

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

CELLCOM

Siège social : 25, rue de l'Artisanat Charguia II-2080 Tunis

La société CELLCOM publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2019. Ces états sont accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes : Mr Achraf GUEREMECH (AMC Ernst & Young).

BILAN
ARRETE LE
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Actifs	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<u>Actifs non courants</u>				
Immobilisations incorporelles		366 274	366 274	366 274
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(361 357)	(298 798)	(333 161)
Immobilisations incorporelles nettes	A.1	4 917	67 476	33 113
Immobilisations corporelles		1 834 841	1 835 411	1 843 724
- Amortissements des immobilisations corporelles		(1 484 867)	(1 381 314)	(1 455 955)
Immobilisations corporelles nettes	A.1	349 974	454 097	387 769
Immobilisations corporelles à statut juridique particulier		1 002 058	1 002 057	1 002 057
- Amortissements des immobilisations corporelles à statut juridique particulier		(930 063)	(864 194)	(899 564)
Immobilisations corporelles nettes	A.1	71 994	137 863	102 493
Immobilisations en cours		22 000	22 000	22 000
Immobilisations financières		1 127 611	1 127 611	1 127 611
- Provisions pour dépréciation des immobilisations financières		(428 180)	(317 116)	(317 116)
Immobilisations financières nettes	A.2	699 431	810 495	810 495
Total des actifs immobilisés		1 148 316	1 491 931	1 355 870
Total des actifs non courants		1 148 316	1 491 931	1 355 870
<u>Actifs courants</u>				
Stocks		5 447 323	6 248 028	11 184 894
- Provisions pour dépréciation des stocks		(1 279 047)	(1 012 535)	(1 082 083)
Stocks nets	A.3	4 168 276	5 235 493	10 102 811
Clients et comptes rattachés		14 671 286	16 205 701	20 644 233
- Provisions pour dépréciation des comptes clients		(7 276 559)	(4 684 255)	(6 029 086)
Clients et comptes rattachés nets	A.4	7 394 727	11 521 446	14 615 147
Autres actifs courants		9 511 102	6 533 931	7 777 196
-Provisions pour dépréciation des autres actifs courants		(1 020 504)	(935 114)	(951 953)
Autres actifs courants nets	A.5	8 490 599	5 598 817	6 825 243
Liquidités et équivalents de liquidités		2 969 868	1 295 339	4 353 800
Provisions pour dépréciation des liquidités et équivalents de liquidités		(3 876)	(3 876)	(3 876)
Liquidités et équivalents de liquidités nets	A.6	2 965 992	1 291 463	4 349 924
Total des actifs courants		23 019 594	23 647 219	35 893 125
Total des actifs		24 167 910	25 139 150	37 248 995

BILAN
ARRETE LE
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Capitaux propres et passifs	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<u>Capitaux propres</u>				
Capital social		4 461 532	4 461 532	4 461 532
Réserves légales		826 890	826 890	826 890
Autres réserves		150 000	150 000	150 000
Avoirs des actionnaires		(145 912)	(146 705)	(145 912)
Résultats reportés		(802 706)	3 740 189	2 530 886
Primes d'émission		5 581 416	5 581 416	5 581 416
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		10 071 220	13 408 107	13 404 812
Résultat net de l'exercice		(3 753 125)	(1 771 719)	(3 333 592)
Total des capitaux propres avant affectation	A.7	6 318 095	11 636 388	10 071 220
Passifs				
<u>Passifs non courants</u>				
Emprunts	A.8	30 052	74 419	54 677
Provisions pour risques et charges	A.9	454 702	410 329	449 124
Total des passifs non courants		484 754	484 748	503 801
<u>Passifs courants</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	A.10	855 790	4 201 940	7 925 768
Autres passifs courants	A.11	1 408 636	1 500 118	1 764 894
Concours bancaires	A.12	15 100 634	7 315 956	16 983 312
Total des passifs courants		17 365 060	13 018 014	26 673 974
Total des passifs		17 849 814	13 502 762	27 177 775
Total des capitaux propres et des passifs		24 167 910	25 139 150	37 248 995

**ETAT DE RESULTAT
POUR LA PERIODE CLOSE AU
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<u>Produits d'exploitation</u>				
Revenus	B.1	12 120 683	11 692 891	33 004 890
Total des produits d'exploitation		12 120 683	11 692 891	33 004 890
<u>Charges d'exploitation</u>				
Coût d'achat des marchandises vendues	B.2	(11 130 767)	(9 572 087)	(26 360 635)
Charges de personnel	B.3	(1 169 948)	(1 277 950)	(2 688 032)
Dotations aux amortissements et aux provisions	B.4	(1 740 540)	(585 742)	(2 200 130)
Autres charges d'exploitation	B.5	(1 007 896)	(1 197 645)	(2 415 967)
Total des charges d'exploitation		(15 049 151)	(12 633 424)	(33 664 764)
Résultat d'exploitation		(2 928 468)	(940 533)	(659 874)
Charges financières nettes	B.6	(948 560)	(862 874)	(2 666 024)
Produits des placements		83 564	28 450	66 965
Autres gains ordinaires	B.7	72 455	27 685	6 505
Autres pertes ordinaires		(3 189)	(1 061)	(2 390)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		(3 724 198)	(1 748 333)	(3 254 818)
Impôt sur les bénéfices		(28 926)	(23 386)	(78 774)
Résultat net de l'exercice		(3 753 125)	(1 771 719)	(3 333 592)

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
POUR LA PERIODE CLOSE AU
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Etat des flux de trésorerie	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</u>				
Résultat net		(3 753 125)	(1 771 719)	(3 333 592)
Ajustement pour				
*Amortissements et provisions		1 740 540	585 742	2 200 130
*Variation des:				
Stocks		5 737 571	149 646	(4 787 220)
Créances clients		5 972 947	3 623 187	(815 345)
Autres actifs		(1 733 907)	(248 924)	(1 495 484) (*)
Fournisseurs et autres dettes		(7 426 235)	(1 457 503)	2 531 101
*Plus-value sur cessions d'immobilisations		(71 800)	-	(6 500)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	C.1	465 992	880 429	(5 706 910) (*)
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>				
Décaissements pour acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(14 420)	(7 721)	(16 035)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		71 800	-	6 500
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	C.2	57 380	(7 721)	(9 535) (*)
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>				
Remboursements d'emprunts leasing (Principal)		(23 596)	(32 600)	(72 396)
Variation des crédits de financement à court terme		(2 509 334)	(2 389 051) (*)	5 162 903 (*)
Variation des crédits de mobilisation des créances		(1 003 577)	(1 276 730) (*)	(273 153) (*)
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	C.3	(3 536 507)	(3 698 381) (*)	4 817 354 (*)
Variation de trésorerie		(3 013 135)	(2 825 673) (*)	(899 091) (*)
Trésorerie au début de la période		(716 138)	182 953 (*)	182 953 (*)
Trésorerie à la clôture de la période	C.4	(3 729 272)	(2 642 720) (*)	(716 138) (*)

(*) Données retraitées pour les besoins de comparabilité (Cf. Note aux Etats Financiers IV)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES **ARRETES AU 30 JUIN 2019**

I. PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE CELLCOM SA

Données Générales :

Forme juridique :	Société Anonyme
Capital social :	4 461 532 Dinars
Nombre d'actions :	4 461 532 actions de 1 Dinar chacune.
Siège social :	25, Rue de l'Artisanat, Zone Industrielle Charguia 2, Ariana, Tunisie
Registre de commerce :	Tunis - B112591998
Matricule fiscal :	624926H/A/M/000
Président Directeur Général :	M. Mohamed Amine Chouaieb
Commissaires aux comptes :	AMC - ERNST & YOUNG

La société CELLCOM a été fondée en Décembre 1997, sous la forme d'une Société à responsabilité limitée « SARL » et s'est spécialisée dans les produits HiTech.

La société a pour objet la commercialisation et la distribution en gros et au détail du matériel et des équipements de télécommunication. Elle commercialise aussi les équipements d'architecture électronique, informatique et audiovisuelle. Elle effectue également les prestations de services après-vente des produits commercialisés.

En 2006, CELLCOM a créé sa propre marque EVERTEK qu'elle a commencé à commercialiser au début sous la forme de produits multimédia et électroménager.

En 2007, elle est devenue le distributeur des lignes et des cartes de recharge de Tunisie Télécom.

En 2008, la société a commencé à commercialiser les téléphones mobiles sous sa propre marque EVERTEK. Cette gamme de produits a été diversifiée par la suite pour s'aligner avec les évolutions techniques et technologiques (Smartphones, tablettes, etc.).

En Décembre 2012, la société a changé sa forme juridique en une société anonyme faisant appel public à l'épargne.

En Janvier 2014, CELLCOM a ouvert son capital au public à hauteur de 31% dans le cadre de son introduction au marché principal de la cote de la bourse de Tunis. Suite à cette opération, le capital de la société a été porté à 4 461 532 DINARS.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

Les Etats Financiers sont exprimés en Dinars Tunisiens et ont été préparés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le Cadre Conceptuel de la Comptabilité Financière et les Normes Comptables Tunisiennes.

La monnaie de référence de l'enregistrement des opérations comptables est le Dinar Tunisien. La date d'arrêté des comptes est le 31 Décembre. La société établit également des Etats Financiers intermédiaires au 30 Juin de chaque année pour les besoins de se conformer à la réglementation régissant les sociétés cotées en bourse.

L'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont présentés selon la méthode autorisée du Système Comptable des Entreprises en Tunisie.

III. NOTES SUR LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

► Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées au coût historique qui englobe le prix d'acquisition, les droits et taxes supportés et non récupérables ainsi que tous les frais engagés en vue de mettre l'immobilisation en état de marche en vue de l'utilisation prévue (fret, assurance, etc.).

Les immobilisations corporelles sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire en utilisant les taux suivants :

Catégories	Taux
LOGICIELS	33%
MATERIEL ET OUTILLAGES	15%
MATERIELS DE TRANSPORT	20%
AGENCEMENT ET AMENAGEMENT INSTALLATIONS	10% et 33%
EQUIPEMENTS DE BUREAU	20%
MATERIELS INFORMATIQUES	33%
MATERIELS DE TRANSPORT A STATUT JURIDIQUE PARTICULIER	33%

► Participations

Les titres de participations détenus par la société sont comptabilisés à leur coût d'acquisition. A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

La valeur d'usage des titres de participation est déterminée, conformément à la Norme Comptable Tunisienne 7 relative aux placements, en tenant compte de plusieurs facteurs notamment la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

► Éléments libellés en monnaie étrangère

Tout actif, passif, produit ou charge résultant d'une opération en monnaie étrangère est converti en monnaie de comptabilisation à la date de l'opération selon le taux de change en vigueur à cette date conformément à la Norme Comptable Tunisienne 15 relative aux opérations en monnaies étrangères.

A chaque date de clôture, les éléments monétaires libellés en monnaies étrangères sont évalués en utilisant le taux de change en vigueur à la date de clôture. Les gains ou pertes de change ainsi résultant sont constatés en résultat. Les éléments non monétaires qui sont comptabilisés au coût historique exprimé en monnaies étrangères restent évalués au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

► Stocks

Les stocks de marchandises acquises par la société sont évalués à leur coût d'acquisition. Ce coût comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables par l'entreprise ainsi que les frais de transport, d'assurance liée au transport et les autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés, déduction faite de toutes les réductions commerciales obtenues.

La formule de valorisation adoptée par la société est celle du coût moyen pondéré.

L'évaluation des stocks à leur valeur de réalisation nette à la date de clôture de l'exercice aboutit à la constatation de toute dépréciation et/ou perte éventuelle en charges de l'exercice.

► Revenus

Les revenus provenant des ventes de marchandises sont mesurés à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir. Les revenus sont nets de remises et réductions commerciales consenties par l'entreprise et les rendus acceptés par elle. Les sommes encaissées pour le compte de tiers, par exemple les taxes collectées pour le compte de l'Etat, ne font pas partie des revenus.

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés, conformément à la Norme Comptable Tunisienne 3, lorsque l'ensemble des conditions suivantes sont satisfaites :

- i) L'entreprise a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété ;
- ii) Le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable ;
- iii) Il est probable que des avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à l'entreprise et
- iv) Les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable.

IV. RETRAITEMENT DES DONNEES COMPARATIVES – ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Les données comparatives de l'état des flux de trésorerie au titre des périodes arrêtées le 30 Juin 2018 et le 31 Décembre 2018 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité comme suit :

Libellés	30/06/2018			31/12/2018		
	Avant retraitements	Retraitements	Après retraitements	Avant retraitements	Retraitements	Après retraitements
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</u>						
*Variations des Autres actifs				204 516	(1 700 000) (A)	(1 495 484)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				(4 006 910)	(1 700 000) (A)	(5 706 910)
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>						
Avances (en compte courant associé) au profit des filiales				(1 700 000)	1 700 000 (A)	-
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				(1 709 535)	1 700 000 (A)	(9 535)
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>						
Variation des crédits de financement à court terme	-	(2 389 051) (B)	(2 389 051)	-	5 162 903 (B)	5 162 903
Variation des crédits de mobilisation des créances	-	(1 276 730) (B)	(1 276 730)	-	(273 153) (B)	(273 153)
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	(32 600)	(3 665 781) (B)	(3 698 381)	(72 396)	4 889 750 (B)	4 817 354
Variation de la trésorerie	840 108	(3 665 781) (B)	(2 825 673)	(5 788 841)	4 889 750 (B)	(899 091)
Trésorerie au début de l'exercice	(6 795 142)	6 978 095 (C)	182 953	(6 795 142)	6 978 095 (C)	182 953
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(5 955 034)	3 312 314	(2 642 720)	(12 583 983)	11 867 845	(716 138)

(A) Il s'agit de l'avance en compte courant associé présentée en 2018 parmi les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement et reclassée vers les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

(B) Il s'agit des variations des crédits de financement à court terme ainsi que des crédits de mobilisation des créances commerciales présentées au cours des périodes closes au 30 Juin 2018 et au 31 Décembre 2018 parmi les liquidités et équivalents de liquidités et reclassées vers les flux de trésorerie liées aux activités de financement.

(C) Il s'agit de l'impact du retraitement des variations des crédits de financement à court terme ainsi que des crédits de mobilisation des créances commerciales sur la trésorerie au début de l'exercice 2018.

V. INFORMATIONS AFFERENTES AUX ELEMENTS DES ETATS FINANCIERS

A. NOTES DU BILAN

A.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles nettes s'élèvent à 448 885 Dinars au 30 Juin 2019 contre 545 375 Dinars au 31 Décembre 2018. Le tableau de variation des immobilisations pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2019 se présente comme suit :

Désignations	Valeurs brutes au 31/12/2018	Acquisitions	Cessions	Valeurs brutes au 30/06/2019	Amortissements cumulés au 31/12/2018	Dotations 30/06/2019	Régularisations	Amortissements cumulés au 30/06/2019	VCN au 31/12/2018	VCN au 30/06/2019
Logiciels	366 274	-		366 274	333 161	28 196	-	361 357	33 113	4 917
Immobilisations incorporelles	366 274	-		366 274	333 161	28 196	-	361 357	33 113	4 917
Matériels et outillages	139 490	2 118		141 608	128 028	2 152		130 181	11 462	11 427
Agencements, aménagements et installations	1 130 485	5 870		1 136 355	810 261	35 659		845 920	320 225	290 435
Equipements de bureau	177 655	3 500		181 155	145 133	3 420		148 553	32 522	32 602
Matériels informatiques	299 777	2 932		302 709	290 117	3 340		293 458	9 660	9 251
Matériels de transport	96 316	-	(23 303)	73 013	82 415	7 644	(23 303)	66 756	13 901	6 257
Matériels de transport à statut juridique particulier	1 002 057	-		1 002 058	899 564	30 499		930 063	102 493	71 994
Immobilisations corporelles	2 845 781	14 420	(23 303)	2 836 898	2 355 518	82 714	(23 303)	2 414 930	490 262	421 968
Immobilisations en cours	22 000	-		22 000	-	-	-	-	22 000	22 000
Total des immobilisations	3 234 055	14 420	(23 303)	3 225 172	2 688 679	110 911	(23 303)	2 776 287	545 375	448 885

A.2 Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 699 431 Dinars au 30 Juin 2019 contre 810 495 Dinars au 31 Décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignations	Soldes au 30/06/2019	Soldes au 30/06/2018	Soldes au 31/12/2018
Titres de participation	831 639	831 639	831 639
Dépôts et cautionnements	295 972	295 972	295 972
Total brut	1 127 611	1 127 611	1 127 611
Provisions pour dépréciation des immobilisations financières	(428 180)	(317 116)	(317 116)
Total net	699 431	810 495	810 495

Le détail des titres de participation au 30 Juin 2019 se présente comme suit :

Désignations	Montants bruts	Provisions	Montants nets
CELLCOM RETAIL	28 000	-	28 000
CELLCOM MAROC	247 620	(3 806)	243 814
CELLCOM Côte d'Ivoire	307 020	(307 020)	-
CELLCOM International	149 999	(6 564)	143 435
CELLCOM Distribution	99 000	(99 000)	-
Total	831 639	(416 390)	415 249

A.3 Stocks

Les stocks nets s'élèvent à 4 168 276 Dinars au 30 Juin 2019 contre 10 102 811 Dinars au 31 Décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignations	Soldes au 30/06/2019	Soldes au 30/06/2018	Soldes au 31/12/2018
Stocks de marchandises	5 447 323	6 248 028	9 424 623
Stocks en transit	-	-	1 760 271
Total brut	5 447 323	6 248 028	11 184 894
Provisions pour dépréciation des stocks	(1 279 047)	(1 012 535)	(1 082 083)
Total net	4 168 276	5 235 493	10 102 811

A.4 Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent à 7 394 727 Dinars au 30 Juin 2019 contre 14 615 147 Dinars au 31 Décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignations	Soldes au 30/06/2019	Soldes au 30/06/2018	Soldes au 31/12/2018
Clients ordinaires	3 647 164	6 987 032	11 709 681
Effets à recevoir	3 431 841	3 047 197	2 365 926
Chèques impayés	3 429 700	2 865 511	2 741 128
Clients douteux	2 423 663	1 423 283	2 165 117
Traites impayées	1 738 917	1 882 678	1 662 381
Total brut	14 671 286	16 205 701	20 644 233
Provisions pour dépréciation des créances clients	(2 429 381)	(1 423 283)	(2 165 118)
Provisions sur effets et chèques impayés	(4 847 178)	(3 260 972)	(3 863 968)
Total net	7 394 727	11 521 446	14 615 147

A.5 Autres actifs courants

Les autres actifs courants nets s'élèvent à 8 490 599 Dinars au 30 Juin 2019 contre 6 825 243 Dinars au 31 Décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignations	Soldes au 30/06/2019	Soldes au 30/06/2018	Soldes au 31/12/2018
Débiteurs divers	3 126 648	3 391 660	3 638 449
Comptes transitoires	2 045 077	1 370 709	450 711
Etat, impôts et taxes	2 012 162	1 708 015	1 912 802
Comptes courants associés	1 920 000	-	1 700 000
Charges constatées d'avance	206 695	40 829	13 335
Divers produits à recevoir	118 683	-	45 162
Fournisseurs, avances et acomptes	64 549	6 496	3 201
Prêts au personnel	17 289	16 224	13 536
Total brut	9 511 102	6 533 931	7 777 196
Provisions pour dépréciation des autres actifs courants	(1 020 504)	(935 114)	(951 953)
Total net	8 490 599	5 598 817	6 825 243

A.6 Liquidités et équivalents de liquidités

Les Liquidités et équivalents de liquidités nets s'élèvent à 2 965 992 Dinars au 30 Juin 2019 contre 4 349 924 Dinars au 31 Décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignations	Soldes au 30/06/2019	Soldes au 30/06/2018	Soldes au 31/12/2018
BH	1 590 590	-	1 504 980
Effets et chèques à l'encaissement	733 754	258 625	665 837
Virements en instance	340 582	192 002	460 307
Caisse commerciale	164 365	258 359	7 010
C.C.P	86 666	65 243	416 597
Tunisie Factoring	32 370	72 477	269 621
Caisse courante	21 541	22 320	12 269
Amen Bank	-	-	13 430
Cession de créances professionnelles	-	225 974	1 003 576
Chèques et virements à payer	-	-	171
Total (Valeur brute)	2 969 868	1 295 339	4 353 800
Provision sur effets à l'encaissement	(3 876)	(3 876)	(3 876)
Total (Valeur nette)	2 965 992	1 291 463	4 349 924

A.7 Capitaux propres

Le tableau de variation des capitaux propres pour la période allant du 1er Janvier 2019 au 30 Juin 2019 se présente comme suit :

Désignations	Capital social	Réserves légalés	Primes d'émission	Résultats reportés	Réserves pour régulation	Actions propres (*)	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31 Décembre 2018	4 461 532	826 890	5 581 416	2 530 886	150 000	(145 912)	(3 333 592)	10 071 220
Affectation du résultat 2018 selon PV de l'AGO du 15/11/2019				(3 333 592)				(3 333 592)
Résultat de la période							(3 753 125)	(3 753 125)
Capitaux propres au 30 Juin 2019	4 461 532	826 890	5 581 416	(802 706)	150 000	(145 912)	(3 753 125)	6 318 095

(*) Le nombre d'actions rachetées par la société en vue de régulariser le cours boursier s'élève au 30 Juin 2019 à 55 061 actions (soit 1,2%), le coût d'acquisition de ces actions s'élève à 145 912 Dinars. La valeur boursière de ces titres s'élève à 133 798 Dinars.

A.8 Emprunts

Les emprunts s'élèvent à 30 052 Dinars au 30 Juin 2019 contre 54 677 Dinars au 31 Décembre 2018 et se rattachent exclusivement aux échéances à plus d'un an sur emprunts leasing.

A.9 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 454 702 Dinars au 30 Juin 2019 contre 449 124 Dinars au 31 Décembre 2018 et se rapportent aux différents risques opérationnels encourus par la société.

A.10 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 855 790 Dinars au 30 Juin 2019 contre 7 925 768 Dinars au 31 Décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignations	Soldes au 30/06/2019	Soldes au 30/06/2018	Soldes au 31/12/2018
Fournisseurs étrangers	149 218	3 514 832	6 890 490
Fournisseurs locaux	624 956	687 108	1 035 278
Fournisseurs factures non parvenues	81 616	-	-
Total	855 790	4 201 940	7 925 768

A.11 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent à 1 408 636 Dinars au 30 Juin 2019 contre 1 764 894 Dinars au 31 Décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignations	Soldes au 30/06/2019	Soldes au 30/06/2018	Soldes au 31/12/2018
Dettes fiscales	506 515	131 223	204 347
Charges à payer	223 750	409 126	623 247
Dettes envers le personnel	206 323	432 165	350 541
Recettes en instance d'affectation	193 645	193 645	193 645
Clients créditeurs	115 513	14 277	50 940
Dettes sociales	102 640	126 958	153 012
Autres créditeurs divers	43 431	141 569	173 599
Assurance groupe	16 819	10 003	6 543
Produits constatés d'avance	-	41 153	9 020
Total	1 408 636	1 500 118	1 764 894

A.12 Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent à 15 100 634 Dinars au 30 Juin 2019 contre 16 983 312 Dinars au 31 Décembre 2018 et se détaillent comme suit :

Désignations	Soldes au 30/06/2019	Soldes au 30/06/2018	Soldes au 31/12/2018
Crédit de financements	8 354 934	3 312 314	10 864 268
Banque de l'Habitat	3 657 647	2 626 465	2 623 722
Chèques et virements à payer	3 031 853	1 302 051	2 444 540
Echéances à moins d'un an HANN.LEASE	46 559	65 582	45 530
Amen Bank	7 965	7 868	-
Attijari Bank	1 675	1 675	1 675
Crédit de mobilisation de créances professionnelles	-	-	1 003 577
Total	15 100 634	7 315 956	16 983 312

B. NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT

B.1 Revenus

Les revenus s'élèvent à 12 120 683 Dinars au titre de la période close au 30 Juin 2019 contre 11 692 891 Dinars au titre de la période close au 30 Juin 2018 et se détaillent comme suit :

Désignations	Période close au		
	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Revenus des ventes	12 120 683	11 703 705	33 052 367
Ristournes à accorder nettes des reprises	-	(10 814)	(47 477)
Total	12 120 683	11 692 891	33 004 890

B.2 Coût d'achat des marchandises vendues

Le coût d'achat des marchandises vendues s'élève à 11 130 767 Dinars au titre de la période close au 30 Juin 2019 contre 9 572 087 Dinars au titre de la période close au 30 Juin 2018 et se détaillent comme suit :

Désignations	Période close au		
	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Achats de marchandises	6 731 037	8 639 200	27 678 009
Variation des stocks de marchandises	3 977 299	(591 385)	(3 892 978)
Frais sur achats de marchandises	422 431	1 524 272	2 575 604
Total	11 130 767	9 572 087	26 360 635

B.3 Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent à 1 169 948 Dinars au titre de la période close au 30 Juin 2019 contre 1 277 950 Dinars au titre de la période close au 30 Juin 2018 et se détaillent comme suit :

Désignations	Période close au		
	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Rémunérations brutes	972 095	1 055 730	2 198 019
Cotisations sociales	163 621	166 033	379 347
Assurances groupe	34 232	56 187	110 666
Total	1 169 948	1 277 950	2 688 032

B.4 Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent à 1 740 540 Dinars au titre de la période close au 30 Juin 2019 contre 585 742 Dinars au titre de la période close au 30 Juin 2018 et se détaillent comme suit :

Désignations	Période close au		
	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Dotations aux provisions pour dépréciations des créances clients	1 247 473	335 649	1 840 359
Dotations aux provisions pour dépréciations des stocks	196 964	104 176	173 724
Dotations aux provisions pour dépréciations des immobilisations financières	111 064	-	-
Dotations aux amortissements des immobilisations	110 911	145 918	290 292
Dotations aux provisions pour dépréciation des actifs	68 551	-	-
Dotations aux provisions pour risques et charges	54 374	-	80 153
Reprises sur provisions pour IDR	(48 796)	-	(41 358)
Total	1 740 540	585 742	2 200 130

B.5 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 1 007 896 Dinars au titre de la période close au 30 Juin 2019 contre 1 197 645 Dinars au titre de la période close au 30 Juin 2018 et se détaillent comme suit :

Désignations	Période close au		
	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Frais de Marketing	254 500	321 242	750 604
Honoraires et commissions	216 081	156 252	264 549
Locations	117 822	204 815	383 953
Achats non stockés	96 674	96 971	206 859
Frais bancaires	82 617	71 639	147 837
Impôts et taxes	69 902	77 561	162 979
Entretiens et réparations	40 096	47 355	122 783
Déplacements, missions et réceptions	39 796	77 290	121 471
Frais de télécommunication	24 607	42 573	74 111
Assurances	23 673	44 442	79 343
Autres services extérieurs	17 929	16 171	31 722
Etudes, documentations Formations	15 405	23 121	34 517
Transport	5 951	21 898	41 041
Sous-traitance	5 333	500	500
Pertes ordinaires	-	290	468
Transfert de charges	(2 491)	(4 474)	(6 772)
Total	1 007 896	1 197 645	2 415 967

B.6 Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent à 948 560 Dinars (Charge) au titre de la période close au 30 Juin 2019 contre 862 874 Dinars au titre de la période close au 30 Juin 2018 (Charge) et se détaillent comme suit :

Désignations	Période close au		
	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Intérêts bancaires sur opérations de financement	486 418	146 782	988 034
Différences de change nettes	239 120	544 529	1 244 847
Agios débiteurs	163 047	106 082	307 514
Intérêts d'escompte et encaissements effets	56 340	33 549	82 373
Intérêts Hannibal Lease	3 559	19 334	24 051
Intérêts Tunisie factoring	76	12 597	19 206
Total	948 560	862 874	2 666 024

B.7 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent à 72 455 Dinars au titre de la période close au 30 Juin 2019 contre 27 685 Dinars au titre de la période close au 30 Juin 2018 et se détaillent comme suit :

Désignations	Période close au		
	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Produits nets sur cession des immobilisations	71 800	-	6 500
Autres gains	655	27 685	5
Total	72 455	27 685	6 505

B.8 Impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés s'élève à 28 926 Dinars au titre de la période close au 30 Juin 2019 contre 23 386 Dinars au titre de la période close au 30 Juin 2018. L'impôt sur les sociétés au titre de la période close au 30 Juin 2019 est constitué par le minimum d'impôt calculé sur le chiffre d'affaires brut de la période ainsi que le minimum de la contribution sociale de solidarité.

B.9 Résultat par action

Le résultat par action s'élève à 0,852 Dinars au titre de la période close le 30 Juin 2019 contre 0,401 Dinars au titre de la période close le 30 Juin 2018 et se détaille comme suit :

Désignations	Période close au		
	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Résultat net	(3 753 125)	(1 771 719)	(3 333 592)
Nombre total d'actions	4 461 532	4 461 532	4 461 532
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	4 406 471	4 413 603	4 413 603
Résultat par action	(0,852)	(0,401)	(0,755)

C. NOTES DE L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

C.1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation totalisent un flux positif de 465 992 Dinars au titre de la période close le 30 Juin 2019 et se détaillent comme suit :

Désignations	Soldes au	Soldes au	Variation
	30/06/2019	31/12/2018	
Résultat net de l'exercice			(3 753 125)
Ajustements pour :			
Amortissements des immobilisations	(2 776 287)	(2 688 679)	87 608
Ajustement pour amortissements des immobilisations cédées			23 303
Provisions pour dépréciations des immobilisations financières	(428 180)	(317 116)	111 064
Provisions pour dépréciation des stocks	(1 279 047)	(1 082 083)	196 964
Provisions pour dépréciation des créances clients	(7 276 559)	(6 029 086)	1 247 473
Provisions pour dépréciation des autres créances	(1 020 504)	(951 953)	68 551
Provisions pour risques et charges	454 702	449 124	5 578
Total 1			1 740 540
Ajustements pour variation des :			
Stocks	5 447 323	11 184 894	5 737 571
Créances clients	14 671 286	20 644 233	5 972 947
Autres actifs	9 511 102	7 777 196	(1 733 907)
Fournisseurs et autres dettes	2 264 426	9 690 662	(7 426 235)
Total 2			2 550 376
Ajustement pour plus-value sur cessions d'immobilisations			(71 800)
Total 3			(71 800)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			465 991

C.2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement totalisent un flux négatif de 57 380 Dinars au titre de la période close le 30 Juin 2019 et se détaillent comme suit :

Désignations	Soldes au	Soldes au	Variation
	30/06/2019	31/12/2018	
Décaissements pour acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles			
Variation des immobilisations corporelles et incorporelles	3 225 172	3 234 055	8 883
Ajustement pour valeurs brutes des immobilisations cédées			(23 303)
Total 1			(14 420)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			
Valeurs brutes des immobilisations cédées			23 303
Amortissements cumulés des immobilisations cédées			(23 303)
Plus-value sur cessions d'immobilisations			71 800
Total 2			71 800
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			57 380

C.3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement totalisent un flux négatif de 3 536 507 Dinars au titre de la période close le 30 Juin 2019 et se détaillent comme suit :

Désignations	Soldes au	Soldes au	Variation
	30/06/2019	31/12/2018	
Remboursements d'emprunts leasing (Principal)			
Variation des emprunts leasing à long terme	30 052	54 677	(24 626)
Variation des échéances à moins d'un sur emprunts leasing	46 559	45 530	1 029
Total 1			(23 596)
Variation des crédits de financement à court terme			
Variation des crédits de financement à court terme	8 354 934	10 864 268	(2 509 334)
Total 2			(2 509 334)
Variation des crédits de mobilisation des créances			
Variation des crédits de mobilisation des créances	-	1 003 577	(1 003 577)
Total 3			(1 003 577)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			(3 536 507)

C.4 Trésorerie à la clôture de la période

La trésorerie nette accuse un solde négatif de 3 729 272 Dinars au 30 Juin 2019 contre un solde négatif de 2 642 720 Dinars au 30 Juin 2018 et un solde négatif 716 138 Dinars au 31 Décembre 2018 se détaillant comme suit :

Désignations	Soldes au	Soldes au	Soldes au
	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Liquidités et équivalents de liquidités	2 969 868	1 295 339	4 353 800
Banque de l'Habitat	(3 657 647)	(2 626 465)	(2 623 722)
Chèques et virements à payer	(3 031 853)	(1 302 051)	(2 444 540)
Amen Bank	(7 965)	(7 868)	-
Attijari Bank	(1 675)	(1 675)	(1 675)
Total	(3 729 272)	(2 642 720) (*)	(716 138) (*)

(*) Données retraitées pour les besoins de comparabilité (Cf. Note aux Etats Financiers IV)

VI. NOTE SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

1- Engagements donnés

La société « Cellcom SA » a consenti un nantissement de son fonds de commerce au profit de la Banque de l'Habitat en garantie des crédits de gestion auprès de cette banque.

2- Engagements reçus

Le total des engagements hors bilan reçus par la société « Cellcom SA » s'élève au 31 Décembre 2019 à 955.436 Dinars.

VII. NOTE SUR LES PARTIES LIEES

1- Identification des parties liées

Les parties liées de la société CELLCOM SA sont les suivantes :

- **Les actionnaires**
 - ✓ La société Y.K.H Holding
 - ✓ Monsieur Tarek Ben Yassine Hamila
 - ✓ Monsieur Yassine Ben Tarek Hamila
 - ✓ Mademoiselle Alya Bent Tarek Hamila
 - ✓ Mademoiselle Eya Bent Tarek Hamila
 - ✓ Monsieur Mohamed Amine Chouaieb

- **Le Président Directeur Général**
 - ✓ Monsieur Mohamed Amine Chouaieb

- **Les administrateurs**
 - ✓ La société Y.K.H Holding représentée par Mr Tarek Hamila
 - ✓ Monsieur Farouk Bey
 - ✓ Madame Aouatef Jouirou
 - ✓ Madame Ghofrane Zitouni
 - ✓ Monsieur Mohamed Garbouj
 - ✓ Monsieur Mohamed Amine Chouaieb

- **Les sociétés du groupe Hamila en Tunisie**
 - ✓ La société KASSO SA
 - ✓ La société YHK Consulting
 - ✓ La société YHK Immobiliere
 - ✓ La société HIT Production
 - ✓ La société AL ATABA Immobiliere
 - ✓ La société CELLCOM Retail
 - ✓ La société Hamila pour le Commerce et l'industrie SHCI SA
 - ✓ La société YHK Holding
 - ✓ La société CELLCOM Maroc
 - ✓ La société CELLCOM Côte d'Ivoire
 - ✓ La société CELLCOM International
 - ✓ La société CELLCOM Distribution

2- Transactions et soldes avec les parties liées

Les transactions et soldes avec les parties liées se détaillent comme suit :

► Société Y.K.H Consulting

Les honoraires relatifs à la convention d'assistance, d'étude et de conseil conclue par « CELLCOM SA » en Janvier 2003 avec la société « Y.K.H Consulting » s'élèvent au titre du premier semestre 2019 à 91 000 Dinars (hors taxes). Le solde fournisseur « Y.K.H Consulting » s'élève au 30 Juin 2019 à 560 Dinars.

► **Société « Cellcom Distribution »**

- La société « CELLCOM SA » a mis à la disposition de la société « CELLCOM Distribution » un espace au niveau du siège, sis à la Charguia 2, moyennant un loyer annuel de 12 000 Dinars (hors taxes) à compter du 01 Janvier 2017. Le montant facturé au cours du premier semestre 2019 s'élève à 6 000 Dinars. Le solde non réglé au titre de cette mise à disposition s'élève au 30 Juin 2019 à 7 140 Dinars.
- La société « CELLCOM SA » a mis à la disposition de la société « CELLCOM Distribution » un montant de 220 000 Dinars afin de financer son activité, sous forme de compte courant associé rémunéré, moyennant un taux d'intérêt annuel de 8%. Le solde non remboursé au titre des sommes mises à disposition s'élève au 30 Juin 2019 à 1 920 000 Dinars. Les produits d'intérêts totalisent 83 564 Dinars au titre de la période close au 30 Juin 2019.
- La société « CELLCOM SA » a facturé au cours du premier semestre 2019 à la société « CELLCOM Distribution » des ventes pour un montant de 322 Dinars. Le solde client « CELLCOM Distribution » s'élève au 30 Juin 2019 à 2 324 Dinars.
- Le solde fournisseur « CELLCOM Distribution » s'élève au 30 Juin 2019 à 20 000 Dinars contre le même solde au 31 Décembre 2018.

► **Société « KASSO SA »**

La société « KASSO SA » a mis à la disposition de la société « Cellcom SA », depuis 2005, un local sis à la Charguia 2, que cette dernière utilise comme siège social. La charge locative relative au premier semestre 2019 s'élève à 51 066 Dinars (hors taxes). Le solde fournisseur « KASSO SA » est nul au 30 Juin 2019.

► **Société « AI ATABA Immobilière SARL »**

La société « AI Ataba Immobilière SARL » a mis à la disposition de la société « CELLCOM SA », depuis le 01 Juillet 2015, un ensemble immobilier constitué d'une administration indépendante, d'un dépôt de stockage et d'une aire de stationnement sis à la Charguia 2. La charge locative relative au premier semestre 2019 s'élève à 22 500 Dinars (hors taxes). Le solde fournisseur « AI Ataba Immobilière SARL » est nul au 30 Juin 2019.

► **Société « Hamila Distribution »**

Le fournisseur « Hamila Distribution » présente au 30 Juin 2019 un solde créditeur de 600 Dinars

► **Société « Cellcom Retail »**

- La société « Cellcom Retail » a facturé à la société « CELLCOM SA » des commissions au titre des ristournes Tunisie Télécom, relatives au premier semestre 2019, pour un montant de 5 538 Dinars. Le solde fournisseur « Cellcom Retail » s'élève au 30 Juin 2019 à 49 393 Dinars.
- Les frais de gestion à facturer par la société CELLCOM SA au titre du premier semestre 2019 à la société « CELLECOM Retail » s'élèvent à 25 000 Dinars.
- La société « CELLCOM SA » a facturé au cours du premier semestre 2019 à la société « Cellcom Retail » des ventes de téléphones et d'accessoires pour un montant de 276 738 Dinars. Le solde client « CELLCOM Retail » s'élève au 30 Juin 2019 à 505 883 Dinars.

► **Autres transactions courantes**

Des opérations courantes de ventes de téléphones et d'accessoires ont été réalisées au cours du premier semestre 2019 entre la société « Cellcom SA » et les parties liées et ce, dans des conditions normales. Ces opérations se détaillent comme suit :

Partie liée	Montant	Solde au 30 Juin 2019
Mr TARAK YASSINE HAMILA	466	801
Total	466	801

VIII. SOLDES INTERMEDIARES DE GESTION

Produits	30/06/2019	30/06/2018	Charges	30/06/2019	30/06/2018	Soldes	30/06/2019	30/06/2018
Ventes de marchandises et autres produits d'exploitation	12 120 683	11 692 891	Achats de marchandises consommées et variation de stock	11 130 767	9 572 087	Marge commerciale	989 916	2 120 805
Marge commerciale	989 916	2 120 805	Autres charges externes	937 994	1 120 085			
Total	989 916	2 120 805	Total	937 994	1 120 085	Valeur ajoutée brute	51 922	1 000 720
Valeur ajoutée brute	51 922	1 000 720	Impôts et taxes	69 902	77 561			
			Charges de personnel	1 169 948	1 277 950			
Total	51 922	1 000 720	Total	1 239 850	1 355 510	Excédent brut d'exploitation	(1 187 928)	(354 790)
Excédent brut d'exploitation	(1 187 928)	(354 790)						
Autres gains	72 455	27 685	Autres pertes	3 189	1 061			
Autres produits	83 564	28 449	Charges financières	948 560	862 874			
Reprise sur provisions	48 796	-	Dotations aux amortissements et aux provisions	1 789 336	585 742			
			Impôts sur les sociétés	28 926	23 386			
Total	(983 114)	(298 656)	Total	2 770 011	1 473 063	Résultat net	(3 753 125)	(1 771 719)

IX. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE :

L'avènement du COVID-19 au cours du premier trimestre 2020 a amené l'Organisation Mondiale de la Santé (OMS) à déclarer ce virus une pandémie mondiale à partir du 11 Mars 2020. La propagation de cette pandémie a eu un impact négatif sur l'activité économique dans plusieurs pays, notamment en Tunisie.

En effet, suite aux mesures de confinement décidées par le Gouvernement Tunisien en vue de limiter la propagation du virus, l'activité de la société « Cellcom SA » a été impactée à travers :

- La suspension de l'activité commerciale liée aux ventes directes suite à la baisse de la demande et la fermeture provisoire des points de vente des revendeurs engendrant une baisse du chiffre d'affaires et une difficulté de recouvrement des créances et
- Le ralentissement provisoire des approvisionnements en provenance de l'étranger.

Cette situation crée une tension sur la trésorerie et requiert une gestion plus stricte des ressources disponibles de la part du management de la société.

Face à cette situation particulière, la Direction de la société est entrain de trouver des solutions pour minimiser l'impact de cette crise sur son activité notamment en profitant des mesures d'accompagnement par le Gouvernement telles que la flexibilité fiscale et le rééchelonnement des dettes bancaires.

Bien que la société ne puisse actuellement estimer l'incidence financière de l'évolution de la situation liée à la propagation du COVID-19, elle estime pouvoir récupérer la baisse enregistrée au niveau des ventes lors du deuxième semestre en tenant compte de la saisonnalité de l'activité. La société bénéficie également du support de la société mère pour surmonter les difficultés rencontrées.

Les présents Etats Financiers intermédiaires sont arrêtés par le Conseil d'Administration du 15 Avril 2020. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2019

Messieurs les actionnaires de la société CELLCOM SA,

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société « **CELLCOM SA** » arrêté au 30 Juin 2019 ainsi que du compte de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2019, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observation

Nous attirons l'attention sur la note IX aux Etats Financiers qui décrit les impacts potentiels de l'avènement de la pandémie du Covid-19 sur les activités de la société « **CELLCOM SA** ».

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

AMC Ernst & Young
Achraf GUEREMECH

Tunis, le 7 Mai 2020

