



Rapport de Gestion – Exercice 2016
Société LAND'OR



sommaire

CHAPITRE PRELIMINAIRE : PRESENTATION DE LA SOCIETE	3
RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIETE	4
PREMIER CHAPITRE : RAPPORT ANNUEL SUR LA GESTION DE LA SOCIETE	5
1. ACTIVITES ET RESULTATS	6
1.1. EXPOSE SUR L'ACTIVITE ET FAITS MARQUANTS EN 2016 :	6
1.2. EVOLUTION DE LA SOCIETE ET DE SES PERFORMANCES EN 2016	7
1.3. EVOLUTION DE LA SOCIETE ET DE SES PERFORMANCES AU COURS DES CINQ DERNIERES ANNEES	9
1.4. INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS AU 31/03/2017	12
1.5. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS ENTRE LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE ET LA DATE D'ELABORATION DU RAPPORT	13
1.6. ACTIVITE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT	13
1.7. LES CHANGEMENTS DES METHODES D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS	14
2. PARTICIPATIONS	14
2.1. L'ACTIVITE DES SOCIETES DONT ELLE ASSURE LE CONTROLE	14
2.2. LES PRISES DE PARTICIPATION OU LES ALIENATIONS	15
3. ACTIONNARIAT	15
3.1. RENSEIGNEMENT SUR LA REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE	15
3.2. INFORMATIONS SUR LES CLAUSES D'UN PACTE	15
3.3. INFORMATIONS SUR LES CONDITIONS D'ACCES AUX ASSEMBLEES	15
3.4. RACHAT D'ACTION, NATURE ET CADRE LEGAL	16
4. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	16
4.1. REGLES APPLICABLES A LA NOMINATION ET AU REMPLACEMENT DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	16
4.2. PRINCIPALES DELEGATIONS EN COURS DE VALIDITE ACCORDEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE AUX ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	17
4.3. ROLE DE CHAQUE ORGANE D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	17
4.4. COMITES SPECIAUX ET ROLES	18
5. LE TITRE EN BOURSE	18
5.1. EVOLUTION DES COURS DE BOURSE ET DES TRANSACTIONS	18
5.2. DEROULEMENT DES OPERATIONS DE RACHAT	19
6. AFFECTATION DES RESULTATS	19
6.1. BREF RAPPEL DES DISPOSITIONS STATUTAIRES CONCERNANT L'AFFECTATION DES RESULTATS	19
6.2. TABLEAU D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES AINSI QUE LES DIVIDENDES VERSEES AU TITRE DES 3 DERNIERES ANNEES	19
7. CONTROLE DES COMPTES	20
8. GESTION DES RESSOURCES HUMAINES	21
8.1. POLITIQUE SOCIALE	21
8.2. EFFECTIF	21
8.3. POLITIQUE DE REMUNERATION	22
8.4. POLITIQUE DE FORMATION	23



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 dans 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.

Registre de commerce :

Registre de commerce de Ben Arous N° : B1112211997

Matricule fiscal :

Matricule fiscal N° : 0496254Y/A/M/000

Exercice social :

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

Certification :

Dès le début de sa fondation la société LAND'OR (SOVIA à l'époque) a été agréée par l'Union européenne sous la référence P.V.101 en date du 25 mai 1999. Cet agrément permettait de pouvoir exporter des produits à base de viande vers les pays tiers de l'UE. En 2015, LAND'OR a poursuivi sa démarche de certification par le lancement d'un projet de mise en place d'un Système de Management de la Qualité et Sécurité Alimentaire selon les référentiels ISO 9001 (version 2008) et FSSC 22000. La démarche a été conclue par l'obtention, en février 2016, des certifications ISO 9001 et FSSC 22000.



PREMIER CHAPITRE : Rapport annuel sur la gestion de la Société



1. ACTIVITES ET RESULTATS

1.1. EXPOSE SUR L'ACTIVITE ET FAITS MARQUANTS EN 2016 :

En Milliers de Dinars	2015	2016	VARIATION	%
Chiffre d'affaires	64 069	65 671	1 602	2%
Résultat d'exploitation	5 999	6 927	928	15%
Résultat ordinaire avant impôt	2 837	4 619	1 782	63%
Résultat net	2 291	3 392	1 101	48%

Contexte général

Sur le plan international, le contexte économique a favorisé une stabilisation des cours de matières premières de base pour la fabrication des fromages au cours du premier semestre 2016, cependant une tendance haussière a été observée durant le deuxième semestre. Cette hausse, liée à la baisse des niveaux de stocks à l'échelle mondiale, représente une correction attendue des cours après deux années de stabilité à des niveaux historiquement bas. D'ailleurs, la FAO et d'autres institutions internationales prévoient une évolution positive des cours durant les cinq années à venir.

Sur le plan régional, le ralentissement économique pèse sur les différents pays du Maghreb avec un impact différent d'un pays à l'autre et d'un secteur à l'autre. La situation en Tunisie et en Libye continue à être affectée par les problèmes sociopolitiques d'une part, et par les problèmes sécuritaires d'autre part.

La Tunisie continue à souffrir d'une conjoncture économique difficile conjuguée aux problèmes sécuritaires et aux tensions sociales qui pèsent sur l'économie du pays. Le pouvoir d'achat continue sa chute vertigineuse, et le dinar enregistre des niveaux de dépréciation inédits à partir de la fin du premier semestre 2016.

L'activité de l'entreprise en 2016

Faits marquants :

- Conclusion d'un accord de partenariat avec le géant mondiale KRAFTHEINZ : dans le cadre du développement international de l'activité de l'entreprise un contrat de collaboration a été signé avec la société KRAFTHeinz Africa and Middle East FZE en septembre 2016. Ce contrat prévoit la production par LAND'OR d'une partie de la gamme fromage de la société KraftHeinz et, ce, pour des régions telle que l'Afrique du nord et le moyen orient.

Kraft un des acteurs mondiaux majeurs dans l'industrie du fromage et qui opère depuis plus d'une centaine d'années. L'entreprise est aujourd'hui la cinquième entreprise au monde pour les catégories alimentation et boissons. Elle est présente dans plus de cinquante pays et affiche des revenus qui ont dépassé 28 milliards de dollars américain en 2015.

- Conclusion d'un accord de partenariat au Maroc avec Groupe RAJI : la société a conclu en avril 2016 un accord de partenariat avec la société de distribution du groupe RAJI. En vertu de cet accord, la société attribue au groupe marocain de grande envergure la distribution de ses produits sur le territoire du Maroc.
- Lancement de plusieurs marques propres de distributeurs en Libye et au Maroc : dans l'objectif d'accroître le taux d'utilisation de la capacité de production et de proposer une offre plus variée pour le marché export.

Chiffres d'affaires :

- Marché local : malgré le contexte économique difficile, la société a réalisé un taux de croissance de +3% de son chiffre d'affaires et de +7% des quantités vendues.
- Marché de l'export : le chiffre d'affaires à l'export a connu une stagnation entre 2015 et 2016 attribuée aux problèmes d'exportations vers la Libye et le changement du schéma de distribution au Maroc. On note par ailleurs une nette évolution des ventes vers les nouveaux marchés tels que le Moyen Orient.

Résultats :

L'année 2016 a été marquée par une amélioration de tous les indicateurs de performance. C'est ainsi que le résultat net a évolué à +48% malgré le double impact des charges non prévues telle que la contribution conjoncturelle, et le coût de dépréciation du dinar face à l'euro.

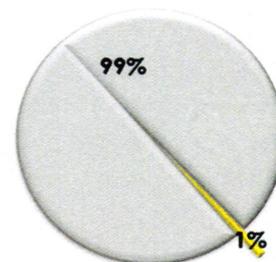
Le résultat brut d'exploitation a enregistré une amélioration de +15% par rapport à 2015. L'appréciation de la marge brute d'une part et la maîtrise des charges d'exploitation d'autre part ont été à l'origine de cette performance.

1.2. EVOLUTION DE LA SOCIETE ET DE SES PERFORMANCES EN 2016

1.2.1. Chiffre d'affaires

Le Chiffre d'affaires a enregistré, en 2016, une croissance de +2% :

Milliers de dinars			
FAMILLE	2015	2016	Variation %
FROMAGE FONDU	61 967	65 004	5%
AUTRES PRODUITS	2 102	667	-68%
TOTAL	64 069	65 671	2%



■ FROMAGE FONDU ■ AUTRES PRODUITS

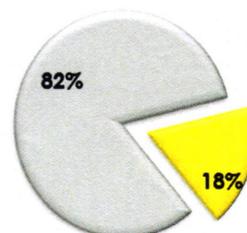
Fromage Fondu : en 2016, la part des fromages fondus dans le chiffre d'affaires s'élève à 99%.

Cette gamme a enregistré un taux de croissance de +5%.

Autres produits : principalement constituée du fromage naturel, cette gamme a connu une évolution négative de -68%. La suppression des articles non rentables était à la source de cette régression.

Côté marché et circuits de distribution l'évolution entre 2015 et 2016 se présente comme suit :

Milliers de dinars			
MARCHE	2015	2016	Variation %
LOCAL	52 529	54 140	3%
EXPORT	11 540	11 531	0%
TOTAL	64 069	65 671	2%



■ LOCAL ■ EXPORT



Marché local :

Le chiffre d'affaires local enregistré au terme de l'année 2016 une croissance de +3% et s'établit à 54.140 mille dinars. La performance est d'autant plus importante si on se réfère aux quantités vendues qui ont évolué à +7% et ce malgré une conjoncture économique morose accentuée par une concurrence de plus en plus féroce.

Marché Export :

Le chiffre d'affaires à l'export a connu en 2016 une stagnation par rapport à 2015. Ceci est dû essentiellement au freinage des ventes en Libye à cause des restrictions de paiement imposées par les autorités libyennes. La destination Maroc et les autres destinations ont connu une croissance de +34% grâce notamment à l'apport des nouveaux marchés.

1.2.2. Marges et résultats

L'évolution des résultats entre 2015 et 2016 se présente comme le retrace le tableau suivant :

Milliers de dinars

Désignation	2015	2016	VARIATION %
Revenus	66 253	66 013	0%
Marge Brute	28 189	30 834	9%
Marge en %	44,0%	47,0%	
EBITDA	9 818	10 594	8%
EBITDA en %	15,3%	16,1%	
EBIT	5 999	6 927	15%
Résultat Net de l'exercice	2 291	3 392	48%

- > **Marge Brute** : le taux de la marge brute s'établit à 47% en 2016, contre 44% en 2015, enregistrant ainsi une appréciation de 3 points. Les efforts déployés par la société, depuis des années, en matière de recherche et développement, et la bonne couverture du risque de hausse des cours des matières premières par des contrats d'approvisionnement couvrant toute l'année 2016 ont permis l'appréciation de la marge brute.
- > **Résultat Brut d'Exploitation (EBITDA)**: rapporté au chiffre d'affaires, ce résultat a connu une appréciation de 0,8% en passant de 15,3% en 2015 à 16,1% en 2016. Cela est dû à l'amélioration de la Marge Brute mais aussi à la maîtrise des charges d'exploitation. A cet effet, la société poursuit ses efforts pour la maîtrise et l'optimisation de la rubrique frais de personnel qui constitue le poste de charge d'exploitation le plus important, et qui connaît une inflation sans précédent depuis l'année 2011 sous l'effet des augmentations légales répétitives et l'intégration du personnel intérimaire.
- > **Résultat avant Impôt et charges financières (EBIT)** : ce résultat a connu une amélioration de +15% grâce notamment à la diminution du poste charges financières de -24% sous l'effet de la diminution du niveau d'endettement global.

1.2.3. Investissements :

En 2016, les investissements réalisés totalisant 4,7 Millions de dinars sont constitués essentiellement par des équipements d'automatisation des lignes de production. La société ce lance ainsi dans une nouvelle phase d'automatisation de ses lignes de production dans l'objectif d'assurer une flexibilité maximale de l'outil de fabrication et la minimisation de l'effet de l'inflation du coût du personnel. Désormais, les prix accessibles de ce type d'équipement induit une réduction substantielle de la durée de retour sur investissement et une rentabilité approuvée.



1.2.4. Financement :

Au 31/12/2016 l'encours des crédits à Long et Moyen Terme se présente comme le retrace le tableau suivant :

Crédit	Année	Montant Initial	Durée	Milliers de Dinars
				Encours au 31/12/2016
BT-2011	2011	1 500	7	794
BT-2012	2012	3 000	7	1 350
BH-2013	2013	1 500	7	947
BH-2013	2013	3 000	7	2 447
ATTIJARI-2013	2013	2 000	7	1 382
BTK-2013	2013	2 000	7	2 000
LOCATION FINANCIERE				3 604
Total Engagements Bancaires & Leasing				12 524

Les nouveaux crédits mis en place en 2016 et qui s'élèvent à 3.715 mille dinars, sont relatifs au financement d'équipement industriel par du leasing.

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

1.3.1. Bilans financiers

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

Bilan financier	Milliers de Dinars									
	31/12/2012		31/12/2013		31/12/2014		31/12/2015		31/12/2016	
	Montant	Structure	Montant	Structure	Montant	Structure	Montant	Structure	Montant	Structure
Valeurs corporelles et incorporelles immobilisées nettes	21 910	45%	24 326	35%	26 165	41%	24 950	39%	26 063	41%
Valeurs financières immobilisées	3 896	8%	3 896	6%	1 830	3%	1 830	3%	1 830	3%
Frais préliminaires	316	1%	1 968	3%	1 998	3%	890	1%	394	1%
Valeurs d'exploitation	11 722	24%	14 865	22%	12 595	20%	12 580	20%	12 945	20%
Valeurs réalisables	8 007	16%	16 612	24%	17 344	27%	20 379	32%	19 452	31%
Autres valeurs réalisables	2 271	5%	4 217	6%	2 637	4%	3 001	5%	2 404	4%
Valeurs disponibles	897	2%	2 641	4%	740	1%	394	1%	620	1%
Total actif réel	49 018	100%	68 526	100%	63 310	100%	64 025	100%	63 709	100%
Situation nette	4 240	9%	17 361	25%	11 608	18%	13 888	22%	16 790	26%
Dettes à long terme	8 491	17%	12 824	19%	12 614	20%	10 196	16%	9 628	15%
Provisions pour risques	144	0%	214	0%	641	1%	460	1%	690	1%
Dettes d'exploitation	16 185	33%	15 613	23%	9 342	15%	11 131	17%	13 534	21%
Autres dettes à court terme	4 394	9%	2 026	3%	2 587	4%	3 150	5%	3 842	6%
Concours et dettes bancaires à court terme	15 563	32%	20 488	30%	26 517	42%	25 200	39%	19 226	30%
Total capitaux propres et passifs	49 018	100%	68 526	100%	63 310	100%	64 025	100%	63 709	100%

Le calcul des différents ratios financiers se présente ainsi :



Désignation	2012	2013	2014	2015	2016
Ratios de structure					
Ratio des immobilisations corporelles et incorporelles	45%	35%	41%	39%	41%
Ratio d'âge des immobilisations	28%	31%	31%	31%	31%
Ratio des créances	16%	24%	27%	32%	31%
Ratio d'endettement	49%	49%	62%	55%	45%
Ratio de solvabilité	33%	58%	48%	58%	64%
Ratios de synthèse					
Ratio de fonds de roulement	50%	108%	89%	92%	97%
Ratio de liquidité générale	63%	101%	87%	92%	97%
Ratio de liquidité réduite	31%	62%	54%	60%	61%
Ratio de liquidité immédiate	2%	7%	2%	1%	2%
Fond de roulement (1)	-13 074	1 963	-3 773	-2 696	-1 477
BFR (2)	1 421	18 056	20 648	21 678	17 425
Trésorerie nette (1)-(2)	-14 495	-16 092	-24 421	-24 375	-18 902

L'analyse des ratios de structure révèle une nette amélioration du ratio d'endettement qui passe de 55% en 2015 à 45% en 2016, ainsi que du ratio de solvabilité qui passe de 58% en 2015 à 64% en 2016. Les efforts entrepris par la société au niveau de la gestion de son BFR, ont permis de réduire le niveau d'endettement global.

Le ratio de créance a connu une régression de -1%.

Les ratios de synthèse ont enregistré une nette amélioration en 2016 grâce notamment à l'amélioration du niveau de rentabilité et la maîtrise des éléments de BFR. Les efforts se poursuivent afin de réduire encore le niveau d'endettement à court terme et de rééquilibrer le fonds de roulement.

1.3.2. Evolution des Résultats

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

Milliers de Dinars

Exploitation	2012	2013	2014	2015	2016
Revenus	56 343	71 362	64 711	64 069	65 671
Autres Produits d'Exploitation	193	830	690	2 184	342
Total des produits d'exploitation	56 536	72 192	65 400	66 253	66 013
Achats consommés	34 468	45 439	38 969	35 880	34 837
Marge en %	38,8%	36,3%	39,8%	44,0%	47,0%
Approvisionnements consommés	1 646	2 052	2 021	1 914	1 790
Charges du personnel	4 096	5 016	5 895	7 941	7 951
Dotations aux amortissements et provisions	2 396	3 673	10 596	3 819	3 667
Autres charges d'exploitation	9 316	10 792	10 587	10 699	10 840
Total des charges d'exploitation	51 922	66 972	68 068	60 254	59 086
Résultat d'exploitation	4 614	5 221	-2 668	5 999	6 927
Charges financières nettes	1 932	2 958	3 022	3 361	2 570
Produits des placements	0	0	0	0	0
Autres gains ordinaires	2 923	279	106	199	262
Autres pertes ordinaires	0	0	0	0	0
Résultat des activités ordinaires avant impôts	5 605	2 541	-5 584	2 837	4 619
Impôts sur les sociétés	54	392	139	546	869
Résultat des activités ordinaires après impôts	5 552	2 149	-5 723	2 291	3 750
Eléments exceptionnels	-4 048	0	0	0	-358
Résultat net de l'exercice	1 504	2 149	-5 723	2 291	3 392
Effet des modifications comptables	0	0	0	0	0
Résultat après les modifications comptables	1 504	2 149	-5 723	2 291	3 392



Néanmoins, quelques retraitements des postes de charges en 2012 doivent être apportés pour pouvoir mieux analyser les résultats intermédiaires. Il s'agit de ce qui suit:

Retraitements	Poste Actuel	Réaffectation
Leasing	Autres Charges d'Exploitation	Charges Financières
Frais Financiers	Autres Charges d'Exploitation	Charges Financières
Eléments Exceptionnels (*)	Autres Charges d'Exploitation	Charges Exceptionnelles

(*) il s'agit de la constatation parmi les charges d'exploitation des éléments exceptionnels.

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

Milliers de dinars

Désignation	2012	2013	2014	2015	2016	VARIATION %
Revenus	56 536	72 192	65 400	66 253	66 013	0%
Marge Brute	21 875	25 923	25 742	28 189	30 834	9%
Marge en %	38,8%	36,3%	39,8%	44,0%	47,0%	
EBITDA	7 010	8 893	7 928	9 818	10 594	8%
EBITDA en %	12,4%	12,5%	12,3%	15,3%	16,1%	
EBIT	4 614	5 221	-2 668	5 999	6 927	15%
Résultat Net de l'exercice	1 504	2 149	-5 723	2 291	3 392	48%

Le taux de la Marge Brute enregistre sur les trois dernières années une amélioration importante grâce notamment à l'investissement en matière de Recherche et Développement, d'une part, et la suppression des produits à faible marge d'autre part. La société œuvre depuis des années à réduire l'impact des fluctuations des cours des matières premières sur son coût de production en réduisant sa dépendance par rapport aux produits laitiers.

Sur les cinq dernières années, 2016 a enregistré la meilleure performance en terme de marge brute, grâce à un contexte favorisant une certaine stabilité des cours des matières premières, quoique une tendance haussière a été observée au cours du deuxième semestre de l'année 2016.

La marge de l'EBITDA évolue en corrélation avec le taux de Marge Brute, ce qui signifie une bonne maîtrise des charges d'exploitation, en dépit de l'inflation continue des coûts de production dont essentiellement les charges de personnel.

Les charges financières demeurent sur la période observée à des niveaux élevés avec une nette amélioration en 2016 grâce à la diminution du niveau d'endettement global.



1.4. INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS AU 31/03/2017

Milliers de dinars

Indicateurs	1er Trimestre 2017	1er Trimestre 2016	Variation en %	Cumul au 31/12/2016
I-Chiffre d'affaires	18 031	14 826	22%	65 671
Chiffre d'affaires local	12 757	12 068	6%	54 140
Chiffre d'affaires à l'export	5 273	2 758	91%	11 531
II-Production en valeur	12 898	10 721	20%	46 757
III - Investissement	415	714	-42%	2 469
Investissement corporel & incorporel	415	714	-42%	2 469
Investissement financier				
IV- Structure de l'endettement	29 523	33 729	-12%	28 215
Endettement à Long et Moyen Terme	8 873	9 396	-6%	9 627
Emprunts à moins d'un an	3 150	3 189	-1%	3 019
Crédits de gestion	17 500	21 144	-17%	15 569

1.4.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires enregistré au cours du premier trimestre 2017 une croissance de 22% par rapport à la même période de 2016, grâce notamment aux ventes à l'export qui accusent une croissance de 91% par rapport à la même période de 2016.

- > **Marché local** : le chiffre d'affaires local a enregistré au terme du premier quart de l'année 2017 une croissance de 6% par rapport à la même période de l'année 2016.
- > **Marché Export** : avec le démarrage de commercialisation des produits KRAFT sur différents marchés, le chiffre d'affaires à l'export a réalisé une évolution importante de +91% par rapport à la même période de l'année 2016. Cette performance est devenue possible aussi grâce à l'évolution des ventes vers les autres destinations de +56%.

1.4.2. Production

La valeur de la production a enregistré une croissance de 20% par rapport à la même période de 2016, en corrélation avec l'évolution du chiffre d'affaires.

1.4.3. Investissement

La société a réalisé des investissements de l'ordre de 415 mille dinars durant le premier trimestre 2017, représentant essentiellement d'investissements matériels.

1.4.4. Endettement

L'endettement global est passé de 33,7 MTND au 31/03/2016 à 29,5 MTND au 31/03/2017 enregistrant ainsi un repli de -12%.

La société continue à accorder une attention particulière à son niveau d'endettement par une meilleure gestion des éléments du BFR.



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

1.5.1. Dépréciation du dinar :

Par l'accumulation du déséquilibre de la balance des paiements de la Tunisie, on observe depuis le début de l'année 2017 une dégradation sans précédent de la parité du dinar face à l'euro et face au dollar américain. Certes Land'Or projette une évolution importante de ses ventes à l'export par l'activation de l'accord avec KRAFT, mais elle demeure exposée au risque de change qui pourra affecter la rentabilité de la société au cours de l'année en cours.

1.5.2. Partenariat avec FC Barcelone :

La société Land'Or vient de signer, en février 2017, un accord de partenariat avec FC Barcelone pour devenir son partenaire régional durant les trois années à venir. Grâce à ce partenariat, la marque devient non seulement le fromage officiel du Club en Tunisie mais pourra bénéficier également du rayonnement de FC Barcelone en Algérie et au Maroc. En plus Land'Or acquière les droits d'association et d'image, de marketing, de publicité, de contenus digitaux, de merchandising, ainsi que différentes autres actions de promotion.

Cet accord permet à Land'Or de confirmer son ambition de se développer à l'internationale en accompagnant des acteurs mondiaux qui véhiculent l'image de l'excellence.

Land'Or, associera désormais sa communication et son packaging aux couleurs de l'équipe catalane.

1.6. ACTIVITE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

1.6.1. Bilan de l'activité en 2016

Les projets lancés et finalisés par l'activité Recherche et Développement en 2016 s'articulent autour des principaux axes suivant :

- 1- Amélioration de la qualité organoleptiques des produits finis (triangle bleu, triangle santé et cream-cheese).
- 2- Lancement des produits Kraft et autres MDD.
- 3- Amélioration des produits destinés pour la restauration (slices, cream-cheese et blocs).
- 4- Optimisation des coûts de revient des produits finis.

> Amélioration de la qualité organoleptique des produits :

Un panel de dégustation interne est formé en collaboration avec un laboratoire privé spécialisé en analyse sensorielle. Le rôle du panel est de faire des analyses sensorielles sur les produits et faire un benchmark avec les produits concurrents.

2. Lancement de nouveaux produits :

- Triangle Kraft
- Carré Kraft
- Tranchette Kraft

3. Amélioration des produits destinés pour la restauration : par le contact direct avec les clients pour comprendre leurs besoins et adaptés la qualité des produits en fonctions de ces besoins.

4. Optimisation des coûts de revient des produits finis par :

- Reformulation
- optimisation de la gamme de fabrication.
- Optimisation des coûts des emballages.



1.6.2. Les perspectives pour l'année 2017:

Les perspectives de l'activité Recherche et Développement pour l'année 2017 sont :

- Développer des nouveaux produits MDD (marques distributeurs)
- Développer des produits pour des nouveaux marchés à l'export
- Développer des nouveaux produits pour la restauration
- Automatisation des lignes de production

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

En 2016, la société n'a procédé à aucun changement au niveau de la méthode de présentation de ses états financiers.

2. PARTICIPATIONS

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

Au 31/12/2016, 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" et 100% de la société marocaine "LAND'OR MAROC SARL AU".

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 2006, l'activité principale de la société est devenue le transport des marchandises 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.

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 Millions 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 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.



2.2. LES PRISES DE PARTICIPATION OU LES ALIENATIONS

Au 31 décembre 2016, les participations de LAND'OR se détaillent comme suit :

Dénomination	Capital social	% du Capital	Montant de participat°	Montant libéré en Devise	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 DT	99,97%	199 940 DT	199 940 DT	199 940
LAND'OR MAROC	9 000 000 MAD	100%	9 000 000 MAD	9 000 000 MAD	1 629 616
LAND'OR USA HOLDING INC	650 000 USD	100%	650 000 USD	150 000 USD	205 280

Aucune opération de libération ou d'augmentation de capital n'a été enregistrée en 2016.

3. ACTIONNARIAT

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

Le capital social s'élève au 11/05/2017 à 4 700 000 dinars divisé en 4.700.000 actions de 1 dinar de nominal, toutes ordinaires, donnant droit aux mêmes droits de vote.

Actionnariat à plus de 3% du capital social au 11/05/2017 :

Nom & Prénom	Nombre d'actions	% du Capital
Hatem Denguezli	2 440 980	51,94%
SLAH BEN TURKIA	247 563	5,27%
SAAD HAJ KHALIFA	235 127	5,00%
ATD-SICAR FG ATB2011	235 000	5,00%
Hichem Ayed	197 700	4,21%

3.2. INFORMATIONS SUR LES CLAUSES D'UN PACTE

Néant.

3.3. INFORMATIONS SUR LES CONDITIONS D'ACCES AUX ASSEMBLEES

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

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

Tout actionnaire peut voter par correspondance. Dans ce cas, la Société doit mettre à la disposition des actionnaires un formulaire spécial à cet effet. Le vote émis de cette manière n'est valable que si la signature apposée au formulaire est légalisée et que ce dernier soit parvenu à la Société avant l'expiration du jour précédant la réunion de l'Assemblée Générale, par lettre recommandée avec accusé de réception.



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

3.4. RACHAT D'ACTION, NATURE ET CADRE LEGAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

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

La Société est administrée par un Conseil d'Administration de trois membres au moins et de douze au plus.

Les administrateurs sont nommés ou renouvelés dans leurs fonctions par l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires.

La durée de leurs fonctions est de trois (3) années.

Les fonctions d'un administrateur prennent fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statue sur les comptes de l'exercice écoulé, tenue dans l'année au cours de laquelle expire le mandat dudit administrateur.

Les administrateurs sont toujours rééligibles.

Ils peuvent être révoqués à tout moment par l'Assemblée Générale Ordinaire.

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

Les administrateurs peuvent être des personnes physiques ou des personnes morales. Dans ce cas, celles-ci doivent, lors de leur nomination, désigner un représentant permanent, soumis aux mêmes conditions et obligations et qui encourt les mêmes responsabilités que s'il était



administrateur en son nom propre, sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente. Lorsque le représentant de la personne morale perd sa qualité pour quelque motif que ce soit, celle-ci est tenue de pourvoir en même temps à son remplacement.

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

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

Néant

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

Le Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration a les pouvoirs les plus étendus pour agir au nom de la Société et pour faire ou autoriser toutes les opérations intéressant l'activité de la Société, telle qu'elle est fixée dans l'objet social.

Dans les rapports avec les tiers, la Société est engagée même par les actes du Conseil d'Administration qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances.



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

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

Le Président est nommé pour une durée qui ne peut excéder celle de son mandat d'administrateur. Il est rééligible. Le Conseil d'Administration peut le révoquer à tout moment.

Le Président a pour mission notamment, de convoquer le Conseil d'Administration, de présider ce dernier, de veiller à la réalisation de ses options et de présider les réunions des Assemblées Générales des actionnaires.

Il assure en outre la direction générale de la société.

Au 31 décembre 2016, le Conseil d'Administration se compose comme suit :

Administrateur	Qualité	Mandat
Hatem DENGUEZLI	Président	2016-2018
Hichem AYED	Membre	2016-2018
Ridha CHOURIA	Membre	2016-2018
Moez JOUDI	Membre	2016-2018

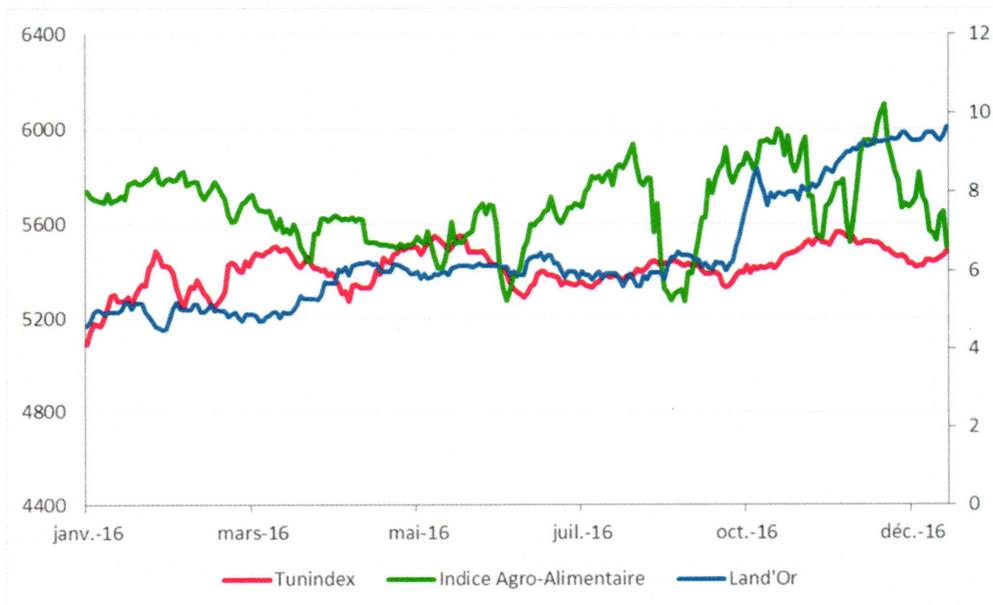
4.4. COMITES SPECIAUX ET ROLES

Depuis son introduction en Bourse en mars 2013, la société LAND'OR s'est engagée dans une démarche de mise en place d'organes et de structures visant à améliorer les règles de bonne gouvernance. C'est ainsi que la société a mis en place une cellule d'Audit Interne et a créé un comité permanent d'Audit rattaché au Conseil d'Administration. Deux autres comités rattachés au Conseil d'Administration ont été créés : il s'agit du comité de Stratégie et Risques et du comité des nominations et des rémunérations.

5. LE TITRE EN BOURSE

5.1. EVOLUTION DES COURS DE BOURSE ET DES TRANSACTIONS

Evolution des cours de bourse et de transactions :





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

Depuis le début de l'année 2016, le prix de l'action a fluctué entre 9,650 dinars (plus haut cours le 30/12/2016) et 4,500 dinars (plus bas cours le 04/02/2016)

Libellé	2016
Cours plus haut (TND)	9,650
Cours plus bas (TND)	4,500
Cours moyen (TND)	6,403
Volume d'affaires par jour (DT)	54 800
Volume d'échange par jour (Qté)	7 278
Performance	2,55%
Performance Tunindex	8,86%
Rendement dividende	1,1%
PER 2016	18,1x

5.2. DEROULEMENT DES OPERATIONS DE RACHAT

Néant

6. AFFECTATION DES RESULTATS

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

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

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

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

En Dinars	Milliers de dinars								
	Capital social	Prime d'émission	Réserves légales	Réserves spéciale de réévaluation	Autres réserves	Subvention d'invest.	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
Solde au 31/12/2013 avant affectation	4 700 000	9 464 000	81 068	3 052 403	50 010	53 513	-2 188 559	2 148 828	17 361 263
Affectation et imputations (AGO 07/07/2014)		-146 875					2 148 828	-2 148 828	-146 875
Augmentation de capital (AGE 07/07/2014)	146 875								146 875
Subvention d'investissement						-30 024			-30 024
Résultat de l'exercice								-5 723 107	-5 723 107
Solde au 31/12/2014 avant affectation	4 846 875	9 317 125	81 068	3 052 403	50 010	23 489	-39 731	-5 723 107	11 608 132
Affectation et imputations (AGO 15/06/2015)							-5 723 107	5 723 107	0
Augmentation de capital									0
Subvention d'investissement						-10 866			-10 866
Résultat de l'exercice								2 291 106	2 291 106
Solde au 31/12/2015 avant affectation	4 846 875	9 317 125	81 068	3 052 403	50 010	12 623	-5 762 838	2 291 106	13 888 372
Affectation et imputations (AGO 30/05/2016)							2 291 106	-2 291 106	0
Augmentation de capital									0
Distribution des dividendes(AGO 30/05/2016)		-484 688							-484 688
Subvention d'investissement						-6 338			-6 338
Résultat de l'exercice								3 392 242	3 392 242
Solde au 31/12/2016 avant affectation	4 846 875	8 832 437	81 068	3 052 403	50 010	6 286	-3 471 732	3 392 242	16 789 589



7. CONTROLE DES COMPTES

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

1. F.M.B.Z - KPMG TUNISIE :

Les jardins du lac
B.P. n°317- Publiposte Rue Lac Echkel
1053 Les Berges du Lac – Tunis
E-mail : tn-fmfbz@kpmg.com
Téléphone : +216 71 19 43 44
Télécopie : +216 71 19 43 20

Représenté par monsieur Hassen Bouaita.

Le mandat du Commissaire aux comptes arrive à terme à l'occasion de la tenue de l'Assemblée Générale annuelle qui statuera sur les comptes de l'exercice 2018.

2. Les commissaires aux comptes associés, MTBF (Pricewaterhouse Coopers Tunisia)

Immeuble PwC Rue du Lac d'Annecy,
Les Berges du Lac, Tunis, 1053

Téléphone : +(216) 71 160 056
Télécopie : +(216) 71 861 789

Représenté par monsieur Ahmed BELAIFA.

Le mandat qui est de 3 années, expirera avec la tenue de l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2016.

L'AGO du 26 mai 2017 statuera sur le renouvellement du mandat du Commissaire aux comptes pour une nouvelle période de trois années.



8. GESTION DES RESSOURCES HUMAINES

8.1. POLITIQUE SOCIALE

La société est régie par la convention collective de l'industrie laitière signée le 29 avril 1975. Cette convention a fait l'objet de plusieurs avenants. Le dernier avenant a été publié au JORT du 11 février 2013.

Cette convention a été adoptée par LAND'OR en juin 2011.

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

- ✓ 16,57% au titre de la sécurité sociale ; et
- ✓ 1,6% au titre de l'accident de travail
- ✓ 1% Taxe à la Formation Professionnelle
- ✓ 1% FOPROLOS : Fond de la Promotion du Logement Social

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

8.2. EFFECTIF

Nous avons entrepris depuis 2016 une démarche de stabilisation des effectifs titulaires de postes permanents sur la base d'évaluation de la performance. Afin d'apporter une image économiquement fidèle, l'effectif intérimaire et ses coûts sont inclus dans les chiffres ci-après.

La société dispose d'un capital humain compétent, intègre et à haut potentiel, ce qui constitue un facteur clé de succès favorisant la stabilité du climat social et un environnement de forte productivité.

L'évolution de l'effectif de la société LAND'OR sur les cinq derniers exercices, par type d'encadrement, est donnée par le tableau suivant:

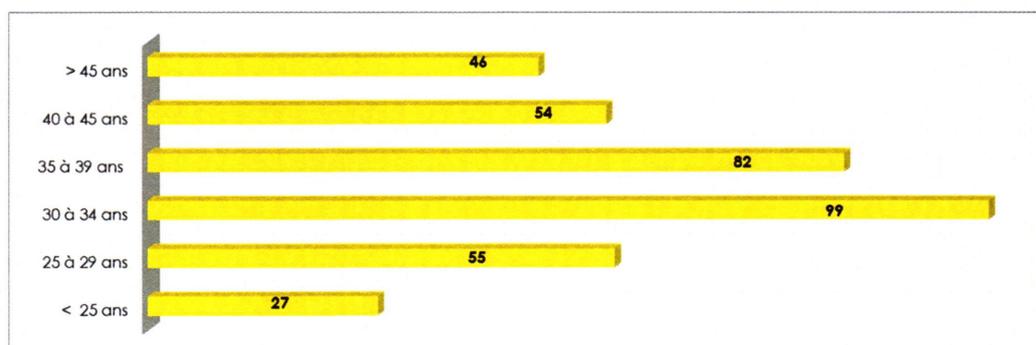
	2012		2013		2014		2015		2016	
Catégorie	Effectif	%								
Cadre	29	6%	42	8%	50	10%	42	10%	43	12%
Maîtrise	78	17%	80	15%	65	13%	60	14%	63	17%
Exécution	344	76%	410	77%	386	77%	329	76%	257	71%
TOTAL	451	100%	532	100%	501	100%	431	100%	363	100%

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

DIRECTION	2016
Administratif	44
Commercial	8
Industriel	311
Total	363

Tranche d'âge	2012		2013		2014		2015		2016	
	Effectif	%								
< 25 ans	91	20%	152	29%	90	18%	57	13%	27	7%
25 à 29 ans	104	23%	112	21%	102	20%	79	18%	55	15%
30 à 34 ans	107	24%	91	17%	120	24%	116	27%	99	27%
35 à 39 ans	74	16%	100	19%	87	17%	82	19%	82	23%
40 à 45 ans	43	10%	39	7%	62	12%	51	12%	54	15%
> 45 ans	30	7%	38	7%	40	8%	46	11%	46	13%
Total	449	100%	532	100%	501	100%	431	100%	363	100%

Pyramide d'Age 2016



8.3. POLITIQUE DE REMUNERATION

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

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

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

La masse salariale annuelle est composée de :

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

Le coût salarial annuel moyen du personnel occasionnel et du personnel permanent (charges sociales et fiscales comprises) se présente en 2016 comme suit :

Catégorie	Masse salariale	Effectif moyen	Salaire annuel moyen
Personnel permanent	8 485 955	311	27 286
Personnel intérimaire (*)	576 081	72	8 001
TOTAL	9 062 036	383	23 661

(*) Cette rémunération est classée au niveau de la comptabilité parmi les « Autres Charges d'Exploitation »



8.4. POLITIQUE DE FORMATION

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

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

Les dépenses de formation réalisées en 2016 ainsi que le nombre de bénéficiaires sont détaillés dans le tableau suivant :

Mois	Nombre de bénéficiaires	Total Heures Formation	Coût par formation
Janvier	1	158	636
Février	1	158	636
Mars	1	158	636
Avril	2	170	1394
Mai	1	158	636
Juin	1	158	636
Juillet	0	0	0
Septembre	1	12	820
Octobre	0	0	0
Décembre	11	30	2950
TOTAL	19	1 002	8 344

Augmentation de capital annoncée

SOCIETE LAND'OR

Siège social : BIR JEDID 2054 KHELIDIA

La Société LAND'OR porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire, réunie le 07 juillet 2014, a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 146.875 dinars pour le porter de 4.700.000 dinars à 4.846.875 dinars.

Cette augmentation de capital sera réalisée par incorporation de réserves (à prélever sur la prime d'émission) et par l'émission de 146.875 actions nouvelles gratuites, d'une valeur nominale de un (01) dinar chacune, à raison d'une (01) action nouvelle pour trente-deux (32) actions anciennes.

Modalité de l'augmentation

L'augmentation du capital sera effectuée par l'émission de 146.875 actions nouvelles gratuites de nominal un (1) dinar chacune, à attribuer aux détenteurs des 4.700.000 actions composant le capital social actuel, à raison de une (01) action nouvelle gratuite pour trente-deux (32) actions anciennes.

Jouissance des actions nouvelles gratuites

Les 146.875 actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir du **1er janvier 2014***.

Cotation en Bourse

- > Les droits d'attribution seront détachés et négociés en Bourse à partir du **08 juin 2017**.
- > Les actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir du **08 juin 2017, sur une autre ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées dès la distribution des dividendes relatifs à l'exercice 2015***.
- > Les droits d'attribution seront négociables en bourse à partir du **08 juin 2017**.

Prise en charge par la Tunisie Clearing

Les actions nouvelles gratuites seront prises en charge par Tunisie Clearing à compter du **08 juin 2017**.

- Il est à préciser que l'exercice 2014, étant déficitaire, n'a pas fait l'objet de distribution de dividende. L'AGO du 30/05/2016 statuant sur l'exercice 2015, a décidé la distribution d'un dividende de 0,100 dinars par action.