



Note sur les résultats 2007

Sommaire

A. Faits marquants de l'activité en 2007

B. Résultats 2007

C. Perspectives

D. Etats Financiers Consolidés

NOTE AU LECTEUR

- Le périmètre de consolidation pour le groupe SONATEL englobe les entités «SONATEL SA» et ses différentes filiales: «SONATEL Mobiles» filiale à 100%, «ORANGE MALI» filiale à 70,2303% de droit malien, «SONATEL Multimedia» filiale à 100 %, «SONATEL BUSINESS SOLUTIONS» filiale à 100 %, «ORANGE GUINEE» filiale à 90% de droit guinéen et «ORANGE BISSAU» filiale à 100% de droit bissau guinéen.
- L'exercice 2007 couvre 2 mois d'opérations pour Orange Guinée, 7 mois d'opérations pour Orange Bissau et 12 mois pour les autres entités.

Groupe Sonatel - Résultats 2007

Le groupe Sonatel a poursuivi sa croissance rentable en 2007 avec un chiffre d'affaires en hausse de 18% et un Ebitda* en hausse de +16,5%. (+18% en données proforma).

Comme en 2006, l'activité des mobiles est le principal moteur de cette croissance avec une hausse du chiffre d'affaires des mobiles de 40% en 2007 et une part dans le chiffre d'affaires consolidé qui passe de 55% en 2006 à 66% en 2007.

L'exercice 2007 a été aussi marqué par l'accélération du phénomène de substitution fixe/mobile qui a fortement impacté à la baisse l'activité publiphonie.

Le groupe s'est enrichi de deux nouvelles filiales, opérateurs de téléphonie mobile en Guinée et en Guinée Bissau (Orange Guinée et Orange Bissau) dont les opérations ont été lancées respectivement en novembre et mai 2007 ; leur contribution aux résultats consolidés de 2007 reste modeste.

Une troisième licence a été octroyée au Sénégal à l'opérateur Soudanais, Sudatel, présent au Soudan et en Mauritanie; le démarrage de ses activités devrait se faire dans le courant du 2ème trimestre 2008.

En millions de F CFA	Réal 2006	Réal Proforma 2007	Réal 2007	Réal Proforma 2007/Réal 2006	Réal 2007/ Réal 2006
Chiffre d'affaires	398 655	471 236	470 589	18,21%	18,04%
EBITDA	239 759	283 831	279 284	18,38%	16,49%
Marge EBITDA	60,14%	60,23%	59,35%		
Résultat D'exploitation	185 460	210 901	203 805	13,72%	9,89%
Marge d'exploitation	46,52%	44,75%	43,31%		
Résultat net	146 617	172 715	161 205	17,80%	9,95%
Marge nette	36,78%	36,65%	34,26%		

* Ebitda : Résultat d'exploitation avant amortissement

A. Faits marquants de l'activité 2007

L'exercice 2007 a été essentiellement marqué par:

- La mise en oeuvre du plan d'amélioration de la qualité de service du réseau mobile. Des améliorations importantes sont notées sur le quatrième trimestre, notamment sur la qualité d'écoute et d'écoulement du trafic.
- La poursuite du déploiement du réseau mobile au Sénégal et au Mali: intégration de 400 nouvelles stations dans le réseau du Sénégal et de 227 dans le réseau du Mali et dépassement de la barre des **5 millions d'abonnés** pour le groupe Sonatel.
- L'extension de la présence du groupe Sonatel en Afrique de l'Ouest par le rachat de la licence de Spacetel en Guinée et par l'acquisition d'une nouvelle licence en Guinée Bissau. Le démarrage de leurs activités est effectif depuis le 26 mai 2007 pour Orange Bissau et le 05 novembre 2007 pour Orange Guinée.
- L'adjudication de la troisième licence globale du Sénégal à Sudatel (200 millions \$US).
- L'intégration du premier commutateur nouvelle génération dans le réseau de la Sonatel.
- La forte extension de la desserte rurale en fixe. La couverture du réseau fixe passe ainsi de 4 000 villages environ à fin 2006 à plus de 12 000 villages au Sénégal à fin 2007.
- L'extension de la bande passante internationale Internet à 1,7 Gigabits/s.
- Le paiement de l'amende de l'ARTP d'un montant de 3,2 milliards de Fcfa au motif d'incidents sur le réseau mobile Orange du Sénégal. Un recours en rabat d'arrêt a été déposé.
- L'introduction d'un nouveau plan de numérotation permettant de passer de 7 à 9 chiffres sur les réseaux fixe et mobile.
- La simplification et la baisse des tarifs du mobile au Sénégal (jusqu'à 22% sur le prépayé, 20% sur le postpayé et 11% sur l'international) et au Mali.
- Le lancement de nouvelles offres commerciales, des offres prépayées destinées aux résidentiels et des offres de mobilité professionnelle permettant de retrouver l'environnement de travail en situation de mobilité via le téléphone portable ou l'ordinateur.
- La poursuite du déploiement du réseau de distribution indirecte par la mise en place des boutiques Orange agréées par Sonatel.
- Le lancement de l'offre Orange zone entre les filiales ouest africaines du groupe Sonatel avec des tarifs préférentiels et une réception gratuite d'appels en roaming.
- Le démarrage effectif de l'activité Intégration avec Cisco comme partenaire.
- La construction d'un centre de Développement des Compétences sis au Technopôle.

- Le quasi doublement du cours de l'action Sonatel à la BRVM qui est passé de 91 000 à 175 000 Fcfa.

Evolution du Business Model

L'exercice 2007 a vu se renforcer ou apparaître des évolutions importantes sur le business model de Sonatel particulièrement sur son marché principal au Sénégal.

- Accélération de la substitution fixe mobile du fait de la taille relative des parcs (le parc mobile représente plus de 13 fois le parc fixe au Sénégal) et de l'introduction en 2007 du micro paiement Seddo. Le trafic au départ du fixe a baissé de 33% en 2007.
- Forte baisse de l'activité publiphonie de 47% en 2007 après une baisse de 16% en 2006.
- Le réseau fixe se transforme en réseau prestataire de services pour les autres réseaux et par conséquent génère plus de charges d'interconnexion. Les lignes de revenus en croissance du fixe sont celles générant de l'interconnexion notamment vers les mobiles et les opérateurs de la sous région.
- Le mobile, l'internet Haut débit (ADSL) et l'intégration deviennent les relais de la croissance du CA du groupe.

L'essentiel de la croissance du trafic se fait entre mobiles.

B. Résultats 2007

1- Parc

Grâce à l'activité mobile, le parc d'abonnés du groupe Sonatel en 2007 (activités fixe, mobile, Internet confondues) a franchi la barre des 5 millions d'abonnés (5 074 706), soit une croissance de 42,4% par rapport à 2006. Le mobile constitue le principal moteur de cette croissance, le parc d'abonnés ayant cru de 74,7% au Mali et 20,4% au Sénégal.

L'Internet continue sa percée avec un parc ADSL en hausse de 27,5% par rapport à 2006.

Le parc fixe, fortement concurrencé par le mobile, est en baisse de 4,8%.

Parc en Unités	Réel 2006	Réel 2007	Variation 2007
FIXE (Sénégal)	282 573	269 088	-4,77%
MOBILES	3 251 753	4 768 286	46,64%
Mobiles hors Guinées	3 251 753	4 547 242	39,84%
<i>Mobiles Sénégal</i>	<i>2 068 914</i>	<i>2 512 300</i>	<i>21,43%</i>
<i>Mobiles Mali</i>	<i>1 164 839</i>	<i>2 034 942</i>	<i>74,70%</i>
<i>Mobiles Guinée</i>		<i>185 045</i>	<i>-</i>
<i>Mobiles Bissau</i>		<i>35 999</i>	<i>-</i>
<i>Internet Haut Débit</i>	<i>28 756</i>	<i>37 320</i>	<i>27,5%</i>
TOTAL PARC	3 563 082	5 074 706	42,42%

- Au Sénégal, le parc mobile a cru de +20,4% et est essentiellement composé d'abonnés prépayés (98,7%). Ce faible niveau de croissance comparativement à celui de 2006 s'explique par les effets de la nouvelle politique d'identification des clients prépayés introduite par l'ARTP au cours de l'année 2007 et les différentes périodes de gel du réseau qui ont bridé les actions commerciales destinées à recruter de nouveaux abonnés.

Néanmoins, la part de marché de Sonatel Mobiles reste forte à 70,8% à fin décembre.

- Au Mali, la croissance du parc de Orange Mali a été plus forte à 74,7% par rapport à 2006. Les tarifs très attractifs lors des promotions et une politique de recrutement agressive ont permis de recruter plus de 870 000 abonnés. La part de marché de Orange Mali reste très forte à 80%.

- Le parc de lignes fixes de Sonatel SA est en repli de 4,8% avec 269 088 abonnés du fait essentiellement de la résiliation des lignes de la publiphonie.
- Sonatel Multimédia détient 95% du marché haut débit avec un parc de 37 320 abonnés qui a cru de 27,5%.
- Après deux mois d'activités, Orange Guinée a recruté 185 045 abonnés et Orange Bissau a recruté 36 000 abonnés après 7 mois d'opérations.

2- Investissements

Les **investissements du groupe Sonatel (hors licences et financiers)** s'élèvent à **143 911 millions** de Fcfa en fin 2007 dont 28 143 millions de Fcfa pour Sonatel SA (18%), 56 089 millions de Fcfa pour Sonatel Mobiles (35%), 36 780 millions de Fcfa pour Orange Mali (23%), 13 027 millions de Fcfa pour Orange Guinée (9,1%), 9 235 millions de Fcfa pour Orange Bissau (6,5%), 421 millions de Fcfa pour Sonatel Multimedia (0,3%) et 35 millions de Fcfa pour Sonatel Business Solutions.

Les investissements sont en **hausse** de **33 037 millions** de Fcfa par rapport à 2006, soit +29,8% expliquée essentiellement par les investissements consacrés aux nouvelles filiales.

Les investissements réseaux s'élèvent à 129 249 millions de Fcfa, soit 90% du total des investissements et une progression de 29% par rapport à 2006.

Les investissements **proforma** de 2007 s'élèvent à **121 468 millions** de Fcfa contre 122 471 millions de Fcfa au budget.

3- Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à **470 589 millions** de Fcfa, en croissance de **18%** par rapport à 2006 (+71 934 millions de Fcfa).

Les activités mobiles contribuent à hauteur de 66% au chiffre d'affaires consolidé et ont cru de 39.6% par rapport à 2006.

Sonatel Mobiles contribue à hauteur de 39% au chiffre d'affaires consolidé contre 33% pour Sonatel SA, 27% pour Orange Mali, 0,5% pour Sonatel Multimedia, 0,25% pour Sonatel Business Solutions et 0,3% pour les deux nouvelles entités guinéennes.

- La contribution de l'activité fixe a régressé pour s'établir à 156 182 millions de Fcfa en 2007, soit une baisse de 9,4% en valeur relative par rapport à 2006, liée au recul de l'activité publiphonie du fait de la concurrence accrue du mobile et des nouvelles offres prépayées sur le fixe à domicile.

Les liaisons louées et données contribuent à hauteur de 2.5% dans le chiffre d'affaires consolidé.

- Sonatel Mobiles contribue à hauteur de 182 036 millions de Fcfa au chiffre d'affaires consolidé, soit une hausse de 44% par rapport à l'année 2006 expliquée par le

développement du trafic induit par la hausse du parc prépayé et les différentes baisses tarifaires. Le trafic départ a augmenté de 76,4% par rapport à 2006.

- La contribution de Orange Mali au chiffre d'affaires consolidé est en hausse de 32% à 126 438 millions de Fcfa. Les revenus générés constituent le principal facteur de la croissance du chiffre d'affaires de Orange Mali.
- Les filiales : Sonatel Multimédia, Sonatel Business Solutions, Orange Guinée et Orange Bissau contribuent respectivement à hauteur de 2 495 millions, 1 157 millions, 919 millions et 362 millions de Fcfa au chiffre d'affaires consolidé.

4- Charges d'exploitation

Les **charges d'exploitation consolidées** s'élèvent à **307 752 millions** de Fcfa contre 227 412 millions de Fcfa en 2006, soit une augmentation de 35% supérieure à celle du chiffre d'affaires. En pro forma, elles ont augmenté de 32%.

La hausse importante des charges d'exploitation par rapport à 2006 s'explique, d'une part, par l'intégration dans le périmètre de consolidation des nouvelles filiales lancées en 2007 (+7,6 milliards de Fcfa) et d'autre part, par la croissance de l'activité et la survenance d'événements exceptionnels comme l'amende infligée à Sonatel par l'autorité de régulation au Sénégal (3,2 milliards de Fcfa) et la prise de dotations exceptionnelles d'amortissement suite à un raccourcissement des durées de vie sur le software réseau (8,6 milliards de Fcfa).

En pro forma, la hausse des charges d'exploitation est due à 25% aux charges réseaux, 25% aux charges de fonctionnement, 11% aux provisions et 26% aux dotations aux amortissements:

- **Charges réseaux** (interconnexion et liaisons louées) : la hausse de +18 954 millions de Fcfa de ses charges s'explique à :
 - 42% par les balances sortantes roaming et international à corrélérer avec la hausse du trafic international sortant et les ouvertures roaming,
 - 26% par les charges de fréquences et locations de circuits due aux extensions de capacités satellitaires revendues par Sonatel dans la sous région, à l'usage important par Orange Mali du satellite pour raccorder ses BTS dans le rural, à la location des fréquences pour l'extension des réseaux mobiles et aux redevances payées aux autorités de régulation,
 - 19% par les charges de locations d'emplacement du fait du nombre important de sites BTS déployés,
 - 9% par les charges de maintenance réseau et SI du fait de la croissance de toutes les composantes du réseau et de la sortie de la période de garantie pour les investissements additionnels de 2006.
- **Charges de fonctionnement** : la hausse de ces charges (+19 953 millions de Fcfa) s'explique à :
 - 36% par les fees reversés dont +5 892 millions de Fcfa de brand fees (nouvelle charge),

- 16% par les honoraires: concernant les commissions de sous traitance de la production d'abonnés, des centres d'appels, de frais de banque des Guinées et des reliquats d'honoraires rebranding,
- 15% par les autres charges constituées essentiellement d'une amende de 3 196 millions de Fcfa de l'ARTP suite aux incidents réseau,
- 10% par les charges de communication du fait, d'une part de la prise en charge de nouvelles activités de sponsoring, de la poursuite des campagnes de promotion et d'animation destinées au développement des ventes et à la visibilité et d'autre part, à des glissements de charges du rebranding de 2006 sur l'exercice 2007.

- **Dotations aux provisions:** l'essentiel de la hausse (+8 901 millions de Fcfa) concerne :
 - les provisions faites sur les créances d'opérateurs internationaux pour 3 147 millions de Fcfa,
 - l'impact du changement de règles de provisionnement des créances privées de Sonatel SA qui applique 100% de provision au bout de 6 mois au lieu de 12 (5 274 millions de Fcfa),
 - l'écart entre les soldes auxiliaire et général suite aux travaux de fiabilisation des comptes de Sonatel Mobiles.
- **Dotations aux amortissements:** la croissance de ce poste (+21 180 millions de Fcfa) s'explique essentiellement par:
 - d'une part les investissements importants mis en service en 2006 et d'autre part le raccourcissement de la durée de vie de certains équipements tels que les logiciels de 5 à 3 ans,
 - l'impact global sur le groupe de cette nouvelle politique d'amortissement est de 8,7 milliards de Fcfa dont 1,3 pour Sonatel SA, 1,4 pour Orange Mali et 6 milliards pour Sonatel Mobiles,
 - les dotations aux amortissements de Sonatel Mobiles impactés par la dépose du Réseau Intelligent en janvier 2007 et des matériels radio de respectivement 1,7 et 1,9 milliards de Fcfa.

5- RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT (EBITDA)

L'**EBITDA** consolidé en 2007 s'élève à **279 284 millions** de Fcfa, en croissance de 16,5% par rapport à 2006. En proforma, elle croit de 18,4%.

La marge d'Ebitda consolidée reste toujours à un niveau élevé de 59,3% malgré la contribution négative des deux nouveaux entrants Orange Guinée et Orange Bissau dans le périmètre de consolidation du groupe Sonatel. En proforma, la marge d'Ebitda s'est légèrement améliorée passant à 60,2% contre 60,1% en 2006.

Les activités mobiles au Sénégal et au Mali contribuent pour 71,4% à l'Ebitda consolidé de 2007. La contribution de l'activité fixe a reculé et est passée de 40,7% en 2006 à 29,3% en 2007 du fait que l'activité fixe génère de plus en plus d'interconnexions avec les réseaux mobiles.

6- Résultat d'exploitation

Le **résultat d'exploitation** consolidé est de **203 805 millions** de Fcfa en **2007**, en hausse de 9,9% par rapport à 2006. En proforma, il croit de 13,7%.

La **marge d'exploitation**^{*} consolidée est de **43,3%** en régression de 3,2 points par rapport à 2006. En proforma, elle s'établit à 44,8% contre 46,5% en 2006, baisse qui s'explique par les dotations aux amortissements exceptionnelles réalisées en 2007 en raison du raccourcissement de la durée de vie de certains équipements, notamment les logiciels de 5 à 3 ans pour tenir compte des changements de paliers logiciels de plus en plus fréquents des constructeurs (8,7 milliards de Fcfa d'impact).

Les activités mobiles au Sénégal et au Mali tirent la marge d'exploitation et contribuent à hauteur de 78,8% au résultat d'exploitation consolidé contre 23,6% pour l'activité fixe qui est en baisse par rapport à l'année 2006. La contribution de **l'activité fixe** au résultat d'exploitation consolidé s'est effritée en 2007 passant de 35,2% en 2006 à 23,6% en 2007 du fait de la baisse de l'activité publiphonie et du renforcement des prestations intra groupe et d'interconnexion dans l'activité du fixe.

En social, la marge d'exploitation s'établit 19,5% pour Sonatel SA, 39% pour Sonatel Mobiles, 51,2% pour Orange Mali, 21,7% pour Sonatel Multimédia et 14,9% pour Sonatel Business Solutions. Les deux nouveaux entrants dans le périmètre du groupe Sonatel ayant des contributions négatives en 2007.

7- Résultat net

Le **résultat net consolidé** s'élève à **161 205 millions** de Fcfa, en hausse de 9,95% par rapport à 2006. En proforma, la hausse est de 17,8%, soit au même niveau que celle du chiffre d'affaires.

La marge nette (ratio **Résultat net/CA**) est égal à **34,3%** pour le groupe contre 36,7% en proforma en 2006.

Les activités mobiles au Sénégal et au Mali contribuent à hauteur de 84,5% au résultat d'exploitation consolidé contre 21,6% pour l'activité fixe, la contribution des filiales en démarrage restant négative sur 2007.

C. Perspectives

Les efforts d'investissement seront poursuivis dans toutes les filiales en 2008. On prévoit d'investir près de 135 milliards de Fcfa sur l'année qui devront nous permettre de:

- poursuivre les efforts d'amélioration de la qualité de service de notre réseau et assurer un bon écoulement du trafic qui ne cesse de croître,
- poursuivre notre stratégie de développement du Haut débit par l'ADSL mais aussi par des solutions Internet par le mobile,

^{*} Résultat d'Exploitation /CA

- étendre notre couverture dans le rural et profiter du déploiement du CDMA pour redynamiser le fixe et développer l'Internet rural,
- développer les offres innovantes de mobilité pour les entreprises et les professionnels.

Sonatel compte maintenir son leadership et sa position forte sur le marché mobile et Internet du Sénégal malgré le démarrage des opérations du troisième opérateur prévu au cours du premier semestre 2008. Elle compte aussi développer de nouvelles offres innovantes lui permettant de capter la plus grande part de la croissance du marché.

L'exercice 2008 devrait permettre aussi au groupe de prendre des positions fortes sur les nouveaux marchés de Guinée et de Guinée Bissau.

D. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

BILAN CONSOLIDE (En F CFA)

ACTIF	BRUT	AMORT/PROV	NET 31/12/07	NET 31/12/06
ACTIF IMMOBILISE				
CHARGES IMMOBILISEES	1 199 733 464	0	1 199 733 464	286 805 176
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	101 817 530 999	41 532 452 724	60 285 078 275	42 633 272 127
ECART D'ACQUISITION	0	0	0	0
AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	101 817 530 999	41 532 452 724	60 285 078 275	42 633 272 127
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	714 288 096 576	314 615 246 862	399 672 849 714	333 088 439 179
AVANCES ET ACOMPTES VERSES SUR IMMOBILISATIONS	0	0	0	0
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	18 685 723 005	784 034 745	17 901 688 260	13 951 193 116
IMPOTS DIFFERES	3 628 270 411		3 628 270 411	4 001 993 567
TITRES MIS EN EQUIVALENCE	0		0	0
PARTICIPATIONS ET CREANCES RATTACHEES	1 238 327 482	637 350 000	600 977 482	608 977 482
PRETS ET AUTRES IMMO FINANCIERES	13 819 125 112	146 684 745	13 672 440 367	9 340 222 067
TOTAL (I)	835 991 084 044	356 931 734 331	479 059 349 713	389 959 709 598
ACTIF CIRCULANT				
STOCKS	8 659 829 962	345 860 937	8 313 969 025	7 263 741 357
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES	165 538 471 956	24 544 014 086	140 994 457 870	144 353 304 495
CLIENTS	107 668 447 586	24 464 960 533	83 203 487 053	92 927 881 232
AUTRES CREANCES	57 870 024 370	79 053 553	57 790 970 817	51 425 423 263
TOTAL (II)	174 198 301 918	24 889 875 023	149 308 426 895	151 617 045 852
TRESORERIE-ACTIF				
TOTAL (III)	114 807 376 778	0	114 807 376 778	113 731 738 524
TOTAL ACTIF	1 124 996 762 740	381 821 609 354	743 175 153 386	655 308 493 974

BILAN CONSOLIDE (En F CFA)

PASSIF	NET 31/12/07	NET 31/12/06
CAPITAUX PROPRES		
CAPITAL	50 000 000 000	50 000 000 000
PRIMES ET RESERVES CONSOLIDEES	247 969 907 874	206 085 943 267
ECART DE CONVERSION	0	0
RESULTAT NET (part de l'entreprise consolidante)	140 967 415 230	130 628 057 712
AUTRES CAPITAUX PROPRES	0	0
PART DE L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE	438 937 323 104	386 714 000 979
PART DES MINORITAIRES	47 632 313 357	32 620 152 575
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDES	486 569 636 461	419 334 153 554
DETTES FINANCIERES ET RESSOURCES ASSIMILEES		
IMPOTS DIFFERES		
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	23 173 781 128	29 020 225 411
PROVISIONS FINANCIERES POUR RISQUES ET CHARGES	17 399 213 338	16 688 771 282
TOTAL (B)	40 572 994 466	45 708 996 693
TOTAL CAPITAUX STABLES (I = A + B)	527 142 630 927	465 043 150 247
PASSIF CIRCULANT		
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	104 974 975 760	71 778 756 517
AUTRES DETTES	92 976 008 931	94 605 354 461
TOTAL (II)	197 950 984 691	166 384 110 978
TRESORERIE-PASSIF	18 081 537 768	23 881 232 749
TOTAL PASSIF	743 175 153 386	655 308 493 974

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (En F CFA)

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	NET 31/12/07	NET 31/12/06
CHIFFRES D'AFFAIRES	470 588 798 483	398 654 760 292
PRODUCTION STOCKEE	0	0
PRODUCTION IMMOBILISEE	0	0
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	34 078 813 559	10 644 473 665
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE	504 667 612 042	409 299 233 957
ACHATS CONSOMMES	26 814 947 742	22 817 598 757
SERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATI	155 358 979 928	104 634 278 974
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE	182 173 927 670	127 451 877 731
VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION	322 493 684 372	281 847 356 226
CHARGES DE PERSONNEL	45 638 678 160	38 227 508 887
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	276 855 006 212	243 619 847 339
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROV	78 415 617 420	62 596 319 066
REPRISES DE PROVISIONS	5 365 909 155	4 436 705 966
RESULTAT D'EXPLOITATION	203 805 297 947	185 460 234 239
PRODUITS FINANCIERS	5 192 176 960	3 510 561 870
CHARGES FINANCIERES	10 095 569 426	5 475 910 895
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES	198 901 905 481	183 494 885 214
RESULTAT H.A.O.	-1 592 943 587	-1 389 465 529
RESULTAT AVANT IMPOTS	197 308 961 894	182 105 419 685
IMPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS	36 728 374 671	36 795 727 896
IMPOTS DIFFERES	624 949 161	1 307 798 848
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	161 205 536 384	146 617 490 637
PART DANS LES RESULTATS NETS DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE	0	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	161 205 536 384	146 617 490 637
PART DES MINORITAIRES	20 238 121 153	15 989 432 925
PART DE L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE	140 967 415 230	130 628 057 712

TABLEAU FINANCIER DES RESSOURCES ET DES EMPLOIS (TAFIRE)
1ère Partie : DETERMINATION DES SOLDES FINANCIERS DE L'EXERCICE 2007

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT GLOBALE (CAFG)			MONTANT
	MONTANT		MONTANT
(SA) Frais financiers	6 686 102 835	EBE	276 855 006 211
(SC) Perte de change	3 409 466 590	(TT) Transfert de charges d'exploitation	2 174 117 222
(SL) Charges H.A.O.	804 280 440	(UA) Revenus Financiers	4 821 536 802
(SQ) Participation		(UE) Transfert de charges financières	1 044 905
(SR) Impôt sur le résultat	36 728 374 671	(UC) Gains de change	318 198 021
		(UL) Produits H.A.O.	1 625 119 742
		(UN) Transfert de charges H.A.O.	0
Total (I)	47 628 224 536	Total (II)	285 795 022 903
CAFG: Total(II) - Total(I)	238 166 798 367		

AUTOFINANCEMENT (A.F.)		
Dividendes distribués dans l'exer	94 926 592 384	
AF = CAFG - Dist Div dans l'exo.	143 240 205 983	
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	1 350 804 037	342 202 335
(BE) En-cours	0	0
(BF) Produits fabriqués	0	0
	1 350 804 037	342 202 335
(A) Var globale nette des sto	1 008 601 702	0

TABLEAU FINANCIER DES EMPLOIS ET RESSOURCES (TAFIRE)
1ère Partie : DETERMINATION DES SOLDES FINANCIERS DE L'EXERCICE 2007

VARIATION DES CREANCES	EMPLOIS (Augmentations)	RESSOURCES (Diminutions -)
Fournisseurs, avances versées	1 008 990 662	177 294 419
Clients	12 267 253 710	9 306 963 726
Autres Créances	13 964 825 234	1 352 411 974
Ecart de conversion-ACTIF	4 262 688 510	0
TOTAL	31 503 758 116	10 836 670 119

(B)Variation Globale Nette des Créances	20 667 087 997	0
--	-----------------------	----------

VARIATION DES DETTES	EMPLOIS (Diminutions -)	RESSOURCES (Augmentations +)
Clients, avances reçues	11 030 053	387 040 411
Fournisseurs d'exploitation	0	36 412 875 054
Dettes Fiscales	7 808 782 733	13 667 930 212
Dettes Sociales	187 395 748	3 643 075 557
Autres Dettes	8 232 981 390	3 576 238 707
Ecart de conversion-Passif	0	136 328 979
Risques Provisionnés	0	4 262 688 510
TOTAL	16 240 189 924	62 086 177 430
(C)Variation Globale Nette des Dettes Circulantes	0	45 845 987 506

VARIATION DU BFE= A + B- C	0	24 170 297 807
-----------------------------------	----------	-----------------------

EXCEDENT DE TRESORERIE D'EXPLOITATION (E.T.E.)

ETE= EBE - VAR. BFE - Production Immobilisée

	2007	2006
E.B.E.	276 855 006 211	192 565 572 382
-VAR DU BFE	24 170 297 807	5 550 515 951
-PRODUCTION IMMOBILISEE		
E.T.E	301 025 304 018	198 116 088 333

TABLEAU FINANCIER DES RESSOURCES ET DES EMPLOIS (TAFIRE)
2ème Partie

Réf.		EXERCICE 2007		EXERCICE 2006
		Emplois	Ressources	E - ; R +
	I- INVESTISSEMENTS ET DESINVESTISSEMENTS			
FA	Charges immobilisées (augmentations dans l'exercice)	1 235 985 308		-139 542 227
	Croissance interne			
FB	Acquisitions/Cessions d'immobilisations incorporelles	22 385 814 651	0	-6 915 252 475
FC	Acquisitions/Cessions d'immobilisations corporelles	138 664 313 778	3 197 080	-77 410 739 282
	Croissance externe			
FD	Acquisitions/Cessions d'immobilisations financières	7 427 816 165	3 154 995 099	-882 444 670
FF	INVESTISSEMENT TOTAL	169 713 929 902	3 158 192 179	-85 347 978 654
FG	II- VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT D'EXPLOITATION	0	24 170 297 807	5 550 515 951
FH	A- EMPLOIS ECONOMIQUES A FINANCER FF+ FG	169 713 929 902	27 328 489 986	-79 797 462 703
FI	III- EMPLOIS/RESSOURCES (B.F. ; H.A.O.)	2 644 726 278	12 477 312 899	6 888 023 425
FJ	IV - EMPLOIS FINANCIERS CONTRAINTS	11 988 467 303		-19 604 261 749
	Remboursement (selon échéancier) des emprunts et des dettes financières			
FK	B- EMPLOIS TOTAUX A FINANCER	184 347 123 483	39 805 802 885	-92 513 701 027
FL	V- FINANCEMENT INTERNE			
	Dividendes(emplois) / CAFG(ressources)	94 926 592 384	238 166 798 367	103 213 270 347
	VI- FINANCEMENT PAR LES CAPITAUX PROPRES			
FM	Augmentation de capital par apports nouveaux		2 034 424 827	1 334 000 000
FN	Subvention d'investissement		0	0
FP	Prélèvement sur le Capital	0		

TABLEAU FINANCIER DES RESSOURCES ET DES EMPLOIS (TAFIRE)

2ème PARTIE

REF		EXERCICE 2007		EXERCICE 2006
		Emplois	Ressources	E - ; R +
FQ	VII- FINANCEMENT PAR DE NOUVEAUX EMPRUNTS			
FR	Emprunts		6 142 023 020	2 743 228 967
	Autres dettes financières		0	1 182 235 881
FS	C - RESSOURCES NETTES DE FINANCEMENT	94 926 592 384	246 343 246 214	108 472 735 195
FT	D - EXCEDENT OU INSUFFISANCE DE RESSOURCE DE FINANCEMENT (C - B)	0	6 875 333 232	15 959 034 168
	VIII - VARIATION DE LA TRESORERIE			
	Trésorerie nette			
FU	à la clôture de l'exercice + ou -	96 725 839 010		-77 379 456 276
FV	à l'ouverture de l'exercice + ou -	89 850 505 775		-61 420 422 108
FW	Variation Trésorerie (+ si emploi ; - si ressource)	6 875 333 235	0	-15 959 034 168

CONTROLE (à partir des masses du bilan N et N-1)	31/12/2007 Emplois	31/12/2007 Ressources
Variation du fonds de roulement (f.d.r) : FDR(N) - FDR(N-1)	27 127 551 197	0
Variation du BFG : BFG(N) - BFG(N-1)	0	34 002 884 432
Variation de la trésorerie (T) T(N) - T(N-1)	6 875 333 235	0
TOTAL	34 002 884 432	34 002 884 432