

- Les coûts des matières premières et intrants industriels intégrant des émissions de carbone ;
- Les coûts énergétiques indirects répercutés par les fournisseurs ;
- Les coûts liés aux carburants utilisés par la filiale de transport, susceptibles d'être impactés par l'évolution générale des mécanismes de tarification carbone ;
- L'évolution générale des prix liée à la transition carbone dans l'économie.

Cette exposition reste à ce stade non significatif mais fait l'objet d'un suivi dans le cadre de la veille réglementaire ESG.

Démarches de suivi et de conformité

Dans une logique d'anticipation des évolutions réglementaires, la Société a mis en place les actions suivantes :

- Mise en place d'une veille réglementaire environnementale et climatique ;
- Suivi des évolutions du cadre européen relatif au carbone et à la transition énergétique.

SECTION 4 — INDICATEURS & CIBLES

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025, et compte tenu du niveau de maturité des données et des systèmes d'information et de l'absence d'identification de risques ESG significatifs, la société ne publie pas encore d'indicateurs ESG quantitatifs formalisés.

Street & CO

إنزادت البنّة!



QUATRIEME CHAPITRE

Assemblée Générale Ordinaire

Du 29 juin 2026

1. Ordre du jour de l'Assemblée Générale

- Lecture du rapport d'activité individuel et du rapport d'activité consolidé relatifs à l'exercice 2025 ;
- Lectures des rapports des commissaires aux comptes relatifs aux états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2025 ;
- Approbation des états financiers individuels et consolidés relatifs à l'exercice 2025 ;
- Affectation du résultat de l'exercice 2025 ;
- Approbation des conventions relevant de l'application des articles 200 et 475 du Code des sociétés commerciales ;
- Quitus aux membres du Conseil d'Administration ;
- Constatation de la démission d'un membre du Conseil d'administration de ses fonctions d'administrateur sans remplacement ;
- Renouvellement de mandat de Commissaire aux comptes ;
- Fixation du montant des jetons de présence ;
- Pouvoir pour accomplir les formalités légales.

2. Projet des Résolutions présentées à l'Assemblée Générale Ordinaire du 29 juin 2026

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 2025 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 210.559.332 dinars et un résultat bénéficiaire de 13.013.574 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 2025 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 272.670.317 dinars et un résultat bénéficiaire de 7.249.331 dinars dont 7.414.458 dinars part du groupe.

Mise aux voix, cette résolution 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 2025 s'élevant à 13.013.574 Dinars comme suit :

Rubrique	Montant Dinars
Résultat de l'exercice	13 013 574
Report à Nouveau	18 485 327
Résultat disponible	**31 498 901**
Réserve Légale	-
Bénéfice distribuable	**31 498 901**
Dividendes à distribuer	(5 513 714)
Résultats reportés	25 985 187

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 24 juillet 2026.

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 2025.

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

Septième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance de la démission de Monsieur Ridha Chouria de ses fonctions d'administrateur, avec effet à compter du 28/02/2026, constate que le Conseil d'Administration est désormais composé de Six (6) membres.
L'Assemblée Générale Ordinaire constate que ce nombre demeure conforme aux dispositions de l'article 13 des statuts de la société, qui fixe le nombre d'administrateurs entre 3 et 12, ainsi qu'aux dispositions de l'article 189 du Code des sociétés commerciales.
En conséquence, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de ne pas pourvoir au remplacement de Monsieur Ridha Chouria et de maintenir le nombre des administrateurs en fonction à Six (6).

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

Huitième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir été informée de la fin du mandat de commissaire aux comptes « les commissaires aux comptes associés, MTBF (Membre du réseau international PwC) », représenté par Monsieur Ahmed Sahnoun et compte tenu de la proposition du Conseil d'Administration décide de renouveler le mandat de commissaire aux comptes « les commissaires aux comptes associés, MTBF (Membre du réseau international PwC) », représenté par Monsieur Mohamed Lassaad Borgi pour une nouvelle période de trois ans se terminant à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2028.

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

Neuvième 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 2025 ainsi que l'allocation à attribuer au Comité Permanent d'Audit respectivement, à la somme de cent soixante-treize mille trois-cent quatre (173.304) dinars bruts et à la somme de quatorze mille quatre-cents (14.400) dinars bruts.

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

Dixième 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'Assemblée

Le Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration se compose au 31 décembre 2025 comme suit :

Administrateur	Qualité	Mandat
Hichem Ayed	Président	2025-2027
Hatem Denguezli	Membre	2025-2027
Ridha Chouria	Membre	2025-2027
MPEF IV (représenté par Mr Anis Kallel)	Membre	2025-2027
Chafiq Hammadi	Membre	2025-2027
Zouhair Ouakaa	Membre	2025-2027
Rafik Kanoun	Membre	2025-2027

Le mandat des administrateurs prendra fin à l'issue de la présente Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2027.

Le Conseil d'administration, lors de sa réunion du 24/04/2026, a pris acte de la démission de Monsieur Ridha Chouria, effective le 28/02/2026. L'Assemblée Générale Ordinaire du 29/06/2026 en sera informée, sans être appelée à le remplacer.

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 du 29/06/2026. 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 2028.

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 Achraf GUERMECH.
Le mandat qui est de 3 années, 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 2025.

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.

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