
les résultats 2008 du groupe Sonatel

mars 2009



sommaire

1. chiffres clés
2. éléments opérationnels et financiers
3. perspectives
4. annexes

1. chiffres clés

une croissance à 2 chiffres dans un contexte difficile

- Poursuite de la croissance à deux chiffres dans un contexte marqué par:
 - une conjoncture économique difficile au Sénégal et dans la sous région caractérisée par la hausse des prix des denrées essentielles et l'inflation en général avec un impact important sur le pouvoir d'achat des populations
 - l'intensification de la concurrence sur le périmètre du groupe avec la baisse des tarifs et le lancement d'offres d'illimitées et d'abondance sur le mobile et sur le fixe.
- Maintien d'un **niveau élevé** de **rentabilité** avec un taux d'**Ebitda** de plus de **56%**. Malgré l'impact négatif de la réduction des durées d'amortissement et des mises au rebuts exceptionnelles en 2008, le taux de **marge nette** se maintient à 30%. En proforma, il serait de **34%**;
- Poursuite de la croissance du parc du groupe pour atteindre **7,3 millions** d'abonnés, soit **+43%** d'abonnés.

chiffres clés du groupe en 2008

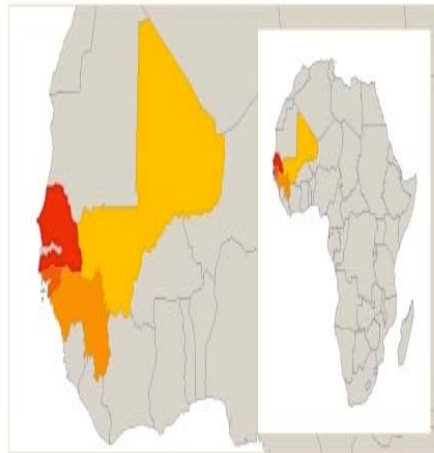
Sonatel porte la marque Orange dans 4 pays

Domaine d'activité

- fixe
- mobile
- internet
- télévision

Présence sous-régionale

- Sénégal
- Guinée
- Guinée Bissau
- Mali



• un changement de méthode comptable et des mises au rebut exceptionnelles ont eu un impact négatif sur le résultat net de **23,4 milliards** soit **4 points de marge nette** (voir annexe)

• une baisse inédite du cours de **25%** liée à l'effet de surprise du changement de méthode comptable et surtout à la crise de liquidité du marché boursier

- **4** pays (Sénégal, Mali, Guinée, Guinée Bissau)
- **7,3 millions d'abonnés**
 - **+2 millions** de nouveaux abonnés, soit une croissance du parc de **+43%**
- plus de **65%** de part de marché sur les marchés historiques
- **+12,5%** de croissance du chiffres d'affaires
 - **530 milliards** de Fcfa de chiffres d'affaires
- **56%** de marge d'Ebitda
 - **299 milliards** de Fcfa d'Ebitda, en croissance de **7,1%**
- des investissements de **133 milliards** de Fcfa en 2008
- **12.4%** des recettes fiscales de l'Etat du Sénégal hors effets induits sur d'autres activités ou secteurs
- un ratio dette/fonds propres inférieur à **0,15**
- un effectif de **2 418** collaborateurs

chiffres clés du groupe en 2008

		consolidé	Sénégal	Orange Mali	Orange Guinée	Orange Bissau
parc	delta/2007 (unités)	2 184 216	1 003 336	723 606	432 851	24 423
	%	+43%	+36%	+36%	+234%	+68%
	fin 2008 (unités)	7 263 346	3 823 164	2 761 810	617 896	60 476
chiffre d'affaires	CA social (MFcfa)		532 670	151 133	14 442	2 106
	%		+10%	+10%	+1410%	+347%
	CA contributif (MFcfa)	529 552	374 348	140 170	13 323	1 711
	%	+13%	+9%	+11%	-.	-.
Ebitda	MFcfa	299 063	207 575	89 817	2 481	-810
	%	+7%	+6,7%	+7,9%	-.	-.
arpu prépayé	mensuel		6 750 Fcfa	5 085 Fcfa	2 835 Fcfa	3 500 Fcfa
effectifs	nombre de collaborateurs	2 418	1923	336	123	36

2. éléments opérationnels et financiers

un groupe leader sur ses marchés historiques

ACTIVITE	PART DE MARCHÉ	POSITION MARCHÉ	COMPETITEURS
Fixe Sénégal	100%	1	2
Mobiles Sénégal	65%	1	3
Mobiles Mali	81%	1	2
Mobiles Guinée	22%	2	5
Mobiles Bissau	14%	2	3
Internet Sénégal	90%	1	5
Solution d'entreprise Sénégal	80%	1	2

- 100% de part de marché fixe au Sénégal
- leader sur l'activité mobile au Sénégal et au Mali avec respectivement 65.6% et 81% de part de marché parc
- bon challengers sur les opérations en démarrage en Guinée (22%) et en Guinée Bissau (14%) avec des gains importants de parts de marché en une année d'activités...
- ... malgré l'intensification de la concurrence sur tous les marchés et l'introduction d'offres illimitées sur le marché sénégalais.

parc: +2,2 millions de nouveaux abonnés (+43%)

	2007	2008	variation
fixe (Sénégal)	269 088	238 800	-11.3%
mobile	4 768 286	6 971 710	46.2%
- mobile Sénégal	2 512 300	3 536 672	40.8%
- mobile mali	2 034 942	2 757 094	35.5%
- mobile Guinée	185 045	617 896	233.9%
- mobile Bissau	35 999	60 048	66.8%
Internet haut débit	41 756	47 692	26.5%
total	5 079 130	7 263 346	43%

- 7 263 346 abonnés
- +43% d'abonnés
- croissance tirée par le **mobile** avec une progression de **40.8%** au **Sénégal** pour atteindre 3 536 672 et 2 757 094 au **Mali**, soit une progression de **35.5%**. Contribution importante de Orange **Guinée** dans la croissance du parc avec **617 896** abonnés à fin 2008.
- poursuite de la substitution fixe/mobile et décroissance de **11.33%** du parc **fixe**, notamment sur le marché des télécentres
- progressions sur l'Internet haut débit, ADSL et Wimax de **26.5%**

des effectifs maîtrisés: +3,3%

Hausse des effectifs surtout due à l'augmentation du volume d'activité du groupe (Guinées et Mali). Mutualisation des effectifs techniques et commerciaux du Sénégal.

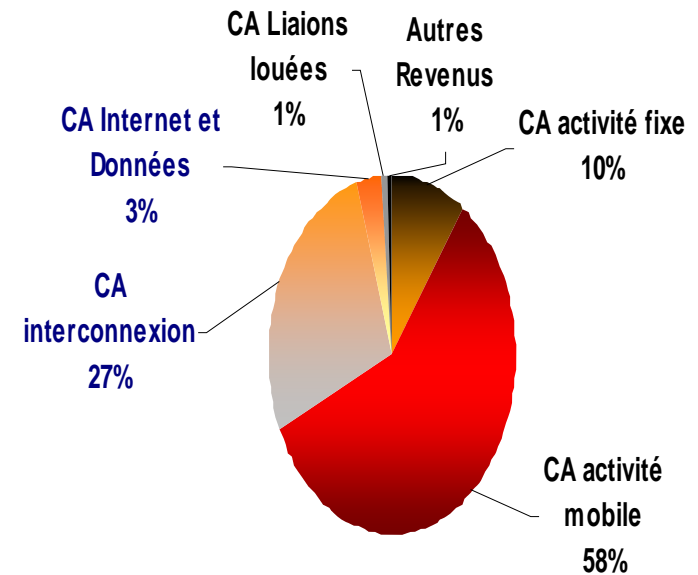
	2007	2008	variation
- Sonatel SA	1 683	1 687	0.2%
- Sonatel Mobiles	120	115	-4.2%
- Sonatel Multimedia	53	46	-13.2%
- Sonatel Business Solutions	65	75	15.4%
– Sénégal	1 921	1 923	0.1%
– Orange Mali	308	336	9.1%
– Orange Guinée	91	123	35.2%
– Orange Bissau	21	36	71.4%
total	2 341	2 418	3.3%

- progression de **3.3%**, inférieure à celles du chiffre d'affaires (12.53%) et du parc (43%)
- essentiellement liée aux augmentations des effectifs de Orange Mali, Bissau et Guinée pour respectivement 28, 32 et 15 agents permanents en vue d'une meilleure prise en charge de la croissance de l'activité
- la mutualisation des activités ainsi que la mobilité intragroupe expliquent le retrait des effectifs de Sonatel Mobiles

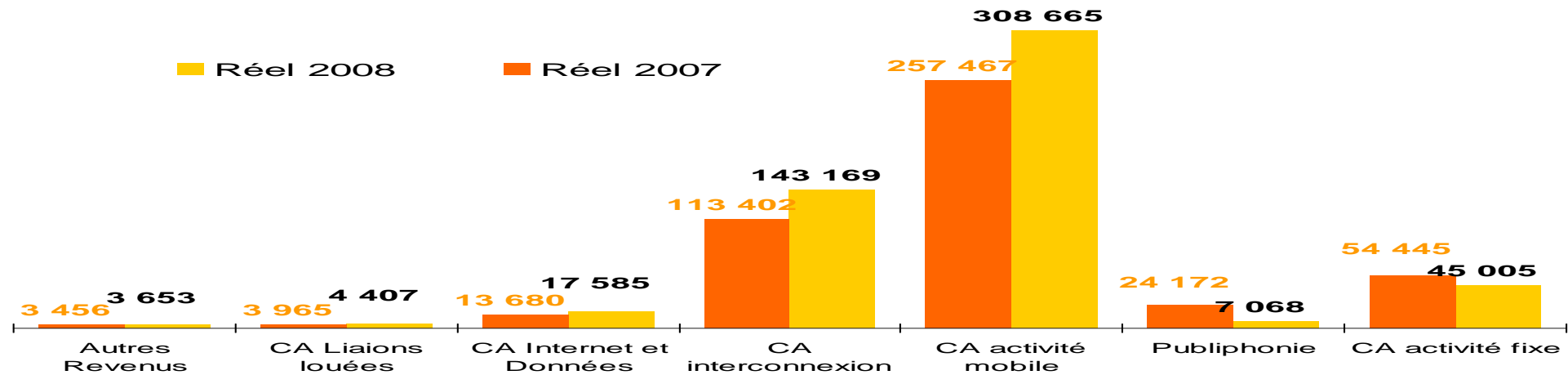
une croissance à 2 chiffres: +12,5%

revenus 2008 par activités

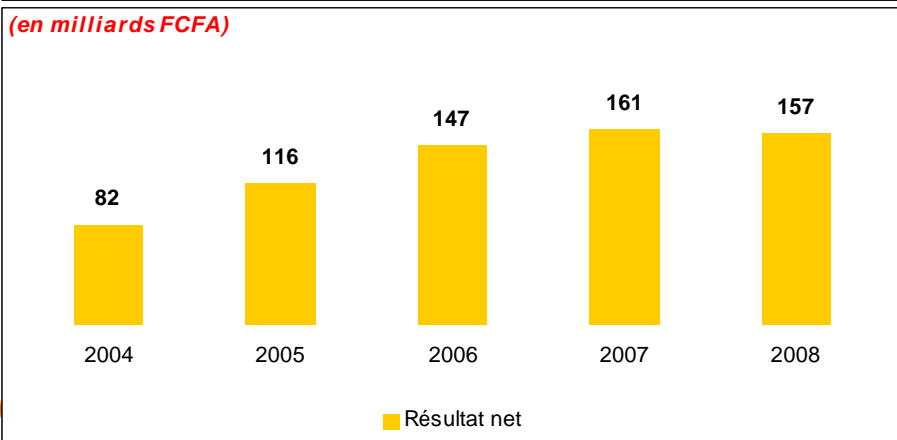
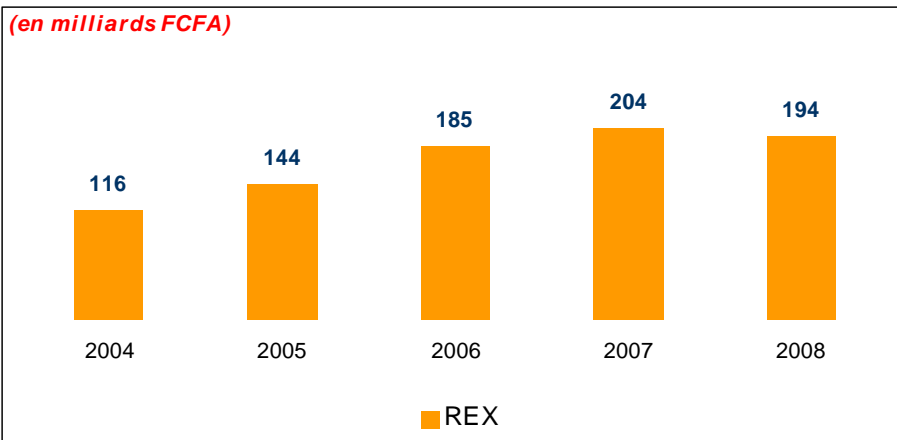
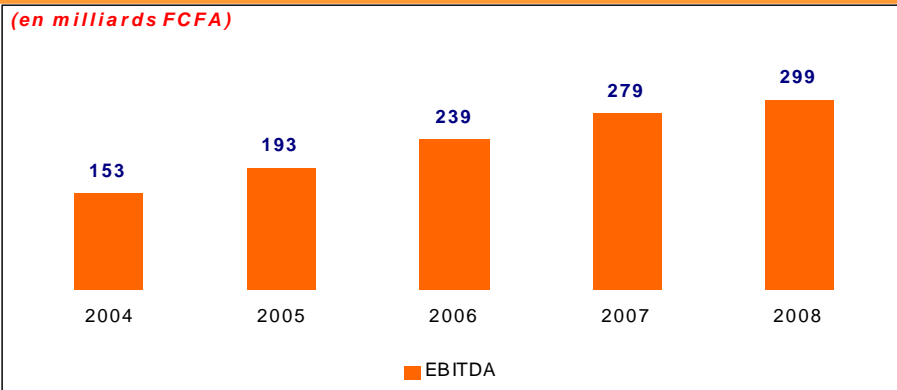
- poursuite de la baisse de la contribution de la téléphonie fixe (17% du CA en 2007 contre 10% en 2008).
- hausse des revenus de l'interconnexion suite à la hausse du trafic et malgré la baisse sur les tarifs intervenue avec l'application du catalogue 2008 d'interconnexion
- **renforcement de la contribution de l'activité mobile de +5 points:** les nouvelles activités en démarrage ont contribué pour 3,3% au CA consolidé
- revenus Internet et données en croissance de +27% (+3,9 milliards de Fcfa) corrélativement à l'avancée du parc malgré la baisse des tarifs opérée en 2008



revenus 2008/2007 (en MFcfa)



une croissance rentable....



- L'**Ebitda** est en hausse de 7.08%, soit 56,5% du chiffre d'affaires
- Le **résultat d'exploitation** (194 milliards de Fcfa) est en baisse de 4,8% du fait du changement de méthode comptable d'amortissement opéré; en effet, les charges d'amortissements ont augmenté de 34% essentiellement en raison de la réduction de près de 50% de la durée de vie des équipements réseaux. En proforma, le résultat d'exploitation augmente de 3,2%.
- La **marge d'exploitation** (36.7%) en baisse 6.6 points par rapport à 2007. En pro forma, elle serait de 39,7%.
- Le **bénéfice net consolidé** est de 156 milliards de Fcfa et la marge nette est de 29.61%, soit une baisse de 4.6 points corrélée à la baisse du résultat d'exploitation. En proforma, la marge nette reste au même niveau que celle de 2007 soit 34%.

une croissance rentable...

Fortes améliorations des marges par rapport au premier semestre 2008. Résultats d'exploitation et net impactés par les dotations exceptionnelles.

	2007	2008	variation
- chiffre d'affaires	470 589	529 552	12.53%
- EBITDA	279 285	299 063	7.08%
- EBE	276 855	293 096	5.85%
- résultat d'exploitation	203 805	194 104	-4.8%
- résultat net	161 205	156 825	-2.7%
- investissements	143 911	133 061	-7.5%
- Free Cash Flow	135 832	165 365	21.7%

en MFcfa





	2006	2007	2008
marge Ebitda	60.1%	59.35%	56.47%
marge nette	36.8%	34.26%	29.61%

- croissance du CA encore forte malgré la conjoncture économique difficile

- croissance de l'Ebitda malgré le niveau de charges supporté par les activités en démarrage encore très important comparé à leurs revenus mais également par un accroissement des activités à forte incidence de charges (subvention de terminaux, charges d'interconnexion)

...grâce à un effort d'investissement soutenu de 133,6 milliards

Poursuite de l'effort d'investissement: 25% du CA en 2008
75% des investissements dans les réseaux mobiles.

en millions de Fcfa							
	Sonatel SA	Sonatel Mobiles	Sonatel Multimedia	Sonatel B. Solutions	Orange Mali	Orange Guinée	Orange Bissau
Réseaux	18 128	50 102	49	-	27 264	18 960	3 759
Systemes d'information	2 506	2 826	204	45	1 187	47	43
Autres	2 895	2 454	77	25	1 405	1 366	345
Investissements*	<u>23 529</u>	<u>55 383</u>	<u>330</u>	<u>70</u>	<u>29 856</u>	<u>20 373</u>	<u>4 147</u>

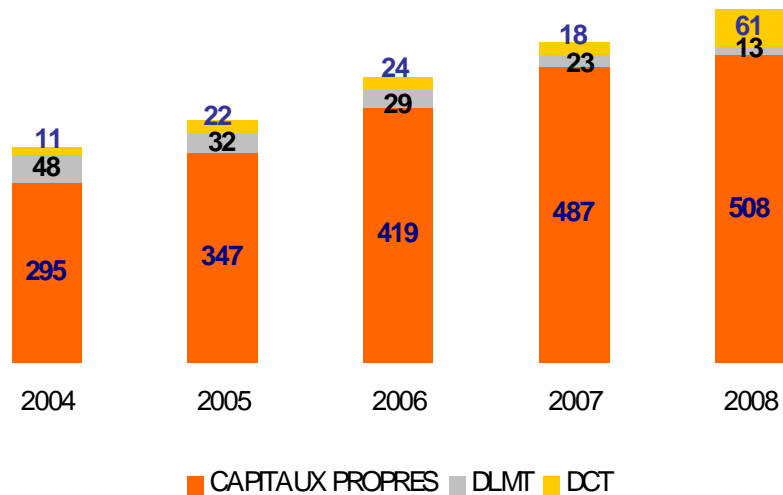
*hors investissements financiers et charges immobilisées

- les investissements dans les réseaux mobiles représentent 75% du total et concernent la densification radio, la commutation, les NGHLR, les plateformes de services, le plan QS et le rural
- Sonatel Mobiles au Sénégal polarise 41% des investissements du groupe
- la baisse notée en 2008 s'explique par les investissements importants de démarrage des nouvelles activités (Guinées) enregistrés en 2007

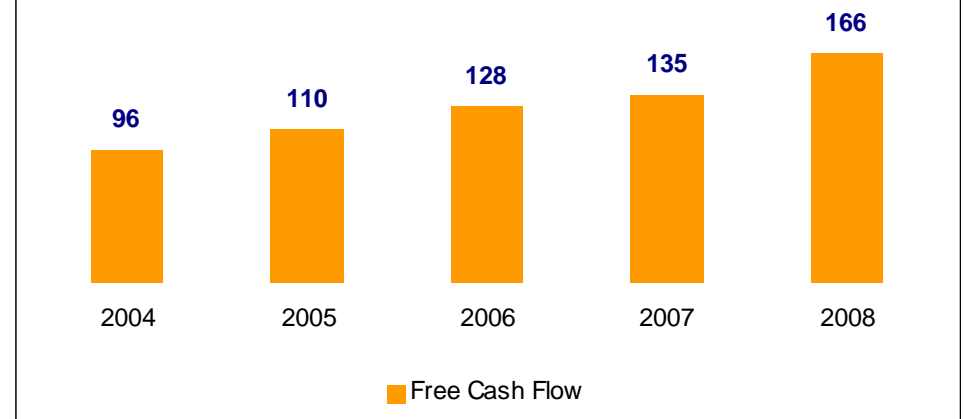
faible niveau d'endettement et free cash flow en croissance

- Free Cash Flow (Ebitda – Investissements) en croissance de 22%

(en milliards FCFA)

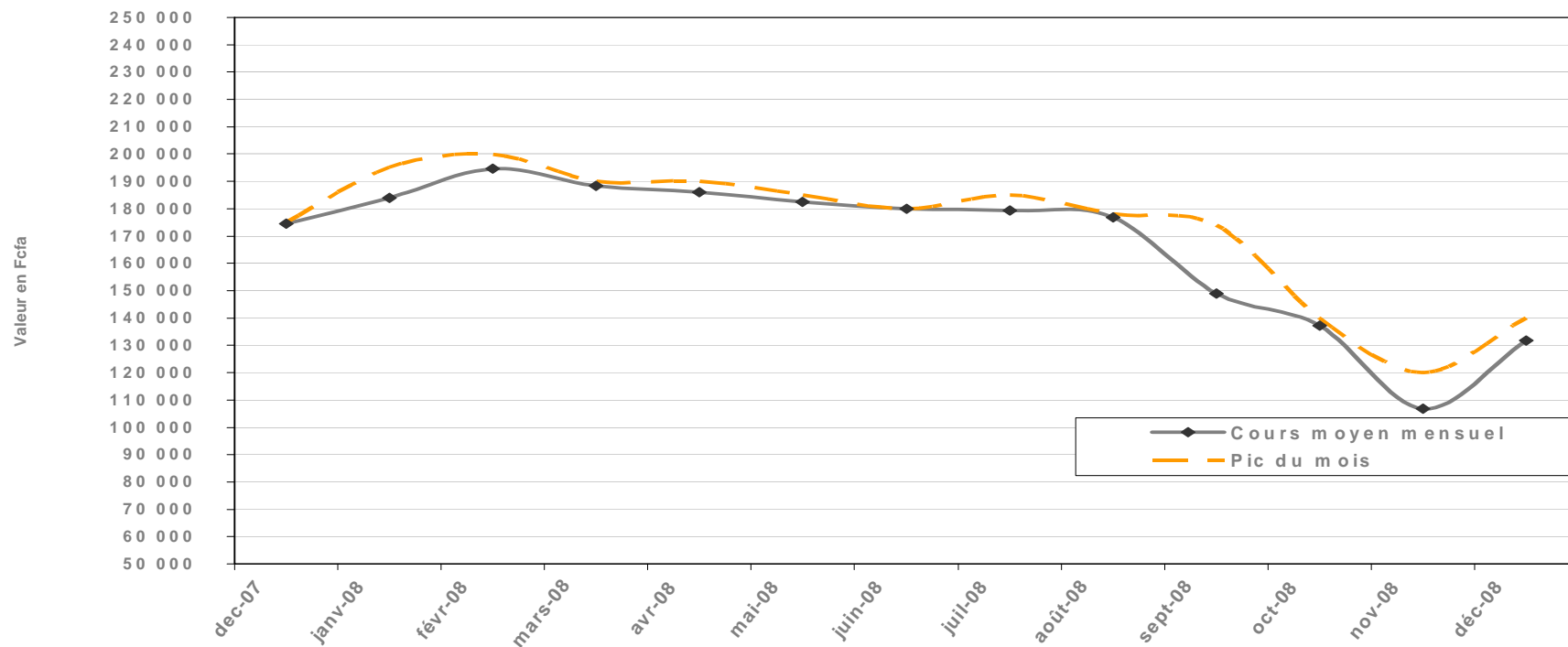


(en milliards FCFA)



- 508 milliards de Fcfa de capitaux propres avant affectation du résultat de 2008
- 74 milliards de Fcfa de dettes financières court (spot) et moyen terme, soit 15% des capitaux propres avant affectation du résultat

Sonatel, valeur phare de la BRVM, affecté par la crise



- la publication de résultats à mi parcours faisant état de baisses des résultats d'exploitation et résultat net consécutives aux ajustements des périodes d'amortissement comptables des équipements techniques a créé la surprise chez les investisseurs
- la crise de liquidités sur la BRVM a particulièrement affecté le cours sur le dernier trimestre

un groupe socialement responsable...

- **12.4%** des recettes fiscales de l'Etat du Sénégal hors effets induits sur d'autres activités ou secteurs et 44 milliards d'impôts, droits et taxes versés à l'Etat Malien
- **7.7%** des exportations au Sénégal et 10% au Mali
- **10.6%** des investissements privés au Sénégal
- contribution dans les domaines de la Culture, de la Santé et l'Education via les Fondation Sénégal et Mali
- près de **150 emplois directs** créés en 2008 et plus de **45 000 emplois indirects** créés via les réseaux de distribution indirect et les prestataires de service
- près de **174 milliards** de Fcfa de chiffres d'achats auprès des fournisseurs **locaux**

...avec des offres innovantes sur l'Internet, la TV et le fixe



keurgui yakhanel

prépaiement sur le fixe et appels illimités

weekendjokko

a vous le meilleur du fixe

Appelez-vous gratuitement entre téléphone fixe* partout au Sénégal durant le week-end du samedi 25 octobre à partir de 6h du matin jusqu'au dimanche 26 octobre à 23h59.



nouveau keurgui kheweul
donnez à votre famille la liberté de communiquer

Avec le nouveau keurgui kheweul de Sonatel, bénéficiez de plusieurs services et avantages offerts :

- + 5 900 F de crédit offert tous les mois sur votre ligne ;
- + 1 numéro gratuit illimité local/national ;
- + 5 comptes offerts ;
- + 2 500 F de crédit offert pour toute nouvelle souscription ;
- + Des tarifs de communication préférentiels :
 - 55 F/minute vers tous les fixes (local et national)
 - 90 F/minute vers les mobiles.

Service client : 1441 - site web : www.orange.sn



Adsl megamax et pack multimedia



pack noire : la télé grand spectacle pour tous



le pack qui vous emballa

Offrez-vous un pack internet Double d'Orange et profitez des dernières innovations avec des frais d'accès ADSL gratuits.

20 000 F TTC/mois sur 36 mois par prêt bancaire



vivez vos passions plus intensément

- ADSL 4 mégas à 25 000 F TTC
- Clients ADSL 512 : doublez votre vitesse de connexion pour 7 000 F de plus par mois



TV d'Orange
revisitez les meilleurs moments du théâtre sénégalais

Louez les pièces de théâtre qui vous plaisent à partir de votre télévision sans sortir de chez vous.



ce mois-ci retrouvez sur la Vidéo à la Demande

- MEYBE BERRY
comédie / troupe Solal levant de Thion 2008
- PA ALLEMAND
comédie / troupe Solal levant de Thion 2007
- BALLA MESSA
comédie / troupe Solal levant de Thion 2005
- ANTOINE COMBATTANS
comédie / troupe Desiré 2007
- DIA NGAL
comédie / troupe Desiré 2005
- ABRANCI LAÏBE
comédie / troupe Solal levant de Thion 2005



... sur le haut débit mobile...

- expérimentation réussie de la 3G+ lors du sommet de l'OCI à Dakar, nouvelles offres data mobile (Internet mobile grand public, E mail mobile, Blackberry d'Orange):



BlackBerry d'Orange

vos bureau tient dans votre poche

- ▶ Téléphone
- ▶ Internet
- ▶ E-mails
- ▶ Agenda
- ▶ Applications professionnelles
- ▶ Applications multimédia

Service client : 1441 - Site web : www.orange.sn

sonatel open orange

Detailed description: This advertisement for BlackBerry d'Orange features a close-up of a person's hand in a dark pinstriped suit jacket holding a BlackBerry smartphone. The phone's screen displays various applications. Below the main image, a list of features is provided, and two BlackBerry models are shown side-by-side. The ad includes the Sonatel logo and the Orange brand name.



iPhone 3G
L'iPhone que vous attendiez.

Avec Orange, profitez enfin du nouvel iPhone 3G au Sénégal.

sonatel orange

Detailed description: This advertisement for the iPhone 3G shows the device lying flat on a white surface. The screen displays the classic iOS home screen with various app icons. The text is clean and minimalist, emphasizing the product's arrival in Senegal. Logos for Sonatel and Orange are visible at the bottom.



E-mail Mobile

profitez de plus de liberté
recevez ou envoyez vos e-mails
sur votre mobile

Service clients : 1441 - www.orange.sn

sonatel open orange

Detailed description: The advertisement features a woman in a vibrant red traditional Senegalese headwrap and shawl, looking out over a cityscape from a balcony. The background is a clear blue sky. The text is centered and uses a mix of white and orange colors. Logos for Sonatel, Orange, and the 'open' brand are included.

- programme de **fidélisation** des abonnés Orange basé sur l'ancienneté et la consommation



...et sur les solutions entreprises...

- **Business Everywhere**: solution de mobilité pour ordinateur portable à partir d'une clé USB: Internet, messagerie, accès à distance aux applications de l'entreprise, SMS
- **On Demand Telephony**: solution de téléphonie facturée selon le nombre d'utilisateurs
- **Classes de services**: définition de priorité de transferts des données au sein d'un réseau d'entreprise



... des offres convergentes

offres multiplay

un c'est bien,
deux c'est mieux,
trois c'est formidable



offre Triple play d'Orange : internet + tv + téléphone
avec un seul abonnement, pour 49 900 F/mois

sonatel orange

Orange Zone
la distance vous rapproche



un seul numéro
un tarif unique
les appels reçus gratuits

que vous soyez client Orange
Côte d'Ivoire • Guinée • Guinée Bissau • Mali • Sénégal

open orange

une carte de recharge unique
pour le prépayé fixe et mobile



10 000 Fcfa
+
2 000 Fcfa
F de BONUS

3. perspectives

perspectives 2009

- Les perspectives 2009 restent bonnes pour le groupe Sonatel malgré les anticipations d'une conjoncture économique difficile pour la sous région ouest africaine
- Le groupe Sonatel prévoit investir près de 100 milliards de Fcfa sur tout le périmètre essentiellement dans l'extension et la densification des réseaux mobiles.
- Les principaux objectifs de l'année 2009 restent:
 - l'amélioration de la qualité de service et l'adaptation de nos réseaux à la nouvelle tendance à l'abondance du marché
 - la poursuite du programme de fidélisation de nos meilleurs clients
 - le lancement d'offres innovantes, de développement de la «donnée mobile» et de pénétration du broadband
 - la poursuite de notre programme de maîtrise de nos coûts
 - le maintien de nos parts de marché à plus de 60% malgré l'arrivée de nouveaux acteurs sur le marché

4. annexe

Faits marquants: événements comptables

- Changement des durées d'amortissement des équipements (voir tableau ci-dessous) avec un impact global négatif de -16,291 milliards de Fcfa sur le résultat d'exploitation au sein du groupe dont 9,103 milliards pour Sonatel SA, 2,179 milliards pour Sonatel Mobiles, 4,322 pour Orange Mali, 0,511 pour Orange Guinée Bissau, 0,144 pour Sonatel Multimédia et 0,032 pour Sonatel Business Solution.
- L'impact global relatif aux mises au rebut d'équipements est estimé à environ de -7,431 milliards de Fcfa au sein du groupe dont 7,084 milliards pour Sonatel Mobiles et 0,347 milliard pour Sonatel SA.

	durée avant	nouvelle durée
licences et logiciels	5 ans	3 ans
matériels et réseau de données	10 ans	5 ans
appareils de mesure	10 ans	3 ans
matériels de bureau	10 ans	5 ans
matériels informatiques techniques	5 ans	3 ans
matériels informatiques de bureau	5 ans	3 ans
matériels d'énergie	10 ans	7 ans

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

8

ACTIF		BRUT	AMORT/PROV	NET 31/12/08	NET 31/12/07
ACTIF IMMOBILISE					
CHARGES IMMOBILISEES		858		858	1 200
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		119 155	67 440	51 714	60 285
ECART D'ACQUISITION		0	0	0	0
AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		119 155	67 440	51 714	60 285
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		812 736	380 567	432 169	399 673
AVANCES ET ACOMPTES VERSES SUR IMMOBILISATIONS		0	0	0	0
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		16 927	800	16 128	17 902
IMPOTS DIFFERES		1 544	0	1 544	3 628
TITRES MIS EN EQUIVALENCE		0	0	0	0
PARTICIPATIONS ET CREANCES RATTACHEES		1 238	637	601	601
PRETS ET AUTRES IMMO FINANCIERES		14 145	162	13 982	13 672
TOTAL (I)		949 677	448 807	500 870	479 059
ACTIF CIRCULANT					
STOCKS		9 676	397	9 279	8 314
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES		234 432	26 840	207 592	140 994
CLIENTS		136 945	26 678	110 267	83 203
AUTRES CREANCES		97 487	162	97 325	57 791
TOTAL (II)		244 107	27 237	216 871	149 308
TRESORERIE-ACTIF		114 099	0	114 099	114 807
TOTAL (III)					
TOTAL ACTIF		1 307 883	476 044	831 839	743 175

PASSIF	NET 31/12/08	NET 31/12/07
CAPITAUX PROPRES		
CAPITAL	50 000	50 000
PRIMES ET RESERVES CONSOLIDEES	279 650	247 970
ECART DE CONVERSION	-805	0
RESULTAT NET (part de l'entreprise consolidante)	136 578	140 967
AUTRES CAPITAUX PROPRES	0	0
PART DE L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE	465 422	438 937
PART DES MINORITAIRES	42 510	47 632
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE TOTAL (A)	507 932	486 570
DETTES FINANCIERES ET RESSOURCES ASSIMILEES		
IMPOTS DIFFERES	0	0
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	12 565	23 174
PROVISIONS FINANCIERES POUR RISQUES ET CHARGES	15 055	17 399
TOTAL (B)	27 620	40 573
TOTAL CAPITAUX STABLES I =(A + B)	535 552	527 143
PASSIF CIRCULANT		
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	134 470	104 975
AUTRES DETTES	100 862	92 976
TOTAL (II)	235 332	197 951
TRESORERIE-PASSIF TOTAL(III)	60 955	18 082
TOTAL PASSIF	831 839	743 175

d

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	31-déc-08	31-déc-07
CHIFFRES D'AFFAIRES	529 552	470 589
PRODUCTION STOCKEE	0	0
PRODUCTION IMMOBILISE	835	0
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	16 266	34 079
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE	546 652	504 668
ACHATS CONSOMMES	34 381	26 815
SERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS	168 679	155 359
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE	203 060	182 174
VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION	343 592	322 494
CHARGES DE PERSONNEL	50 496	45 639
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	293 096	276 855
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS	106 894	78 416
REPRISES DE PROVISIONS	7 902	5 366
RESULTAT D'EXPLOITATION	194 104	203 805
PRODUITS FINANCIERS	10 549	5 192
CHARGES FINANCIERES	7 479	10 096
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES	197 174	198 902
RESULTAT H.A.O.	-4 139	-1 593
RESULTAT AVANT IMPOTS	193 035	197 309
IMPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS	34 043	36 728
IMPOTS DIFFERES	-2 168	625
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	156 825	161 206
PART DANS LES RESULTATS NETS DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE	0	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	156 825	161 206
PART DES MINORITAIRES	20 247	20 238
PART DE L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE	136 578	140 967

TABLEAU FINANCIER DES RESSOURCES ET DES EMPLOIS (TAFIRE)**1ère Partie : DETERMINATION DES SOLDES FINANCIERS DE L'EXERCICE 2008****CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT GLOBALE (CAFG)**

	MONTANT (millions FCFA)		MONTANT (millions FCFA)
		EBE	293 096
(SA) Frais financiers	3 050	(TT) Transfert de charges d'exploitation	1 923
(SC) Perte de change	4 117	(UA) Revenus Financiers	7 536
(SL) Charges H.A.O.	82	(UE) Transfert de charges financières	0
(SQ) Participation	0	(UC) Gains de change	3 012
(SR) Impôt sur le résultat	34 043	(UL) Produits H.A.O.	0
		(UN) Transfert de charges H.A.O.	0
Total (I)	41 291	Total (II)	305 567

CAFG: Total(II) - Total(I) 264 276

AUTOFINANCEMENT (A.F.)

Dividendes distribués dans l'exercice	135 983
AF = CAFG - Dist Div dans l'exo.	128 293

VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT D'EXPLOITATION (B.F.E.)

Var BFE = Var Stocks + Var Créances + Var Dettes circulantes

Variation des stocks N - (N-1)	Emplois (augmentation +)	Ressources (diminution -)
(BC) Marchandises	0	0
(BD) Matières premières	1 004	0
(BE) En-cours	0	0
(BF) Produits fabriqués	0	0
	1 004	0
(A) Var. globale nette des stocks	1 004	0

TABLEAU FINANCIER DES EMPLOIS ET RESSOURCES (TAFIRE)

1ère Partie : DETERMINATION DES SOLDES FINANCIERS DE L'EXERCICE 2008
(suite)

VARIATION DES CRÉANCES	Emplois (augmentation +)	Ressources (diminution -)
Fournisseurs, avances versées	643	0
Clients	20 467	0
Autres Créances	40 920	0
Ecart de conversion-ACTIF	1 426	0
TOTAL	63 456	0
(B)Variation Globale Nette des Créances	63 456	0

VARIATION DES DETTES	Emplois (diminution +)	Ressources (augmentation -)
Clients, avances reçues	0	307
Fournisseurs d'exploitation	0	21 242
Dettes Fiscales	777	0
Dettes Sociales	4 784	0
Autres Dettes	0	16 853
Ecart de conversion-Passif	72	0
Risques Provisionnés	161	0
TOTAL	5 794	38 402
(C)Variation Globale Nette des Dettes Circulantes	0	32 608

VARIATION DU BFE = A + B - C 31 852 0

EXCEDENT DE TRESORERIE D'EXPLOITATION (E.T.E.)		
ETE = EBE - VAR. BFE - Production immobilisée		
	2008	2007
E.B.E.	293 096	276 855
-Variation du BFE	-31 852	24 170
-Production immobilisée	-835	0
E.T.E	260 409	301 025

f

TABLEAU FINANCIER DES RESSOURCES ET DES EMPLOIS (TAFIRE)

2ème Partie

	Exercice 2008		Exercice 2007
	Emplois	Ressources	E - ; R +
I- INVESTISSEMENTS ET DESINVESTISSEMENTS			
Charges immobilisées (augmentations dans l'exercice)	10		-1 236
Croissance interne			
Acquisitions/Cessions d'immobilisations incorporelles	8 971	0	-22 386
Acquisitions/Cessions d'immobilisations corporelles	124 717	323	-138 661
Croissance externe			
Acquisitions/Cessions d'immobilisations financières	4 972	4 644	-4 273
INVESTISSEMENT TOTAL	138 670	4 967	-166 556
II- VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT D'EXPLOITATION	31 852	0	24 170
A- EMPLOIS ECONOMIQUES A FINANCER FF+ FG	170 523	4 967	-142 386
III- EMPLOIS/RESSOURCES (B.F. ; H.A.O.)	0	2 725	9 832
IV - EMPLOIS FINANCIERS CONTRAINTS	12 583		-11 988
Remboursement (selon échéancier) des emprunts et des dettes financières			
B- EMPLOIS TOTAUX A FINANCER	183 105	7 692	-144 541
V- FINANCEMENT INTERNE			
Dividendes(emplois) / CAFG(ressources)	135 983	264 276	143 240
VI- FINANCEMENT PAR LES CAPITAUX PROPRES			
Augmentation de capital par apports nouveaux		182	2 034
Subvention d'investissement		0	0
Prélèvement sur le Capital	0		0

TABLEAU FINANCIER DES RESSOURCES ET DES EMPLOIS (TAFIRE)

2ème PARTIE (suite)

	Exercice 2008		Exercice 2007
	Emplois	Ressources	E - ; R +
VII - FINANCEMENT PAR DE NOUVEAUX EMPRUNTS			
Emprunts	0	3 356	6 142
Autres dettes financières	0	0	0
C - RESSOURCES NETTES DE FINANCEMENT	135 983	267 814	151 416
D - EXCEDENT OU INSUFFISANCE DE RESSOURCE DE FINANCEMENT (C - B)	43 582	0	6 875
VIII - VARIATION DE LA TRESORERIE			
Trésorerie nette			
à la clôture de l'exercice + ou -	53 144	0	-96 726
à l'ouverture de l'exercice + ou -	96 726	0	-89 851
Variation Trésorerie (+ si emploi ; - si ressource)	0	43 582	-6 875

CONTROLE (à partir des masses du bilan N et N-1)	Emplois 31/12/08	Ressources 31/12/0:
Variation du fonds de roulement (f.d.r) :		
FDR(N) - FDR(N-1)	14 455	0
Variation du BFG :		
BFG(N) - BFG(N-1)	29 127	0
Variation de la trésorerie (T)		
T(N) - T(N-1)	0	43 582
TOTAL	43 582	43 582

f

PROJET DE RESOLUTION N° 2 : AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE 2008.

L'Assemblée Générale, approuvant la proposition du Conseil d'Administration, décide d'affecter en dividendes et en réserves le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2008 s'élevant à la somme de **168.709.278.159 F CFA**.

L'Assemblée Générale décide de répartir le résultat ainsi qu'il suit :

Premier dividende	=	3.000.000.000 F CFA
Dividende complémentaire	=	127.000.000.000 F CFA
Autres réserves	=	38.709.278.159 F CFA
TOTAL	=	168.709.278.159 F CFA

En conséquence, l'Assemblée Générale Ordinaire fixe à **300 F CFA** le premier dividende brut et à **12.700 F CFA** le dividende complémentaire brut revenant à chaque action, ce qui porte le total desdits dividendes bruts à **13.000 F CFA** par action.

Après déduction de la retenue à la source de 10 % au titre de l'IRVM, le dividende net de **11.700 F CFA** sera mis en paiement à compter du **30 avril 2009** à Dakar.

merci