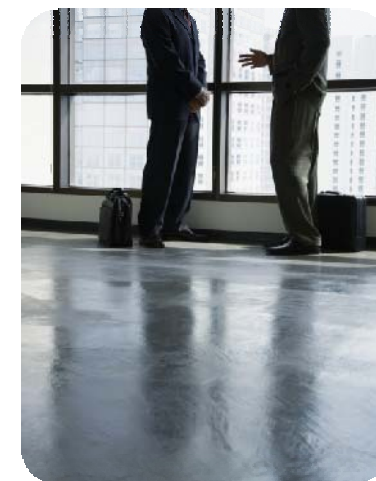


groupe &sonatel

résultats
1^{er} semestre 2011
août 2011



sommaire

1. faits marquants
2. résultats opérationnels
3. résultats financiers
4. perspectives
5. annexes

1 faits marquants

messages clés

& Le groupe Sonatel a enregistré sur le premier semestre 2011 une croissance du chiffre d'affaires de 5.7% malgré les impacts des mesures fiscales défavorables, la forte pression concurrentielle et le taux de change défavorable du franc guinéen.

& La forte croissance du parc de 31% notée sur le premier semestre est le fruit principalement de l'effet du développement du multisim grâce au dynamisme des opérateurs dans le recrutement et dans l'animation via les offres d'abondance du marché prépayé. Cette forte croissance du parc a toutefois induit un effet plus limité dans la croissance du trafic: l'arpu baisse de 13%.

& Nos parts de marché sont en progression pour nos opérations de Guinée et de Guinée Bissau, mais en repli sur nos principaux marchés du Sénégal et du Mali suite à la pression concurrentielle. Elles restent toutefois supérieures à 60% sur ces marchés. Notre réponse par rapport à l'agressivité de la concurrence reste guidée par le souci de préservation de la valeur.

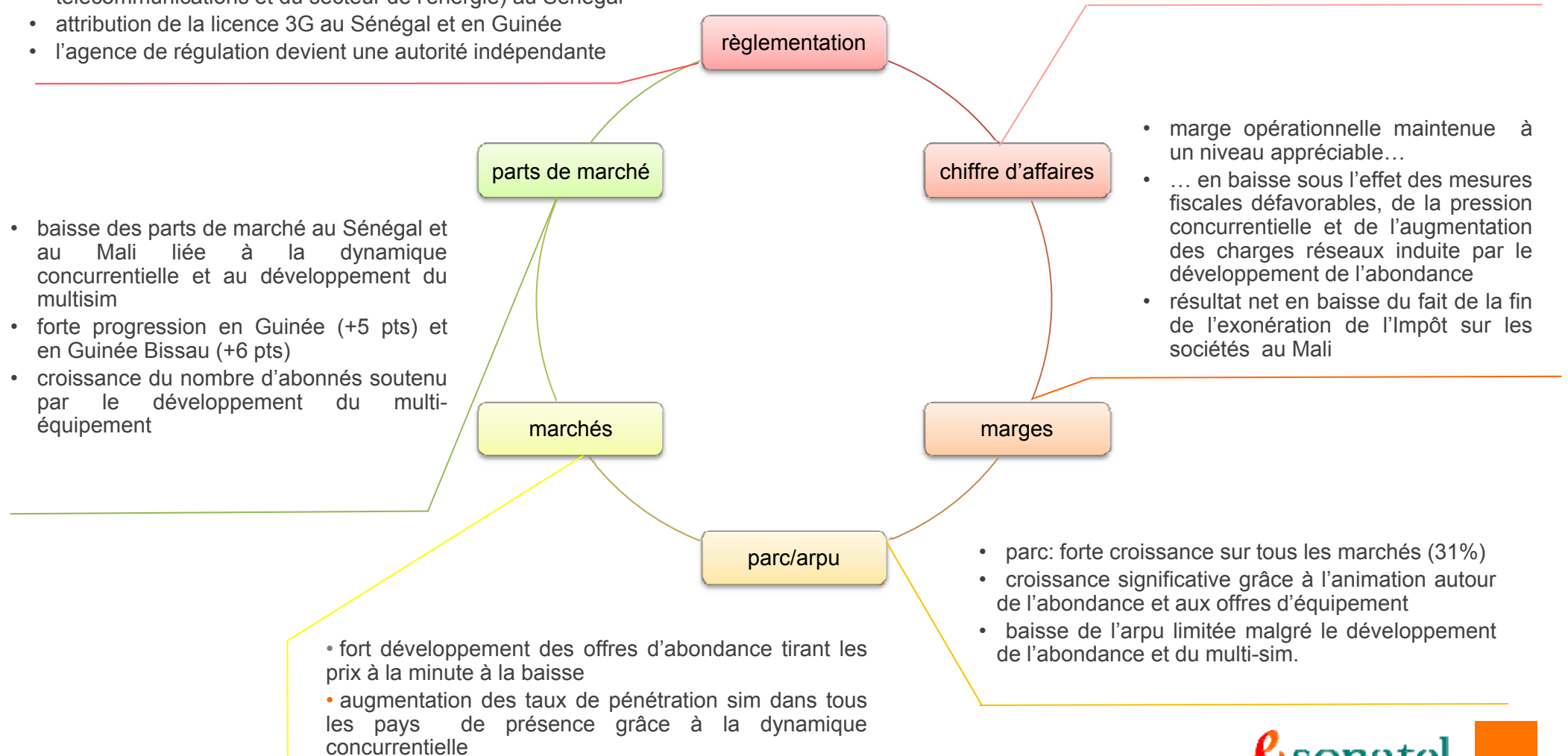
& Le niveau de marge reste élevé à 52% pour l'Ebitda même si une baisse a été entraînée par la pression de la concurrence, les mesures fiscales défavorables et l'accroissement des charges liées au réseau, induit par le changement dans le mix du chiffre d'affaires. L'évolution de la marge nette est marquée par la fin de l'exonération de l'impôt sur les sociétés au Mali après près de 8 années d'activités. Cette fin d'exonération a été bien prise en compte dans l'évaluation de notre génération de cash et ne devrait pas impacter notre politique de dividende.

& Le taux d'investissement du premier semestre 2011 reste identique à celui du premier semestre 2010 à 12%.

messages clés

- accroissement de la pression fiscale et réglementaire
- impact défavorable de la hausse de 2 à 5% de la Rutel sur le CA prépayé au Sénégal
- institution de la Codete (taxe parafiscale: contribution au développement du service universel des télécommunications et du secteur de l'énergie) au Sénégal
- attribution de la licence 3G au Sénégal et en Guinée
- l'agence de régulation devient une autorité indépendante

- croissance du CA consolidé de 5.7%
- l'activité mobile en croissance de 9% et l'Internet de 15% sont les principaux moteurs de cette croissance
- l'évolution du taux de change en Guinée et les mesures fiscales défavorables ont négativement impacté cette croissance



1.faits marquants S1 2011



Sénégal

□ **croissance du parc (18.7%) et du chiffres d'affaires (3.4%) plus soutenue en 2011 dans un contexte :**

& d'accroissement de la pression fiscale et réglementaire

- ✓ institution d'une nouvelle taxe (Codete) en remplacement de la redevance de service universel
- ✓ transformation de l'agence de régulation en une autorité indépendante et adoption d'un nouveau code des télécommunications
- ✓ impact défavorable de la hausse de 2 à 5% de la Rutel sur le chiffre d'affaires prépayé

& d'offensive accrue des concurrents

- ✓ développement de l'abondance
- ✓ développement du phénomène du multisim (multi équipement)

1.faits marquants S1 2011

Mali



& leadership maintenu malgré la forte pression du concurrent

- ✓ baisse de la part de marché sous l'effet du multi-équipement et de l'agressivité du concurrent
- ✓ fin de l'exonération de l'impôt sur les sociétés

Guinée



& maintien des performances opérationnelles grâce au développement de la part de marché

- ✓ forte croissance du parc (58%) et du chiffres d'affaires (10%)
- ✓ résultat net positif malgré l'évolution défavorable du franc guinéen
- ✓ normalisation du climat politique et institutionnel suite à l'organisation des élections présidentielles en fin 2010

Guinée Bissau







& maintien de la bonne dynamique commerciale avec un développement de la part de marché (+4%)





- ✓ baisse des tarifs d'interconnexion de 48%
- ✓ levée des sanctions imposées par l'Union Européenne suite à la normalisation de la situation politique

2 résultats opérationnels

2.croissance plus soutenue du parc en 2011 tirée par la dynamique concurrentielle et le développement du multisim

parc abonnés	06/09	06/10	06/11	Δ 10/09	Δ 11/10
 fixe	241 214	269 436	288 479	12%	7%
 mobile	7 854 284	9 795 715	12 843 724	25%	31%
 internet	64 839	72 508	105 337	12%	45%
	8 160 337	10 137 659	13 237 614	24%	31%

2.croissance du parc mobile stimulée par le multi équipement et l'animation du marché autour de l'abondance

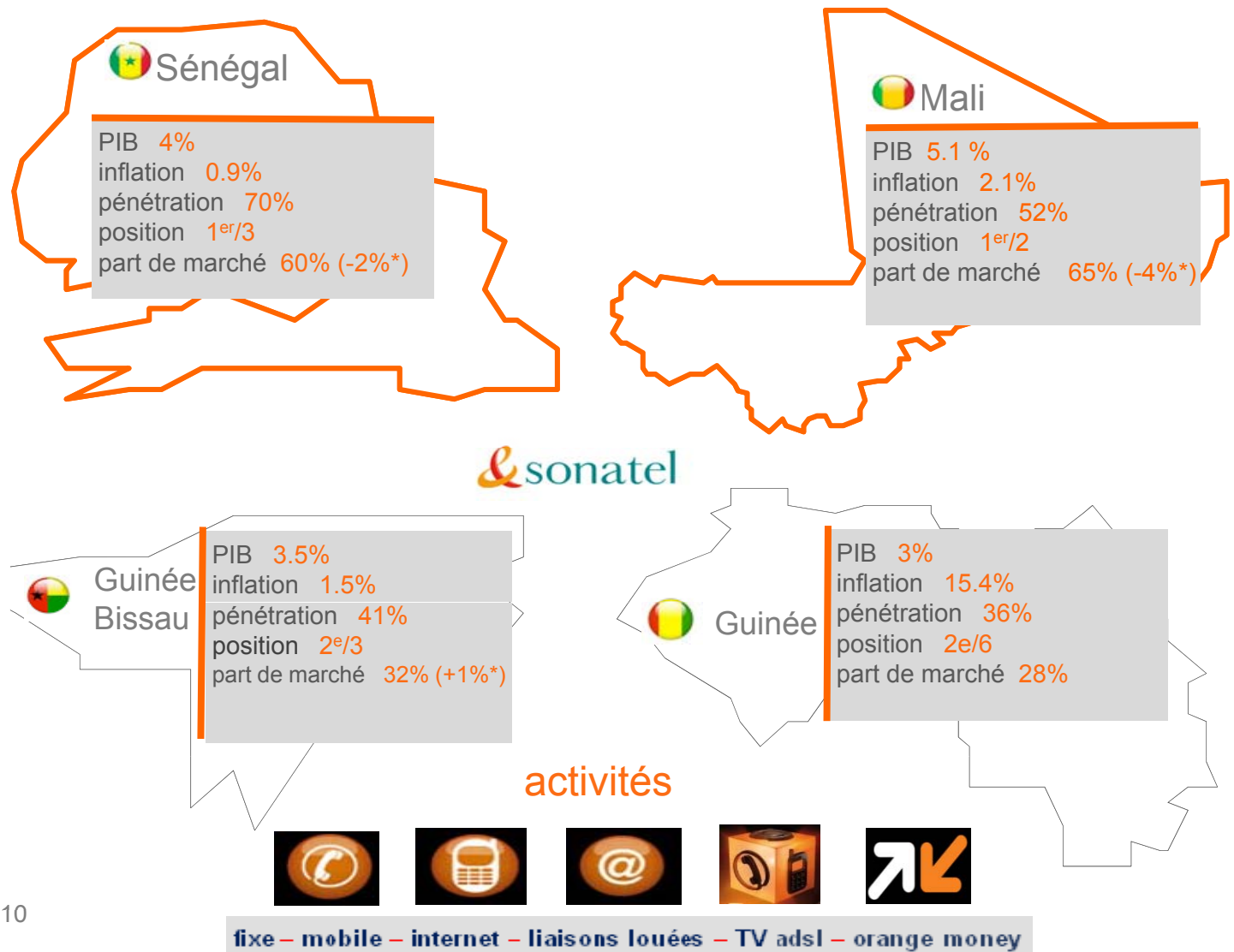
parc mobile	06/10	06/11	Δ 11/10
<u>total</u>	9 795 715	12 843 724	31%
 Sénégal	4 782 735	5 689 329	19%
 Mali	4 076 305	5 682 681	39%
 Guinée	783 292	1 227 037	57%
 Bissau	153 383	244 677	60%

2.maintien de positions fortes et taux de pénétration tirés par la dynamique concurrentielle

& maintien de nos positions fortes dans tous les pays de présence malgré la baisse de nos parts de marché au Sénégal et au Mali





& renforcement des positions en Guinée et Guinée Bissau

& forte amélioration du taux de pénétration avec le développement du multisim



* variation par rapport à décembre 2010

2. baisse des arpus contenue malgré la forte croissance des parcs et la baisse du prix de la minute sous l'effet de l'abondance

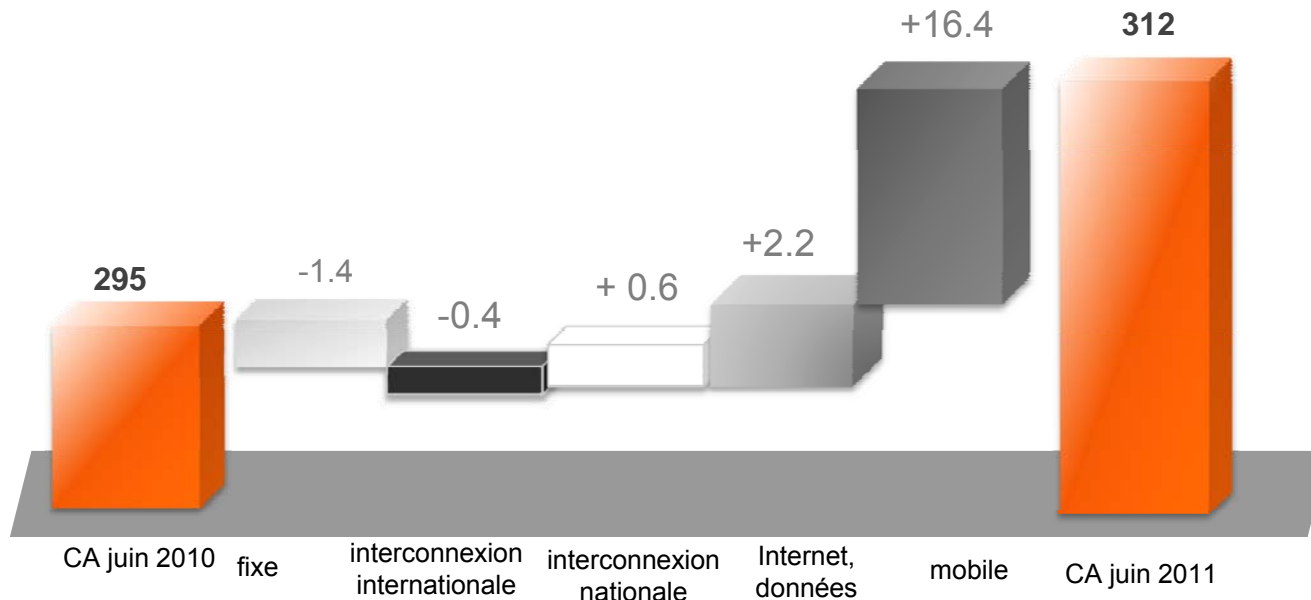
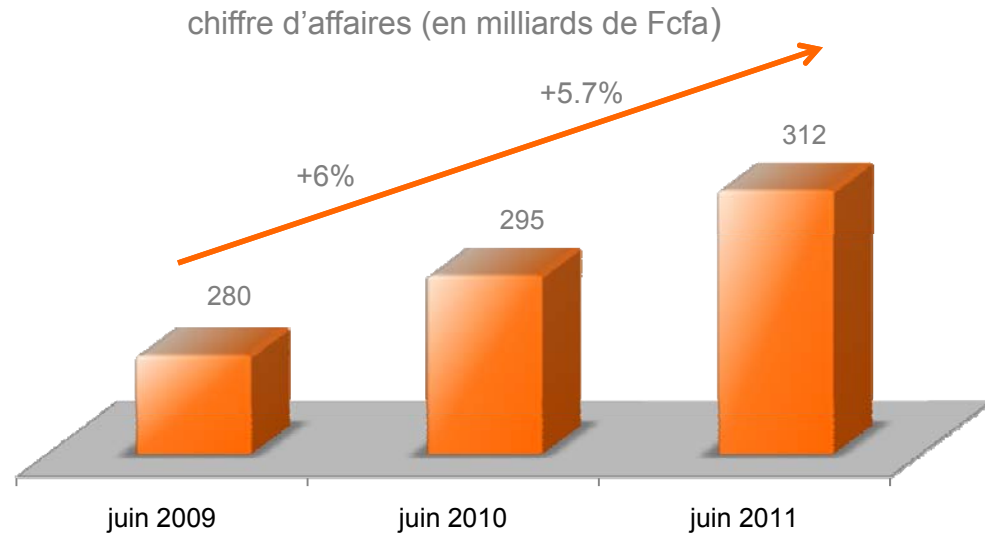
arpu mensuel		06/09	06/10	06/11	Δ 11/10	↑ parc
Sénégal 	fixe	95 167	92 334	86 166	-6.7%	7.1%
	mobile prépayé	5 500	4 334	3 780	-12.8%	19%
en Fcfa						
Mali 	mobile prépayé	4 500	3 667	3 170	-13.6%	39%
	en Fcfa					
Guinée * 	mobile prépayé	31 167	37 832	29 768	-21.3%	57%
	en GNF					
Bissau 	mobile prépayé	3 000	3 500	3 430	-2%	60%
	en Fcfa					

* taux de change au 30/06/2011 1 XOF = 14,81 GNF

3 résultats financiers

3.maintien du niveau de croissance du chiffre d'affaires

& croissance soutenue du chiffre d'affaires à 5.7% malgré des mesures fiscales défavorables (taux de la taxe Rutel de 2 à 5%), le développement de la gratuité induit par la dynamique concurrentielle et l'évolution défavorable du change du franc guinéen

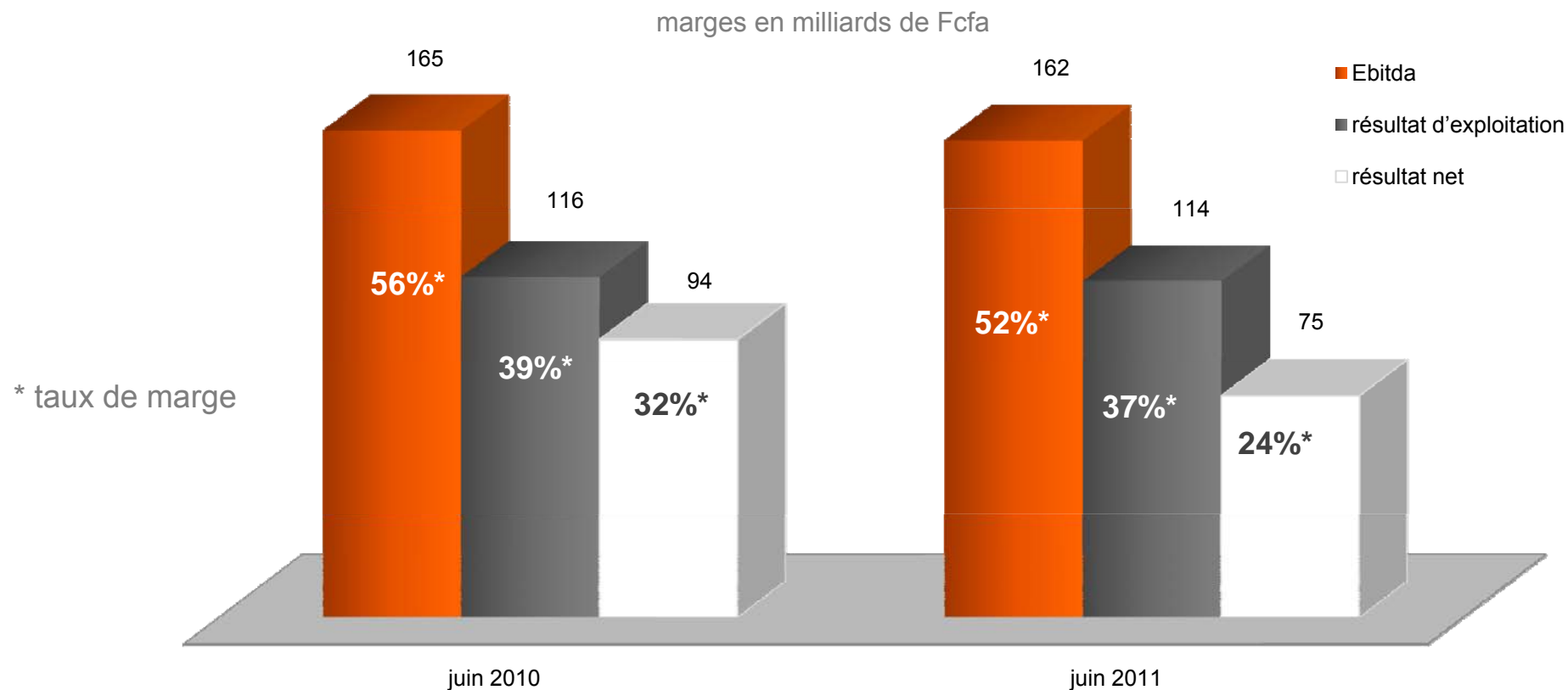


& les activités mobile et Internet tirent la croissance

3. marges toujours élevées mais en baisse sous la pression fiscale et concurrentielle

& des marges qui restent à un niveau appréciable mais en baisse sous l'effet de la concurrence, des mesures fiscales défavorables et du développement des charges réseaux induit par l'abondance

& marge nette impactée par la fin de l'exonération de l'impôt sur les sociétés au Mali

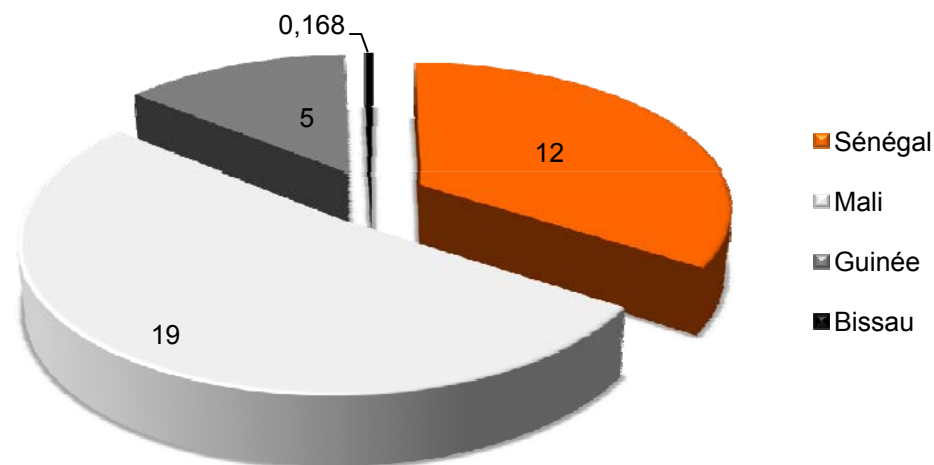


3.l'effort d'investissement se poursuit: 12% du chiffre d'affaires

& les investissements réseaux (extension de la couverture mobile et développement de la 3G) représentent la part la plus importante des investissements avec près de 90% du total

domaines	en milliards de Fcfa		
	S1 2010	S1 2011	Δ 11/10
réseaux mobiles	20.6	27.7	35%
%	68.0%	76.0%	
réseaux fixes	6.7	5	-25%
%	22.3%	13.8%	
systèmes d'information	1.4	1.8	29%
%	4.6%	4.9%	
logistique bâtiments et autres	1.5	1.9	27%
%	5.1%	5.3%	
total	30	37	21%
% CA	10%	12%	

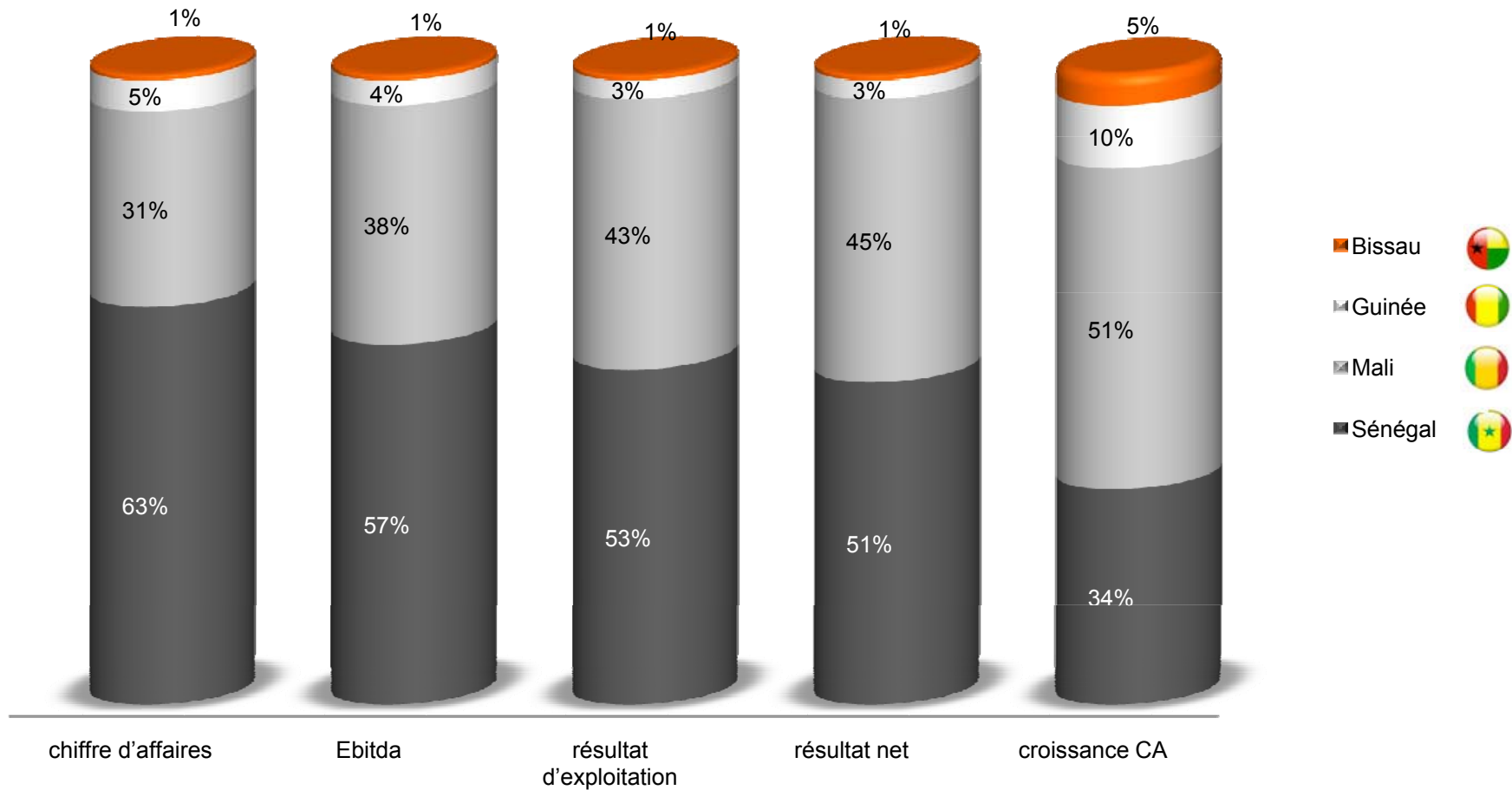
investissements par pays (en milliards de Fcfa)



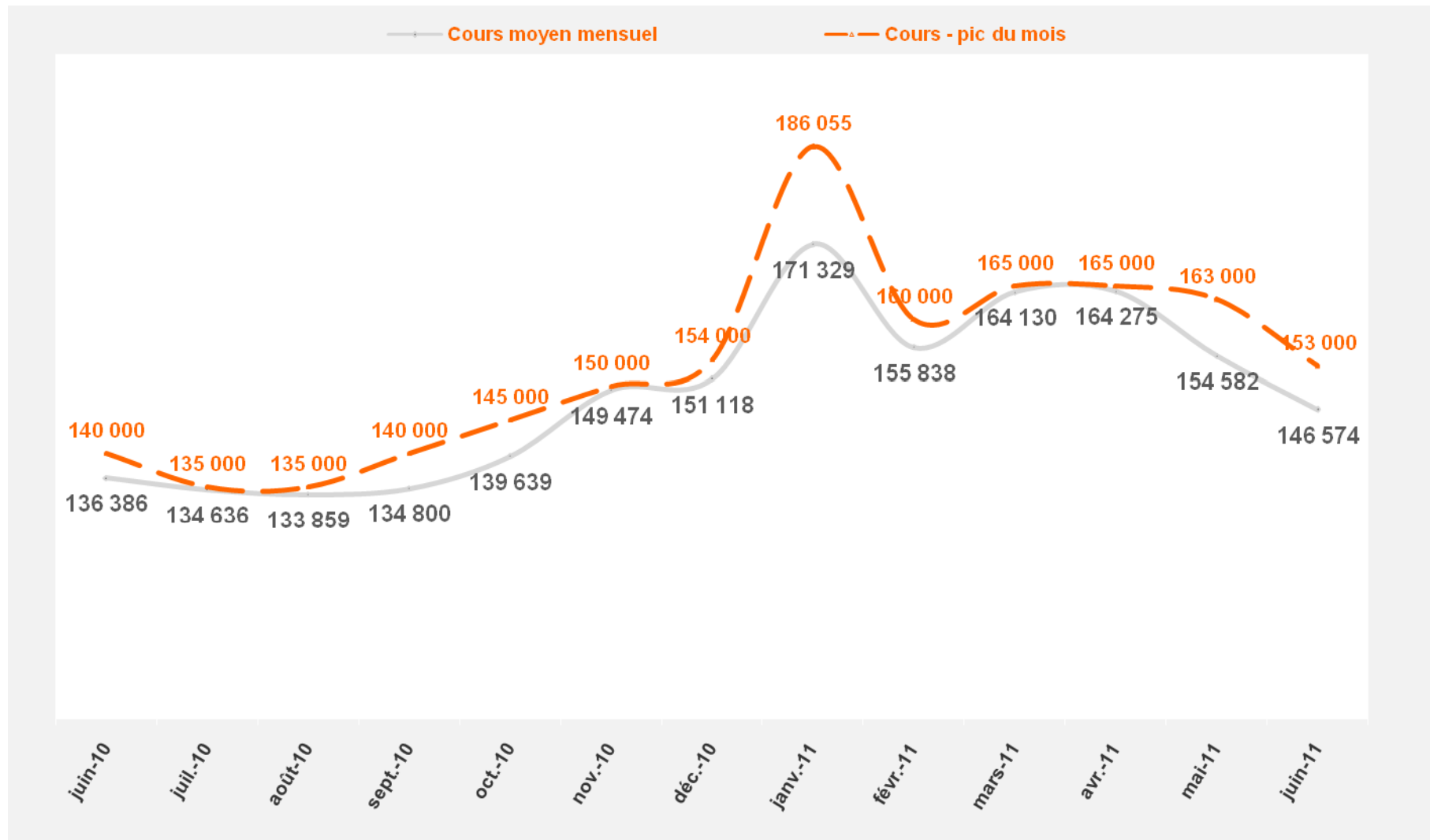
& 52% des investissements sur le S1 sont réalisés au Mali

& respectivement 34% et 14% sont investis au Sénégal et en Guinée

3.contribution positive de toutes les entités aux résultats



3.cours en progression de 8% sur la période







4 perspectives

4.perspectives

- 📌 Le groupe a su préserver ses positions fortes sur tous ses marchés et maintenir sur le premier semestre 2011 le même niveau de croissance de son chiffre d'affaires qu'en 2010 malgré l'intensification de la concurrence et les impacts défavorables de mesures fiscales et de change du franc guinéen.
- 📌 Nos perspectives de croissance restent favorables et soutenues par:
 - le développement du haut débit, de la donnée mobile, des SVA et des offres multiplay
 - l'amélioration des environnements macroéconomiques et institutionnels des filiales guinéennes et de leur position commerciale
 - le développement de la couverture de nos réseaux pour combler le potentiel résiduel de la pénétration au Mali, en Guinée et Guinée Bissau
 - la poursuite de notre développement à travers la croissance externe
- 📌 Le chiffre d'affaires du groupe restera aussi bien orienté pour le reste de l'année. La pression sur les marges devrait être bien contenue avec le programme renforcé d'optimisation des charges que le groupe va dérouler à partir du second semestre 2011. Toutefois, l'intensification de la concurrence et son impact sur la préservation de la valeur demeurent des défis à relever.
- 📌 La fin de l'exonération de l'impôt sur les sociétés au Mali a été bien anticipée dans notre politique de dividende et n'aura pas d'impact sur celle ci.

5 annexes

5.annexe 1

éléments (en milliards de Fcfa)		consolidé	Sénégal	Mali	Guinée	Guinée Bissau
						
chiffre d'affaires	social		207	102	17	5
	$\Delta / S1\ 2010$		3%	11%	10%	30%
	contributif	312	197	96	16	4
	$\Delta / S1\ 2010$	5.7%	3%	10%	12%	29%
Ebitda		162	92	63	6	2
	$\Delta / S1\ 2010$	-2%	-10%	12%	1%	70%
résultat d'exploitation		115	61	50	4	0
	$\Delta / S1\ 2010$	-1%	-10%	12%	-14%	169%
résultat net		75	3	34	2	0
	$\Delta / S1\ 2010$	-20%	-16%	-27%	39%	144%
Capex		36	12	19	5	0
	$\Delta / S1\ 2010$	21%	-23%	67%	124%	-59%

merci



GARECGO
MEMBRE DU RESEAU JPA INTERNATIONAL
45, Boulevard de la République
BP 2763
DAKAR

RACINE
MEMBRE D'ERNST & YOUNG
22, Rue Ramez Bourgi
BP 545
DAKAR

Société Nationale des Télécommunications du Sénégal
(SONATEL)

Attestation des commissaires aux comptes sur la sincérité
des informations données établie en application
de l'article 852 de l'Acte uniforme de l'OHADA relatif
au droit des sociétés commerciales et du groupement
d'intérêt économique

Etats financiers semestriels consolidés
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

GARECGO
MEMBRE DU RESEAU JPA INTERNATIONAL
45, Boulevard de la République
BP 2763
DAKAR

RACINE
MEMBRE D'ERNST & YOUNG
22, Rue Ramez Bourgi
BP 545
DAKAR

SOCIETE NATIONALE DES TELECOMMUNICATIONS DU SENEGAL
(SONATEL)

**Attestation des commissaires aux comptes sur la sincérité
des informations données établie en application
de l'article 852 de l'acte uniforme de l'OHADA relatif
au droit des sociétés commerciales et du groupement
d'intérêt économique**

Etats financiers semestriels consolidés
période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Messieurs les actionnaires,

Conformément à l'article 852 de l'Acte uniforme de l'OHADA relatif au droit des sociétés commerciales et du groupement d'intérêt économique, « *les sociétés établissant des états financiers de synthèse consolidés sont tenues de publier leurs tableaux d'activité et de résultat, et leurs rapports d'activité semestrielle sous forme consolidée accompagnés d'une attestation du commissaire aux comptes sur la sincérité des informations données* ».

A cet effet, nous avons effectué un examen limité des états financiers intermédiaires consolidés du groupe SONATEL, c'est-à-dire le bilan et le compte de résultat relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces états financiers ont été établis sous la responsabilité de la direction de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables au Sénégal. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes intermédiaires consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Sur la base de notre examen limité et au regard des règles et méthodes comptables édictées par le Système Comptable Ouest Africain (SYSCOA), nous attestons de la sincérité des informations données dans les comptes intermédiaires consolidés joints au présent rapport.

Les Commissaires aux Comptes

GARECGO
MEMBRE DU RESEAU IPA INTERNATIONAL



Mamour FALL
Associé

RACINE
MEMBRE D'ERNST & YOUNG



Makha SY
Associé

Le 21 juillet 2011

Sommaire

Attestation des commissaires aux comptes sur la sincérité des informations données établie en application de l'article 852 de l'Acte uniforme de l'OHADA relatif au droit des sociétés commerciales et du groupement d'intérêt économique	1-2
Etats financiers semestriels consolidés au 30 juin 2011	4-6
Bilan consolidé	4-5
Compte de résultat consolidé	6

GROUPE SONATEL ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
AU 30/06/2011

ACTIF	BRUT	AMORT/PROV	NET 30/06/11	NET 30/06/10
ACTIF IMMOBILISE				
CHARGES IMMOBILISEES	304 304 288	0	304 304 288	419 898 342
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	127 234 687 936	90 174 206 952	37 060 480 984	41 421 947 783
ECART D'ACQUISITION	0	0	0	0
AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	127 234 687 936	90 174 206 952	37 060 480 984	41 421 947 783
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	979 856 485 579	540 856 870 529	438 999 615 050	424 290 574 075
AVANCES ET ACOMPTES VERSES SUR IMMOBILISATIONS	0	0	0	0
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	57 959 990 351	808 451 238	57 151 539 113	47 931 752 301
IMPOTS DIFFERES	1 896 559 376		1 896 559 376	1 454 038 406
TITRES MIS EN EQUIVALENCE	0		0	0
PARTICIPATIONS ET CREANCES RATTACHES	1 243 327 482	637 350 000	605 977 482	600 977 482
PRETS ET AUTRES IMMO FINANCIERES	54 820 103 493	171 101 238	54 649 002 255	45 876 736 413
TOTAL (I)	1 165 355 468 154	631 839 528 719	533 515 939 435	514 064 172 501
ACTIF CIRCULANT				
STOCKS	15 841 481 446	394 563 095	15 446 918 351	11 044 977 674
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES	217 823 639 668	24 985 775 240	192 837 864 428	182 519 273 615
CLIENTS	130 837 007 533	24 631 343 235	106 205 664 298	113 056 492 615
AUTRES CREANCES	86 986 632 135	354 432 005	86 632 200 130	69 462 781 001
TOTAL (II)	233 665 121 114	25 380 338 335	208 284 782 779	193 564 251 289
TRESORERIE-ACTIF				
TOTAL (III)	128 279 794 283	0	128 279 794 283	138 385 680 111
TOTAL ACTIF	1 527 300 383 551	657 219 867 054	870 080 516 497	846 014 103 901

GROUPE SONATEL ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
AU 30/06/2011

PASSIF	NET 30/06/11	NET 30/06/10
CAPITAUX PROPRES		
CAPITAL	50 000 000 000	50 000 000 000
PRIMES ET RESERVES CONSOLIDEES	333 275 366 448	313 127 332 756
ECART DE CONVERSION	-2 357 843 957	36 216 995
RESULTAT NET (part de l'entreprise consolidante)	65 585 965 505	81 294 011 947
AUTRES CAPITAUX PROPRES	0	0
PART DE L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE	446 503 487 996	444 457 561 698
PART DES MINORITAIRES	52 426 803 452	53 723 212 554
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE TOTAL (A)	498 930 291 448	498 180 774 252
DETTES FINANCIERES ET RESSOURCES ASSIMILEES		
IMPOTS DIFFERES		
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	47 048 668 949	59 395 922 112
PROVISIONS FINANCIERES POUR RISQUES ET CHARGES	22 543 168 218	20 847 758 241
TOTAL (B)	69 591 837 167	80 243 680 353
TOTAL CAPITAUX STABLES (I = A + B)	568 522 128 615	578 424 454 605
PASSIF CIRCULANT		
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	136 058 089 402	117 647 332 645
AUTRES DETTES	113 945 202 776	100 845 051 624
TOTAL (II)	250 003 292 178	218 492 384 268
TRESORERIE-PASSIF TOTAL(III)	51 555 095 704	49 097 265 028
TOTAL PASSIF	870 080 516 497	846 014 103 901

GROUPE SONATEL ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
AU 30/06/2011

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	NET 30/06/11	NET 30/06/10
CHIFFRES D'AFFAIRES	312 254 216 781	295 416 491 459
PRODUCTION STOCKEE	0	0
PRODUCTION IMMOBILISEE	853 288 739	913 077 934
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	9 829 549 064	11 836 104 902
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE	322 937 054 584	308 165 674 295
ACHATS CONSOMMES	20 451 185 018	18 083 618 193
SERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS	108 449 781 684	95 907 155 697
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE	128 900 966 702	113 990 773 890
VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION	194 036 087 883	194 174 900 406
CHARGES DE PERSONNEL	32 393 086 665	30 097 605 281
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	161 643 001 218	164 077 295 124
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS	49 323 317 953	51 725 380 755
REPRISES DE PROVISIONS	2 130 758 337	3 462 666 500
RESULTAT D'EXPLOITATION	114 450 441 601	115 814 580 869
PRODUITS FINANCIERS	5 457 702 092	8 219 172 193
CHARGES FINANCIERES	5 238 087 738	7 205 409 870
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES	114 670 055 955	116 828 343 191
RESULTAT H.A.O.	-5 467 257 666	-3 439 082 710
RESULTAT AVANT IMPOTS	109 202 798 289	113 389 260 481
IMPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS	34 014 482 575	19 234 679 048
IMPOTS DIFFERES	169 704 925	296 924 531
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	75 358 020 639	94 451 505 964
PART DANS LES RESULTATS NETS DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE	0	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	75 358 020 639	94 451 505 964
PART DES MINORITAIRES	9 772 055 134	13 157 494 017
PART DE L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE	65 585 965 505	81 294 011 947