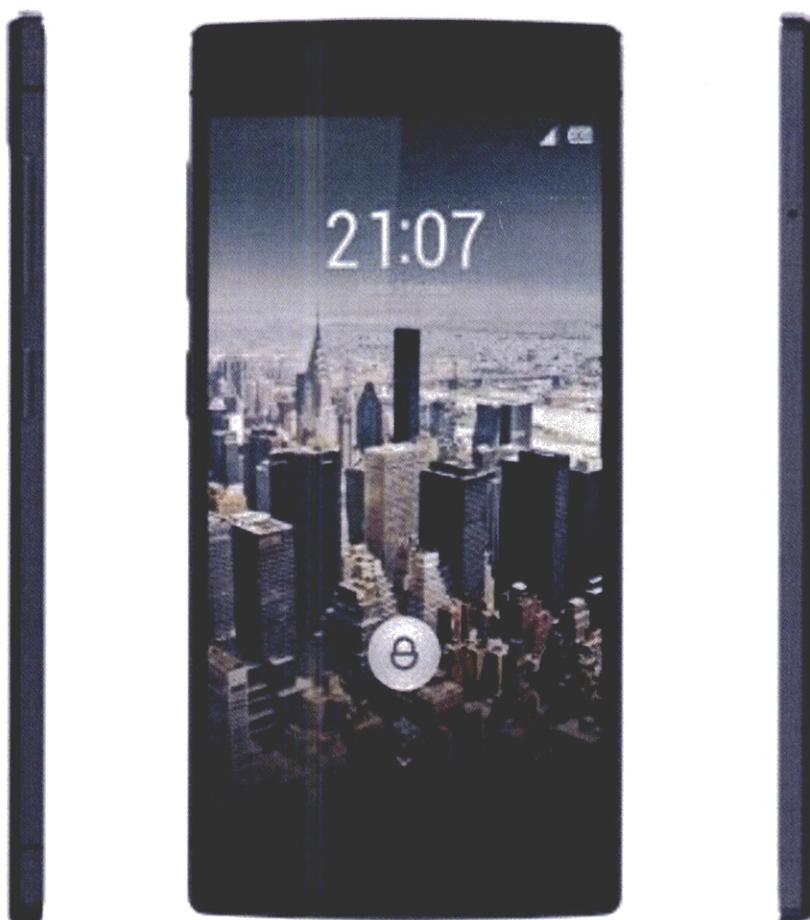


C  
E  
L  
L  
C  
O  
M

# Rapport Annuel 2014



## TABLE DES MATIERES

<b>1.</b>	<b>CONJONCTURE ECONOMIQUE 2014</b> .....	<b>3</b>
1.1	CONJONCTURE INTERNATIONALE .....	4
1.2	CONJONCTURE NATIONALE.....	5
1.3	TENDANCE DU MARCHE DES SMARTPHONES .....	6
<b>2.</b>	<b>ACTIVITE ET RESULTATS</b> .....	<b>7</b>
2.1	ACTIVITE DE L'EXERCICE 2014.....	8
2.1.2	CHIFFRE D'AFFAIRES .....	8
2.1.2	MARGE BRUTE .....	8
2.1.3	EBITDA.....	9
2.1.4	LES CHARGES D'EXPLOITATION .....	9
2.1.5	LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT .....	10
2.1.6	RESULTAT NET.....	10
2.2	EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE 2010 – 2014.....	10
2.3	INDICATEURS D'ACTIVITE DE LA SOCIETE CELLCOM .....	13
2.4	EVENEMENTS IMPORTANTS APRES LA CLOTURE DE L'EXERCICE .....	13
2.5	ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT .....	14
2.6	LES CHANGEMENTS DES METHODES D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS .....	14
<b>3.</b>	<b>LES PARTICIPATIONS DE LA SOCIETE CELLCOM</b> .....	<b>15</b>
3.1	L'ACTIVITE DES SOCIETES CONTROLEES PAR CELLCOM .....	16
3.2	LES PRISES DE PARTICIPATIONS .....	16
<b>4.</b>	<b>GOUVERNANCE</b> .....	<b>18</b>
4.1	ACTIONNARIAT .....	19
4.2	INFORMATION SUR LES CONDITIONS D'ACCES A L'ASSEMBLEE GENERALE .....	19
4.3	RACHAT D'ACTIONS.....	19
4.4	ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION.....	20
4.4.1	REGLES APPLICABLES A LA NOMINATION ET REMPLACEMENT DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION .....	20
4.4.2	FONCTION DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION .....	20
4.4.3	ROLES DES COMITES SPECIAUX.....	21
4.5	AFFECTATION DES RESULTATS .....	21
4.5.1	DISPOSITIONS STATUTAIRES CONCERNANT L'AFFECTATION DU RESULTAT .....	21
4.5.2	LE TABLEAU D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES ET DES DIVIDENDES VERSES AU TITRES DES TROIS DERNIERS EXERCICES.....	23



4.6	CONTROLE DES COMPTES .....	24
4.7	CONTROLE INTERNE.....	24
<u>5.</u>	GESTION DES RESSOURCES HUMAINES.....	25
5.1	EFFECTIF .....	26
5.2	L'INTERESSEMENT DU PERSONNEL .....	26
5.3	LA POLITIQUE DE FORMATION.....	26
<u>6.</u>	LE TITRE EN BOURSE .....	27

1.

---

***Conjoncture Economique 2014***

---

## 1.1 CONJONCTURE INTERNATIONALE

En 2014, la croissance mondiale s'est établie à 3,4 %, sous l'effet d'une accélération de la croissance dans les pays développés et d'un ralentissement dans les pays émergents et les pays en développement. Aux États-Unis, la croissance a été plus vigoureuse que prévu, atteignant en moyenne environ 4,0 % en taux annualisé au cours des trois derniers trimestres de 2014. La consommation, principal moteur de la croissance, a profité du rythme soutenu de la création d'emplois et de la croissance des revenus, de la baisse des prix du pétrole et du regain de confiance des consommateurs.

Au Japon, après un second semestre morose, la croissance en 2014 a été quasi nulle, du fait de la faiblesse de la consommation et de l'effondrement de l'investissement résidentiel.

Dans la zone euro, l'activité a été plus faible que prévu au milieu de 2014, mais a semblé se redresser au quatrième trimestre de 2014, la consommation étant soutenue par la baisse des prix du pétrole et l'augmentation des exportations nettes.

Bien que l'activité ait été plus ou moins conforme aux prévisions, la croissance de l'investissement en Chine a ralenti au second semestre de 2014, sous l'effet d'une correction dans le secteur de l'immobilier, et les indicateurs à haute fréquence font état d'un nouveau ralentissement.

En Amérique Latine, la croissance au second semestre de 2014 a été modeste : l'activité au Brésil a été languissante, la croissance a été plus faible que prévu au Mexique et les autres pays de la région ont marqué le pas.

En Russie, les résultats ont été un peu meilleurs que prévu au deuxième semestre de 2014, mais la montée des tensions géopolitiques, la baisse de la confiance et les répercussions de la baisse des prix du pétrole font apparaître une dégradation plus marquée des perspectives dans l'ensemble de la Communauté des États indépendants (CEI) au début de l'année.

Globalement, la croissance économique Mondiale reste guidée par deux facteurs importants :

- Les séquelles de la crise financière et de la crise dans la zone euro qui restent visibles dans beaucoup de pays. À des degrés divers, la fragilité des banques et l'endettement élevé (du secteur public, des entreprises ou des ménages) continuent de peser sur les dépenses et la croissance. La faiblesse de la croissance ralentit le désendettement,
- La croissance de la production potentielle a fléchi. La croissance potentielle dans les pays développés diminuait déjà avant la crise. Le vieillissement de la population, conjugué à un ralentissement de la productivité totale, contribue à ce fléchissement.

En plus de ces deux forces fondamentales, la situation actuelle est dominée par deux facteurs qui ont des implications majeures pour la distribution du revenu, à savoir la baisse du prix du pétrole et les fortes variations des taux de change.

La forte baisse du prix du pétrole a été surprenante. Beaucoup d'explications ont été offertes rétrospectivement, dont les plus convaincantes mettent l'accent sur la hausse constante de l'offre de sources non conventionnelles, conjuguée à un changement de stratégie de la part de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole. La plupart de ces explications donnent à penser que la baisse des prix s'inscrira probablement dans la durée. Les baisses

des prix ont conduit à une réaffectation considérable du revenu réel des pays exportateurs de pétrole vers les pays importateurs. Il ressort de données préliminaires que, dans les pays importateurs de pétrole — États-Unis, Zone Euro, Chine, Inde —, l'augmentation du revenu réel entraîne une hausse des dépenses. Les pays exportateurs de pétrole ont réduit leurs dépenses, mais dans une mesure moindre. Beaucoup de ces pays disposent de réserves financières considérables et sont en mesure de réduire leurs dépenses lentement.

Les variations des taux de change ont été exceptionnellement marquées. Parmi les monnaies principales, le dollar s'est apprécié sensiblement, et l'euro et le yen se sont dépréciés considérablement. Ces variations reflètent manifestement des différences majeures sur le plan de la politique monétaire. Les États-Unis devraient s'affranchir de la borne du zéro cette année, alors que la zone euro et le Japon n'ont aucune perspective à cet égard.

La croissance mondiale devrait s'accélérer légèrement au-delà de 2016, grâce à une reprise de la croissance dans les pays émergents et les pays en développement qui compenserait une croissance plus modeste dans les pays développés. Cette reprise repose principalement sur l'hypothèse d'un retour progressif à des taux de croissance plus normaux dans les pays et les régions qui sont en difficulté ou qui ont connu une croissance bien en deçà du potentiel en 2015–16 (tels que la Russie, le Brésil, le reste de l'Amérique latine et certaines parties du Moyen-Orient). D'autre part, les pays développés devraient connaître une croissance plus modeste à compter de 2017, en raison du rétrécissement progressif des écarts de production, en particulier aux États-Unis et dans la Zone Euro, ainsi que des effets de l'évolution démographique sur l'offre de main-d'œuvre et donc la production potentielle.

## **1.2 CONJONCTURE NATIONALE**

Le taux de croissance en 2014 s'est établi à 2,3% contre 2,4% un an plus tôt. Par ailleurs, et en dépit du ralentissement du rythme de la croissance économique durant l'année écoulée, le taux de chômage a connu une légère baisse au cours du dernier trimestre de 2014 pour se situer à 15% contre 15,1% durant le trimestre précédent et 15,3% une année auparavant.

Par secteur, l'agriculture et pêche a été caractérisé par une récolte exceptionnelle d'huile d'olive (280 mille tonnes contre 70 mille la saison écoulée), ce qui a permis de redresser la balance alimentaire. S'agissant des grandes cultures, les superficies emblavées en céréales au titre de la campagne agricole 2014-2015, ont atteint 1 164 000 hectares dont 82 500 en irrigué contre, respectivement, 1 244 000 et 84 000 hectares réalisées la campagne précédente.

En industrie, une contraction de la production dans les industries non manufacturières et ce, malgré la hausse des quantités produites dans les industries manufacturières. Le ralentissement de la production des industries manufacturières est dû, surtout, à la baisse de la production des principales branches notamment les industries mécaniques et électriques, les industries chimiques et les industries de matériaux de construction, de la céramique et verre. Pour sa part, la baisse de la production des industries non manufacturières est attribuable à la forte diminution de la production minière suite au fléchissement de la production de phosphates sous l'effet des grèves dans le bassin minier, conjuguée au repli de la production énergétique.

Les principaux indicateurs du secteur touristique ont suivi une évolution baissière depuis la fin de l'année suite à la dégradation des conditions sécuritaires dans le pays. Le nombre de nuitées globales s'est établie à 29 107 29 nuitées, soit une baisse de 3% par rapport à 2013. Les arrivées aux frontières se sont rétractées de 3,2% à 6 068 593. Néanmoins, les recettes se sont inscrites en hausse de 10,7% à 3,575 MdsTND.

Concernant le secteur extérieur, les tensions provenant de l'élargissement du déficit courant qui s'est élevé à 6,832 MdsTND ou l'équivalent de 8,3% du PIB persistent. Cette évolution est imputable, principalement, à l'aggravation du déficit commercial qui a dépassé 12,5 MdsTND. Malgré ces évolutions, l'indicateur relatif aux avoirs nets en devises demeure positif, atteignant le niveau de 13,014 Mds TND ou l'équivalent de 112 jours d'importation contre 107 jours à la même date de l'année dernière, et ce, grâce surtout à la progression soutenue des flux nets d'entrées de capitaux étrangers qui ont dépassé 8,200 MdsTND.

S'agissant de l'évolution des prix, une tendance positive a été observée ce qui a porté le taux d'inflation à 5,2% en glissement annuel.

### **1.3 TENDANCE DU MARCHÉ DES SMARTPHONES**

1,301 milliard de smartphones ont été vendus dans le monde en 2014 selon les chiffres de l'IDC, soit une progression de 27,6%. Samsung conserve sa première place mondiale avec 318,2 millions d'unités écoulées. Il devance Apple qui en un an est passé de 153,7 à 192,7 millions d'iPhone vendus dans le monde. Huawei et Lenovo (qui compte désormais les appareils Motorola) progressent fortement avec respectivement 73,6 et 70 millions de smartphones livrés. LG est recalé au 5ème rang des constructeurs malgré une croissance de 24% et 59,2 millions de terminaux livrés en 2014.

En Tunisie, Les smartphones continuent de gagner du terrain. Selon l'INT, le parc total de la téléphonie mobile a augmenté de 167 mille abonnements au cours du seul mois de décembre 2014, réalisant un taux de croissance mensuel de 1,2%. Le parc total est de 14 283 633 téléphones. Le taux de pénétration a atteint un nouveau record à 129%. Néanmoins, cet indicateur ne représente pas réellement la pénétration de la population vu qu'une bonne partie des abonnés mobiles disposent de plus d'une SIM (double SIM ou triple SIM ou voire même plus). Le taux de pénétration de la Data mobile continue à progresser, passant de 32,9% fin 2013 à 47,7%. Ce taux est appelé à augmenter davantage durant les prochaines années, créant un potentiel énorme pour CELLCOM.

2.

---

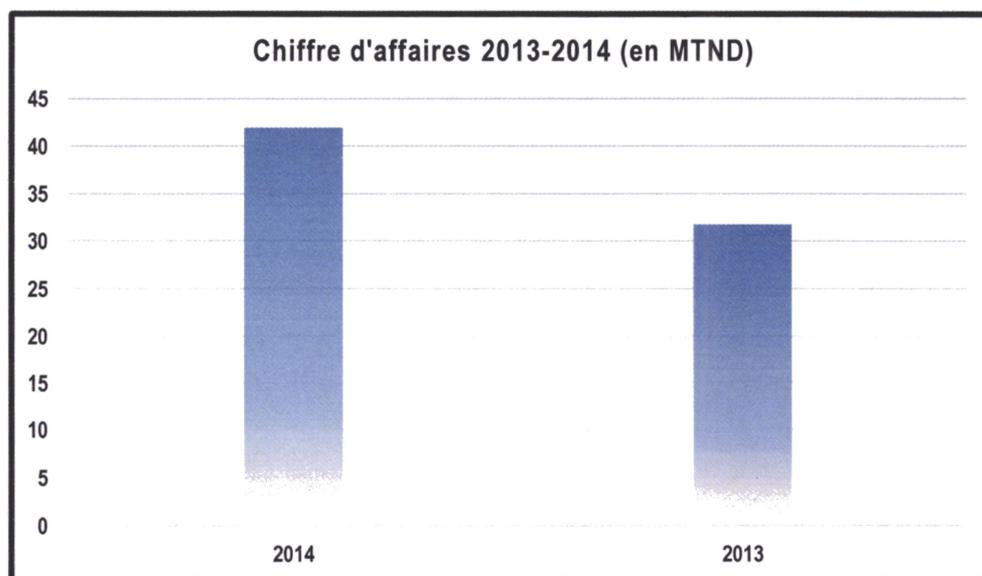
***Activité et résultats***

---

## 2.1 ACTIVITE DE L'EXERCICE 2014

### 2.1.2 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de la société CELLCOM s'est établi à 41,965 MTND au cours de l'exercice 2014 contre 31,776 MTND en 2013, soit une hausse de 32,1%.



Cette hausse s'explique par la nouvelle stratégie que CELLCOM a continué à mettre en œuvre, orientée de plus en plus vers le segment haut de gamme, moins sensible aux prix et où la différenciation par la qualité peut permettre de gagner des parts de marché. Les Smartphones et les Tablettes de la marque « Evertex » sont au cœur de cette nouvelle stratégie qui s'est appuyée sur le savoir-faire des partenaires et fournisseurs historiques de la société.

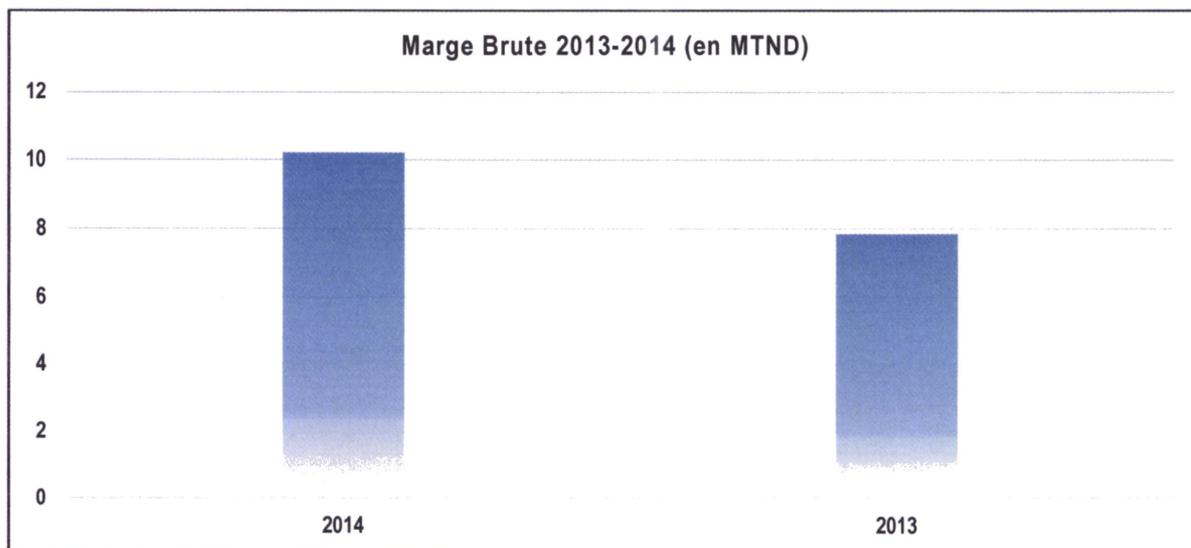
Le chiffre d'affaires par produits est présenté comme suit :

Produits	Chiffre d'affaires en MTND
Téléphones Portables et Tablettes	39,443
Autres	0,500
Hi-Line et accessoires	0,761
Activations SIM et Recharges (TT)	1,260
<b>Total</b>	<b>41,965</b>

### 2.1.2 MARGE BRUTE

La marge brute de CELLCOM a augmenté de 30,0% à 10,206 MTND en 2014.

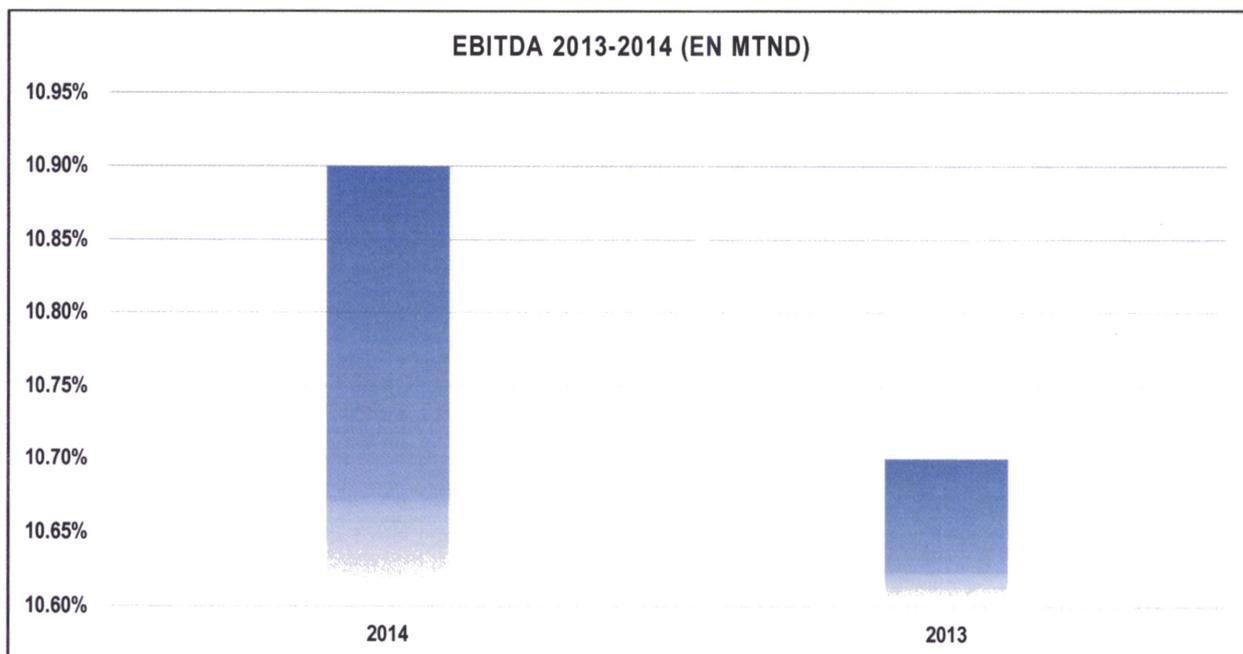
Le nouveau mix-produits mis en place par la société depuis 2012, composé essentiellement de Smartphones et de Tablettes, a permis de booster les ventes et compenser la baisse du taux de la marge sous le poids de la concurrence.



### 2.1.3 EBITDA

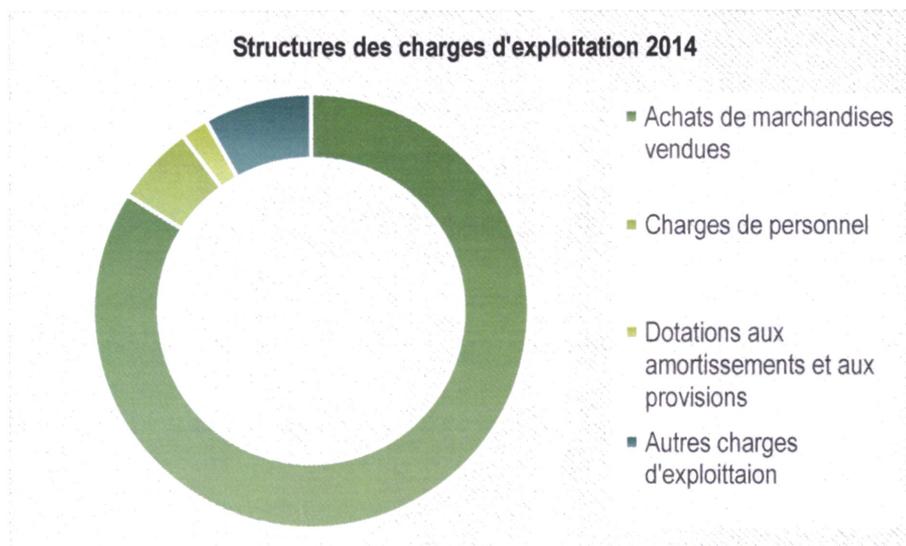
L'EBITDA s'est établi à 4,576 MTND fin 2014 contre 3,409 MTND fin 2013, soit une hausse significative de 34,2%.

La marge d'EBITDA est passée de 10,7% fin 2013 à 10,9% fin 2014.



### 2.1.4 LES CHARGES D'EXPLOITATION

Les coûts d'achat de marchandises vendues ont évolué de 46,1% en 2014, passant de 23,280 MTND fin 2013 à 34,025 MTND fin 2014. Il s'agit du principal centre de coût pour la société.



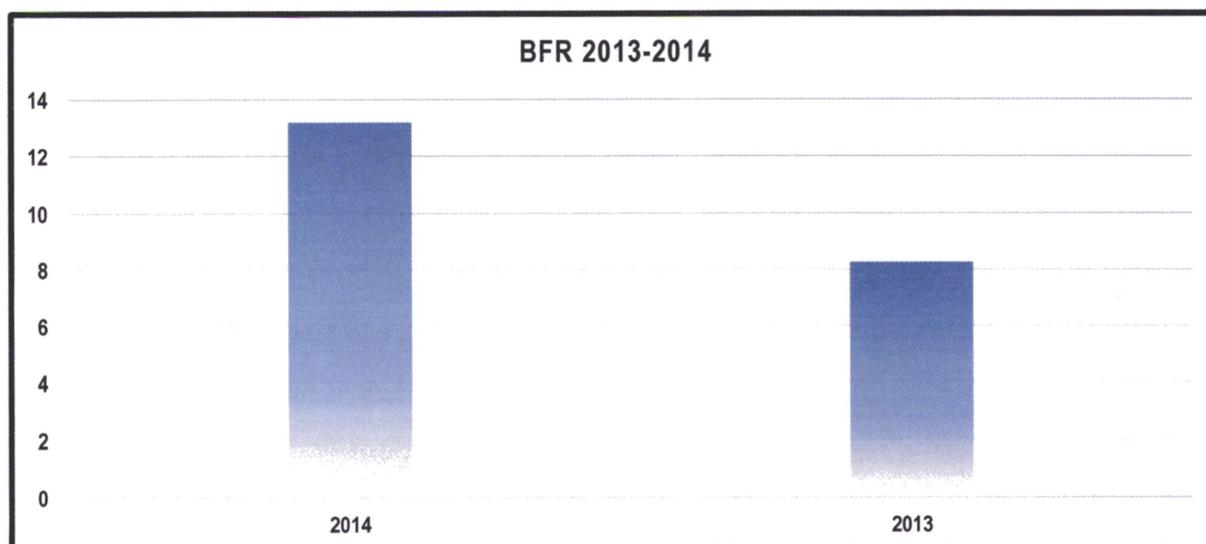
Les achats des marchandises vendues représentent le principal poste de charges pour CELLCOM.

En 2014, les charges de personnel se sont accrues de 28,1% à 2,302 MTND, suite aux augmentations salariales effectuées au cours de l'année et au renforcement de la force de vente (plus de 20 promoteurs). Par ailleurs, CELLCOM a mis en place un système de rémunération variable afin de stimuler les ventes et atteindre les objectifs fixés.

Pour les charges financières, et grâce à l'augmentation de capital réalisée dans le cadre de l'introduction en Bourse, elles se sont inscrites en baisse passant de 1,022 MTND fin 2013 à 0,822 MTND fin 2014. La dette s'est établie à 3,351 MTND fin 2014 contre 8,191 MTND fin 2013, soit une baisse de 59,0%.

### 2.1.5 LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Le besoin en fonds de roulement de CELLCOM est passé de 8,272 MTND en 2013 à 12,433 MTND en 2014, et ce suite à l'accroissement de l'activité durant l'exercice 2014.



### 2.1.6 RESULTAT NET

Le résultat net 2013 de CELLCOM a progressé de 75,6% à 2,426 MTND.

## 2.2 EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE 2010 – 2014

Sur les cinq dernières années, la société CELLCOM n'a jamais enregistré de pertes. Ses bénéfices cumulés durant cette période s'élèvent à 6,813 MTND. Ses fonds propres sont passés de 1,523 MTND fin 2010 à 13,352 MTND fin 2014.

Le chiffre d'affaires de CELLCOM a atteint un record en 2014. Les ventes de la société depuis 2010 s'élèvent à 136,324 MTND.

en TND	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Résultat d'exploitation</b>	3 725 803	2 924 780	1 219 812	3 338 764	2 458 427
<b>Résultat net</b>	2 426 059	1 381 596	415 372	1 629 984	960 891
<b>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	10 926 177	3 612 928	2 190 760	560 774	562 192
<b>Capitaux propres avant affectation</b>	13 352 236	4 994 524	2 606 132	2 190 759	1 523 084
<b>Capitaux permanents</b>	13 580 819	5 193 339	2 803 406	2 353 989	1 849 669
<b>Total des passifs non courants</b>	228 583	198 815	197 274	163 230	326 585
<b>Stock</b>	5 266 502	2 404 918	4 895 746	3 475 335	4 012 988
<b>Total des actifs courants</b>	26 530 257	22 324 599	16 876 074	15 128 242	15 155 276
<b>Total des passifs</b>	13 995 750	18 042 486	14 945 591	13 415 394	13 924 580
<b>Chiffre d'affaires</b>	41 965 153	31 776 488	18 734 975	23 289 518	20 558 386
<b>Charges de personnel</b>	2 302 681	1 797 351	1 705 993	1 485 714	1 387 916
<b>Liquidités et Equivalents de liquidités nettes de provisions</b>	3 628 925	4 352 722	2 664 609	1 464 358	1 651 321
<b>Marge Brute</b>	10 206 502	7 849 946	6 210 070	7 513 638	6 357 921
<b>Total des actifs non courants</b>	817 729	712 411	675 649	477 912	292 387
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	8 708 412	7 706 948	6 974 154	6 563 665	6 994 815
<b>Clients et comptes rattachés</b>	15 304 437	13 210 622	6 704 165	7 556 960	6 911 886
<b>Achat de marchandises</b>	34 025 491	23 280 497	13 321 055	14 548 303	15 203 495
<b>Total Bilan</b>	27 347 986	23 037 010	17 551 723	15 606 154	15 447 664

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

	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Ratios de Structure</b>					
Stock/Total Bilan	19.26%	10.44%	27.89%	22.27%	25.98%
Total actifs non courant/Total Bilan	2.99%	3.09%	3.85%	3.06%	1.89%
Total actifs courant/Total Bilan	97.01%	96.91%	96.15%	96.94%	98.11%
Capitaux Propres avant affectation/Total Bilan	48.82%	21.68%	14.85%	14.04%	9.86%
Capitaux Propres avant affectation/Total passifs non courant	5841.31%	2512.15%	1321.07%	1342.13%	466.37%
Total des passifs non courant/Total Bilan	0.84%	0.86%	1.12%	1.05%	2.11%
Total des passifs courant/Total Bilan	50.34%	77.46%	84.03%	84.92%	88.03%
<b>Ratio de Gestion</b>					
Charges de personnel/Chiffre d'affaires	5.49%	5.66%	9.11%	6.38%	6.74%
Chiffre d'affaires/Total capitaux propres avant affectation	314.29%	636.23%	718.88%	1063.08%	1351.76%
Résultat d'exploitation /Chiffre d'affaires	8.88%	9.20%	6.51%	14.34%	11.94%
<b>Ratio de Solvabilité</b>					
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	98.32%	96.17%	92.96%	93.07%	82.34%
<b>Ratios de Liquidité</b>					
Total des actifs courants/Total des passifs courants	192.71%	125.11%	114.43%	114.16%	111.45%
(Actifs courants - Stocks)/Passifs courants	154.45%	111.63%	81.23%	87.93%	81.94%
Liquidités et Equivalents de liquidités/Passifs courants	26.36%	24.39%	18.07%	11.05%	12.14%
<b>Ratios de Rentabilité</b>					
Résultat Net/Total capitaux avant affectation du résultat	18.17%	27.66%	15.94%	74.40%	63.09%
Résultat Net/Capitaux permanents	17.86%	26.60%	14.82%	69.24%	51.95%
Résultat Net/Chiffre d'affaires	5.78%	4.35%	2.22%	7.00%	4.67%

## 2.3 INDICATEURS D'ACTIVITE DE LA SOCIETE CELLCOM

INDICATEURS	2014 (estimé)	2014	2013	2012
Total des revenus hors taxes (en TND)	37 330 000	41 965 153	31 776 488	18 734 975
Coûts d'achat des marchandises vendues (en TND)	27 555 555	31 758 651	23 926 542	12 524 905
Charges financières (en TND)	708 000	822 200	1 022 371	590 037
Produits financiers (en TND)	-	-	-	-
Trésorerie nette (en TND)	1 667 000	276 990	-3 697 174	-3 946 502
Délai moyen de règlement des fournisseurs (en jours)	57	89	93	59
Nombre de points de vente	6	6	6	6
Surface totale des points de vente (compte non tenu des dépôts de stocks)	-	1 344 m <sup>2</sup>	1 344 m <sup>2</sup>	1 344 m <sup>2</sup>
Masse salariale (en TND)	2 153 000	2 302 681	1 797 351	1 785 891
Effectif moyen	-	137	120	120

## 2.4 EVENEMENTS IMPORTANTS APRES LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2015 a progressé de 71,7% par rapport à la même période en 2014 pour s'établir à 9,1 MTND. Cette nette progression s'explique par deux principaux facteurs :

1/ La croissance satisfaisante des ventes qui ont dépassé les estimations présentées dans le business plan de l'introduction en Bourse. Au cours du T1 2015, CELLCOM est parvenue à vendre 52 679 GSM classiques et 35 798 Smartphones. Le chiffre d'affaires provenant de la vente des téléphones mobiles et accessoires a atteint 8,4 MTND (92,3% des revenus du T1 2015) contre 5,2 MTND durant la même période en 2014.

2/ L'application des règles relatives à la nouvelle législation en matière de la facturation des commissions de vente des cartes de recharge de Tunisie Télécom. En fait, le chiffre d'affaires T1 2015 intègre la commission de l'ensemble des intervenants dans le circuit de vente des cartes de recharges téléphoniques, alors que seule la commission propre à CELLCOM était prise en compte auparavant. Les revenus additionnels dus à cette nouvelle loi sont de l'ordre de 0.5 MTND. Ainsi, le chiffre d'affaires global corrigé est de 8,6 MTND.

Le taux de la marge brute est passé de 37,7% fin mars 2014 à 21,9% fin mars 2015. Néanmoins et en tenant compte des chiffres corrigés de l'impact de la nouvelle législation, le taux de marge brute du T1 2015 s'élève à 26,7%. Cette tendance baissière des marges était attendue et intégrée dans le business plan présenté lors

l'introduction de la société en Bourse. Ce manque à gagner est compensé par une hausse plus importante du chiffre d'affaires et par une maîtrise des charges d'exploitation permettant à CELLCOM de réaliser les objectifs sur lesquelles elle s'est engagée.

## **2.5 ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT**

CELLCOM continuera ses travaux de recherche et développement de nouveaux modèles de téléphones capables de satisfaire les attentes de sa clientèle. Le marché de la téléphonie mobile évolue rapidement et les tendances peuvent changer d'une année à une autre, ce qui exige de CELLCOM un travail continu tout au long de l'année. A ce niveau, CELLCOM bénéficie d'un partenariat privilégié avec ses fournisseurs qui lui présentent les meilleures opportunités dans les meilleurs délais pour être toujours en avance par rapport à la concurrence.

## **2.6 LES CHANGEMENTS DES METHODES D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

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

3.

---

***Les Participations de la société cellcom***

---

### 3.1 L'ACTIVITE DES SOCIETES CONTROLEES PAR CELLCOM

CELLCOM détient 70% du capital de la société CELLCOM RETAIL.

CELLCOM RETAIL est une société à responsabilité limitée créée en 2010 pour un capital de 40 000 dinars, répartis en 4 000 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, et tout autre produit accessoire et similaire.

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

en TND	2014	2013	2012
Résultat d'exploitation	98 545	137 382	17 690
Résultat net	72 569	95 685	12 218
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	107 005	81 320	69 102
Capitaux propres avant affectation	179 575	177 006	81 320
Capitaux permanents	179 575	177 006	81 320
Total des passifs non courants	0	0	0
Stock	106 224	111 041	150 996
Total des actifs courants	219 170	457 084	464 562
Total des passifs	56 512	299 098	404 668
Chiffre d'affaires	814 728	1 570 979	743 486
Charges de personnel	22 583	13 366	10 740
Liquidités et Equivalents de liquidités	40 729	58 061	53 153
Marge Brute	186 247	216 650	63 312
Total des actifs non courants	0	0	0
Fournisseurs et comptes rattachés	3 741	213 825	248 161
Clients et comptes rattachés	10 336	43 827	28 581
Achat de marchandises	623 665	1 314 375	770 835
Total Bilan	236 087	476 104	485 988

### 3.2 LES PRISES DE PARTICIPATIONS

Au cours de l'année 2014, CELLCOM n'a pris aucune nouvelle participation dans une autre société.

Par ailleurs, et dans le cadre de sa stratégie d'expansion régionale, CELLCOM a noué un partenariat avec l'un des plus importants distributeurs de l'opérateur Méditel (filiale d'Orange au Maroc) pour créer une nouvelle entité baptisée «CELLCOM MAROC» CELLCOM détient 60% du capital de la nouvelle société

Au niveau des comptes arrêtés au 31 Décembre 2014, le montant avancé au titre de libération de capital de la société CELLCOM Maroc, dont la constitution définitive a été réalisée en 2015, s'élève à 247 620 TND

4.

---

***Gouvernance***

---

#### 4.1 ACTIONNARIAT

Au 31/12/2014, la structure de capital de CELLCOM se présente comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en TND	% du capital et des droits de vote
YKH Holding	1 475 864	1 475 864	33,07%
Mme. Emna Djilani Hamila	1 403 070	1 403 070	34,44%
M. Mohamed Ben Rhouma	180 328	180 328	4,04%
Autres	1 402 270	1 402 270	28,45%
<b>Total</b>	<b>4 461 532</b>	<b>4 461 532</b>	<b>100,00%</b>

Au 31 mars 2015, la structure de capital se présente comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en TND	% du capital et des droits de vote
Mlle. Alia HAMILA	501 752	501 752	11,24%
Mlle. Eya HAMILA	501 752	501 752	11,24%
Mr. Yassine HAMILA	501 742	501 742	11,24%
YKH Holding	1 476 640	1 476 640	33,09%
M. Mohamed Ben Rhouma	180 328	180 328	4,04%
Autres	1 299 318	1 299 318	29,15%
<b>Total</b>	<b>4 461 532</b>	<b>4 461 532</b>	<b>100,00%</b>

#### 4.2 INFORMATION 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.

#### 4.3 RACHAT D'ACTIONS

Au cours de l'exercice 2014, CELLCOM n'a pas procédé à des opérations de rachat de ses propres actions.

Il convient de rappeler que le Conseil d'Administration a déjà obtenu, au cours de l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 juin 2014, l'autorisation à acheter et à revendre ses propres actions en Bourse et ce dans le cadre des

dispositions de l'article 19 nouveau de la loi n° 94/117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la loi n° 99/92 du 17 Août 1999 relative à la relance du marché financier et l'arrêté du Ministre des Finances du 17 Novembre 2000, en vue de réguler ses cours sur le marché.

#### 4.4 ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

CELLCOM est administré par un Conseil d'Administration dont les membres ont été nommés par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16/12/2012. Il est composé des membres suivants :

Administrateurs	Représentant	Mandat
YKH Holding	M. Tarek HAMILA	2012-2014
M. Mohamed BEN RHOUMA	Lui-même	2012-2014
M. Farouk BEY	Lui-même	2012-2014
Mme. Aoitef JOUIROU	Elle-même	2012-2014
Mme. Ghofrane ZITOUNI	Elle-même	2012-2014

##### 4.4.1 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 civile.

Les membres du conseil d'administration peuvent être des personnes physiques ou morales.

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.

##### 4.4.2 FONCTION DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

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

Administrateurs	Fonction dans CELLCOM
M. Mohamed BEN RHOUMA	Président Directeur Général
YKH Holding Représenté par M. Tarek HAMILA	Membre du Conseil d'Administration
M. Farouk BEY	Membre du Conseil d'Administration
Mme. Aoitef JOUIROU	Membre du Conseil d'Administration
Mme. Ghofrane ZITOUNI	Membre du Conseil d'Administration

#### 4.4.3 ROLES DES COMITES SPECIAUX

CELLCOM s'est doté 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 porté 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. Farouk BEY, Membre du Conseil d'Administration
- Mme. Aoitef JOUIROU, Membre du Conseil d'Administration
- Mme. Ghofrane ZITOUNI, Membre du Conseil d'Administration

#### 4.5 AFFECTATION DES RESULTATS

##### 4.5.1 DISPOSITIONS STATUTAIRES CONCERNANT L'AFFECTATION DU RESULTAT

Selon les statuts de la société, il sera prélevé, obligatoirement, chaque année au titre d'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 des bénéfices** 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 décidé.

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

**Les 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

#### 4.5.2 LE TABLEAU D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES ET DES DIVIDENDES VERSES AU TITRES DES TROIS DERNIERS EXERCICES

En TND	Capital	Primes d'émission	Réserves Légales	Résultats Reportés	Modification Comptable	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31/12/2011</b>	510 000,000		51 000,000	9 760,773	-9 985,869	1 629 984,992	2 190 759,896
Affectation approuvée par l'AGO du 22/06/2012			0	1 619 999,123	9 985,869	-1 629 984,992	
Dividendes de 2011							
Augmentation de capital décidée par l'AGE du 16/12/2012	1 593 750,000			-1 593 750,000			
Bénéfices de l'exercice 2012						415 371,658	
<b>Solde au 31/12/2012</b>	2 103 750,000		51 000,000	36 009,896	0,000	415 371,658	2 606 131,554
Augmentation de capital décidée par l'AGE du 16/01/2013	150 268,000	1 277 278,000					
Augmentation de capital décidée par l'AGE du 14/05/2013	1 277 278,000	-1 277 278,000					
Affectation approuvée par l'AGO du 16/05/2013			22 600,000	-27 978,342	0,000	-415 371,658	
Dividendes de 2012							420 750,000
<b>Solde au 31/12/2013</b>	3 531 296,000	0	73 600,000	8 031,554	0,000	1 381 596,167	4 994 523,721
Augmentation de capital décidée par l'Assemblée Générale du 27 Novembre 2013	930 236,000	5 581 416,000					
Affectation approuvée par l'AGO du 27 Juin 2014			69 080,000	732 517,000		-1 381 596,000	
Dividendes de 2013							580 000,000
<b>Solde au 31/12/2014</b>	4 461 532,000	5 581 416,000	142 680,000	740 548,554	0,000	2 426 059,000	13 352 235,554

#### 4.6 CONTROLE DES COMPTES

---

<b>Dénomination/Raison sociale</b>	CONSEIL AUDIT ET FORMATION CAF SARL Membre de PricewaterhouseCoopers
<b>Représentant légal</b>	M. Abderrahmen FENDRI.
<b>Adresse</b>	Immeuble PwC, Rue du lac d'Annecy, 1053 Les Berges du Lac, Tunis – Tunisie.
<b>Numéro de Téléphone</b>	+216 71 160 000
<b>Numéro de Fax</b>	+216 71 861 789
<b>Adresse électronique</b>	<a href="mailto:abderrahmen.fendri@tn.pwc.com">abderrahmen.fendri@tn.pwc.com</a>

---

#### 4.7 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 l'organe de 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.

Durant l'année 2015, le Comité Permanent d'Audit compte continuer ses efforts au niveau de toutes les structures de la société à travers une évaluation régulière et permanente des risques éventuels découlant de la non-conformité de ses activités aux dispositions légales et réglementaires en vigueur.

**5.**

---

***Gestion des ressources humaines***

---

## 5.1 EFFECTIF

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.

L'effectif au sein de CELLCOM est passé de 73 fin 2010 à 137 fin 2014. Le taux de rotation est relativement important dans le Service Après-Vente et les promoteurs de vente, en raison de la particularité de ces fonctions.

	2010	2011	2012	2013	2014
Effectif au 31 Décembre	73	82	120	120	137

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.

## 5.2 L'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 Kebir. 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, alors que les techniciens ont une prime tous les quatre mois sur les quantités réparées. Les gestionnaires ont une prime de bilan annuelle. En outre, les chefs de département et les directeurs ont droit à une voiture de fonction.

## 5.3 LA POLITIQUE DE FORMATION

Soucieuse de perfectionner les compétences et d'améliorer la productivité de son personnel, CELLCOM a poursuivi courant 2014 sa politique de formation répondant à la fois aux besoins des collaborateurs et leurs perspectives de carrières.

Les actions de formation engagées découlent :

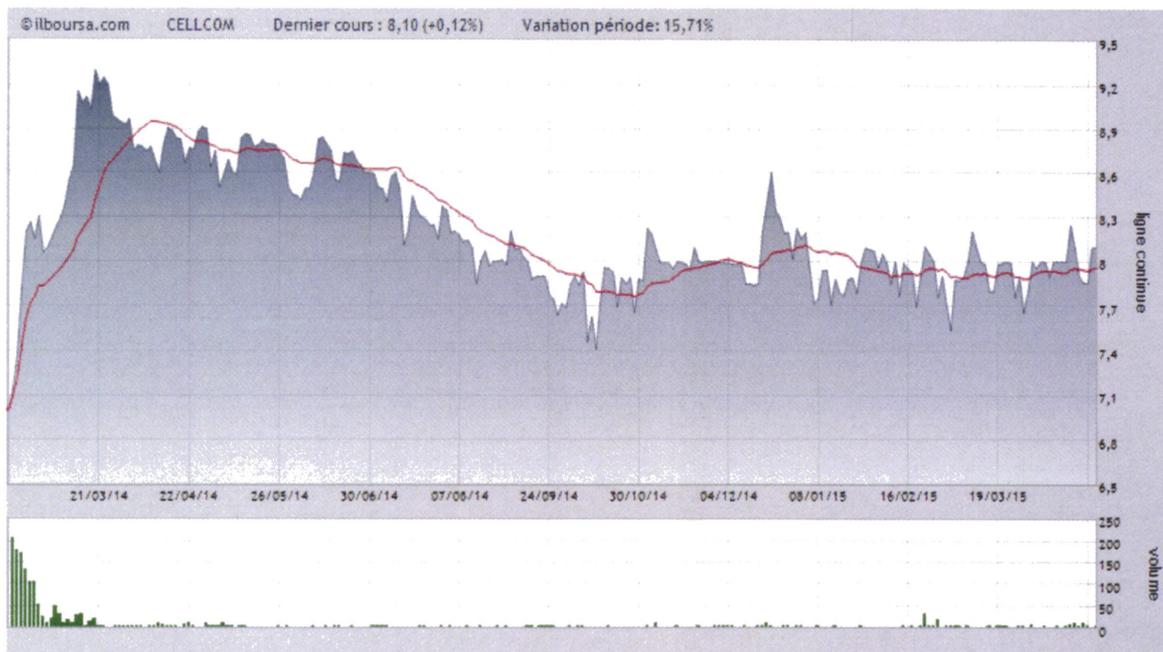
- D'un plan de formation défini et élaboré en amont par la Direction Générale qui prévoit des cycles de formations axés sur des thèmes adaptés,
- Des demandes individuelles de formation qui sont étudiées par la Direction de la société.

6.

---

*Le titre en Bourse*

---



La date du 12 Juin 2015, le titre CELLCOM a réalisé une évolution de 21,8% depuis son introduction. Il s'agit de l'une des meilleures performances des sociétés cotées en 2014.

# ***SOCIETE CELLCOM SA***

***Rapports du Commissaire Aux Comptes  
Exercice clos le 31 décembre 2014***



# ***Rapport Général***



Tunis, le 26 mai 2015

Messieurs les Actionnaires  
de la société **CELLCOM SA**  
23, rue de l'Artisanat Charguia II

Messieurs,

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014.

### ***Rapport sur les états financiers***

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société «CELLCOM SA», joints au présent rapport et comprenant le bilan au 31 décembre 2014, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres de 13.352.236 dinars tunisiens y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 2.426.059 dinars tunisiens.

#### Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

#### Responsabilité de l'auditeur

Les états financiers ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

---

*Conseil Audit Formation C.A.F, Société d'expertise Comptable  
Immeuble PwC Rue du lac d'Annecy Les berges du Lac 1053 Tunis - Tunisie.  
T: +216 (0)71 160 000 / 71 862 156 / 71 963 900, F: +216 (0) 71 861 789, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)*

Société à responsabilité limitée au capital DT 10 000 RC B18851 1997 . Id.Fisc- 024410 T.  
Inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### Opinion sans réserve

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de la société «CELLCOM SA» au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion sans réserve ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur la note IX aux états financiers.

En effet, la société a reçu, le 27 décembre 2012, une notification des résultats de la vérification approfondie de sa situation fiscale au titre de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 31 décembre 2011. Les impôts réclamés par l'administration fiscale s'élèvent à un total de 494.249 dinars tunisiens en principal et pénalités de retard.

Cette notification a fait l'objet d'une réponse motivée par la société «CELLCOM SA» rejetant les principaux chefs de redressement. La société a néanmoins admis le redressement pour certains points et une provision au titre d'un complément d'impôts à payer à ce titre est constatée, au 31 décembre 2014, pour un montant de 114.340 dinars tunisiens.

Au stade actuel de la procédure en cours, l'incidence finale de ce redressement sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2014 ne peut être appréciée.

#### ***Rapport sur les vérifications et informations spécifiques***

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers annuels des informations comptables historiques données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les états financiers annuels.

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société CELLCOM SA eu égard à la réglementation en vigueur.

Egalement, et en application de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur le système de contrôle interne de la société.

***Conseil Audit Formation***

***Abderrahmen FENDRI***

## ***Rapport Spécial***



Tunis, le 26 mai 2015

Messieurs les Actionnaires  
de la société **CELLCOM SA**  
23, rue de l'Artisanat Charguia II

Messieurs,

En application de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et les opérations visées par les textes sus indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)

Nous n'avons pas été informés d'aucune nouvelle convention rentrant dans le cadre des dits articles. Par ailleurs, nos travaux ont détecté la convention suivante.

- La société CELLCOM SA a procédé à l'achat de marchandises pour un montant de 550 dinars tunisiens auprès de la société Hamila Distribution. Elle a aussi bénéficié d'un avoir pour un montant de 2 278 dinars tunisiens. Le solde du compte Hamila Distribution au 31 décembre 2014 est de 100 dinars tunisiens.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014 :

- La société a conclu au 31 décembre 2012, une convention de compte courant avec la société Y.K.H Holding d'un montant de 864.000 dinars tunisiens au taux d'intérêt

Conseil Audit Formation C.A.F, Société d'expertise Comptable  
Immeuble PwC Rue du lac d'Annecy Les berges du Lac 1053 Tunis - Tunisie.  
T: +216 (0)71 160 000 / 71 862 156 / 71 963 900, F: +216 (0) 71 861 789, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)

Société à responsabilité limitée au capital DT 10 000 RC B18851 1997 . Id.Fisc- 024410 T.  
Inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie.

de 8%. Les produits à recevoir au titre de cet emprunt s'élèvent au 31 décembre 2014 à 69.160 dinars tunisiens. Au 31 décembre 2014, ce compte a été remboursé en totalité.

- La convention d'assistance, d'étude et de conseil conclue par CELLCOM SA en janvier 2003 avec la société Y.K.H Consulting. Les honoraires relatifs à cette convention s'élèvent, au titre de l'exercice 2014, à 202 250 dinars tunisiens hors taxes. Le solde du compte fournisseur Y.K.H Consulting au 31 décembre 2014 est de 560 dinars tunisiens.
- La convention de location auprès de la société KASSO SA du local utilisé par CELLCOM SA à titre de siège social depuis 2005. Le loyer annuel au titre de l'exercice 2014 s'élève à 80 343 dinars tunisiens hors taxes.
- La convention d'entretien du local dépôt occupé par CELLCOM SA, sis à la charguia, pour un montant de 5 100 dinars tunisiens hors taxes au titre de l'exercice 2014. Le solde du compte fournisseur Y.K.H Immobilière au 31 décembre 2014 est créditeur de 5 100 dinars tunisiens.
- Les frais de publicité facturés par la société "Hit Production" à CELLCOM SA au titre de l'exercice 2014 se sont élevés à 50 500 dinars tunisiens.
- En 2014, les frais de gestion facturés par Cellcom à Cellcom Retail se sont élevés à 17 614 dinars tunisiens.
- La société Al Ataba Immobilière SARL a mis à la disposition de votre société un ensemble immobilier constitué d'un terrain et d'une construction inachevée sis à la Charguia II. Votre société a effectué des travaux d'aménagement divers sur l'ensemble immobilier afin de l'exploiter comme dépôt. Aucune contrepartie n'a été demandée au titre de cette mise à disposition.
- Par ailleurs, certaines opérations courantes de ventes de téléphones et accessoires ont été réalisées au cours de l'exercice entre la société Cellcom SA et les parties liées et ce, dans des conditions normales.

### C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Les obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants tels que visés à l'article 200 nouveau II § 5 du CSC sont définis comme suit :

- En 2014, la rémunération annuelle brute du Président Directeur Général s'est élevée à 124 285 dinars tunisiens. En outre, le Président Directeur Général bénéficie d'une voiture de fonction, de la prise en charge des dépenses s'y rattachant ainsi que de la prise en charge de sa consommation téléphonique et de ses cotisations sociales.
- Il n'est pas alloué de jetons de présence aux administrateurs de la société pour l'exercice 2014.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

### **Conseil Audit Formation**

#### **Abderrahmen FENDRI**

Conseil Audit Formation C.A.F, Société d'expertise Comptable  
Immeuble PwC Rue du lac d'Annecy Les berges du Lac 1053 Tunis - Tunisie.  
T: +216 (0)71 160 000 / 71 862 156 / 71 963 900, F: +216 (0) 71 861 789, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)

## ***Etats Financiers***

**BILAN**  
**Arrêté au 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	2014	2013
<b>Actifs</b>			
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles	<b>IV.1</b>	150 924	150 924
Moins : Amortissements		<u>&lt;140 144&gt;</u>	<u>&lt;126 810&gt;</u>
		<b>10 780</b>	<b>24 114</b>
Immobilisations corporelles	<b>IV.1</b>	1 252 369	1 165 027
Moins : Amortissements		<u>&lt;864 619&gt;</u>	<u>&lt;685 171&gt;</u>
		<b>387 750</b>	<b>479 856</b>
Immobilisations corporelles à statut juridique particulier	<b>IV.1</b>	615 764	530 495
Moins : Amortissements		<u>&lt;482 185&gt;</u>	<u>&lt;360 054&gt;</u>
		<b>133 579</b>	<b>170 441</b>
Immobilisations financières	<b>IV.2</b>	291 910	44 290
Moins : Provisions		<u>&lt;6 290&gt;</u>	<u>&lt;6 290&gt;</u>
		<b>285 620</b>	<b>38 000</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>817 729</b>	<b>712 411</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>817 729</b>	<b>712 411</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		5 879 861	2 838 682
Provisions pour dépréciation		<u>&lt;613 359&gt;</u>	<u>&lt;433 764&gt;</u>
	<b>IV.3</b>	<b>5 266 502</b>	<b>2 404 918</b>
Clients et comptes rattachés (*)		17 379 682	14 617 785
Provisions pour dépréciation		<u>&lt;2 075 244&gt;</u>	<u>&lt;1 744 070&gt;</u>
	<b>IV.4</b>	<b>15 304 438</b>	<b>12 873 715</b>
Autres actifs courants (*)		3 332 981	3 695 833
Provisions pour dépréciation		<u>&lt;998 713&gt;</u>	<u>&lt;998 713&gt;</u>
	<b>IV.5</b>	<b>2 334 268</b>	<b>2 697 120</b>
Liquidités et équivalents de liquidités		3 628 925	4 352 722
Provisions		<u>&lt;3 876&gt;</u>	<u>&lt;3 876&gt;</u>
	<b>IV.6</b>	<b>3 625 049</b>	<b>4 348 846</b>
<b>Total des actifs courants</b>		<b>26 530 257</b>	<b>22 324 599</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>27 347 986</b>	<b>23 037 010</b>

(\*) Données comparatives retraitées à des fins de comparabilité

**BILAN**  
**Arrêté au 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	2014	2013
<b><u>Capitaux propres et passifs</u></b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social		4 461 532	3 531 296
Réserves légales		142 680	73 600
Résultats reportés		740 548	8 032
Prime d'émission		5 581 417	0
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>	<b>IV.7</b>	<b>10 926 177</b>	<b>3 612 928</b>
Résultat de l'exercice		2 426 059	1 381 596
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>IV.7</b>	<b>13 352 236</b>	<b>4 994 524</b>
<b>Passifs</b>			
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>			
Emprunts		56 869	51 266
Provisions pour Risques et Charges		171 714	147 549
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>IV.8</b>	<b>228 583</b>	<b>198 815</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>IV.9</b>	8 708 412	7 706 948
Autres passifs courants	<b>IV.10</b>	1 763 689	1 996 350
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>IV.11</b>	3 295 066	8 140 373
<b>Total des passifs courants</b>		<b>13 767 167</b>	<b>17 843 671</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>13 995 750</b>	<b>18 042 486</b>
<b><u>Total des capitaux propres et passifs</u></b>		<b>27 347 986</b>	<b>23 037 010</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	2014	2013
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus	V.1	41 965 153	31 776 488
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>41 965 153</b>	<b>31 776 488</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Variation de stock		2 266 840	<646 045>
Coût d'achats des marchandises vendues	V.2	<34 025 491>	<23 280 497>
Charges de personnel	V.3	<2 302 681>	<1 797 351>
Dotation aux amortissements et provisions	V.4	<849 853>	<554 622>
Autres charges d'exploitation	V.5	<3 328 165>	<2 643 175>
<b>Total charges d'exploitation</b>		<b>&lt;38 239 350&gt;</b>	<b>&lt;28 921 690&gt;</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>3 725 803</b>	<b>2 854 798</b>
Charges financières nettes	V.6	<822 200>	<1 022 371>
Produits de placement (*)		191 825	69 982
Autres gains ordinaires		68 021	127 471
Autres pertes ordinaires		<63 107>	<9 524>
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>3 100 342</b>	<b>2 020 356</b>
Impôts sur les sociétés	V.7	<674 283>	<638 760>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>2 426 059</b>	<b>1 381 596</b>

(\*) Données comparatives retraitées à des fins de comparabilité

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE  
POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE  
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Note	2014	2013
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>			
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>2 426 059</b>	<b>1 381 596</b>
Ajustement pour .			
Dotations aux amortissements et aux provisions		1 340 383	785 154
Reprises sur provisions		<463 569>	<215 336>
Variation des stocks		<3 041 179>	2 490 828
Variation des créances (*)		<2 761 897>	<6 387 951>
Variation des autres actifs (*)		362 852	<85 567>
Variation des fournisseurs et autres passifs		754 469	1 783 648
Plus Value de Cession		<49 700>	-
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation</b>	<b>VI.1</b>	<b>&lt;1 432 582&gt;</b>	<b>&lt;247 628&gt;</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations		< 99 976>	< 302 718>
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		49 700	-
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations financières		< 247 620>	5 310
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>VI.2</b>	<b>&lt;297 896&gt;</b>	<b>&lt;297 408&gt;</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de Financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions		6 511 652	1 427 546
Dividendes et autres distributions		<580 000>	<620 750>
Remboursements d'emprunts		< 102 977>	< 105 686>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de Financement</b>	<b>VI.3</b>	<b>5 828 675</b>	<b>701 110</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>4 098 197</b>	<b>156 074</b>
<b>Trésorerie début de l'exercice</b>		<b>&lt;3 697 174&gt;</b>	<b>&lt;3 853 249&gt;</b>
<b>Trésorerie fin de l'exercice</b>	<b>VI.4</b>	<b>401 023</b>	<b>&lt;3 697 174&gt;</b>

(\*) Données comparatives retraitées à des fins de comparabilité

## ***Notes aux Etats Financiers***

## ***I. Présentation de la Société***

La société CELLCOM SA a été créée sous la forme d'une société à responsabilité limitée en décembre 1997. Elle a pour objet principal le commerce et la distribution de matériel et équipement afférant à la télécommunication.

En novembre 2012, l'objet social a été étendu à la commercialisation des produits audiovisuels, des écrans de télévisions, des récepteurs et des paraboles.

La société a été transformée en une société anonyme en décembre 2012.

La société est devenue cotée à la Bourse des valeurs mobilières de Tunis en janvier 2014.

## ***II. Référentiel comptable***

Les états financiers sont exprimés en dinar tunisien 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.

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. Principales règles et méthodes comptables appliquées***

### **1. Les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués**

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base et aux hypothèses sous-jacentes notamment :

- Hypothèse de la continuité d'exploitation
- Convention du coût historique
- Convention de la périodicité
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de prudence
- Convention de permanence de méthodes

### **2. La comptabilité de la société CELLCOM SA est tenue sur micro-ordinateur au siège social de la société**

Les journaux auxiliaires créés sont les suivants :

- Le journal d'ouverture
- Le journal des achats
- Le journal des ventes
- Le journal caisse
- Le journal de banques
- Le journal des opérations diverses

Une balance générale est également établie permettant l'élaboration des états financiers.

**IV. Notes relatives au Bilan****1. Immobilisations corporelles et incorporelles :**

Les immobilisations corporelles et incorporelles nettes s'élèvent, au 31 décembre 2014, à 532 109 TND et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	Valeur brute au 01/01/2014	Acquisitions	Cession	Valeur brute au 31/12/2014	Taux	Amortissements cumulés au 31/12/2013	Dotations aux Amortissements 2014	Régul Amortis- sements	Amortissements cumulés au 31/12/2014	VCN au 31/12/2014
LOGICIELS	150 924			150 924	33%	126 810	13 334		140 144	10 780
MATERIEL OUTILLAGES	123 260	198		123 459	15%	104 142	4 724		108 866	14 593
MATERIEL DE TRANSPORT	45 266	48 008	<6>	93 268	20%	40 608	7 860	<6>	48 462	44 806
AGENC AMEN INSTLLATION	615 299	25 803		641 102	10%	216 089	141 090		357 179	283 923
EQUIPEMENT BUREAU	145 845	7 541		153 386	20%	115 080	6 716		121 796	31 590
MATERIEL INFORMATIQUE	235 357	5 797		241 154	33%	209 252	19 064		228 316	12 838
MATERIEL DE TRANSPORT A STATUT JURIDIQUE PARTICULIER	530 495	85 269		615 764	33%	360 054	122 131		482 185	133 579
<b>TOTAL</b>	<b>1 846 446</b>	<b>172 616</b>	<b>&lt;6&gt;</b>	<b>2 019 057</b>		<b>1 172 035</b>	<b>314 919</b>	<b>&lt;6&gt;</b>	<b>1 486 948</b>	<b>532 109</b>

**2. Immobilisations Financières :**

Les immobilisations financières totalisent, au 31 décembre 2014, la somme de 285 620 TND et se détaillent comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Titres de participation	28 000	28 000
Créances rattachées à des participations	247 620	0
Dépôts et cautionnements	16 290	16 290
Provision pour dépréciation des dépôts et cautionnements	<6 290>	<6 290>
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>285 620</b>	<b>38 000</b>

Les créances rattachées à des participations englobent le montant avancé au titre de la libération du capital de la société CELLCOM Maroc dont la constitution définitive a été réalisée en 2015 pour un montant de 247 620 TND.

**3. Stocks :**

Les stocks nets totalisent, au 31 décembre 2014, la somme de 5 266 502 TND contre 2 404 918 TND au 31 décembre 2013.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Téléphonie GSM	2 581 812	1 215 726
Stock SAV	1 012 295	625 248
Stock en transit	1 204 105	429 765
Accessoires «hi- line»	692 663	289 077
Accessoires informatiques	47 425	92 708
Electroménagers	194 621	67 538
Stocks divers	146 940	118 620
<b>Stocks en brut</b>	<b>5 879 861</b>	<b>2 838 682</b>
<b>Provision pour dépréciation des stocks</b>	<b>&lt;613 359&gt;</b>	<b>&lt;433 764&gt;</b>
<b>Stocks en net</b>	<b>5 266 502</b>	<b>2 404 918</b>

**4. Clients et comptes rattachés :**

Les comptes clients et comptes rattachés totalisent au 31 décembre 2014 un solde net de 15 304 438 TND qui se détaille comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Clients ordinaires (*)	12 338 692	11 711 662
Effets à recevoir	2 296 095	665 547
Clients douteux	545 141	351 567
Chèques impayés	1 532 477	1 568 202
Traites impayées	423 830	319 446
Clients échange	243 447	500
Clients retenue de garantie	0	861
<b>Clients et comptes rattachés Bruts</b>	<b>17 379 682</b>	<b>14 617 785</b>
Provisions pour dépréciation clients	<545 141>	<351 567>
Provision pour clients chèques et effets impayés	<1 530 103>	<1 392 503>
<b>Provision pour dépréciation</b>	<b>&lt;2 075 244&gt;</b>	<b>&lt;1 744 070&gt;</b>
<b>Clients et comptes rattachés Nets</b>	<b>15 304 438</b>	<b>12 873 715</b>

(\*) les données comparatives ont été retraitées pour des besoins de comparabilité

**5. Autres actifs courants :**

Cette rubrique totalise 2 334 268 TND au 31 décembre 2014 contre 2 697 120 TND au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Fournisseurs, Avances et acomptes	297 591	41 315
Charges constatées d'avance	95 870	36 252
Comptes transitoires	477 781	581 462
Débiteurs divers (*)	1 842 327	2 580 114
Etats, Impôts et taxes	553 701	451 767
Prêts au personnel	65 711	4 923
<b>Total autres actifs courants</b>	<b>3 332 981</b>	<b>3 695 833</b>
<b>Provisions pour dépréciation</b>	<b>&lt;998 713&gt;</b>	<b>&lt;998 713&gt;</b>
<b>Autres actifs courants nets</b>	<b>2 334 268</b>	<b>2 697 120</b>

(\*) : les données comparatives ont été retraitées pour des besoins de comparabilité

**6. Liquidités et équivalents de liquidités :**

Les liquidités et équivalents de liquidités totalisent 3 625 049 TND au 31 décembre 2014 contre 4 348 846 TND au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Effets et chèques à l'encaissement	1 374 125	161 778
BH	326 540	0
Amen Bank	122 362	796 560
C.C.P	0	117 988
Tunisie Factoring	439 794	433 342
Caisse commerciale	17 184	33 344
Caisse courante	10 797	4 979
Cession de créances professionnelles	1 338 123	2 004 731
Titres de Placements	0	800 000
<b>Liquidités et équivalents de liquidités bruts</b>	<b>3 628 925</b>	<b>4 352 722</b>
Provision sur effets à l'encaissement	<3 876>	<3 876>
<b>Liquidités et équivalents de liquidités Nets</b>	<b>3 625 049</b>	<b>4 348 846</b>

**7. Capitaux propres**

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

Désignation	Solde 01/01/2014	Augmentation de capital	Affectation en Résultats reportés	Dividendes	Résultat de l'exercice	Solde au 31/12/2014
Capital social	3 531 296	930 236				4 461 532
Réserves légales	73 600		69 080			142 680
Prime d'émission		5 581 417				5 581 417
Résultats reportés	8 032		732 516			740 548
Résultat de l'exercice	1 381 596		<1 381 596>		2 426 059	2 426 059
Dividendes			580 000	<580 000>		
<b>Total Capitaux Propres</b>	<b>4 994 524</b>	<b>6 511 653</b>	<b>0</b>	<b>&lt;580 000&gt;</b>	<b>2 426 059</b>	<b>13 352 236</b>

Les résultats reportés de la société et les autres réserves relatifs à l'exercice 2013 et aux exercices antérieurs après affectation du résultat de 2013, et exonérés de l'impôt sur distribution des dividendes s'élèvent à 740 548 DT et sont ainsi détaillés:

Résultats reportés après affectation du résultat de 2013	740 548
<b>Total</b>	<b>740 548</b>

**8. Passifs non courants :**

Cette rubrique totalise, au 31 décembre 2014, un montant de 228 583 TND contre 198 815 TND au 31 décembre 2013. Elle se détaille comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Emprunt Hannibal Lease	56 869	51 266
Provision pour risques et charges	171 714	147 549
<b>Total</b>	<b>228 583</b>	<b>198 815</b>

**9. Fournisseurs et comptes rattachés :**

Les dettes fournisseurs totalisent au 31 décembre 2014 un montant de 8 708 412 TND. Elles se détaillent comme suit:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Fournisseurs locaux	4 007 411	3 964 592
Fournisseurs étrangers	4 701 001	3 742 356
<b>Total Fournisseurs</b>	<b>8 708 412</b>	<b>7 706 948</b>

**10. Autres passifs courants**

Les autres passifs courants totalisent, au 31 décembre 2014, un solde de 1 763 689TND se détaillant comme suit:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Assurance groupe	5 098	4 291
Autres débiteurs divers	17 699	18 014
Avances clients	74 565	127 601
Charges à payer	349 048	123 564
Dettes envers le personnel	195 140	132 240
Dettes Fiscales	679 655	927 350
Dettes sociales	131 887	92 795
Recettes en instance d'affectation	193 645	193 645
Produits constatés d'avance	116 952	376 850
<b>Total</b>	<b>1 763 689</b>	<b>1 996 350</b>

**11. Concours bancaires et autres passifs financiers :**

Cette rubrique totalise 3 295 066 TND au 31 décembre 2014. Elle se détaille comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Crédit de financement en devises	1 367 807	4 732 690
Banque de l'Habitat	176 085	1 310 930
Chèques et virements à payer	343 875	1 545
Echéances à moins d'un an HANN.LEASE	67 164	90 477
Crédit de mobilisation de créances professionnelles	1 338 123	2 004 731
CCP	1 867	0
UBCI	145	0
<b>Total</b>	<b>3 295 066</b>	<b>8 140 373</b>

## V. Notes relatives à l'Etat de Résultat

### 1. Revenus :

Les revenus totalisent, au 31 décembre 2014, la somme de 41 965 153 TND contre 31 776 488 TND en 2013. Le détail du chiffre d'affaires par exercice se présente comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Chiffre d'affaires brut	42 004 235	31 837 983
Ristournes à accorder nettes des reprises	<39 082>	<61 495>
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>41 965 153</b>	<b>31 776 488</b>

### 2. Coût d'achat des marchandises vendues :

Le coût d'achat des marchandises vendues s'élève, au 31 décembre 2014, à 34 025 491 TND, et se détaille comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Achats de marchandises consommées	30 000 243	20 760 241
Frais sur achats de marchandises	4 025 248	2 520 415
RRR obtenus	0	<159>
<b>Total</b>	<b>34 025 491</b>	<b>23 280 497</b>

### 3. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent à 2 302 681 TND au 31 décembre 2014 contre 1 797 351 TND au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Rémunérations brutes	1 938 380	1 488 735
Cotisations sociales	282 445	237 969
Assurances groupe	81 856	70 647
<b>Total</b>	<b>2 302 681</b>	<b>1 797 351</b>

### 4. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions nettes totalisent, au 31 décembre 2014, 849 853 TND et se détaillent comme suit:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Dotation aux amortissements	314 918	303 012
Dotation aux provisions pour dépréciation des créances	360 979	219 194
Dotations pour risques et charges	24 165	33 209
Dotations aux provisions stocks	613 359	110 598
Reprise sur provisions pour dépréciation des créances	<29 804>	<793>
Reprise sur provisions stocks	<433 764>	<110 598>
<b>Total</b>	<b>849 853</b>	<b>554 622</b>

**5. Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation totalisent au 31 décembre 2014 la somme de 3 328 165 TND. Elles se composent de:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Achats non stockés	215 645	225 695
Assurances	70 025	70 034
Autres services extérieurs	45 722	52 303
Déplacements Missions Réceptions	107 025	114 938
Entretien et réparation	97 038	96 304
Etudes, documentations et formations	18 269	9 273
Frais bancaires	391 738	337 627
Frais de télécommunication	61 857	72 391
Honoraires et commissions	536 088	346 423
Impôts et taxes	167 261	135 713
Locations	161 026	179 467
Frais de Marketing	1 356 625	832 361
Pertes ordinaires	439	1 158
Sous-traitance	4 135	15 800
Transfert de charges	<48 780>	<22 744>
Transport	144 052	176 432
<b>Total</b>	<b>3 328 165</b>	<b>2 643 175</b>

**6. Charges financières nettes**

Les charges financières nettes totalisent 822 200 TND au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Différences de change nettes	523 726	637 287
Agios débiteurs	156 713	121 143
Intérêts bancaires sur opérations de financement	64 656	68 979
Intérêts Tunisie factoring	62 534	156 846
Intérêts d'escompte et encaissements effets	3 507	25 142
Intérêts Hannibal Lease	11 064	12 974
<b>Total</b>	<b>822 200</b>	<b>1 022 371</b>

**7. Impôt sur les sociétés**

Le tableau de détermination de l'impôt sur les sociétés se détaille comme suit :

	<b>2014</b>
<b>Résultat net après modifications comptables</b>	<b>2 426 059</b>
<b>I- Réintégrations</b>	<b>1 795 134</b>
* Impôt sur les sociétés	674 283
* Charges non déductibles contribution conjoncturelle	57 488
* Charges non déductibles congés payés	26 968
* Pénalités et amendes non déductibles	5 011
* Provisions non déductibles	32 281
* Amortissements non déductibles stocks	613 359
* Provisions non déductibles clients	198 179
* Provisions non déductibles chèques impayés	149 671
* Provisions non déductibles traites impayées	13 728
* Provision pour risque et charges	24 166
<b>II- Déductions</b>	<b>&lt;4 006&gt;</b>
* Reprise sur provision clients	<4 006>
<b>Résultat fiscal</b>	<b>4 217 187</b>
Déduction provision sur créances douteuses et stocks	<845 771>
<b>Résultat fiscal imposable (assiette de l'impôt sur les sociétés)</b>	<b>3 371 416</b>
<b>Impôts sur les sociétés au taux de droit commun (20%)</b>	<b>&lt;674 283&gt;</b>
* Crédit d'impôt sur les sociétés de l'exercice 2012	449 233
* Retenues à la source opérées par les tiers	716 584
* Avances IS sur importations	61 622
<b>Impôt sur les sociétés (Crédit + ou à payer -)</b>	<b>553 156</b>

## VI. Notes relatives à l'Etat de flux

### 1. Flux de trésorerie liés à l'exploitation

Les flux de trésorerie affectés à l'exploitation totalisent, en 2014, un flux négatif de 1 432 582 TND contre un flux négatif de 247 628 TND en 2013.

Le détail des principales variations est le suivant :

#### Dotation aux amortissements et aux provisions

La rubrique Dotation aux amortissements et aux provisions se détaille comme suit

	<b>2014</b>
Dotation aux amortissements	314 918
Régularisation Amortissements/ cession	<6>
Dotation aux provisions pour dépréciation des créances	360 979
Dotations pour risques et charges	24 165
Dotations aux provisions stocks	613 359
Dotations aux provisions pour congés	26 968
<b>Total</b>	<b>1 340 383</b>

#### Reprises sur provisions

La rubrique Dotation aux amortissements et aux provisions se détaille comme suit

	<b>2014</b>
Reprise sur provisions pour dépréciation des créances	<29 804>
Reprise sur provisions sur dépréciation de stock	<433 765>
<b>Total</b>	<b>&lt;463 569&gt;</b>

#### Variation des fournisseurs et autres passifs

La rubrique variation des fournisseurs et autres passifs se détaille comme suit :

	<b>2014</b>
Variation des comptes de fournisseurs	1 001 464
Variation des comptes d'autres passifs	<232 661>
Ajustement	
- Variation des fournisseurs d'immobilisations	12 634
- Variation de la provision pour congés payés	<26 968>
<b>Total</b>	<b>754 469</b>

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

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement totalisent, au cours de l'exercice 2014, la somme négative de 297 896 TND contre une somme négative de 297 408 TND en 2013.

**Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations**

Les décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations se détaillent comme suit :

	<b>2014</b>
Variation des immobilisations corporelles	87 342
Variation des immobilisations corporelles à statut juridique particulier	85 269
Ajustement	
- Variation des fournisseurs d'immobilisations	12 634
- Immobilisations acquises par leasing	<85 269>
<b>Total</b>	<b>99 976</b>

**3. Flux de trésorerie provenant des activités de financement**

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement totalisent au cours de l'exercice 2014 un flux positif de 5 828 674 TND, contre un flux de 701 110 DT en 2013.

**Dividendes et autres distributions**

La rubrique décaissements relatifs aux dividendes et autres distributions se détaille comme suit :

	<b>2014</b>
Dividendes 2013 distribués en 2014	<580 000>
<b>Total</b>	<b>&lt;580 000&gt;</b>

**Encaissements suite à l'émission d'actions**

Les encaissements suite à l'émission d'actions totalisant le montant de 6 511 652 TND correspondent aux encaissements suite à l'émission d'actions dans le cadre des augmentations du capital réalisées en 2014.

**Remboursements d'emprunts**

Les remboursements d'emprunts totalisant le montant de 102 979 TND correspondent aux remboursements des loyers leasing en principal.

#### 4. Trésorerie de fin de période

La trésorerie nette à la fin de l'exercice 2014 est positive de **401 023** TND et se détaille comme suit :

	<b>2014</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	3 628 925
Concours bancaires et autres passifs financiers	<u>3 227 902</u>
<b>Total net</b>	<b>401 023</b>

## **VII. Notes sur les parties liées**

### **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 Ben Rhouma
- Madame Emna Djilani Hamila

#### **- Le Président Directeur Général**

- Monsieur Mohamed Ben Rhouma

#### **- Les administrateur**

- La société Y.K.H Holding
- Monsieurr Mohamed Ben Rhouma
- Monsieur Farouk Bey
- Madame Aouatef Jouirou
- Madame Ghofrane Zitouni

#### **- Les sociétés du groupe HAMILA en Tunisie à savoir**

- La société KASSO SA
- La société YKH Consulting
- La société YKH Immobilière
- La société HIT Production
- La société Al Ataba Immobilière
- La société Cellcom retail
- La Société Hamila pour le Commerce et l'Industrie SHCI SA
- La société YKH Holding

### **2. Transactions et soldes avec les parties liées**

#### **A- Opérations réalisées relatives à des conventions conclues au cours de l'exercice**

##### ***Transactions avec la société Al Ataba***

- La société Al Ataba Immobilière SARL a mis à la disposition de votre société un ensemble immobilier constitué d'un terrain et d'une construction inachevée sis à la Charguia II. Votre société a effectué des travaux d'aménagement divers sur l'ensemble immobilier afin de l'exploiter comme dépôt. Aucune contrepartie n'a été demandée au titre de cette mise à disposition.

### **Transactions avec la société Hamila Distribution**

- La société CELLCOM SA a procédé à l'achat de marchandises pour un montant de 550 dinars tunisiens auprès de la société Hamila Distribution. Elle a aussi bénéficié d'un avoir pour un montant de 2 278 dinars tunisiens. Le solde du compte Hamila Distribution au 31 décembre 2014 est de 100 dinars tunisiens.

### **B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)**

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014 :

### **Transactions avec la société Y.K.H Consulting**

- La convention d'assistance, d'étude et de conseil conclue par CELLCOM SA en janvier 2003 avec la société Y.K.H Consulting. Les honoraires relatifs à cette convention s'élèvent, au titre de l'exercice 2014, à 202 250 dinars tunisiens hors taxes. Le solde du compte fournisseur Y.K.H Consulting au 31 décembre 2014 est de 560 dinars tunisiens.

### **Transactions avec la société Y.K.H Holding**

- La société a conclu au 31 décembre 2012, une convention de compte courant avec la société Y.K.H Holding d'un montant de 864.000 dinars tunisiens au taux d'intérêt de 8%. Les produits à recevoir au titre de cet emprunt s'élèvent au 31 décembre 2013 à 69.160 dinars tunisiens. Au 31 décembre 2014, ce compte a été remboursé en totalité.

### **Transactions avec la société KASSO SA**

- La convention de location auprès de la société KASSO SA du local utilisé par CELLCOM SA à titre de siège social depuis 2005. Le loyer annuel au titre de l'exercice 2014 s'élève à 80 343 dinars tunisiens hors taxes.
- Au 31 décembre 2014, le compte débiteurs créditeurs divers « Société Kasso » présente un solde nul.

### **Transactions avec la société YKH Immobilière**

- La convention d'entretien du local dépôt occupé par CELLCOM SA, sis à la charguia , pour un montant de 5 100 dinars tunisiens hors taxes au titre de l'exercice 2014. Le solde du compte fournisseur Y.K.H Immobilière au 31 décembre 2014 est créditeur de 5 100 dinars tunisiens.

### **Transactions avec la société Hit Production**

- Les frais de publicité facturés par la société "Hit Production" à CELLCOM SA au titre de l'exercice 2014 se sont élevés à 50 500 dinars tunisiens.
- Au 31 décembre 2014, le compte débiteurs et créditeurs divers «Hit production» présente un solde nul.

**Transactions avec la société Cellcom Retail**

- En 2014, les frais de gestion facturés par Cellcom à Cellcom Retail se sont élevés à 17 614 dinars tunisiens. Le solde de Cellcom Retail est nul au 31 décembre 2014.

**Transactions avec la société Cellcom Maroc**

- Le montant avancé au titre de libération de capital de la société CELLCOM Maroc dont la constitution définitive a été réalisée en 2015 s'élève à 247 620 dinars tunisiens au 31 décembre 2014.

**Transactions courantes avec les parties liées**

- Des opérations courantes de ventes de téléphones et d'accessoires ont été réalisées au cours de l'exercice 2014 entre la société Cellcom SA et les parties liées et ce, dans des conditions normales. Ces opérations se détaillent comme suit :

<b>PARTIE LIEE</b>	<b>Montant</b>
STE HAMILA P/LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE	24 289
TARAK YASSINE HAMILA	24 208
YKH Consulting	2 113
STE AL ATABA	1 295
STE CELLCOM RETAIL	711 912
YKH IMMOBILIERE	105
<b>TOTAL</b>	<b>763 922</b>

**C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants**

Les obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants tels que visés à l'article 200 nouveau II § 5 du CSC sont définis comme suit :

- En 2014, la rémunération annuelle brute du Président Directeur Général s'est élevée à 124 285 dinars tunisiens. En outre, le Président Directeur Général bénéficie d'une voiture de fonction, de la prise en charge des dépenses s'y rattachant ainsi que de la prise en charge de sa consommation téléphonique et de ses cotisations sociales.

**VIII. Engagements hors bilan****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.
- La société a consenti des cautions pour un montant de 5 046 723 TND au 31/12/2014.
- La société a consenti des engagements par signature au titre des crédits documentaires pour un montant de 7 692 462 TND au 31 décembre 2014.
- Le total des escomptes commerciaux est nul au 31 décembre 2014.

### *Engagements reçus*

- La société CELLCOM SA a reçu un nantissement de 1<sup>er</sup> rang sur une maison non enregistrée d'une valeur de deux cent soixante-dix-sept mille Dinars Tunisien de la part du client GHASSEN FLISS contre un impayé de 225 317 TND.
- La société CELLCOM SA a reçu un nantissement de 2<sup>ème</sup> rang d'une valeur de un million de Dinars Tunisien sur une propriété de la part du client ELECTROSAT en garantie des créances.
- La société CELLCOM SA a reçu un nantissement de 1<sup>er</sup> rang d'une valeur de deux cent cinquante-huit mille Dinars Tunisien sur une propriété de la part du client Sté JADE en garantie des créances.

## IX. Vérification de la situation fiscale de la société

La société CELLCOM SA a reçu, en date du 4 juin 2012, une notification de vérification approfondie de sa situation fiscale portant sur les impôts et taxes suivants :

<b>Impôts et taxes</b>	<b>Période</b>
Impôt sur les sociétés	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
Acomptes provisionnels	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
TVA	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
TCL	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
Retenues à la source	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
TFP	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
FOPROLOS	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011

La société a reçu, le 27 décembre 2012, une notification des résultats de la vérification approfondie de sa situation fiscale. Les impôts réclamés par l'administration fiscale s'élèvent à un total de 494.249 dinars tunisiens dont un principal de 369.233 dinars tunisiens et des pénalités de retard de 125.016 dinars tunisiens.

Cette notification a fait l'objet d'une réponse motivée par la société «CELLCOM SA» rejetant les principaux chefs de redressement. La société a néanmoins admis le redressement pour certains points. La provision constatée au 31 décembre 2014 s'élève à un montant de 114.340 dinars tunisiens.

La direction estime qu'au vu des justificatifs probants présentés et des textes légaux en la matière auxquels elle a fait référence au niveau de sa réponse, la provision comptabilisée est suffisante et couvre l'incidence probable de ce redressement.

## X. Note relative aux retraitements effectués sur la colonne comparative

Les retraitements suivants ont été effectués sur la colonne comparative pour des besoins de comparabilité :

<b>Libellé</b>	<b>2013</b>	<b>Ancienne Rubrique</b>	<b>Nouvelle rubrique</b>
Autres revenus	69 982	Autres produits d'exploitation	Produits des placements
Clients Ventes comptoir	- 336 907	Clients et comptes rattachés « clients ordinaires »	Autres Actifs courants « Débiteurs divers »

**XI. Soldes intermédiaires de Gestion**

Produits		Charges		Soldes	31/12/2014	31/12/2013
Ventes de marchandises et autres produits d'exploitation	41 965 153	Coût d'achat des marchandises vendues	31 758 651	Marge commerciale	10 206 502	7 849 946
	<b>10 206 502</b>					
Marge commerciale	10 206 502	Autres charges externes	3 160 904			
<b>Total</b>	<b>10 206 502</b>	<b>Total</b>	<b>3 160 904</b>	Valeur ajoutée brute	7 045 598	5 342 484
Valeur ajoutée brute	7 045 598	Impôts et taxes	167 261		7 045 598	5 342 484
		Charges de personnel	2 302 681			
<b>Total</b>	<b>7 045 598</b>	<b>Total</b>	<b>2 469 942</b>	Excédent brut d'exploitation	4 575 656	3 409 420
Excédent brut d'exploitation	4 575 656				4 575 656	3 409 420
Autres gains	68 021	Autres pertes	63 107			
Autres Produits	202 550	Charges financières	832 925			
Reprise sur provisions	463 568	Dotations aux amortissements et provisions	1 313 421			
		Impôts et taxes	674 283			
<b>Total</b>	<b>5 309 795</b>	<b>Total</b>	<b>2 883 736</b>	Résultat net	2 426 059	1 381 596

# ***Groupe CELLCOM SA***

***Rapport du Commissaire Aux Comptes  
sur les Etats Financiers Consolidés  
Exercice clos le 31 décembre 2014***



# ***Rapport Général***



Tunis, le 26 mai 2015

Messieurs les Actionnaires  
**Du groupe CELLCOM SA**  
23, rue de l'Artisanat Charguia II

Messieurs,

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014.

### ***Rapport sur les états financiers consolidés***

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du groupe « **CELLCOM SA** » joints au présent rapport et comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2014, l'état de résultat consolidé et l'état de flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de 13.503.811 dinars tunisiens y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 2.449.629 dinars tunisiens.

### **Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables tunisiennes ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

### **Responsabilité de l'auditeur**

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit.

---

*Conseil Audit Formation C.A.F, Société d'expertise Comptable  
Immeuble PwC Rue du lac d'Annecy Les berges du Lac 1053 Tunis - Tunisie.  
T: +216 (0)71 160 000 / 71 862 156 / 71 963 900, F: +216 (0) 71 861 789, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)*

Société à responsabilité limitée au capital DT 10 000 RC B18851 1997 . Id.Fisc- 024410 T.  
Inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Opinion sans réserve

A notre avis, les états financiers consolidés donnent une image fidèle de la situation financière du Groupe «**CELLCOM SA**» au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion sans réserve ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur la note IX aux états financiers.

En effet, la société «**CELLCOM S.A**» a reçu, le 27 décembre 2012, une notification des résultats de la vérification approfondie de sa situation fiscale au titre de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 31 décembre 2011. Les impôts réclamés par l'administration fiscale s'élèvent à un total de 494.249 dinars tunisiens en principal et pénalités de retard.

Cette notification a fait l'objet d'une réponse motivée par la société «**CELLCOM SA**» rejetant les principaux chefs de redressement. La société a néanmoins admis le redressement pour certains points et une provision au titre d'un complément d'impôts à payer à ce titre est constatée, au 31 décembre 2014, pour un montant de 114.340 dinars tunisiens.

Au stade actuel de la procédure en cours, l'incidence finale de ce redressement sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2014 ne peut être appréciée.

---

Conseil Audit Formation C.A.F, Société d'expertise Comptable  
Immeuble PwC Rue du lac d'Annecy Les berges du Lac 1053 Tunis - Tunisie.  
T: +216 (0)71 160 000 / 71 862 156 / 71 963 900, F: +216 (0) 71 861 789, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)

Société à responsabilité limitée au capital DT 10 000 RC B18851 1997 . Id.Fisc- 024410 T.  
Inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie.

## ***Rapport sur les vérifications et informations spécifiques***

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers annuels consolidés des informations comptables historiques données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les états financiers annuels consolidés.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations significatives sur le système de contrôle interne.

## ***Conseil Audit Formation***

***Abderrahmen FENDRI***

---

*Conseil Audit Formation C.A.F, Société d'expertise Comptable  
Immeuble PwC Rue du lac d'Annecy Les berges du Lac 1053 Tunis - Tunisie.  
T: +216 (0)71 160 000 / 71 862 156 / 71 963 900, F: +216 (0) 71 861 789, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)*

Société à responsabilité limitée au capital DT 10 000 RC B18851 1997 . Id.Fisc- 024410 T.  
Inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie.

# ***Etats Financiers Consolidés***

**BILAN CONSOLIDE**  
**Arrêté au 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	<b>Notes</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Actifs</b>			
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles	<b>IV.1</b>	150 924	150 924
Moins : Amortissements		<u>&lt;140 144&gt;</u>	<u>&lt;126 810&gt;</u>
		<b>10 780</b>	<b>24 114</b>
Immobilisations corporelles	<b>IV.1</b>	1 274 916	1 187 239
Moins : Amortissements		<u>&lt;871 248&gt;</u>	<u>&lt;689 362&gt;</u>
		<b>403 668</b>	<b>497 877</b>
Immobilisations corporelles à statut juridique particulier	<b>IV.1</b>	615 764	530 495
Moins : Amortissements		<u>&lt;482 185&gt;</u>	<u>&lt;360 054&gt;</u>
		<b>133 579</b>	<b>170 441</b>
Immobilisations financières	<b>IV.2</b>	264 910	17 290
Moins : Provisions		<u>&lt;6 290&gt;</u>	<u>&lt;6 290&gt;</u>
		<b>258 620</b>	<b>11 000</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>806 647</b>	<b>703 432</b>
<b><u>Total des actifs non courants</u></b>		<b><u>806 647</u></b>	<b><u>703 432</u></b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		5 986 085	2 949 724
Provisions pour dépréciation		<u>&lt;613 359&gt;</u>	<u>&lt;433 764&gt;</u>
	<b>IV.3</b>	<b>5 372 726</b>	<b>2 515 960</b>
Clients et comptes rattachés (*)		17 396 677	14 455 137
Provisions pour dépréciation		<u>&lt;2 084 418&gt;</u>	<u>&lt;1 751 131&gt;</u>
	<b>IV.4</b>	<b>15 312 259</b>	<b>12 704 006</b>
Autres actifs courants (*)		3 377 247	3 939 987
Provisions pour dépréciation		<u>&lt;998 713&gt;</u>	<u>&lt;998 713&gt;</u>
	<b>IV.5</b>	<b>2 378 534</b>	<b>2 941 274</b>
Liquidités et équivalents de liquidités		3 669 655	4 410 783
Provisions		<u>&lt;3 876&gt;</u>	<u>&lt;3 876&gt;</u>
	<b>IV.6</b>	<b>3 665 779</b>	<b>4 406 907</b>
<b>Total des actifs courants</b>		<b>26 729 298</b>	<b>22 568 147</b>
<b><u>Total des actifs</u></b>		<b><u>27 535 945</u></b>	<b><u>23 271 579</u></b>

(\*) *Données comparatives retraitées à des fins de comparabilité*

**BILAN CONSOLIDE**  
**Arrêté au 31 décembre**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	2014	2013
<b><u>Capitaux propres et passifs</u></b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social		4 461 532	3 531 296
Réserves légales		145 480	75 046
Résultats reportés		833 652	35 510
Prime d'émission		5 581 417	
Résultat de l'exercice ( part du groupe)		2 427 857	1 448 575
<b>Total des capitaux propres du groupe</b>	<b>IV.7</b>	<b>13 449 938</b>	<b>5 090 427</b>
Intérêts des minoritaires dans le résultat		21 772	28 706
Intérêts des minoritaires dans les résultats reportés		32 101	24 396
<b>Total des capitaux propres consolidés</b>	<b>IV.7</b>	<b>13 503 811</b>	<b>5 143 529</b>
<b>Passifs</b>			
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>			
Emprunts		56 869	51 266
Provisions pour Risques et Charges		171 714	147 549
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>IV.8</b>	<b>228 583</b>	<b>198 815</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>IV.9</b>	8 709 638	7 707 237
Autres passifs courants	<b>IV.10</b>	1 798 847	2 081 625
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>IV.11</b>	3 295 066	8 140 373
<b>Total des passifs courants</b>		<b>13 803 551</b>	<b>17 929 235</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>14 032 134</b>	<b>18 128 050</b>
<b><u>Total des capitaux propres et passifs</u></b>		<b>27 535 945</b>	<b>23 271 579</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	2014	2013
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus	V.1	42 110 207	32 009 275
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>42 110 207</b>	<b>32 009 275</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Variation de stock		2 262 023	<686 000>
Coût d'achat des marchandises vendues	V.2	<33 994 410>	<23 256 679>
Charges de personnel	V.3	<2 325 264>	<1 810 717>
Dotation aux amortissements et provisions	V.4	<854 404>	<562 125>
Autres charges d'exploitation	V.5	<3 373 804>	<2 701 574>
<b>Total charges d'exploitation</b>		<b>&lt;38 285 859&gt;</b>	<b>&lt;29 017 095&gt;</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>3 824 348</b>	<b>2 992 180</b>
Charges financières nettes	V.6	<822 429>	<1 022 371>
Produits de placements (*)		142 825	69 982
Autres gains ordinaires		68 087	127 620
Autres pertes ordinaires		<63 188>	<9 574>
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>3 149 643</b>	<b>2 157 837</b>
Impôts sur les sociétés	V.7	<700 014>	<680 556>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>2 449 629</b>	<b>1 477 281</b>
• Résultat du groupe		2 427 857	1 448 575
• Intérêts minoritaires		21 772	28 706

(\*) Données comparatives retraitées à des fins de comparabilité

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE  
POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE  
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	<b>Notes</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>			
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>2 449 629</b>	<b>1 477 281</b>
Ajustement pour :			
Dotation aux amortissements et aux provisions		1 345 353	792 657
Reprises sur provisions		<463 988>	<215 336>
Variation des stocks		<3 036 361>	2 530 783
Variation des créances (*)		<2 941 540>	<6 435 879>
Variation des autres actifs (*)		562 740	<97 888>
Variation des fournisseurs et autres passifs		705 289	1 847 094
Plus Value de Cession		<49 700>	0
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation</b>	<b>VI.1</b>	<b>&lt;1 428 578&gt;</b>	<b>&lt;101 288&gt;</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations		<100 311>	< 302 718>
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		49 700	
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations financières		<247 620>	5 310
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>VI.2</b>	<b>&lt;298 231&gt;</b>	<b>&lt;297 408&gt;</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de Financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions		6 511 652	1 427 546
Dividendes et autres distributions		<601 000>	<620 750>
Remboursements d'emprunts		< 102 977>	< 105 686>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de Financement</b>	<b>VI.3</b>	<b>5 807 675</b>	<b>701 110</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>4 080 866</b>	<b>302 414</b>
<b>Trésorerie début de l'exercice</b>		<b>&lt;3 639 113&gt;</b>	<b>&lt;3 941 527&gt;</b>
<b>Trésorerie fin de l'exercice</b>	<b>VI.4</b>	<b>441 753</b>	<b>&lt;3 639 113&gt;</b>

(\*) Données comparatives retraitées à des fins de comparabilité

***Notes aux Etats Financiers consolidés***

## **I. Présentation du groupe**

Le groupe « CELLCOM SA » est un groupe de sociétés dont la société mère est la Société « CELLCOM SA » ayant pour objet principal le commerce et la distribution de matériel et équipement afférent à la télécommunication ainsi que la commercialisation des produits audiovisuels, des écrans de télévision, des récepteurs et des paraboles.

Le groupe comporte une seule filiale qui est la société « CELLCOM RETAIL » détenue à hauteur de 70% par la société mère « CELLCOM SA ».

## **II. Référentiel comptable**

Les états financiers consolidés sont exprimés en dinar tunisien 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'arrêt des comptes est le 31 décembre.

L'état de résultat consolidé et l'état de flux de trésorerie consolidé sont présentés selon la méthode autorisée du système comptable des entreprises en Tunisie.

## **III. Principales règles et méthodes comptables appliquées**

Les principales règles et méthodes appliquées par le Groupe CELLCOM SA sont présentées au niveau de la politique comptable de la société « CELLCOM SA ». Dans ce qui suit, une présentation sommaire des principes et règles les plus spécifiques :

### **1. Les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués**

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base et aux hypothèses sous-jacentes notamment :

- Hypothèse de la continuité d'exploitation
- Convention du coût historique
- Convention de la périodicité
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de prudence
- Convention de permanence de méthodes

### **2. La comptabilité de la société CELLCOM SA est tenue sur micro-ordinateur au siège social de la société**

Les journaux auxiliaires créés sont les suivants :

- Le journal d'ouverture
- Le journal des achats
- Le journal des ventes
- Le journal caisse

- Le journal de banques
- Le journal des opérations diverses

Une balance générale est également établie permettant l'élaboration des états financiers.

### **3. La consolidation**

Les filiales correspondent aux entreprises dans lesquelles le Groupe possède, directement ou indirectement, un intérêt de plus de 40% des droits de vote ou dispose du pouvoir d'exercer un contrôle des activités. Elles sont consolidées à compter de la date du transfert effectif du contrôle au Groupe et ne sont plus consolidées à compter de la date de leur cession. Toutes les transactions inter-compagnies, soldes, pertes et profits latents sur les transactions à l'intérieur du Groupe ont été éliminées. Le cas échéant, les méthodes comptables des filiales sont modifiées afin d'assurer une homogénéité avec les méthodes du Groupe. Une présentation distincte est faite des intérêts minoritaires.

## **IV. Périmètre de consolidation**

Le périmètre de consolidation et les méthodes de consolidation se présentent ainsi :

<b>Société</b>	<b>% de Contrôle</b>	<b>% d'intérêt</b>	<b>Nature du lien</b>	<b>Méthode</b>
CELLCOM SA	100%	100%	Mère	Consolidante
CELLCOM RETAIL	70%	70%	Contrôle exclusif	Intégration globale

## V. Notes relatives au Bilan

### 1. Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles nettes s'élèvent, au 31 décembre 2014, à 548 027 TND et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	Valeur brute au 01/01/2014	Acquisitions	Cession	Valeur brute au 31/12/2014	TAUX	Amortissements cumulés au 31/12/2013	Dotation aux Amortissements 2014	Régul Amortissements	Amortissements cumulés au 31/12/2014	VCN au 31/12/2014
LOGICIELS	150 924	0	0	150 924	33%	126 810	13 334	0	140 144	10 780
MATERIEL OUTILLAGES	123 260	198	0	123 458	15%	104 142	4 724	0	108 866	14 592
MATERIEL DE TRANSPORT	45 266	48 008	<6>	93 268	20%	40 608	7 860	<6>	48 462	44 806
AGENC AMEN INSTLLATION	636 570	25 803	0	662 373	10%	219 811	143 216	0	363 027	299 346
EQUIPEMENT BUREAU	145 996	7 682	0	153 678	20%	115 110	6 743	0	121 853	31 825
MATERIEL INFORMATIQUE	236 147	5 992	0	242 139	33%	209 691	19 349	0	229 040	13 099
MATERIEL DE TRANSPORT A STATUT JURIDIQUE PARTICULIER	530 495	85 269	0	615 764	33%	360 054	122 131	0	482 185	133 579
<b>TOTAL</b>	<b>1 868 658</b>	<b>172 952</b>	<b>&lt;6&gt;</b>	<b>2 041 604</b>		<b>1 176 226</b>	<b>317 357</b>	<b>&lt;6&gt;</b>	<b>1 493 577</b>	<b>548 027</b>

**2. Immobilisations Financières :**

Les immobilisations financières totalisent, au 31 décembre 2014, la somme de 258 620 TND et se détaillent comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Créances rattachées à des titres de participation	247 620	0
Dépôts et cautionnements	17 290	17 290
Provision pour dépréciation des dépôts et cautionnements	<6 290>	<6 290>
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>258 620</b>	<b>11 000</b>

Les créances rattachées à des participations englobent le montant avancé au titre de la libération du capital de la société CELLCOM Maroc dont la constitution définitive a été réalisée en 2015 pour un montant de 247 620 TND.

**3. Stocks :**

Les stocks nets totalisent, au 31 décembre 2014, la somme de 5 372 726 TND contre 2 515 960 TND au 31 décembre 2013.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Téléphonie GSM	2 652 906	1 306 880
Stock SAV	1 012 295	625 248
Stock en transit	1 204 105	429 765
Accessoires «hi- line»	705 482	296 919
Accessoires informatiques	49 691	93 964
Electroménagers	195 368	67 538
Stocks divers	166 238	129 410
<b>Stocks en brut</b>	<b>5 986 085</b>	<b>2 949 724</b>
<b>Provision pour dépréciation des stocks</b>	<b>&lt;613 359&gt;</b>	<b>&lt;433 764&gt;</b>
<b>Stocks en net</b>	<b>5 372 726</b>	<b>2 515 960</b>

**4. Clients et comptes rattachés :**

Les comptes clients et comptes rattachés totalisent au 31 décembre 2014 un solde net de 15 312 259 TND qui se détaille comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Clients ordinaires (*)	12 346 513	11 532 205
Effets à recevoir	2 296 095	665 547
Clients douteux	547 557	353 406
Chèques impayés	1 539 235	1 583 172
Traites impayées	423 830	319 446
Clients échange	243 447	500
Clients retenue de garantie	0	861
<b>Clients et comptes rattachés Bruts</b>	<b>17 396 677</b>	<b>14 455 137</b>
Provisions pour dépréciation clients	<547 557>	<351 567>
Provision pour clients chèques et effets impayés	<1 536 861>	<1 399 564>
<b>Provision pour dépréciation</b>	<b>&lt;2 084 418&gt;</b>	<b>&lt;1 751 131&gt;</b>
<b>Clients et comptes rattachés Nets</b>	<b>15 312 259</b>	<b>12 704 006</b>

(\*) Données comparatives retraitées à des fins de comparabilité

**5. Autres actifs courants :**

Cette rubrique totalise 2 378 534 TND au 31 décembre 2014 contre 2 941 274 TND au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Fournisseurs, Avances et acomptes	297 591	41 315
Charges constatées d'avance	96 465	36 862
Comptes transitoires	493 200	581 462
Débiteurs divers (*)	1 824 712	2 590 717
Etats, Impôts et taxes	566 615	456 753
Prêts au personnel	65 710	4 923
Produits à recevoir	32 953	227 955
<b>Total autres actifs courants</b>	<b>3 377 247</b>	<b>3 939 987</b>
<b>Provisions pour dépréciation</b>	<b>&lt;998 713&gt;</b>	<b>&lt;998 713&gt;</b>
<b>Total Net</b>	<b>2 378 534</b>	<b>2 941 274</b>

(\*) Données comparatives retraitées à des fins de comparabilité

**6. Liquidités et équivalents de liquidités :**

Les liquidités et équivalents de liquidités totalisent 3 665 779 TND au 31 décembre 2014 contre 4 406 907 TND au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Effets et chèques à l'encaissement	1 378 945	192 611
BH	358 775	19 365
Amen Bank	122 362	796 560
C.C.P	0	117 988
Tunisie Factoring	439 794	433 342
Caisse commerciale	17 184	33 344
Caisse courante	14 472	12 842
Cession de créances professionnelles	1 338 123	2 004 731
Titres de Placements	0	800 000
<b>Liquidités et équivalents de liquidités bruts</b>	<b>3 669 655</b>	<b>4 410 783</b>
Provision sur effets à l'encaissement	<3 876>	<3 876>
<b>Liquidités et équivalents de liquidités Nets</b>	<b>3 665 779</b>	<b>4 406 907</b>

**7. Capitaux propres**

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

Désignation	Solde 01/01/2014	Augmentation	Diminution	Homogénéisation	Transfert	Solde au 31/12/2014
Capital social	3 531 296	930 236				4 461 532
Réserves légales	75 046	70 434				145 480
Prime d'émission		5 581 417				5 581 417
Résultats reportés	35 510	784 652		49 000	<35 510>	833 652
Résultat de l'exercice	1 448 575	2 427 857			<1 448 575>	2 427 857
Intérêts minoritaires	53 102		<53 102>		53 873	53 873
<b>Total Capitaux Propres</b>	<b>5 143 529</b>	<b>9 794 596</b>	<b>&lt;53 102&gt;</b>	<b>49 000</b>	<b>&lt;1 430 212&gt;</b>	<b>13 503 811</b>

**8. Passifs non courants :**

Cette rubrique totalise, au 31 décembre 2014, un montant de 228 583 TND contre 198 815 TND au 31 décembre 2013. Elle se détaille comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Emprunt Hannibal Lease	56 869	51 266
Provision pour risques et charges	171 714	147 549
<b>Total</b>	<b>228 583</b>	<b>198 815</b>

**9. Fournisseurs et comptes rattachés :**

Les dettes fournisseurs totalisent au 31 décembre 2014 un montant de 8 709 639 TND. Elles se détaillent comme suit:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Fournisseurs locaux	4 008 637	3 964 881
Fournisseurs étrangers	4 701 001	3 742 356
<b>Total Fournisseurs</b>	<b>8 709 638</b>	<b>7 707 237</b>

**10. Autres passifs courants**

Les autres passifs courants totalisent, au 31 décembre 2014, un solde de 1 798 847 TND se détaillant comme suit:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Assurance groupe	5 098	4 291
Autres débiteurs divers	17 698	18 405
Avances clients	74 565	127 601
Charges à payer	359 838	136 453
Dettes envers le personnel	196 908	133 908
Dettes Fiscales	700 852	967 692
Dettes sociales	132 825	93 402
Recettes en instance d'affectation	193 645	193 645
Produits constatés d'avance	116 952	376 850
Comptes transitoires	465	29 378
<b>Total</b>	<b>1 798 847</b>	<b>2 081 625</b>

**11. Concours bancaires et autres passifs financiers :**

Cette rubrique totalise 3 295 066 TND au 31 décembre 2014. Elle se détaille comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Crédit de financement en devises	1 367 807	4 732 690
Banque de l'Habitat	176 085	1 310 930
Chèques à payer	234 342	1 545
Echéances à moins d'un an		
HANN.LEASE	67 164	90 477
Crédit de mobilisation de créances professionnelles	1 338 123	2 004 731
CCP	1 867	-
UBCI	145	-
Virement fournisseur	109 533	-
<b>Total</b>	<b>3 295 066</b>	<b>8 140 373</b>

## VI. Notes relatives à l'Etat de Résultat

### 1. Revenus :

Les revenus totalisent, au 31 décembre 2014, la somme de 42 110 207 TND contre 32 009 275 TND en 2013. Le détail du chiffre d'affaires par exercice se présente comme suit:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Chiffre d'affaires brut	42 149 289	32 070 770
Ristournes à accorder nettes des reprises	<39 082>	<61 495>
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>42 110 207</b>	<b>32 009 275</b>

### 2. Coût d'achat des marchandises vendues :

Le coût d'achat des marchandises vendues s'élève, au 31 décembre 2014, à 33 994 410 TND, et se détaille comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Achats de marchandises	29 999 936	20 761 969
Frais sur achats de marchandises	4 025 248	2 520 414
RRR obtenus	<30 774>	<25 704>
<b>Total</b>	<b>33 994 410</b>	<b>23 256 679</b>

### 3. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent à 2 325 264 TND au 31 décembre 2014 contre 1 810 717 TND au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Rémunérations brutes	1 959 480	1 500 722
Cotisations sociales	283 928	239 348
Assurances groupe	81 856	70 647
<b>Total</b>	<b>2 325 264</b>	<b>1 810 717</b>

**4. Dotations aux amortissements et aux provisions**

Les dotations aux amortissements et aux provisions nettes totalisent, au 31 décembre 2014, 854 404 TND et se détaillent comme suit:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Dotation aux amortissements	317 357	305 417
Dotation aux provisions pour dépréciation des créances	363 510	224 292
Dotations pour risques et charges	24 165	33 209
Dotations aux provisions stocks	613 359	110 598
Reprise sur provisions pour dépréciation des créances	<30 223>	<793>
Reprise sur provisions stocks	<433 764>	<110 598>
<b>Total</b>	<b>854 404</b>	<b>562 125</b>

**5. Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation totalisent au 31 décembre 2014 la somme de 3 373 804 TND. Elles se composent de:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Achats non stockés	219 167	231 264
Assurances	70 025	70 034
Autres services extérieurs	47 593	52 563
Déplacements Missions Réceptions	107 025	115 023
Entretien et réparation	97 038	106 196
Etudes, documentations et formations	18 269	9 273
Frais bancaires	392 705	339 084
Frais de télécommunication	64 357	75 730
Honoraires et commissions	539 988	352 827
Impôts et taxes	174 662	141 270
Locations	185 503	202 118
Frais de Marketing	1 356 759	834 117
Pertes ordinaires	1 306	2 587
Sous-traitance	4 135	15 800
Transfert de charges	<48 780>	<22 744>
Transport	144 052	176 432
<b>Total</b>	<b>3 373 804</b>	<b>2 701 574</b>

**6. Charges financières nettes**

Les charges financières nettes totalisent 822 429 TND au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Différences de change nettes	523 726	637 287
Agios débiteurs	156 942	121 143
Intérêts bancaires sur opérations de financement	64 656	68 979
Intérêts Tunisie factoring	62 534	156 846
Intérêts d'escompte et encaissements effets	3 507	25 142
Intérêts Hannibal Lease	11 064	12 974
<b>Total</b>	<b>822 429</b>	<b>1 022 371</b>

**7. Impôt sur les sociétés**

L'impôt sur les sociétés totalise 700 014 TND en 2014 contre 680 556 TND en 2013.

**VII. Notes relatives à l'Etat de flux****1. Flux de trésorerie liés à l'exploitation**

Les flux de trésorerie affectés à l'exploitation totalisent, en 2014, un flux négatif de 1 428 578 TND contre un flux négatif de 101 288 TND en 2013.

Le détail des principales variations est le suivant :

**Dotation aux amortissements et aux provisions**

La rubrique Dotation aux amortissements et aux provisions se détaille comme suit :

	<b>2014</b>
Dotation aux amortissements	317 351
Dotation aux provisions pour dépréciation des créances	363 510
Dotations pour risques et charges	24 165
Dotations aux provisions stocks	613 359
Dotations aux provisions pour congés	26 968
<b>Total</b>	<b>1 345 353</b>

**Reprises sur provisions**

La rubrique Dotation aux amortissements et aux provisions se détaille comme suit :

	<b>2014</b>
Reprise sur provisions pour dépréciation des créances	<30 224>
Reprise sur provisions sur dépréciation de stock	<433 764>
<b>Total</b>	<b>&lt;463 988&gt;</b>

**Variation des fournisseurs et autres passifs**

La rubrique variation des fournisseurs et autres passifs se détaille comme suit :

	<b>2014</b>
Variation des comptes de fournisseurs	1 002 401
Variation des comptes d'autres passifs	<282 778>
Ajustement	
- Variation des fournisseurs d'immobilisations	12 634
- Variation de la provision pour congés payés	<26 968>
<b>Total</b>	<b>705 289</b>

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

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement totalisent, au cours de l'exercice 2014, la somme de <298 231> TND contre une somme de <297 408> TND en 2013.

**Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations**

Les décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations se détaillent comme suit :

	<b>2014</b>
Variation des immobilisations corporelles	172 946
Ajustement	
- Variation des fournisseurs d'immobilisations	12 634
- Immobilisations acquises par leasing	<85 269>
<b>Total</b>	<b>100 311</b>

**3. Flux de trésorerie provenant des activités de financement**

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement totalisent au cours de l'exercice 2014 un flux positif de 5 807 675TND, contre un flux de 701 110 DT en 2013.

**Dividendes et autres distributions**

La rubrique décaissements relatifs aux dividendes et autres distributions se détaille comme suit :

	<b>2014</b>
Dividendes 2013 distribuées en 2014	<601 000>
<b>Total</b>	<b>&lt;601 000&gt;</b>

**Encaissements suite à l'émission d'actions**

Les encaissements suite à l'émission d'actions totalisant le montant de 6 511 652 TND correspondent aux encaissements suite à l'émission d'actions dans le cadre des augmentations du capital réalisées en 2014.

**Remboursements d'emprunts**

Les remboursements d'emprunts totalisant le montant de 102 977 TND correspondent aux remboursements des loyers leasing en principal.

**4. Trésorerie de fin de période**

La trésorerie nette à la fin de l'exercice 2014 est négative de **441 753** TND et se détaille comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités	<b>2014</b> 4 080 866
Concours bancaires	<3 639 113>
<b>Total net</b>	<b>441 753</b>

## VIII. Engagements hors bilan

### *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.
- La société a consenti des cautions pour un montant de 5 046 723 TND au 31/12/2014.
- La société a consenti des engagements par signature au titre des crédits documentaires pour un montant de 7 692 462 TND au 31 décembre 2014.
- Le total des escomptes commerciaux est nul au 31 décembre 2014.

### *Engagements reçus*

- La société CELLCOM SA a reçu un nantissement de 1<sup>er</sup> rang sur une maison non enregistrée d'une valeur de deux cent soixante-dix-sept mille Dinars Tunisien de la part du client GHASSEN FLISS contre un impayé de 225 317 TND.
- La société CELLCOM SA a reçu un nantissement de 2<sup>ème</sup> rang d'une valeur de un million de Dinars Tunisien sur une propriété de la part du client ELECTROSAT en garantie des créances.
- La société CELLCOM SA a reçu un nantissement de 1<sup>ème</sup> rang d'une valeur de deux cent cinquante-huit mille Dinars Tunisien sur une propriété de la part du client Sté JADE en garantie des créances.

## IX. Vérification de la situation fiscale de la société

La société CELLCOM SA a reçu, en date du 4 juin 2012, une notification de vérification approfondie de sa situation fiscale portant sur les impôts et taxes suivants :

<b>Impôts et taxes</b>	<b>Période</b>
Impôt sur les sociétés	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
Acomptes provisionnels	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
TVA	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
TCL	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
Retenues à la source	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
TFP	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011
FOPROLOS	Allant du 01/01/2009 au 31/12/2011

La société a reçu, le 27 décembre 2012, une notification des résultats de la vérification approfondie de sa situation fiscale. Les impôts réclamés par l'administration fiscale s'élèvent à un total de 494.249 dinars tunisiens dont un principal de 369.233 dinars tunisiens et des pénalités de retard de 125.016 dinars tunisiens.

Cette notification a fait l'objet d'une réponse motivée par la société «CELLCOM SA» rejetant les principaux chefs de redressement. La société a néanmoins admis le redressement pour certains points La provision constatée au 31 décembre 2014 s'élève à un montant de 114.340 dinars tunisiens.

La direction estime qu'au vu des justificatifs probants présentés et des textes légaux en la matière auxquels elle a fait référence au niveau de sa réponse, la provision comptabilisée est suffisante et couvre l'incidence probable de ce redressement.

## X. Note relative aux retraitements effectués sur la colonne comparative

Les retraitements suivants ont été effectués sur la colonne comparative pour des besoins de comparabilité :

Libellé	2013	Ancienne Rubrique	Nouvelle rubrique
Autres revenus	69 982	Autres produits d'exploitation	Produits des placements
Clients Vente comptoir	- 336 907	Clients et comptes rattachés « clients ordinaires »	Autres Actifs courants « Débiteurs divers »