

RAPPORT ANNUEL 2025

EVERTEK.

Infinix
The Future is Now

XINJI



Le conseil d'administration a décidé de convoquer les actionnaires à l'Assemblée Générale Ordinaire pour le 30 juin 2026 à l'effet de statuer sur l'ordre du jour suivant :

ORDRE DU JOUR DE L'AGO

- 1- Lecture du rapport d'activité de l'exercice 2025
- 2- Lecture des rapports du Commissaire aux Comptes relatifs à l'exercice 2025
- 3- Approbation des rapports annuels et des états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2025
- 4- Affectation du résultat de l'exercice 2025
- 5- Quitus aux Administrateurs
- 6- Paiement de jetons de présence au Conseil d'Administration
- 7- Approbation des conventions dans le cadre de l'article 200 et suivant du CSC
- 8- Ratification de la nomination d'un administrateur représentant des actionnaires minoritaires.
- 9- Pouvoirs
- 10- Questions diverses.

SOMMAIRE

1. ACTIVITE ET RESULTATS DE LA SOCIETE CELLCOM

1.1	ACTIVITE DE L'EXERCICE 2025	5
1.1.1	CHIFFRE D'AFFAIRES	5
1.1.2	MARGE BRUTE	6
1.1.3	EBITDA	7
1.1.4	CHARGES D'EXPLOITATION	7
1.1.5	EQUILIBRE FINANCIER & VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	8
1.1.6	RESULTAT NET	9
1.2	EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE 2021 – 2025	10
1.3	INDICATEURS D'ACTIVITE DE LA SOCIETE CELLCOM	11
1.4	EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES	12
1.5	CHANGEMENTS DES METHODES D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS	12

2. PARTICIPATIONS DE LA SOCIETE CELLCOM

2.1	ACTIVITE DES SOCIETES CONTROLEES PAR CELLCOM	14
-----	--	----

3. GOUVERNANCE

3.1	ACTIONNARIAT	17
3.2	INFORMATIONS SUR LES CONDITIONS D'ACCES A L'ASSEMBLEE GENERALE	17
3.3	RACHAT D'ACTIONS	17
3.4	ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	18
3.4.1	Règles applicables à la nomination et remplacement des membres du conseil d'administration	18
3.4.2	Fonctions des membres du conseil d'administration	

Rapport Annuel CELLCOM 2025

19
3.4.3 Rôles des comités spéciaux

19

3.5	AFFECTATION DES RESULTATS	20
3.5.1	Dispositions statutaires concernant l'affectation du résultat	
20		
3.6	Tableau d'évolution des capitaux propres et des dividendes versés au titres des trois derniers exercices	21
3.7	CONTROLE INTERNE	21

4. GESTION DES RESSOURCES HUMAINES

4.1	EFFECTIF	23
4.2	INTERESSEMENT DU PERSONNEL	23
4.3	POLITIQUE DE FORMATION	24

5. TITRE CELLCOM EN BOURSE

6. PROJET DE RESOLUTIONS DE L'AGO

ANNEXES : RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

ACTIVITE ET RESULTATS

1.1	ACTIVITÉ DE L'EXERCICE	5
1.2	ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ 2024-2025	10
1.3	INDICATEURS D'ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ	12
1.4	EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES	13
1.5	CHANGEMENTS DES MÉTHODES D'ÉLABORATION ET DE PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS	15

Rapport Annuel CELLCOM 2025

1. ACTIVITE ET RESULTATS DE LA SOCIETE CELLCOM

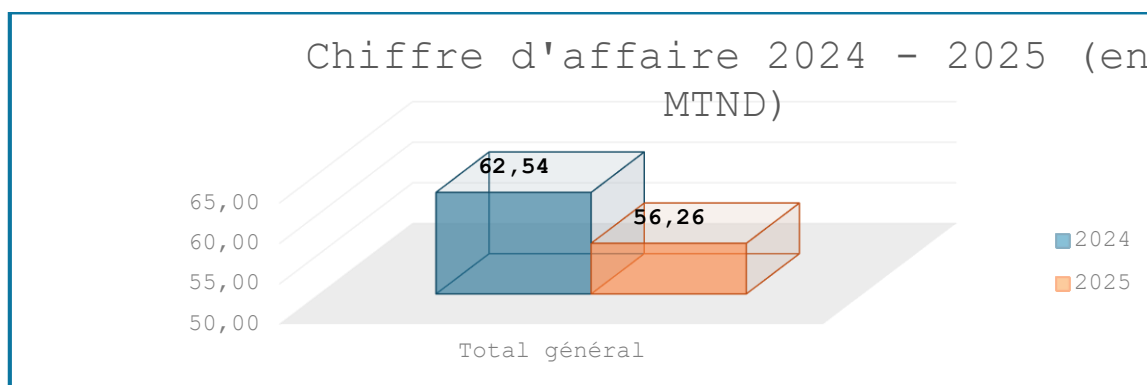
1.1 ACTIVITE DE L'EXERCICE 2025

1.1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Les ventes de CELLCOM en 2025 ont baissé de 10.03% par rapport à l'année 2024. La société a réalisé un chiffre d'affaires HT de 56.26 MTND en 2025 vs 62.54 MTND en 2024.

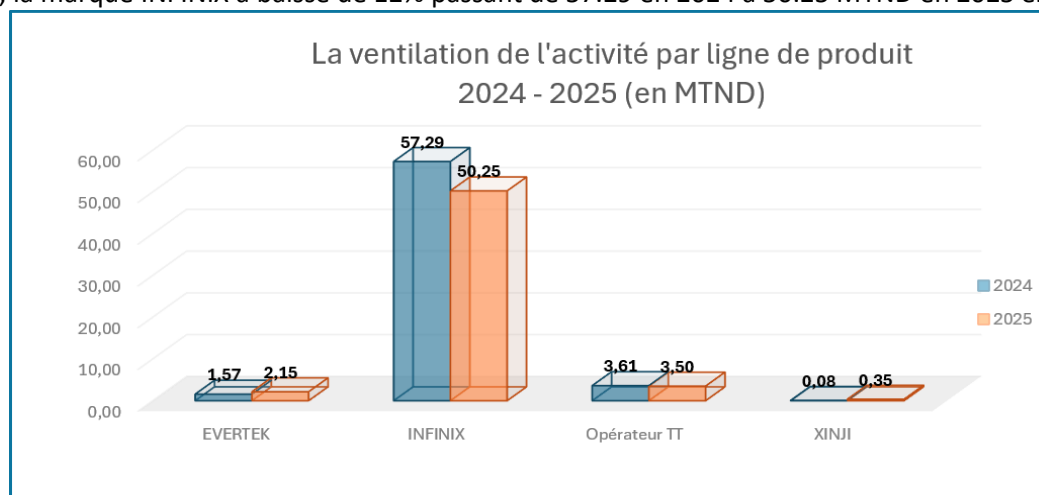
La structure des ventes par produit se présente dans le tableau ci-après.

Ligne de Produit	2024	2025
EVERTEK	1,57	2,15
INFINIX	57,29	50,25
Opérateur TT	3,61	3,50
XINJI	0,08	0,35
Total général	62,54	56,26



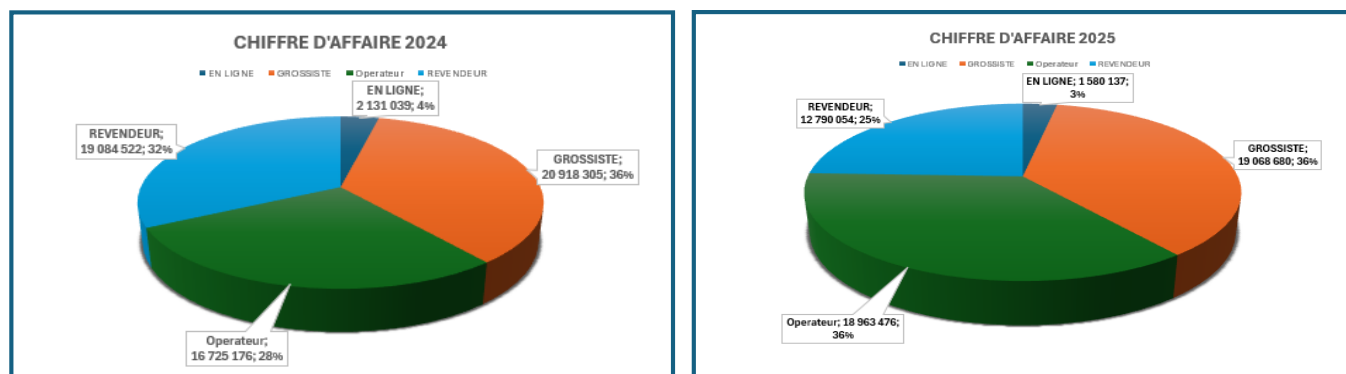
La ventilation de l'activité

La marque EVERTEK a augmenté de 37% par rapport à 2024 pour atteindre 2.15 MTND en 2025, en revanche, la marque INFINIX a baissé de 12% passant de 57.29 en 2024 à 50.25 MTND en 2025 en CA.



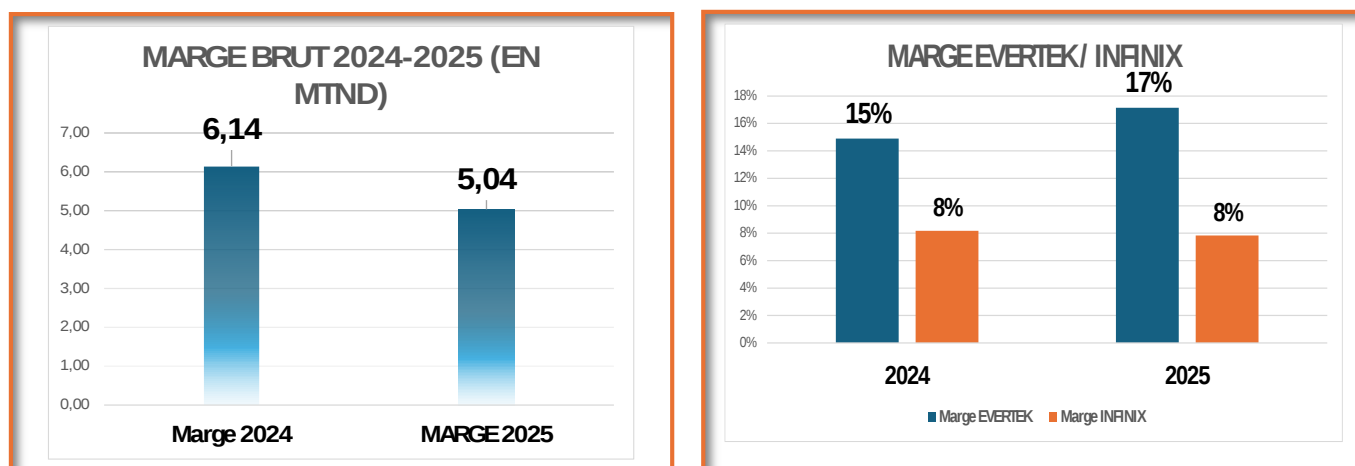
Rapport Annuel CELLCOM 2025

Les ventes de mobiles par canal de distribution :



- ✓ Le canal Grossistes demeure le principal moteur des ventes de mobiles, avec une contribution stable passant de **36 % en 2024 et 2025**, confirmant son rôle stratégique dans notre réseau de distribution.
- ✓ Le canal **Opérateurs** enregistre une progression significative, passant de **28 % à 36 % du chiffre d'affaires**, soit une hausse de 8%. Cette évolution traduit le renforcement des partenariats avec les opérateurs et une meilleure pénétration des offres packagées.
- ✓ À l'inverse, le canal **Revendeurs** recule de **32 % à 25 %**, reflétant une redistribution des ventes vers les canaux à plus forte croissance.
- ✓ Les ventes **en ligne** restent marginales, passant de **4 % à 3 %** du chiffre d'affaires total suite au départ de Jumia de la Tunisie. Bien que ce canal conserve un potentiel de développement, son poids demeure limité dans le modèle actuel de distribution.

1.1.2 MARGE BRUTE



La marge brute s'est établie à 5,04 MTND en 2025 contre 6,14 MTND en 2024(*), enregistrant une baisse de 18 %. Cette évolution s'explique principalement par la contraction du chiffre d'affaires et un mix produit moins favorable sur certains segments.

La marge brute EVERTEK a progressé de 15 % à 17 %.

La marge INFINIX est restée stable à 8 %.

(*) Les données comparatives ont été retraitées en pro-forma pour les besoins de comparabilité (voir Note V - Rapport Commissaire au compte)

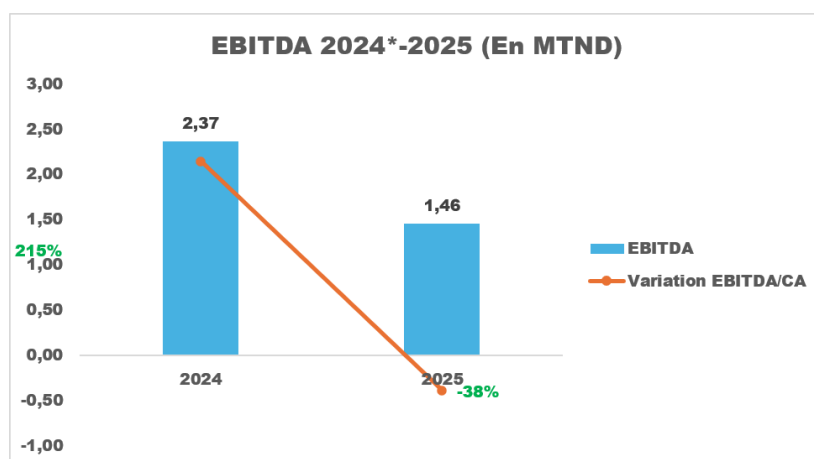
Rapport Annuel CELLCOM 2025

1.1.3 EBITDA

L'Ebitda passe de 2.369 MDT en 2024* à 1.458 MDT en 2025 soit une diminution de **38% par** rapport à 2024, le taux d'Ebitda par rapport au CA est passé de 3.8% en 2024 à 2.6% en 2025 :

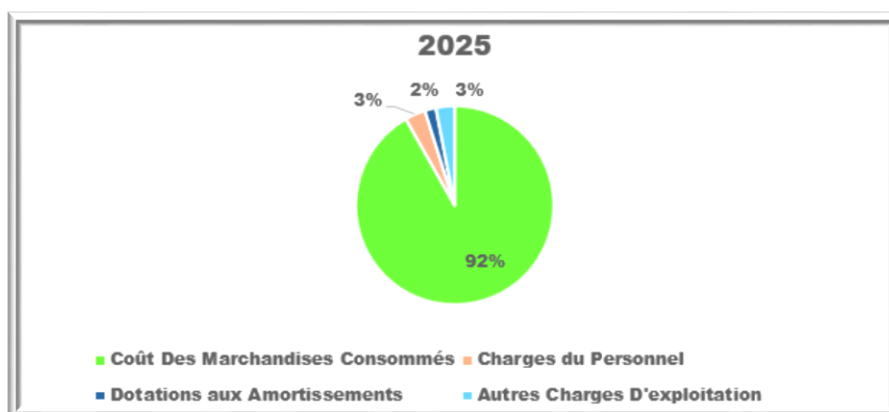
L'activité a enregistré une diminution du CA de 10.03% avec une marge commerciale qui est en baisse de 18% par rapport à 2025.

- ✓ La Masse salariale /CA a stagné à 3% en 2025 pour atteindre 1.867MDT contre 2.081 MDT en 2024.
- ✓ Les autres charges par rapport au CA ont légèrement augmenté 1.11% en 2025 soit 1.71 MDT contre 1.69 MDT en 2024.



1.1.4 CHARGES D'EXPLOITATION

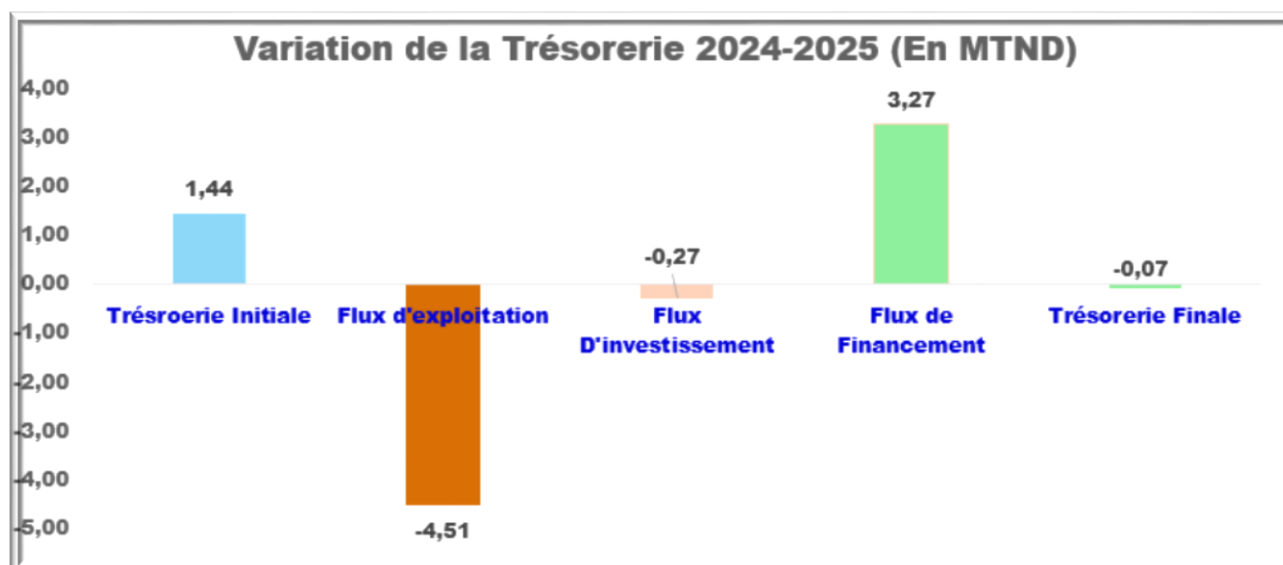
Les charges d'exploitation relatives à l'année 2025 ont enregistré une diminution de 8.5 % pour passer de 60.57 MTND en 2024* à 55.82 MTND en 2025. Les achats de marchandises consommées, représentant 92% de la totalité de la charge d'exploitation, ont diminué de 9.16 % en 2025, passant de 56.39 MTND fin 2024* à 51.23 MTND fin 2025. La charge du personnel a diminué de 10.34% pour atteindre 1.87 MTD en 2025. Les autres charges d'exploitation ont augmenté de 1.11% en passant de 1.69 MTND en 2024 à 1.71 MTND en 2025.



(*) Les données comparatives ont été retraitées en pro-forma pour les besoins de comparabilité (voir Note V - Rapport Commissaire au compte)

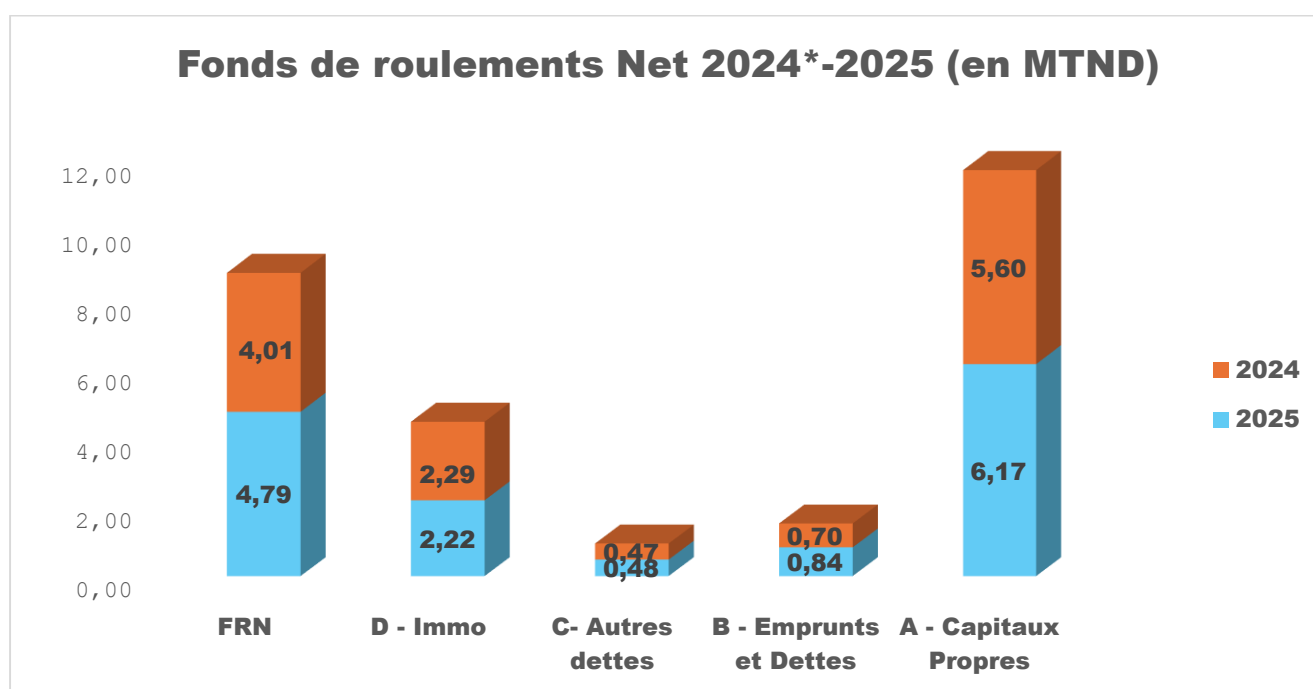
Rapport Annuel CELLCOM 2025

1.1.5 EQUILIBRE FINANCIER & VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE :



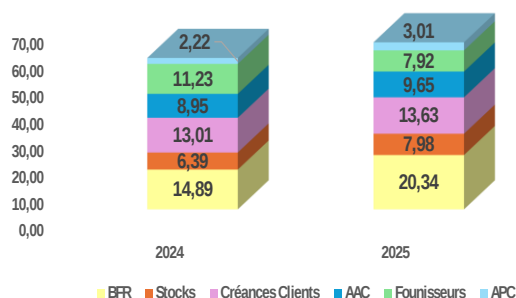
Fonds de roulement net et besoin en fonds de roulement

Le BFR global de la société CELLCOM en jour de chiffre d'affaires a augmenté de 34.11 % (ou 45 j) en passant de 87 jour en 2024 à 132 jour en 2025. Le cycle d'exploitation de l'entreprise mobilise en moyenne 132 jours de chiffre d'affaires. Les ressources stables permettent de financer 31 jours, soit 24% du besoin. Le décalage de 87 jours est comblé par de la trésorerie négative, en grande partie constituée de concours bancaires à court terme. Cette situation est courante dans les activités de négoce à forte intensité de stock et à faible rotation des créances.



Rapport Annuel CELLCOM 2025

Besoin en Fonds De Roulement 2024* -2025 (en MTND)



Délais Moyen de Rotation

Annee	2024	2025	Variation
Cycle Stock	41	56	37%
Cycle Fournisseur	72	56	-22%
Cient	64	86	35%

Endettement Net 2025

Élément	Montant (DT)	Montant (DT)	VAR %
Année	2024	2025	VAR %
Emprunts non courants	0,697	0,840	21%
Concours bancaires	12,338	16,158	31%
Dette financière brute	13,034	16,999	30%
Trésorerie active	1,453	0,611	-58%
Endettement net	11,581	16,388	41%

L'endettement net représente le niveau réel de dette financière après compensation avec la trésorerie disponible.

- L'endettement net de la société s'élève à 16.39 M TND en 2025.
- L'endettement est concentré sur le court terme (concours bancaires à hauteur de 16,4 M TND).
- Cela reflète une dépendance significative au financement bancaire de court terme pour couvrir les besoins d'exploitation.

1.1.6 RESULTAT NET

Le résultat net de la société CELLCOM est passé de 402 391 TND au 31/12/2024 (*) à 566 245 TND au 31/12/2025

(*) Les données comparatives ont été retraitées en pro-forma pour les besoins de comparabilité (voir Note V - Rapport Commissaire au compte)

Rapport Annuel CELLCOM 2025

1.2 EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE 2021 – 2025

Les fonds propres de la société CELLCOM sont passés de 9.55 MTND fin 2021 à 5.60 MTND fin 2025 à la suite au cumul des résultats déficitaires et bénéficiaires réalisés jusqu'à l'année 2025.

Le chiffre d'affaires de CELLCOM a atteint 56 264 MTND au 31/12/2025.

En TND	2021	2022	2023	2024*	2025
Résultat d'exploitation	1 753 277	-1 203 674	1 141 935	1 967 812	446 804
Résultat net	256 688	-4 043 520	46 155	402 391	566 245
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	9 550 687	9 807 376	5 763 856	5 197 579	5 599 970
Capitaux propres avant affectation	9 807 376	5 763 856	5 810 012	5 599 970	6 166 215
Capitaux permanents	10 267 046	6 250 481	6 480 256	62 986 580	7 006 622
Total des passifs non courants	459 670	486 625	670 244	696 610	840 407
Stock	9 596 318	4 703 093	3 681 234	6 393 809	7 982 091
Total des actifs courants	31 450 583	23 174 477	24 281 116	29 800 954	30 759 991
Total des passifs	23 841 298	19 484 055	20 879 273	26 487 694	26 809 252
Chiffre d'affaires	61 599 449	56 943 215	53 008 758	62 538 041	56 264 027
Charges de personnel	2 798 918	2 818 662	2 798 776	2 081 767	1 866 568
Liquidités et Equivalents de liquidités	4 629 451	258 619	1 243 980	1 453 038	-58 705
Marge Brute	6 874 146	5 584 071	5 346 238	6 143 590	5 036 139
Total des actifs non courants	2 198 090	2 073 434	2 408 168	2 286 710	2 215 475
Fournisseurs et comptes rattachés	10 573 718	4 181 115	6 893 219	11 229 139	7 923 030
Clients et comptes rattachés	8 111 484	11 283 948	8 867 171	13 008 087	13 633 890
Achat de marchandises	54 725 303	51 359 144	47 662 519	56 394 451	51 227 888
Total Bilan	33 648 674	25 247 911	26 689 284	32 087 664	32 975 466

(*) Les données comparatives ont été retraitées en pro-forma pour les besoins de comparabilité (voir Note V - Rapport Commissaire au compte)

Rapport Annuel CELLCOM 2025

Les principaux ratios financiers de la société CELLCOM se présentent comme suit :

En TND	2021	2022	2023	2024*	2025
Ratios de Structure					
Stock/Total Bilan	28.52%	18.63%	13.79%	19,93%	23,41%
Total actifs non courant/Total Bilan	6.53%	8.21%	9.02%	7,13%	6,50%
Total actifs courant/Total Bilan	93.47%	91.79%	90.98%	92,87%	93,50%
Capitaux Propres avant affectation/Total Bilan	29.15%	22.83%	21.77%	17,45%	18,08%
Capitaux Propres avant affectation/Total passifs non courant	2133.57%	1184.46%	866.85%	803,89%	733,72%
Total des passifs non courant/Total Bilan	1.37%	1.93%	2.51%	2,17%	2,46%
Total des passifs courant/Total Bilan	40.34%	52.41%	53.95%	80,38%	79,45%
Ratio de Gestion					
Charges de personnel/Chiffre d'affaires	4.54%	4.95%	5.28%	3,33%	3,32%
Chiffre d'affaires/Total capitaux propres avant affectation	628.09%	987.94%	912.37%	1116,76%	912,46%
Résultat d'exploitation /Chiffre d'affaires	2.85%	-2.11%	2.15%	3,15%	0,79%
Ratio de Solvabilité					
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	95.52%	92.21%	89.66%	88,94%	88,01%
Ratios de Liquidité					
Total des actifs courants/Total des passifs courants	134.51%	121.99%	120.15%	115,55%	117,69%
(Actifs courants - Stocks) /Passifs courants	93.47%	97.23%	101.93%	90,76%	88,22%
Liquidités et Equivalents de liquidités/Passifs courants	19.80%	1.36%	6.16%	5,63%	2,26%
Ratios de Rentabilité					
Résultat Net/Total capitaux avant affectation du résultat	2.62%	-70.15%	0.79%	7,19%	9,18%
Résultat Net/Capitaux permanents	2.50%	-64.69%	0.71%	6,39%	8,08%

1.3 INDICATEURS D'ACTIVITE DE LA SOCIETE CELLCOM

INDICATEURS	2021	2022	2023	2024*	2025
Total des revenus hors taxes (en TND)	61 599 449	56 943 215	53 008 758	62 538 041	56 264 027
Coûts d'achat des marchandises vendues (en TND)	54 725 303	51 359 144	47 662 519	56 394 451	51 227 888
Charges financières (en TND)	1 482 268	2 603 853	1 250 169	1 454 712	574 777
Produits financiers (en TND)	106 989	73 086	1 486	0	0
Trésorerie nette (en TND)	-6 593 826	-12 290 583	-10 745 674	1 440 984	-7 800 902
Délai moyen de règlement des fournisseurs (en jours)	58	31	45	45	45
Nombre de points de vente	487	424	450	450	450
Masse salariale (en TND)	2 798 918	2 818 662	2 798 776	2 081 767	1 866 568
Effectif moyen	78	69	51	57	63

(*) Les données comparatives ont été retraitées en pro-forma pour les besoins de comparabilité (voir Note V - Rapport Commissaire au compte)

Rapport Annuel CELLCOM 2025

1.4 EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES

Au 31 décembre 2026, CELLCOM compte réaliser un chiffre d'affaires total de 41.32 MTND

CHIFFRE D'AFFAIRE		
Catégorie de Produits	Réalisation au 30/04/2026	CA Prévisionnel 2026 en MTND (*)
INFINIX	10,44	28,18
EVERTEK	0,99	8,41
TT	1,07	3,66
XINJI	0,31	1,07
Total	12,82	41,32

(*) Ces chiffres prévisionnels ont été présentés au conseil d'administration pour approbation

1.5 CHANGEMENTS DES METHODES D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Aucun changement n'a été enregistré au niveau de l'élaboration et de la présentation des états Financiers de la société CELLCOM.

PARTICIPATIO N

2. PARTICIPATIONS DE LA SOCIETE CELLCOM

2.1 ACTIVITE DES SOCIETES CONTROLEES PAR CELLCOM

15

2. PARTICIPATION DE LA SOCIETE CELLCOM

2.1 ACTIVITE DES SOCIETES CONTROLEES PAR CELLCOM

CELLCOM détient des participations à hauteur de :

- 99% dans le capital de la société « CELLCOM RETAIL »,
- 99 % dans le capital de la société « CELLCOM INTERNATIONAL »
- 70% dans le capital de « CELLCOM Côte d'Ivoire »,
- Et 99% dans le capital de « CELLCOM DISTRIBUTION ».

« **CELLCOM RETAIL** » est une SARL créée en 2010 pour un capital de 500 KTND, réparti en 000 parts sociales de valeur nominale de 10 dinars chacune. Elle a pour objet la commercialisation et la distribution au détail du matériel et équipement de télécommunication, d'architecture, électronique et informatique et les cartes de recharge de télécommunication, ainsi que tout autre produit accessoire et similaire.

« **CELLCOM INTERNATIONAL** » est une SARL créée en 2016 pour un capital de 150 KTND, répartis en 150 000 parts sociales de valeur nominale de 1 dinar chacune. L'activité principale de la société est le commerce international, dans le cadre de la loi 94-42 du 7 /3/1994 fixant le régime applicable à l'exercice des activités des sociétés de commerce international et toutes ses opérations sont destinées à l'exportation. Cellcom International n'a encore réalisé aucune opération.

« **CELLCOM côte d'Ivoire** » est une SARL opérant au domaine des TIC et ayant pour objet la commercialisation, la représentation et la distribution en gros et au détail, l'installation et la fabrication, ainsi que la vente du matériel électroménager et équipement de télécommunication, d'architecture, électronique, informatique et audio-visuel...

Il est à noter qu'une procédure de fermeture de cette filiale a été entamée et un audit financier est lancé.

« **CELLCOM DISTRIBUTION** » est une SARL créée le 01 mars 2017, avec un capital social qui s'élève à 1000 KTND, dans l'objectif commercial de développement de la nouvelle gamme de produits Electroménagers de la marque « EVERTEK », dédiée principalement à la distribution en gros des « petits électroménagers ». CELLCOM DISTRIBUTION exerce aussi la commercialisation des produits orange

Rapport Annuel CELLCOM 2025

Les principaux chiffres de la société « **CELLCOM DISTRIBUTION** » se présentent comme suit :

<u>En TND</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
Résultat d'exploitation	137 859	-95 441
Résultat net	85 029	-129 668
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	1 408 079	1 493 108
Capitaux propres avant affectation	1 493 108	1 363 440
Capitaux permanents	1 493 108	1 363 440
Total des passifs non courants	0	0
Stock	1 566 541	924 611
Total des actifs courants	9 931 797	10 296 367
Total des passifs	8 438 689	8 932 926
Chiffre d'affaires	16 275 676	11 976 877
Charges de personnel	222 046	367 497
Liquidités et Equivalents de liquidités	535 485	147 021
Marge Brute	1 425 393	1 057 589
Total des actifs non courants	0	0
Fournisseurs et comptes rattachés	3 995 882	5 487 536
Clients et comptes rattachés	2 027 732	3 634 253
Achat de marchandises	14 850 284	10 919 288
Total Bilan	9 931 797	10 296 367

Les principaux chiffres de la société « **CELLCOM RETAIL** » se présentent comme suit :

<u>En TND</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
Résultat d'exploitation	-303 713	26 048	-35 481	-14 275	-307 458
Résultat net	-297 640	25 143	-36 566	-17 794	-300 987
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	-166 698	-464 338	-3 339	-39 905	-57 699
Capitaux propres avant affectation	-464 338	-439 195	-39 905	-57 699	-358 687
Capitaux permanents	-464 338	-439 195	-39 905	-57 699	-358 687
Total des passifs non courants	0	0	-	-	-
Stock	57 125	55 833	21 242	21 242	623 497
Total des actifs courants	569 365	535 620	440 729	958 173	1 394 029
Total des passifs	1 156 265	975 815	481 634	1 016 873	1 753 715
Chiffre d'affaires	3 473 087	147 953	-	965 583	799 411
Charges de personnel	-	-	-	-	-
Liquidités et Equivalents de liquidités	160 980	169 006	26 685	53 339	172 902
Marge Brute	71 739	83 651	-	31 259	74 805
Total des actifs non courants	122 563	1 000	1 000	1 000	1 000
Fournisseurs et comptes rattachés	597 068	480 748	452 547	959 845	1 663 997
Clients et comptes rattachés	122 198	175 045	172 568	661 702	338 681
Achat de marchandises	3 376 437	64 302	-	934 324	724 605
Total Bilan	691 928	536 620	441 729	959 173	1 395 029

GOVERNANCE

3. GOUVERNANCE

3.1	ACTIONNARIAT	18
3.2	INFORMATIONS SUR LES CONDITIONS D'ACCES A L'ASSEMBLEE GENERALE	18
3.3	RACHAT D'ACTIONS	
3.4	ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	19
3.4.1	Règles applicables à la nomination et remplacement des membres du conseil d'administration	
		19
3.4.2	Fonctions des membres du conseil d'administration	
		20
3.4.3	Rôles des comités spéciaux	
		20
3.5	AFFECTATION DES RESULTATS	21
3.5.1	Dispositions statutaires concernant l'affectation du résultat	
		21
3.6	Tableau d'évolution des capitaux propres et des dividendes versés au titres des trois derniers exercices	23
3.7	CONTROLE INTERNE	

Rapport Annuel CELLCOM 2025

3. GOUVERNANCE

3.1 ACTIONNARIAT

Au 31/12/2025, la structure de capital de CELLCOM se présente comme suit :

Actionnaires	Montant en TND	%du capital
YKH HOLDING	1 617 142	36.24%
TAREK YASSINE HAMILA	36 930	0.82%
YASSINE HAMILA	501 742	11.25%
ALYA HAMILA	501 752	11.25%
EYA HAMILA	501 752	11.25%
PUBLIC	1 302 214	29.19%
Total	4 461 532	100%

3.2 INFORMATIONS SUR LES CONDITIONS D'ACCES A L'ASSEMBLEE GENERALE

Les actionnaires sont admis aux Assemblées sur simple présentation d'une pièce d'identité.

Les actionnaires qui le souhaitent peuvent se faire représenter aux assemblées par une autre personne munie d'un mandat spécial à cet effet dûment signé.

3.3 RACHAT D'ACTIONS

CELLCOM n'a pas fait des transactions de rachat de ses propres actions au cours de l'exercice 2025

3.4 ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

CELLCOM est administrée par un Conseil d'Administration dont les membres ont été nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire du **22 novembre 2021**. Il est composé des membres suivants :

ADMINISTRATEUR	QUALITE	PV DENOMINATION	DUREE DU MANDAT
Mr. MOHAMED GARBOUJ	Président	AGO du 22/11/2021	2024 – 2026
Mr TAREK HAMILA (Y.K.H HOLDING)	Membre	AGO du 22/11/2021	2024 – 2026
M. FAROUK BEY	Membre	AGO du 22/11/2021	2024 – 2026
Mme GHOFrane ZITOUNI	Membre	AGO du 22/11/2021	2024 – 2026
Mme AOITEF JOUIROU	Membre	AGO du 22/11/2021	2024 – 2026
Mme AFEF BEN HEDIA	Membre	AGO du 19/06/2024	2024 – 2026
Mr SOFIENE GAIED	Membre	AGO du 19/06/2024	2024 – 2026

3.4.1 REGLES APPLICABLES A LA NOMINATION ET REMPLACEMENT DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

- ✓ Les administrateurs sont nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires.
- ✓ La qualité d'actionnaire n'est pas requise pour être membre du Conseil d'Administration. Un salarié de la société peut avoir la qualité d'administrateur.
- ✓ Ne peuvent être administrateurs les personnes déchues du droit d'administrer ou de gérer une société.
- ✓ Un administrateur doit être doté de la personnalité civique.
- ✓ Les membres du Conseil d'Administration peuvent être des personnes physiques ou morales.
- ✓ Une personne physique ne peut être simultanément membre du conseil d'administration de plus de huit sociétés anonymes ayant leur siège social en Tunisie.
- ✓ Une personne morale est tenue de nommer un représentant permanent qui est soumis aux mêmes conditions et obligations et qui encourt les mêmes responsabilités civiles et pénales que si elle était administrateur en son nom propre sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente.
- ✓ Les membres du Conseil d'Administration sont nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire pour une durée de 3 ans, qui se termine par la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires qui délibérera sur les comptes de l'exercice de l'achèvement du mandat de l'administrateur.
- ✓ Le renouvellement de cette nomination est possible.
- ✓ Les membres du Conseil d'Administration peuvent être révoqués à tout moment par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire conformément à la législation en vigueur en matière des sociétés commerciales.

Rapport Annuel CELLCOM 2025

3.4.2 FONCTIONS DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les fonctions de chaque membre au sein du Conseil sont présentées dans le tableau suivant :

Administrateur	Fonction
Mr. MOHAMED GARBOUJ	Président du Conseil d'Administration
Mr TAREK HAMILA (Y.K.H HOLDING)	Membre du Conseil d'Administration
M. FAROUK BEY	Membre du Conseil d'Administration
Mme GHOFRANE ZITOUNI	Membre du Conseil d'Administration
Mme AOITEF JOUIROU	Membre du Conseil d'Administration
Mme AFEF BEN HEDIA	Membre du Conseil d'Administration
Mr SOFIEN GAEID	Membre du Conseil d'Administration

3.4.3 ROLE DES COMITES SPECIAUX

CELLCOM s'est dotée d'un comité permanent d'audit interne chargé de :

- ✓ Veiller à ce que les mécanismes appropriés de contrôle interne soient mis en place par la société.
- ✓ Veiller à la protection des actifs de la société, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementaires
- ✓ Réviser et donner son avis sur le rapport annuel y compris les états financiers avant sa transmission au Conseil d'Administration pour approbation.
- ✓ Examiner tous placements ou opérations susceptibles de nuire à la situation financière de la société et portés à sa connaissance par les Commissaires aux Comptes ou les auditeurs externes.
- ✓ Assurer le suivi des travaux des organes de contrôle de la société
- ✓ Proposer la nomination du ou des Commissaires aux Comptes et agréer la désignation des auditeurs internes.

Le comité permanent d'audit interne est composé comme suit :

- M. **Sofiène GAIED**, Membre du Conseil d'Administration
- Mme. **Ghofrane ZITOUNI**, Membre du Conseil d'Administration
- Mme. **Afef BEN HEDIA**, Membre du Conseil d'Administration

3.5 AFFECTATION DES RESULTATS

3.5.1 DISPOSITIONS STATUTAIRES CONCERNANT L'AFFECTATION DU RESULTAT

Selon les statuts de la société, il sera prélevé, obligatoirement, chaque année, une réserve légale de 5% des bénéfices nets après déduction des déficits reportés. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale aura atteint 10% du capital social.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice de l'exercice, diminué des pertes antérieures et des sommes portées en réserves légales et augmenté du report bénéficiaire.

L'Assemblée Générale peut décider la distribution de sommes prélevées sur les réserves dont elle a la disposition en indiquant expressément les postes de réserves sur lesquels les prélèvements ont été effectués.

L'Assemblée Générale peut également décider d'affecter les sommes distribuables aux réserves et au résultat reporté, en totalité ou en partie.

Elle peut limiter le blocage ou l'utilisation des bénéfices inscrits dans les comptes.

Elle peut, aussi les utiliser pour investir aux seins de la société.

Les sommes distribuables sont constituées par les bénéfices et les réserves diminuées le cas échéant des montants constitués pour les reports à nouveau ou pour des réserves.

Affectation de résultat :

Après l'approbation des états financiers et l'assurance de l'existence de sommes disponibles pour distribution, l'assemblée fixe la part destinée aux actionnaires en termes de dividendes.

Toute distribution de dividendes en contradiction avec les conditions instituées par les présents statuts est considérée comme distribution de dividendes fictifs.

Aucune distribution ne peut être faite aux actionnaires si les capitaux propres de la société, sont ou deviendraient à la suite de la distribution des bénéfices inférieures au montant du capital, majorés des réserves que la loi ou les statuts interdisent leur distribution.

Attribution des parts des actions :

L'assemblée décide la manière de distribution effective des dividendes et en cas d'absence, c'est le conseil d'administration qui la fixe. Toutefois cette distribution doit se réaliser dans un délai qui ne peut excéder une année à partir de la date de l'assemblée qui l'a décidée.

Le solde est affecté à titre de dividendes distribuables.

La société s'engage à conformer l'article 39 de ses statuts aux dispositions des articles 287 et 206 du Code des Sociétés Commerciales et 17 de la loi 94-17 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du Marché Financier.

Rapport Annuel CELLCOM 2025

Pertes :

Les pertes s'il en existe seront enregistrées, après approbation des états financiers par l'assemblée, dans le compte pertes reportées ou résorbées par les réserves qui existent. Les pertes inscrites aux comptes de pertes reportées seront déduites des bénéfices futurs en priorité jusqu'à leur résorption totale.

Lorsque les fonds propres de la société se trouvent inférieurs à la moitié de son capital social, le conseil d'administration est tenu de convoquer l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires pour décider l'augmentation du capital et la continuation de l'activité ou la dissolution de la société ou la réduction du capital par résorption des pertes et son augmentation immédiate d'un montant qui permet la continuation de la société.

Dans tous les cas la décision de l'assemblée doit être à cet effet publiée.

3.5.2 TABLEAU D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

En TND	Capital	Primes d'émission	Réserves Légales	Résultats Reportés	Résultat de l'exercice	Modification comptable	Total
Solde au 31/12/2024	4 461 532	5 581 416	826 890	5 063 914	851 626		6 661 638
Modifications Comptables			0		-449 235	-612 433	-1 061 668
Solde au 31/12/2024 après retraitement	4 461 532	5 581 416	826 890	-5 063 914	402 391	-612 433	5 599 969
Modification Comptable			0	449 235			
Affectation approuvée par l'AGO				851 626	-449 235		
Résultat de la Période							
					-851 626		
					566 245		566 245
Résultat de la période					566 245		
Solde au 31/12/2025	4 461 532	5 581 416	826 890	-4 212 288	566 245	-1 061 668	6 166 215

3.6 CONTROLE DES COMPTES

	Dénomination/Raison sociale	AMC Ernst & Young EY Building
	Représentant légal	M. Achraf GUERMECH
	Adresse	Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord 1003Tunis, Tunisia
	Numéro de Téléphone	+216 70 749 111
	Numéro de Fax	+216 70 749 045
	Adresse électronique	achraf.guermech@tn.ey.com

3.7 CONTROLE INTERNE

CELLCOM, et en respect de son engagement lors de son introduction en Bourse, s'est dotée d'un comité permanent d'audit interne placé sous l'autorité du Conseil d'Administration et composé de trois administrateurs. Le Comité Permanent d'Audit peut inviter à ses réunions tout membre de la direction, le responsable de l'audit interne, les Commissaires aux Comptes et toute autre personne dont la présence est jugée utile. Il établit un rapport d'activité qu'il soumet au Conseil d'Administration.

GESTION DES RESSOURCES HUMAINES

4 GESTION DES RESSOURCES HUMAINES

4.1	EFFECTIF	24
4.2	INTERESSEMENT DU PERSONNEL	24
4.3	POLITIQUE DE FORMATION	25

4 GESTION DES RESSOURCES HUMAINES

CELLCOM mène une politique de ressources humaines active. La société veille à assurer une cohérence des ressources disponibles tout en adoptant le coût de fonctionnement. La gestion des ressources humaines vise principalement à :

- Augmenter l'attractivité de la société afin d'attirer et de fidéliser les talents,
- Reconnaître et valoriser la diversité et le dynamisme des collaborateurs,
- Accompagner le développement et l'évolution des différents métiers de la société,
- Favoriser la cohésion par le partage de valeurs communes,
- Mettre l'accent sur le management et le développement personnel,
- Stimuler la transversalité, les synergies et la mutualisation des pratiques et des savoir-faire entre les différentes Direction et Services.

4.1 EFFECTIF

L'effectif au sein du Groupe CELLCOM est passé de 57 en 2024 à 63 en 2025.

Annee	2021	2022	2023	2024	2025
Effectif au 31 Décembre	78	69	51	57	63

CELLCOM a mis en place des procédures de recrutement basées sur la définition des profils nécessaires afin de disposer d'employés dont les qualifications et les compétences de base permettent une habilitation immédiate pour l'exécution des tâches liées aux différents postes de l'organisation, en toute sécurité et dans le respect des règles de l'art du métier.

4.2 INTERESSEMENT DU PERSONNEL

La société est régie par la convention collective sectorielle de l'électricité et l'électronique. Ainsi, les niveaux de rémunération sont déterminés selon la grille fixée par ladite convention.

L'ensemble du personnel jouit d'une couverture sociale conforme aux dispositions du code de travail, de primes de mariage, de naissance et d'Aïd El Kébir. Les cadres et la plupart des employés bénéficient, de plus, d'une assurance groupe.

Pour les rémunérations spécifiques à chaque poste, les commerciaux ont une prime trimestrielle sur les quantités vendues. Les gestionnaires ont une prime de bilan annuelle. En outre, les chefs de département et les directeurs ont droit à une voiture de fonction

4.3 POLITIQUE DE FORMATION

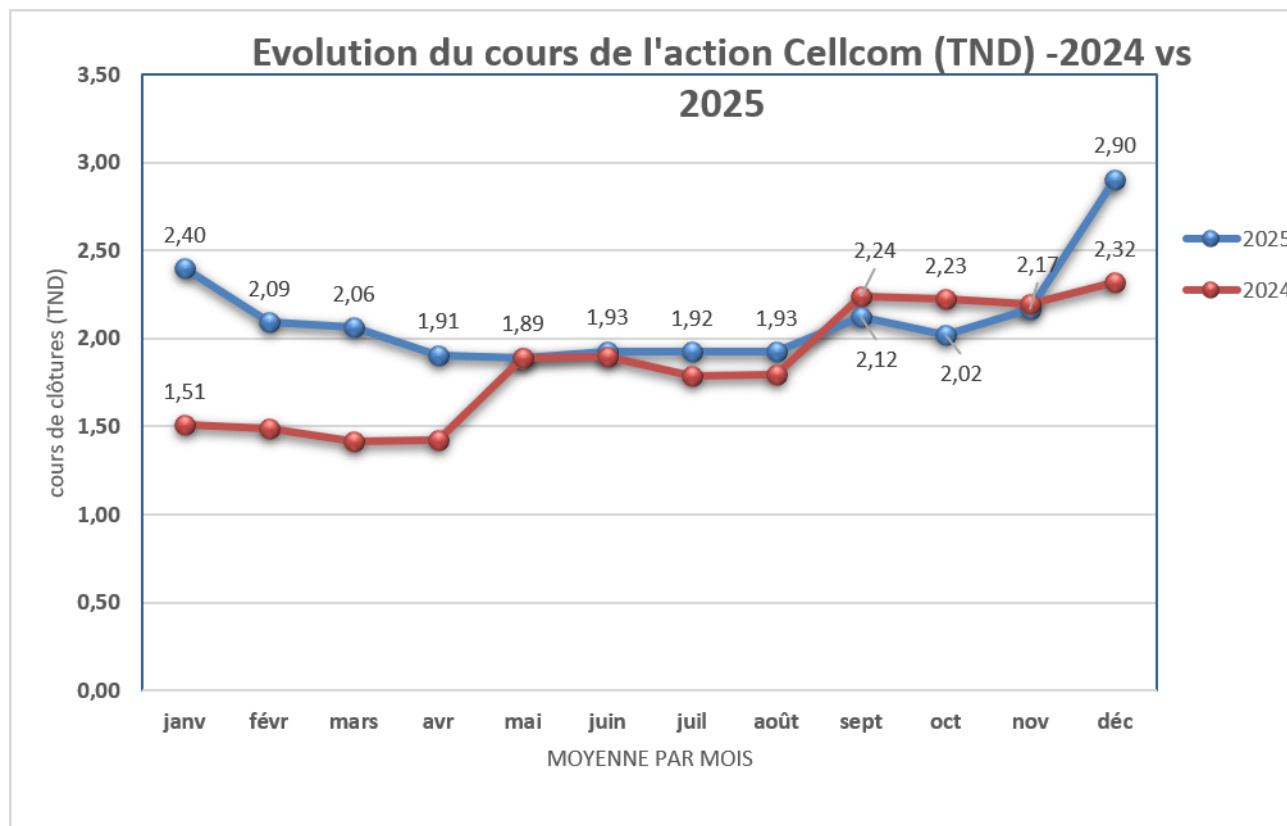
Soucieuse de perfectionner les compétences et d'améliorer la productivité de son personnel, CELLCOM est en train de revoir sa politique de formation répondant à la fois aux besoins des collaborateurs et leurs perspectives de carrières.

Les actions de formation doivent découler principalement :

- D'un plan de formation défini et élaboré en amont par la Direction Générale qui prévoit des cycles de formations axés sur des thèmes adaptés.
- Des demandes individuelles de formation qui sont étudiées par la Direction de la société.
- D'un suivi rigoureux par le service RH

TITRE CELLCOM EN BOURSE

5 TITRE CELLCOM EN BOURSE



- ❖ L'année 2025 marque une performance moyenne renforcée avec un pic à 2,90 TND moyenne pour le mois de décembre 2025.
- ❖ Forte accélération à partir de septembre (2,12 → 2,90 TND).
- ❖ Année 2025 est plus volatile mais globalement plus élevée, avec un démarrage fort (2,40 TND en janvier) et un pic remarquable en décembre à 2,90 TND, le niveau le plus élevé des deux années.
- ❖ Tendance haussière structurelle sur 2024–2025 malgré des phases de correction.

L'action CELLCOM a entamé l'année à un cours de 2.42 (au 01/01/2025) et il a clôturé l'année à un cours de **3.18 au 31/12/2025**, soit une Augmentation de plus de **31.40%**.

Au cours de l'année, le cours a atteint son maximum de 3.18 le 31/12/2025, et son minimum de 1.73 le 18/04/2025.

L'activité boursière de l'action Cellcom est demeurée dynamique en 2025, avec un volume annuel de 977 678 titres échangés contre 900 179 titres en 2024, soit une progression de 8,6 %. Cette amélioration s'accompagne d'une meilleure répartition des échanges sur l'ensemble de l'année.

PROJET DE RESOLUTION

Rapport Annuel CELLCOM 2025

6 PROJET DE RESOLUTION

1 PREMIERE RESOLUTION

APPROBATION DES COMPTES INDIVIDUELS ET CONSOLIDES DE L'EXERCICE 2025

Après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapports du commissaire aux comptes, les actionnaires approuvent sans aucune réserve les états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2025, qui font apparaître les informations suivantes (en DT)

1- Les comptes individuels :

Rubrique	2024 *	2025
Total du Bilan	32 087 664	34 096 347
Capital social	4 461 532	4 461 532
Total des revenus	62 538 041	56 264 027
Résultat de l'exercice	402 391	566 245
Total des capitaux propres	5 599 970	6 166 215

(*) Les données comparatives ont été retraitées en pro-forma pour les besoins de comparabilité (voir Note V - Rapport Commissaire au compte)

2- Les comptes consolidés :

Les comptes consolidés du groupe Cellcom composé de « Cellcom » et de ses filiales « Cellcom Retail Cellcom Distribution » et « Cellcom International » font apparaître les informations suivantes (en DT) :

Rubrique	2024*	2025
Total du Bilan	33 200 721	34 731 819
Capital social	4 461 532	4 461 532
Total des revenus	72 475 993	63 901 744
Résultat de l'exercice consolidé	494 272	290 096
Total des capitaux propres	5 556 534	5 846 630

(*) Les données comparatives ont été retraitées en pro-forma pour les besoins de comparabilité (voir Note V - Rapport Commissaire au compte)

Rapport Annuel CELLCOM 2025

② DEUXIEME RESOLUTION

QUITUS POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

En conséquence de la résolution précédente, les actionnaires donnent au Conseil d'Administration quitus entier et sans réserve pour l'exercice de ses fonctions au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ainsi que pour l'ensemble des décisions prises jusqu'à la tenue de la présente assemblée.

③ TROISIEME RESOLUTION

AFFECTATION DU RESULTAT

Les actionnaires décident d'affecter le résultat bénéficiaire de l'exercice 2025 de 566 245 DT au compte Résultats Reportés.

④ QUATRIEME RESOLUTION

ATTRIBUTION DE JETONS DE PRESENCE

Les actionnaires décident d'attribuer au Conseil d'Administration des jetons de présence, au titre de l'exercice 2025, d'une valeur globale nette de 35 000 DT.

⑤ CINQUIEME RESOLUTION

APPROBATION DE CONVENTIONS

Conformément aux dispositions de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales et après avoir pris connaissance des conventions réglementées citées dans le rapport spécial du commissaire aux comptes, les actionnaires approuvent lesdites conventions dans leur ensemble.

⑥ SIXIEME RESOLUTION

Ratification de la nomination d'un administrateur représentant des actionnaires minoritaires.

Après avoir été élu par l'Assemblée Générale Elective tenue sur deuxième convocation, l'administrateur représentant des actionnaires minoritaires au sein du conseil d'administration de Cellcom SA a présenté sa démission pour cumul de plus que trois postes similaires.

L'Assemblée Générale prend acte de cette démission et demande à la Direction Générale de Cellcom de lancer un nouvel appel à candidature afin de pourvoir à ce poste dans les meilleurs délais.

Rapport Annuel CELLCOM 2025

7 SEPTIEME RESOLUTION

POUVOIRS

Tous les pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour réaliser les formalités juridiques nécessaires.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

- RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CELLCOM EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025
- RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CELLCOM EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025