

## **AVIS DES SOCIÉTÉS**

### **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

#### **SOCIETE LAND'OR**

Siège sociale : Bir Jedid – 2054 Khélidia – Ben Arous

La société LAND'OR publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2020 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2020. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes M Fehmi LAOURINE (A.M.C Ernst&Young) et M Ahmed SAHNOUN (Les commissaires aux comptes associés MTBF).

# GROUPE LAND'OR

## BILAN CONSOLIDÉ

Arrêté au 31 Décembre 2020  
(Montants exprimés en dinar tunisien- TND)

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

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

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

**GROUPE LAND'OR**

**ÉTAT DE RESULTAT CONSOLIDÉ**

Période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2020  
(Montants exprimés en dinar tunisien- TND)

En dinar tunisien (TND)

	Notes	2020	2019	Variation	%
<b>Produits d'exploitation</b>					
Revenus	5.1	131 477 221	110 938 249	20 538 972	18,5%
Autres produits d'exploitation		2 278 811	1 008 297	1 270 514	126,0%
<b>Total des Produits D'exploitation</b>		<b>133 756 032</b>	<b>111 946 546</b>	<b>21 809 486</b>	<b>19%</b>
<b>Charges d'exploitation</b>					
Variations de stocks de produits finis		(915 908)	2 498 994	(3 414 902)	(137%)
Achats consommés	5.2	(87 005 940)	(73 243 451)	(13 762 489)	(19%)
Autres achats	5.3	(3 226 174)	(3 302 132)	75 958	2%
Charges de personnel	5.4	(14 936 511)	(14 127 990)	(808 521)	(6%)
Dotation nette aux amortissements et provisions	5.5	(4 488 429)	(3 958 999)	(529 430)	(13%)
Impôts et taxes	5.6	(642 125)	(673 855)	31 730	5%
Autres charges d'exploitation	5.6	(12 360 216)	(11 001 812)	(1 358 404)	(12%)
<b>Total des Charges D'exploitation</b>		<b>(123 575 303)</b>	<b>(103 809 245)</b>	<b>(19 766 058)</b>	<b>(19%)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>10 180 729</b>	<b>8 137 301</b>	<b>2 043 428</b>	<b>25%</b>
Charges financières nettes	5.7	(4 432 193)	(3 868 277)	(564 120)	(15%)
Produits de placements	5.8	4 539 672	1 749 114	2 790 762	160%
Autres gains ordinaires	5.9	217 759	255 609	(37 850)	(15%)
Autres pertes ordinaires		(97 815)	(76)	(97 738)	(128607%)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS</b>		<b>10 408 152</b>	<b>6 273 671</b>	<b>4 134 481</b>	<b>66%</b>
Impôt sur les bénéfices	5.10	(3 427 730)	(1 610 862)	(1 816 868)	(113%)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS</b>		<b>6 980 422</b>	<b>4 662 809</b>	<b>2 317 613</b>	<b>50%</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>6 980 422</b>	<b>4 662 809</b>	<b>2 317 613</b>	<b>50%</b>
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART GROUPE)</b>		<b>6 980 368</b>	<b>4 662 784</b>	<b>2 317 584</b>	<b>50%</b>
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT (PART MINORITAIRES)</b>		<b>54</b>	<b>25</b>	<b>29</b>	<b>116%</b>

# GROUPE LAND'OR

## ETAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

Période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2020

(Montants exprimés en dinar tunisien- TND)

En dinar tunisien (TND)

Notes	2020	2019	Variation	%
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Résultat net	6 980 422	4 662 809	2 317 613	50%
<b>Ajustements pour :</b>			0	
Amortissements et provisions	4 684 515	3 582 602	1 101 913	31%
QP des subventions aux investissements inscrites au résultat	(522)	(555)	33	(6%)
Capitalisation des charges	456 902	(322 413)	779 315	(242%)
Différence de change sur les comptes de trésorerie	(507 216)	(83 591)	(423 625)	507%
Plus-value de cession	(44 599)	(91 042)	46 443	(51%)
Correction de la réserve consolidé	(743 359)		(743 359)	(100%)
<b>Variation des :</b>				
Stocks	(5 646 364)	(5 028 473)	(617 891)	12%
Créances	(5 420 495)	5 143 738	(10 564 233)	(205%)
Autres actifs	(1 722 798)	30 378	(1 753 176)	(5771%)
Fournisseurs et autres passifs	5 496 967	(1 909 302)	7 406 269	(388%)
<b>Flux provenant des/&lt; affectés aux&gt; activités d'exploitation</b>	<b>3 533 453</b>	<b>5 984 151</b>	<b>-2 450 702</b>	<b>-41%</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décassements affectés de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.	(12 380 913)	(4 653 566)	(8 549 700)	184%
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles	144 515	91 042	(46 443)	(51%)
Décassements provenant des autres actifs non courants	(470 035)	-	(470 035)	(100%)
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(27 093)	432	(32)	(7%)
<b>Flux provenant des/&lt; affectés aux&gt; activités d'investissement</b>	<b>(12 733 526)</b>	<b>(4 562 092)</b>	<b>(8 171 434)</b>	<b>179%</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Remboursement/ encaissement des emprunts et de crédit de financement de stock et autres crédits de gestion (net)	(9 608 478)	2 065 459	(11 673 937)	(565%)
Païement dividendes	(2 021 740)	-2 908 125	886 385	(30%)
Augmentation du Capital	-	42 630 883	(42 630 883)	(100%)
Encaissement d'emprunts	3231210	-	3 231 210	100%
Remboursement d'emprunts	(2521158)	-	(2 521 158)	(100%)
<b>Flux provenant des/&lt; affectés aux&gt; activités de financement</b>	<b>(10 920 166)</b>	<b>41 788 217</b>	<b>(52 708 383)</b>	<b>-126%</b>
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	507 216	(38 257)	540 097	(1412%)
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>(19 613 023)</b>	<b>44 074 317</b>	<b>(63 687 343)</b>	<b>(144%)</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>44 074 317</b>	<b>902 298</b>	<b>43 172 019</b>	<b>4785%</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>24 461 294</b>	<b>44 074 317</b>	<b>(19 613 023)</b>	<b>(44%)</b>

---

## GROUPE LAND'OR

---

# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

**ARRÊTES AU 31 Décembre 2020**  
(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 2020 correspondent à ceux de la société Land'Or ainsi que de ses filiales Land'Or Foods & Services (« LFS »), Echarika Alybia Tounisia Alhaditha Lissinaat Alghidhaia Almouchtaraka, Land'Or Maroc ( LM ), Land'Or USA Holdings Inc (LUSA) et Land'Or Maroc Industries S.A ( LMI ).

Le périmètre de consolidation est déterminé comme suit :

Désignation	Qualité	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
LANDOR	Mère	100%	Société consolidante
LFS	Filiale	99,97%	Intégration globale
HADITHA	Filiale	65%	Intégration globale
LMI	Filiale	100%	Intégration globale
LM	Filiale	100%	Intégration globale
LUSA	Filiale	100%	Intégration globale

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

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

3\_ La filiale "Echarika Alybia Tounisia Alhaditha Lissinaat Alghidhaia Almouchtaraka" est une société dont le capital est de 1 000 000,00 Dinars Libyens et régie par la loi Libyenne. Cette société n'est pas entrée en activité depuis sa constitution.

4\_ La filiale Land'Or Maroc est une société dont le capital est de 9 000 000,00 MAD et régie par la loi Marocaine.

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

La société a engagé courant 2017 un plan de restructuration financière et opérationnelle de Land'Or Maroc. Le plan de restructuration financière inclut un abandon d'une partie de la créance, la conversion d'une autre partie en un prêt à moyen terme, et la conversion d'une partie de cette créance en une participation dans le capital de Land'Or Maroc.

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

5\_ La filiale "Land'Or USA Holding Inc" est une société dont le capital est de 650 000,00 USD et régie par la loi américaine. Cette société est actuellement en veilleuse.

6\_ La Filiale "Land'Or Maroc Industries (LMI)" est une société dans le capital s'élève à 64 900 000,00 MAD et régie par la loi Marocaine. Suite à l'accord de la Banque Centrale de Tunisie en date du 07/05/2019 sous le Numéro 402373 autorisant la société Land'Or à prendre une participation dans le Capital de LMI qui s'élève à de 6M€, la société Land'Or a procédé à une libération totale du capital de ladite société pour un montant de 6M€. A signaler que le Capital de LMI est détenu entièrement par Land'Or. LMI est une filiale industrielle, créée en 2019, dans l'objectif de porter le projet industriel de Groupe au Maroc. Ledit projet consiste en une installation industrielle pour la fabrication de fromages.

## 1- RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

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

## 2- PRINCIPES COMPTABLES

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

### 2.1 Méthode de consolidation

La méthode de consolidation appliquée est déterminée en fonction du pourcentage des droits de vote détenus

La méthode de consolidation retenue pour les sociétés du groupe est celle de l'intégration globale, eu égard au degré de contrôle exercé par la société mère sur les filiales.

Cette méthode consiste à :

- Homogénéiser les méthodes de comptabilisation et les règles de présentation.
- Combiner ligne par ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.
- Eliminer les transactions intra-groupes et les profits latents en résultant. Les pertes latentes résultant de transactions intra-groupe sont à éliminer à moins que le coût ne puisse être recouvré.
- Eliminer la valeur comptable de la participation de la mère dans chaque filiale et la quote-part de la mère dans les capitaux propres de chaque filiale
- Identifier les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées de l'exercice et les soustraire du résultat du groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ; et
- Identifier les intérêts minoritaires dans les capitaux propres des filiales consolidées et les présenter dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère ;

### Goodwill

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

### Ecart de conversion

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

- Les éléments d'actifs et de passifs sont convertis au cours de clôture
- Les éléments de l'état de résultat sont convertis au cours moyen

- Les capitaux propres sont convertis au cours historique
- La différence de change en résultante est constatée en écart de conversion parmi les capitaux propres

## 2.2 Immobilisations corporelles et incorporelles

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

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

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

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

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

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

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

## 2.3 Frais préliminaires et charges à répartir

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

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

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

## 2.4 Contrats de location financement

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

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

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

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

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

## 2.5 Stocks

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

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

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

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

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

## 2.6 Emprunts

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

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

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

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

## 2.8 Provisions pour risques et charges

### *Provisions pour litiges*

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

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

### *Provisions pour indemnités de départ à la retraite*

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

## 2.9 Revenus

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

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

## 2.10 Transactions en monnaie étrangère

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

## 3- ACTIFS

### 3.1 Immobilisations incorporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Logiciels	2 903 997	2 838 578	65 419	2%
Concessions, brevets & droits similaires	114 834	114 834	-	-
Immobilisations incorporelles en cours	115 015	22 515	92 500	411%
<b>Total brut</b>	<b>3 133 846</b>	<b>2 975 927</b>	<b>157 919</b>	<b>5%</b>
Amt/dép. immobilisations incorporelles	(2 392 175)	(2 203 477)	(188 698)	(9%)
<b>Total net</b>	<b>741 671</b>	<b>772 450</b>	<b>(30 779)</b>	<b>(4%)</b>

En dinar tunisien (TND)	Valeur Brute 2019	Acquisition 2020	Valeur Brute 2020	Amort 2019	Dotation / Prov. 2020	Régularisation	Amort 2020	Valeur Nette 2020
Logiciel informatique	2 838 578	65 419	2 903 997	(2 083 099)	(188 695)	(5 546)	(2 277 341)	626 656
Dépôt de marques	114 834	-	114 834	(120 378)	-	5 544	(114 834)	-
Immob. incorp. en cours	22 515	92 500	115 015	-	-	-	-	115 015
<b>TOTAL</b>	<b>2 975 927</b>	<b>157 919</b>	<b>3 133 846</b>	<b>(2 203 477)</b>	<b>(188 696)</b>	<b>(2)</b>	<b>(2 392 175)</b>	<b>741 671</b>

### 3.2 Immobilisations corporelles

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Terrains nus	3 836 183	3 755 062	81 121	2%
Terrains bâtis	230 400	230 400	-	-
Constructions	6 135 481	6 135 481	-	-
Installations générales, agencements et aménagements	4 938 702	4 877 387	61 315	1%
Installations tech, matériel & outillage en CB/ Location	3 730 421	3 730 421	-	-
Installations techniques	4 472 267	4 290 703	181 564	4%
Matériel Industriel	20 219 643	19 835 666	383 977	2%
Outillage Industriel	2 555 384	2 363 688	191 696	8%
Matériel de transport	995 374	783 089	212 285	27%
Matériel de transport en CB/Location	4 646 537	4 600 372	46 165	1%



Immob. Corp. en cours	6 435 495	-	-	-	-	-	-	-	6 435 495
<b>TOTAL</b>	<b>64 768 235</b>	<b>(23 669 506)</b>	<b>(2 752 885)</b>	<b>717</b>	<b>(2)</b>	<b>(2 353)</b>	<b>(26 424 029)</b>		<b>38 344 206</b>

### 3.3 Immobilisations financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Prêts, cautionnements et autres créances - non courants	33 719	6 626	27 093	409%
<b>Total Net</b>	<b>33 719</b>	<b>6 626</b>	<b>27 093</b>	<b>409%</b>

### 3.4 Autres actifs non courant

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Charges reportées	15 768 253	15 298 218	470 035	3%
<b>Total brut</b>	<b>15 768 253</b>	<b>15 298 218</b>	<b>470 035</b>	<b>3%</b>
Résorptions	(15 103 293)	(15 150 125)	46 832	(0%)
<b>Total net</b>	<b>664 960</b>	<b>148 093</b>	<b>516 867</b>	<b>349%</b>

### 3.5 Stocks

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Stocks MP, fournitures et aut. appro.	9 221 909	6 517 150	2 704 759	42%
Stocks d'emballages	3 152 639	2 574 828	577 811	22%
Stock en transit	3 999 411	1 297 558	2 701 853	208%
Matières consommables	268 025	93 079	174 946	188%
Produits finis et en-cours	7 288 915	8 136 124	(847 209)	(10%)
Stocks divers	3 118 254	2 784 050	334 204	12%
<b>Total brut</b>	<b>27 049 153</b>	<b>21 402 789</b>	<b>5 646 364</b>	<b>26%</b>
Dépréciations des stocks et en-cours	(1 024 120)	(618 632)	(405 488)	(65%)
<b>Total net</b>	<b>26 025 033</b>	<b>20 784 157</b>	<b>5 240 876</b>	<b>25%</b>

### 3.6 Clients et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Clients	9 486 159	7 537 152	1 949 006	26%
Clients - Effets à recevoir	3 860 114	2 676 063	1 184 051	44%
Clients - Chèques à Encaisser	2 183 294	2 500	2 180 794	87232%
Chèques & Effets impayés	1 520 606	1 507 949	12 657	1%
Clients douteux ou litigieux		1 881 874	93 987	5%

	1 975 861			
<b>Total brut</b>	<b>19 026 034</b>	<b>13 605 539</b>	<b>5 420 495</b>	<b>40%</b>
Dép. sur créances clients et comptes rattachés	(4 348 553)	(4 220 031)	(128 522)	(3%)
<b>Total net</b>	<b>14 677 481</b>	<b>9 385 508</b>	<b>5 291 973</b>	<b>56%</b>

### 3. 7 Autres actifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Créances sur personnel & org. Sociaux	8 594	56 149	(47 555)	(85%)
Fournisseurs - Avances et acomptes versés	65 476	35 005	30 471	87%
Etat et collectivité publique (*)	4 276 557	2 416 174	1 860 384	77%
Etat crédit d'impôt	3 128 849	3 108 065	20 783	1%
Impôts différés - actif	105 813	104 238	1 575	2%
Débiteurs divers	336 186	409 600	(73 414)	(18%)
Compte de régularisation actif	904 607	974 052	(69 447)	(7%)
<b>Total brut</b>	<b>8 826 082</b>	<b>7 103 282</b>	<b>1 722 800</b>	<b>24%</b>
Dép. autres actifs courants	(676 944)	(410 741)	(266 203)	(65%)
<b>Total net</b>	<b>8 149 136</b>	<b>6 692 541</b>	<b>1 456 595</b>	<b>22%</b>

(\*)Les comptes de la filiale Land'Or Maroc S.A.R.L («Land'Or Maroc») font apparaître au 31 décembre 2020 un crédit de TVA de l'ordre de 8,8 millions de MAD (soit l'équivalent de 2,6 millions de TND). Ce crédit est expliqué par la baisse des revenus de Land'Or Maroc au cours des années 2015, 2016 et 2017 suite aux difficultés financières et opérationnelles rencontrées par Land'Or Maroc au cours de cette période. Il convient de préciser que le Management de Land'Or est en train d'étudier différentes alternatives concernant les activités futures de Land'Or Maroc et ce dans le cadre de l'opération de levée de fonds réalisée par Land'Or S.A courant 2019 et qui s'est soldée par l'entrée du Groupe AFRICINVEST dans le capital de Land'Or S.A via la société Land'Or Holding.

L'objectif de cette opération est d'accompagner le développement du Groupe Land'or au niveau international notamment avec le projet land'or Maroc Industrielle.

Compte tenu des perspectives futures de l'activité de Land'Or Maroc et des retombées positives attendue de l'opération de levée de fonds sur les activités futures de Land'Or Maroc, le Management a préparé un business plan de la filiale marocaine pour la période 2021-2025 sur la base duquel il estime que le crédit de TVA pourrait être résorbé sur la TVA qui sera collectée sur les ventes prévisionnelles durant les prochains exercices. Le management estime ainsi qu'aucune provision pour dépréciation ne devrait être constatée au titre du crédit de TVA.

### 3.8 Placements et autres actifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Dépôts Bancaires	20 500 000	46 386 040	(25 886 040)	(56%)
<b>Total brut</b>	<b>20 500 000</b>	<b>46 386 040</b>	<b>(25 886 040)</b>	<b>(56%)</b>

### 3.9 Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<b>En dinar tunisien (TND)</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variation</b>	<b>%</b>
Valeurs à l'encaissement	1 689 966	3 212 867	(1 522 901)	(47%)
Banque	17 931 137	4 699 666	13 231 471	282%
Autres valeurs	405	405	-	-
Caisse	23 209	43 633	(20 424)	(47%)
<b>Total brut</b>	<b>19 644 717</b>	<b>7 956 571</b>	<b>11 688 146</b>	<b>147 %</b>
Provision pour dépréciation des comptes bancaires	(965 634)	(717 023)	(248 611)	(35%)
<b>Total net</b>	<b>18 679 083</b>	<b>7 239 548</b>	<b>11 439 535</b>	<b>158%</b>

## 4- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

### 4.1 Capitaux propres

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

	Solde 2019	Affectation du résultat 2019	Souscription Augmentation de capital	Distribution de dividendes	Autres Mouvement	Résultat de la période	Solde 2020
<b>En dinar tunisien (TND)</b>							
Capital social	11 226 376	-	-	-	-	-	11 226 376
Ecart de conversion	(2 066 589)	-	-	-	(609 937)	-	(2 676 526)
Autres capitaux propres	54 263 281	-	-	(2 020 748)	(521)	-	52 242 012
Réserves consolidés	(4 057 617)	-	-	-	4 716 600	-	658 983
Résultat consolidés	4 662 784	(4 662 784)	-	-	-	6 980 368	6 980 368
<b>Capitaux propres-part du groupe</b>	<b>64 028 235</b>	<b>(4 662 784)</b>	<b>-</b>	<b>(2 020 748)</b>	<b>4 106 142</b>	<b>6 980 368</b>	<b>68 431 213</b>
Intérêts minoritaires	163 083	-	-	-	(163 046)	54	91
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>64 191 318</b>	<b>(4 662 784)</b>	<b>-</b>	<b>(2 020 748)</b>	<b>3 943 096</b>	<b>6 980 422</b>	<b>68 431 304</b>
<b>Résultat du Groupe par action</b>						<b>0,622</b>	<b>0,622</b>

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

La variation des effets des capitaux propres est constituée de l'effet compensé des éléments suivantes :

- La distribution de dividendes pour 2 021 KTND ;
- le résultat de la période qui s'élève à 6.980 KTND

### 4.2 Emprunts

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<b>En dinar tunisien (TND)</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variation</b>	<b>%</b>
Emprunts BT - non courant	2 899 250	197 660	2 701 590	1367%
Emprunts BTK - non courant	-	460 420	(460 420)	(100%)
Emprunts BH - non courant	695 053	974 820	(279 767)	(29%)
Emprunts auprès établis. de crédit - non courant	89 802	-	89 802	-
Dette de location financière	822 854	1 593 265	(770 411)	(49%)
<b>Total emprunt</b>	<b>4 506 959</b>	<b>3 226 165</b>	<b>1 280 794</b>	<b>40%</b>

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 :

<b>En dinar tunisien (TND)</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variation</b>	<b>%</b>
Autres provisions pour risques et charges - non courant	2 216 487	1 381 000	835 487	(60%)
Provisions sur affaire prud'homme	-	109 092	(109 092)	(100%)
Provisions pour pensions et retraites - non courant	688 160	600 000	88 160	15%
<b>Total provisions</b>	<b>2 904 647</b>	<b>2 090 092</b>	<b>814 555</b>	<b>39%</b>

#### 4.4 Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Fournisseurs ordinaires locaux	3 385 367	2 942 464	442 903	15%
Fournisseurs étrangers	4 193 274	4 773 693	(580 419)	(12%)
Fournisseurs - retenue de garantie	162 718	14 044	148 674	1059%
Fournisseurs d'immobilisations	2 447	25 081	(22 634)	(90%)
Fournisseurs - Factures non parvenues	4 557 919	1 706 751	2 851 168	167%
Fournisseurs - Effets à payer&Obligations	6 284 897	5 027 699	1 257 198	25%
<b>Total Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>18 586 622</b>	<b>14 489 732</b>	<b>4 096 890</b>	<b>28%</b>

#### 4.5 Autres passifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Clients - Avances et acomptes reçus	11 985	11 599	386	3%
Rémunération due au personnel	2 143 891	2 129 546	14 345	1%
Etat et Collectivités publiques	2 033 590	1 516 160	517 430	34%
Créditeurs divers	1 201 985	934 169	267 816	29%
Compte régul. Passif	2 448 811	1 949 932	498 879	26%
Etat - impôts sur les bénéfices - courant	225 320	148 238	77 082	52%
Dividendes à payer	-	993	(993)	(100%)
<b>Total Autres passifs courants</b>	<b>8 065 582</b>	<b>6 690 637</b>	<b>1 374 945</b>	<b>21%</b>

#### 4.6 Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	31/12/2020	31/12/2019	Variation	%
Echéance à moins d'un an emprunts BT - courant	302 444	40 340	262 104	650%
Echéance à moins d'un an emprunts BTK - courant	460 420	427 891	32 529	8%
Echéance à moins d'un an emprunts BH - courant	510 977	546 663	(35 686)	(7%)
Echéance à moins d'un an emprunts ATTIJARI - courant	-	384 160	(384 160)	(100%)
Financement de stock et préfinancement export	7 650 000	16 750 000	(9 100 000)	(54%)
Concours bancaires - Financement en devise	15 675 792	9 819 898	5 855 894	60%
Concours bancaires (trésorerie passive)	7 631	448 396	(440 765)	(98%)
Emprunts auprès établis. de crédit - crédit-bail - courant	665 144	653 771	11 373	2%
Concours bancaires - Financement factures	-	509 000	(509 000)	(100%)
Intérêts courus sur emprunts - courant	47 767	45 269	2 498	6%
<b>Total Concours bancaires et autres passifs financiers</b>	<b>25 320 175</b>	<b>29 625 388</b>	<b>(4 305 213)</b>	<b>(15%)</b>

## 5- COMPTE DE RÉSULTAT

### 5.1 Produits d'exploitation

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Chiffre d'affaires	131 477 221	110 938 249	20 538 972	19%
Autres produits d'exploitation	2 278 811	1 008 297	1 270 514	126%
<b>Total Produits d'exploitation</b>	<b>133 756 032</b>	<b>111 946 546</b>	<b>21 809 486</b>	<b>20%</b>

### 5.2 Achats Consommés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Achat de matières premières	(76 467 556)	(59 451 374)	(17 016 182)	(29%)
Achat emballages et autres matières consommables	(15 771 992)	(14 886 373)	(885 619)	(6%)
Achats de marchandises	(9 000)	(684 366)	675 366	99%
Variation de stocks	5 242 608	1 778 662	3 463 946	195%
<b>Total Achats Consommés</b>	<b>(87 005 940)</b>	<b>(73 243 451)</b>	<b>(13 762 489)</b>	<b>(19%)</b>

### 5.3 Autres achats

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Autres achats stockables	(772 573)	(867 344)	94 771	11%
Autres achats non stockables	(2 453 601)	(2 434 788)	(18 813)	(1%)
<b>Total Autres achats</b>	<b>(3 226 174)</b>	<b>(3 302 132)</b>	<b>75 958</b>	<b>(2%)</b>

### 5.4 Charges de personnel

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Salaires et compléments de salaires	(12 777 423)	(11 960 743)	(816 680)	(7%)
Charges sociales légales	(2 159 088)	(2 167 247)	8 159	0%
<b>Total Charges de personnel</b>	<b>(14 936 511)</b>	<b>(14 127 990)</b>	<b>(808 521)</b>	<b>(6%)</b>

### 5.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Dotations aux amortissements	(2 911 003)	(3 377 275)	356 900	11%
Dotations aux provisions	(1 809 025)	(1 067 421)	(741 604)	(54%)
<b>Total</b>	<b>(4 720 028)</b>	<b>(4 444 696)</b>	<b>(275 332)</b>	<b>(6%)</b>
Reprise sur provision	231 599	485 697	254 098	52%
<b>Total Net</b>	<b>(4 488 429)</b>	<b>(3 958 999)</b>	<b>(529 430)</b>	<b>(13%)</b>

## 5.6 Autres charges d'exploitation

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Services extérieurs ACE	(3 481 233)	(2 735 545)	745 688	27%
Charges diverses ordinaires	(178 373)	(248 024)	(69 651)	(28%)
Autres services extérieurs	(8 700 610)	(8 018 243)	(682 367)	(9%)
<b>Total</b>	<b>(12 360 216)</b>	<b>(11 001 812)</b>	<b>(1 358 404)</b>	<b>(12%)</b>

## 5.7 Charges financières

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Charges d'intérêts sur emprunt	(456 902)	(482 218)	25 316	(5%)
Autres charges d'intérêts	(2 096 185)	(3 012 298)	916 113	(30%)
Gain (Perte de change) net	(952 996)	390 194	(1 343 394)	(344%)
Autres frais et commissions financières	(926 110)	(763 955)	(162 155)	(21%)
<b>Total</b>	<b>(4 432 193)</b>	<b>(3 868 277)</b>	<b>(564 120)</b>	<b>(15%)</b>

## 5.8 Produits de placements

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Revenus des équivalents de trésorerie	4 539 672	1 749 114	2 790 558	160%
<b>Total</b>	<b>4 539 672</b>	<b>1 749 114</b>	<b>2 790 762</b>	<b>160%</b>

## 5.9 Autres gains ordinaires

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Autres produits exceptionnels	47 320	82 641	(35 321)	(43%)
Produits de cession d'immo. corp.	44 599	91 042	(46 443)	(51%)
Transferts de charges d'exploitation	125 840	81 926	43 914	54%
<b>Total</b>	<b>217 759</b>	<b>255 609</b>	<b>(37 850)</b>	<b>(1%)</b>

## 5.10 Impôts sur les sociétés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Impôt exoibles	(3 427 730)	(1 610 862)	(1 816 868)	(113 %)
<b>Total</b>	<b>(3 427 730)</b>	<b>(1 610 862)</b>	<b>(1 816 868)</b>	<b>(113 %)</b>

## 6- ETAT DE FLUX DE TRÉSORERIE

### 6.1 Eléments composant les liquidités et équivalents de liquidités

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

En dinar tunisien (TND)	2020	2019	Variation	%
Placements	20 500 000	46 386 040	(25 886 040)	(56%)
Liquidités et équivalents de liquidités	19 644 717	7 956 571	11 688 146	147%
Concours Bancaires (y compris financement en Devise)	(15 683 423)	(10 268 294)	(5 415 129)	(53%)
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>24 461 294</b>	<b>44 074 317</b>	<b>(19 613 023)</b>	<b>(45%)</b>

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

Le groupe a opté pour la méthode autorisée pour la présentation de l'état de flux de trésorerie.

## 7- NOTES COMPLEMENTAIRES

### 7.1 Note sur les événements postérieurs à la date de clôture

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le conseil d'Administration du 29 Avril 2021.

Nous n'avons pas identifié de situations ou événements survenus après la date de clôture de l'exercice 2020, impliquant la modification de certains postes de l'actif ou du passif ou entrainer une information complémentaire.

### 7.2 Informations sur les parties liées

#### 7.2.1 Transactions et soldes avec les parties liées

Toutes les transactions et les soldes avec les parties liées sont des transactions et soldes intra-groupe éliminés au niveau des états financiers consolidés.

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

Au cours l'exercice 2020, Land 'Or a alloué à la Direction Générale une rémunération brute de 951. 410TND.

# Annexes

**Annexe (1):** Schéma des soldes intermédiaires de Gestion

**Annexe (2):** Tableau des engagements Hors Bilan

# Annexe (1)

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

(Exprimé en dinars)

	PRODUITS	CHARGES	SOLDES	2020	2019
(1) Ventes des Marchandises et autres produits d'exploitation	-	Coût d'achat des marchandises vendues	<b>Marge Commerciale</b>	-	-
(2) Revenus et autres produits d'exploitation	133 756 032				
Production stockée	-	Ou (Déstockage de production)			
Production Immobilisée					
<b>Total</b>	<b>133 756 032</b>	<b>Total</b>	<b>915 908</b>	<b>132 840 124</b>	<b>114 445 540</b>
· (2) Production	132 840 124	Achats consommés		<b>45 834 184</b>	<b>41 202 090</b>
· (1) Marge Commerciale	-	(1) et (2) Autres charges externes			
· (2) Marge sur coût matière	45 834 184				
· Subvention d'exploitation					
<b>Total</b>	<b>45 834 184</b>	<b>Total</b>	<b>15 586 390</b>	<b>30 247 794</b>	<b>26 898 146</b>
· Valeur Ajoutée Brute	<b>30 247 794</b>	Impôts et taxes			
		Charges de personnel			
		<b>Total</b>	<b>15 578 636</b>	<b>14 669 158</b>	<b>12 096 300</b>
· Excédent brut d'exploitation	<b>14 669 158</b>	ou Insuffisance brute d'exploitation			
Autres produits ordinaires	217 759	Autres charges ordinaires			
Produits financiers	4 539 876	Charges financières			
		Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires			
Transferts et reprises de charges	-	Impôt sur le résultat ordinaire			
<b>Total</b>	<b>19 426 793</b>	<b>Total</b>	<b>12 446 371</b>	<b>6 980 422</b>	<b>4 662 809</b>
· Résultat positif des Activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires			
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires			
Effets positifs des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables			
		impôt sur les éléments extraordinaires et sur les modifications comptables			
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>Total</b>	<b>6 980 422</b>	<b>6 980 422</b>	<b>4 662 809</b>

## Annexe (2)

**TABLEAU DES ENGAGEMENTS AU 31/12/2020**

**1- ENGAGEMENTS FINANCIERS**

(Exprimé en Dinars)

TYPE D'ENGAGEMENT	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions	Observations
<b>1- Engagements donnés</b>							
1-a Garanties personnelles							
Cautionnement	788 000						Caution solidaire LFS
Aval	-						
Autres garanties	-						
1-b Garanties réelles							
Hypothèque	230 119						Dépôt Gabes
	3 859 008	BT					en 1er rang lot de terrain SELMA II
	-	STB					en rang utile lot de terrain SELMA II
	-	UBCI					en rang utile lot de terrain SELMA II
	1 041 323	BH					en rang utile lot de terrain SELMA II
	-	ATIJJARI BANK					en rang utile lot de terrain SELMA II
	488 708	BTK					en rang utile lot de terrain SELMA II
Nantissement	3 859 008	BT					en 1er rang Fond de commerce et matériel
	-	STB					en rang utile Fond de commerce et matériel
	-	UBCI					en rang utile Fond de commerce et matériel
	1 041 323	BH					en rang utile Fond de commerce et matériel
	-	ATIJJARI BANK					en rang utile Fond de commerce et matériel
	488 708	BTK					en rang utile Fond de commerce et matériel
1-c Effets escomptés non échues							
1-d Créances à l'exportation							
1-e Abandon de créances							
1-f Prime de remboursement obligations non convertibles							
<b>Total</b>	<b>11 796 197</b>						
<b>2- Engagements reçus</b>							
2-a Garanties personnelles							
Cautionnement							
Aval							
Autres garanties							
2-b Garanties réelles							
Hypothèque							
Nantissement							
2-c Effets escomptés non échues	<b>2 929 395</b>						
2-d Créances à l'exportation (Lettre de crédit)							
2-e Abandon de créances							
<b>Total</b>	<b>2 929 395</b>						
<b>3- Engagements réciproques</b>							
Loyer de leasing	<b>1 626 392</b>						Nantissement sur le matériel
Crédit consenti non encore versé							
Avals et Cautions	<b>1 962 607</b>						
Crédit documentaire	-						
Refinancement							
Factures visées	-						
Personnel congés à payer	-						
supérieurs à ceux prévus par la convention collective							
<b>Total</b>	<b>3 588 999</b>						

**2- DETTES GARANTIES PAR DES SURETES**

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

**GROUPE « LAND'OR »**  
**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2020**

Messieurs les Actionnaires de la Société

**Land'Or S.A.**

Bir Jedid, 2054-Khelidia

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport sur l'audit des états financiers consolidés de la société «Land'Or S.A» («Land'Or» ou «Société») et de ses filiales («Groupe Land'Or») relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020 ainsi que sur les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

**I- Rapport sur l'audit des états financiers consolidés**

**1. Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe Land'Or comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2020, l'état de résultat consolidé et l'état de flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font apparaître des capitaux propres positifs consolidés (part du Groupe) de 68 431 213 DT, y compris le résultat consolidé bénéficiaire de l'exercice (part du Groupe) qui s'élève à 6 980 368 DT.

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

**2. Fondement de l'opinion**

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

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

### 3. Observation

Nous attirons l'attention sur la note 3.7 « Autres actifs courants » des états financiers qui décrit l'incertitude liée à la recouvrabilité d'un actif de 8,8 millions de MAD (soit l'équivalent de 2,6 millions de DT). Cet actif correspond à un crédit de TVA au niveau de la filiale « Land'Or Maroc » et sa recouvrabilité dépend de la capacité de la société à générer un chiffre d'affaires suffisant pour le résorber.

Le management est confiant par rapport aux perspectives futur de l'activité de Land'Or Maroc et il estime qu'aucune provision pour dépréciation ne devrait être constituée au titre de ce crédit de TVA.

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

### 4. Questions clés d'audit

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

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

#### **Evaluation des créances clients au 31 décembre 2020**

##### Risques identifiés

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

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

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

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

### 5. Rapport de gestion du Conseil d'administration (« Rapport de Gestion »)

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

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

En application des dispositions des articles 266 et 471 du code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes consolidés dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## **6. Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers consolidés**

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

Il incombe au Conseil d'Administration de surveiller le processus d'information financière du Groupe.

## **7. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Groupe à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

## **II-Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

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

### **Efficacité du système de contrôle interne**

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

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

Tunis, le 24 Mai 2021

**Les commissaires aux comptes**

**A.M.C Ernst & Young  
Fehmi Laourine  
Associé**

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