

groupe Sonatel

résultats 2009

février 2010



je suis heureuse
car grâce à tous
j'ai eu la plus belle
des surprises

sommaire

1. faits marquants
2. éléments financiers et opérationnels
3. perspectives
4. annexes

Sonatel en 2009

croissance du CA

en ralentissement en raison de la conjoncture économique difficile, de l'intensification de la concurrence et du début de maturité du marché sénégalais

part de marché mobile

renforcement de nos positions sur tous nos marchés malgré la crise

rentabilité

en amélioration

investissements

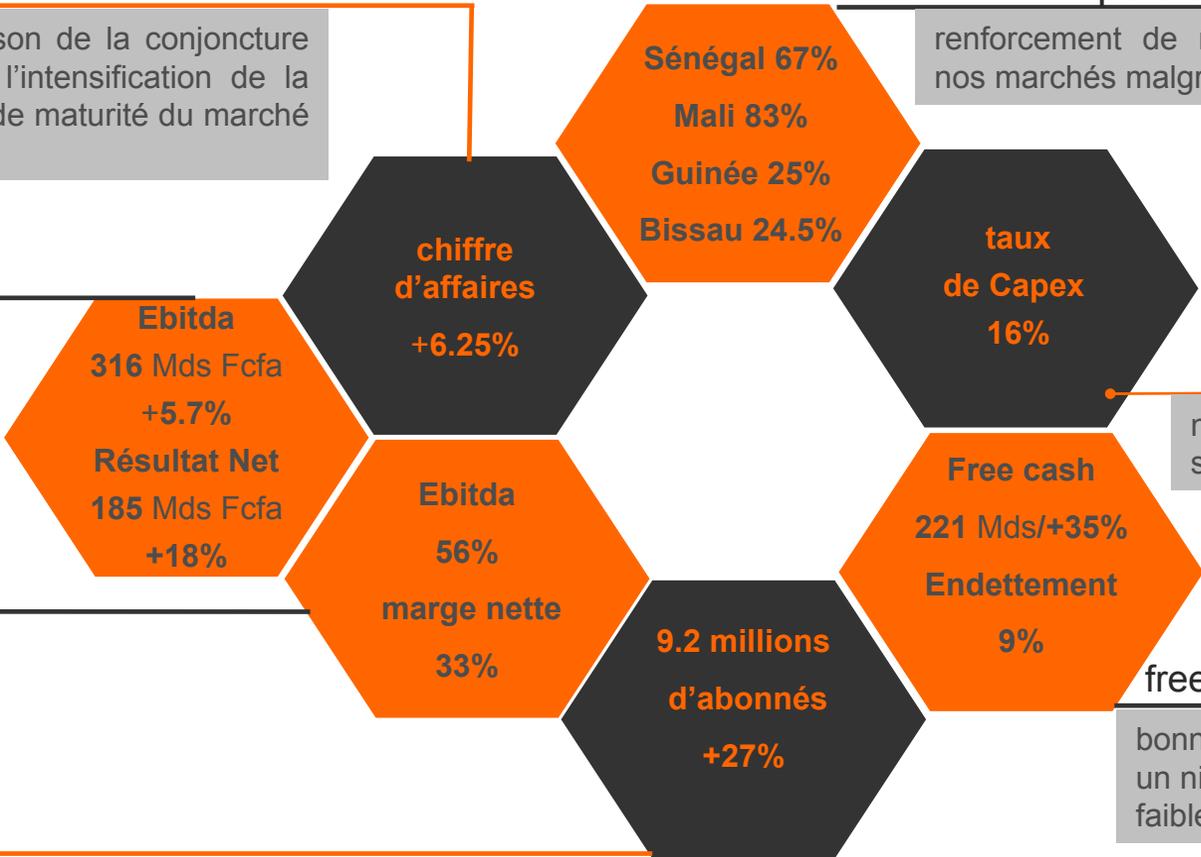
niveau d'investissements soutenus

marges

niveaux de marges élevés

parc

+1.9 million d'abonnés mobiles en 2009



messages clés

Sénégal



- ❑ leadership confirmé sur le marché grâce à la contribution appréciable d'offres de développement du parc telles que «Kirène avec Orange»
- ❑ meilleures performances que nos concurrents sur les recrutements, le chiffre d'affaires et les arpu malgré le lancement d'offres illimitées et d'abondance
- ❑ début de maturité du marché sénégalais

Mali



- ❑ leadership affirmé sur un marché fortement impacté par la crise économique et une intensification de la concurrence
- ❑ privatisation effective de l'opérateur historique, repris par Maroc Telecom; difficultés de recouvrement de l'interconnexion.

République de Guinée



- ❑ forte détérioration de l'environnement institutionnel avec de profondes répercussions sur le plan économique (dépréciation du GNF)
- ❑ amélioration notable des performances financières de Orange par rapport à 2008 malgré l'intensification de la concurrence, les difficultés de financement et un environnement difficile

Guinée Bissau



- ❑ début de normalisation du climat économique et social
- ❑ poursuite de la bonne dynamique commerciale avec un renforcement de la part de marché Orange (+9 points par rapport à décembre 2008)
- ❑ amélioration des performances financières par rapport à 2008

1. faits marquants 2009

1.dynamique commerciale renforcée

nouvelles offres

- ❑ sauvegarde répertoire à distance
- ❑ bonus Jokko Sénégal
- ❑ téléphone fixe sans fil, sans abonnement et sans facture
- ❑ clé Internet pour accentuer la mobilité
- ❑ ticket de rechargement international pour le Sénégal et le Mali
- ❑ Kirène mobile d'Orange: partenariat de distribution des produits orange par «Kirène mobile»
- ❑ offres dual play et triple: combinaison des offres voix, internet et TV
- ❑ terminaux hauts de gamme fixe et mobile (Iphone 3Gs, Blackberry Bold, Terminal plus)
- ❑ e recharge et Internet livebox en Guinée
- ❑ «Mes numéros préférés Orange» au Sénégal
- ❑ «Transfert Mali»

baisse des tarifs

- ❑ baisse du prix du kilo octet (Ko) de 50% sur la data mobile et multiplication du volume des forfaits par 2
- ❑ baisse de tarification mobile à la seconde (-17%), à la cadence (-8%) et des SMS vers les autres réseaux (-60%)

promotions

- ❑ multiplication des promotions sur les communications, les services «Dalal Tones», sauvegarde répertoire et les campagnes d'incitation au rechargement
- ❑ nouvelle vision de la marque Orange «plus loin ensemble»
- ❑ campagnes sur les terminaux, promos flash (33), ramadan 2009, Samedi Sugu (12), Illimitados (13)

1.développement des offres du haut débit

- ❑ licence 3G: attribution à Orange Mali et au Sénégal respectivement par le Ministère chargé des télécommunications et l'ARTP
- ❑ relance de l'Internet haut débit au Sénégal et en Guinée Bissau
- ❑ lancement de la clé Internet pour accentuer la mobilité
- ❑ lancement de terminaux hauts de gamme fixe et mobile (Iphone 3GS, Blackberry Bold, Terminal plus)
- ❑ lancement e recharge et Internet livebox en Guinée



BlackBerry d'Orange

vosre 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

TV d'Orange

packivoire : la télé grand spectacle pour tous

sonatel

open orange

PACK MULTIMÉDIA Orange

la pack qui vous emballa

sonatel

open orange

vivez vos passions plus intensément

— ADSL 7 mégas à 25 000 F TTC

— Cliquez ADSL 812 : découvrez votre vitesse internet et votre débit à la demande

sonatel

open orange



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

sonatel



adsl 10 mégas!

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.

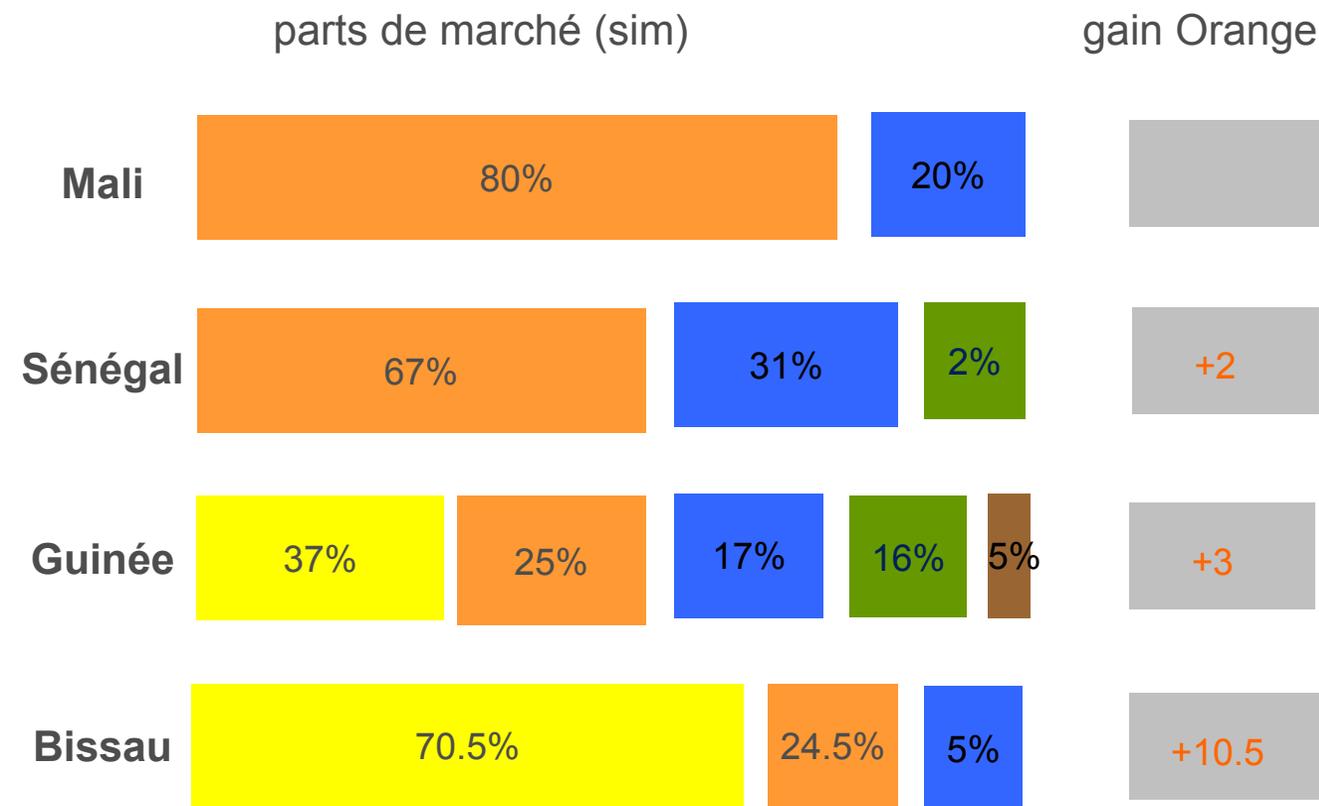
sonatel

ce mois-ci retrouvez sur la Vidéo à la Demande

- MEUSO SERRICOM
- comédie / Troupe Solal levent de Thies 2008
- POLYBARRANE
- comédie / Troupe Solal levent de Thies 2007
- SOULA MPTISSA
- comédie / Troupe Solal levent de Thies 2005
- ANCIENS COMÉTIENS
- comédie / Troupe Chérifane 2007
- LES BÉTES
- comédie / Troupe Chérifane 2005
- SIKAKOUCOUCO
- comédie / Troupe Solal levent de Thies 2005

sonatel

1. positions fortes ou en amélioration sur tous nos marchés en dépit de l'intensification de la concurrence



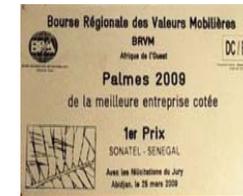
□ l'intensification de la concurrence au Sénégal et au Mali n'a pas impacté le leadership de Orange

□ Orange maintient sa place de challengers en République de Guinée et en Guinée Bissau avec des gains de parts respectifs de 3 points et 10 points

1. forte contribution à la création de richesse et ancrage dans la RSE



certification ISO 9001 version 2008 obtenue sur toutes les activités pour Sonatel Mobiles, Sonatel Multimedia et Orange Mali et sur les activités réseau, support et management pour Sonatel SA.



Sonatel, palme d'Or de la 2ème édition des Palmes de la BRVM



- ❑ 185 emplois directs créés en 2009 dont 35 au Mali et plus de 75 000 emplois indirects via les réseaux de distribution indirect et les prestataires de service dont 35 000 au Mali
- ❑ 12.4% des recettes budgétaires de l'Etat du Sénégal hors effets induits sur d'autres activités ou secteurs et 48 milliards de Fcfa d'impôts, droits et taxes versés à l'Etat Malien
- ❑ 10.5% des exportations au Sénégal et 8% au Mali
- ❑ 125 milliards de Fcfa de chiffres d'achats auprès des fournisseurs établis dans le pays dont 31 milliards de Fcfa pour le Mali
- ❑ soutien aux populations fragilisées dans les secteurs Santé et Education via les Fondation Sénégal et Mali: 125 000 cahiers d'écoliers, 5 000 cartables, 3 300 bourses scolaires, 2 500 moustiquaires, 424 personnes âgées opérées de la cataracte, 3 000 consultations gratuites
- ❑ plus de 88% de la population du Sénégal couverte par le mobile et plus de 94% des villages de plus de 500 habitants au Sénégal sont couverts par le signal mobile
- ❑ plus de 64 stations solaires installées au Sénégal

1.dynamique collective renforcée autour d'un nouveau projet d'entreprise

☐ l'actionnariat salarié a été renforcé par la cession de près de 263 000 actions au personnel

☐ le groupe a lancé son nouveau projet d'entreprise avec un fort effet attendu sur:

- la transformation en profondeur des comportements des travailleurs mais aussi leur sensibilisation aux menaces réelles dans un environnement des télécommunications de plus en plus concurrentiel

- une mutualisation plus forte des activités sur le périmètre du groupe Sonatel

- le renforcement de la maîtrise des charges

☐ l'effectif du groupe augmente de 2% pour les besoins de la croissance de l'activité au Mali, en Guinée Bissau et en Guinée Conakry

<i>effectifs</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>/2007</i>	<i>/2008</i>
<i>Sénégal</i>	1 921	1 923	1 924	0%	0%
<i>Mali</i>	308	336	371	9%	10%
<i>Guinée</i>	91	123	131	35%	7%
<i>Bissau</i>	21	36	39	71%	8%
<i>Total</i>	<u>2 341</u>	<u>2 418</u>	<u>2 465</u>	3%	2%

2. éléments opérationnels et financiers

2.parc: 9.2 millions d'abonnés Orange à fin 2009 dont 2 millions recrutés en 2009/+27%

	2007	2008	2009	△ 07/08	△ 08/09
abonnés fixes	269 088	240 358	258 233	11%	7%
abonnés mobiles	4 768 286	6 971 710	8 884 735	46%	27%
<i>Sénégal</i>	2 512 300	3 536 672	4 607 891	41%	30%
<i>Mali</i>	2 034 942	2 757 094	3 474 952	35%	26%
<i>Guinée</i>	185 045	617 896	684 211	234%	11%
<i>Bissau</i>	35 999	60 048	117 681	67%	96%
Internet haut débit	41 756	52 836	64 052	27%	21%
<i>Sénégal</i>	38 440	47 692	56 432	24%	18%
<i>Mali (WIMAX)</i>	3 262	4 716	6 692	45%	42%
<i>Bissau (WIMAX)</i>	54	428	928	693%	117%
Total	5 079 130	7 264 904	9 207 020	43%	27%

- croissance élevée du parc due au recrutement de nouveaux abonnés mobiles dans tous nos pays de présence notamment au Sénégal avec 1 million de nouveaux abonnés
- effets bénéfiques sur le parc de l'animation du marché
- poursuite de la forte hausse du parc Internet haut débit avec les campagnes de recrutement de nouveaux abonnés combinées aux baisses tarifaires et aux augmentations de débit
- reprise de la croissance du parc fixe grâce aux offres prépayées fixes développées autour de la technologie CDMA

2. des ARPU en amélioration dans les nouvelles filiales/en repli sur les marchés historiques

ARPU mensuel	2007	2008	2009	Δ 07/08	Δ 08/09
fixe	76 330	86 000	94 916	12.7%	10.4%
mobile prépayé					
<i>Sénégal</i>	7 166	6 750	5 000	-5.8%	-25.5%
<i>Mali</i>	7 250	5 083	4 333	-29.9%	-14.8%
<i>Guinée</i>	333	2 833	3 416	750%	20.6%
<i>Bissau</i>	1 083	3 500	3 750	223.1%	7.1%
mobile postpayé					
<i>Sénégal</i>	73 000	57 666	47 583	21%	-17.5%
<i>Mali</i>	100 666	80 083	82 750	-20.4%	3.3%
<i>Guinée</i>	3 750	33 916	53 250	804.4%	57%

ARPU prépayé

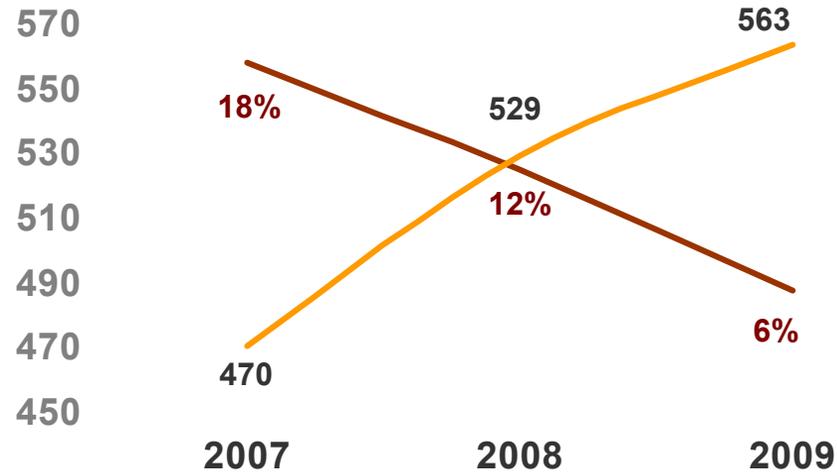
- ▣ baisse au Sénégal et au Mali liée à l'effet conjugué de la forte croissance du parc et de l'impact de la crise sur les consommations
- ▣ renforcement en Guinée grâce aux revenus de l'interconnexion et en Guinée Bissau malgré la hausse du parc grâce à l'augmentation des rechargements (développement de l'effet club)

ARPU postpayé

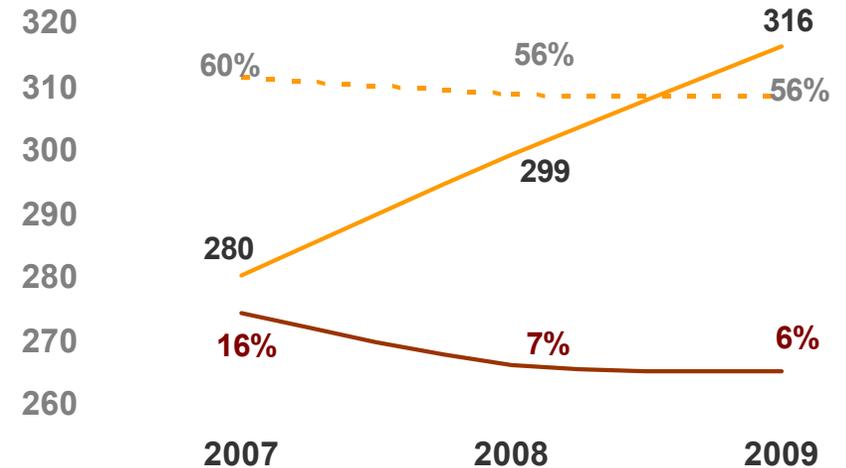
- ▣ renforcement de l'ARPU du fixe grâce aux liaisons louées et à l'Internet
- ▣ ARPU postpayé mobile en baisse au Sénégal et au Mali

2. marges préservées malgré la conjoncture et à des niveaux appréciables

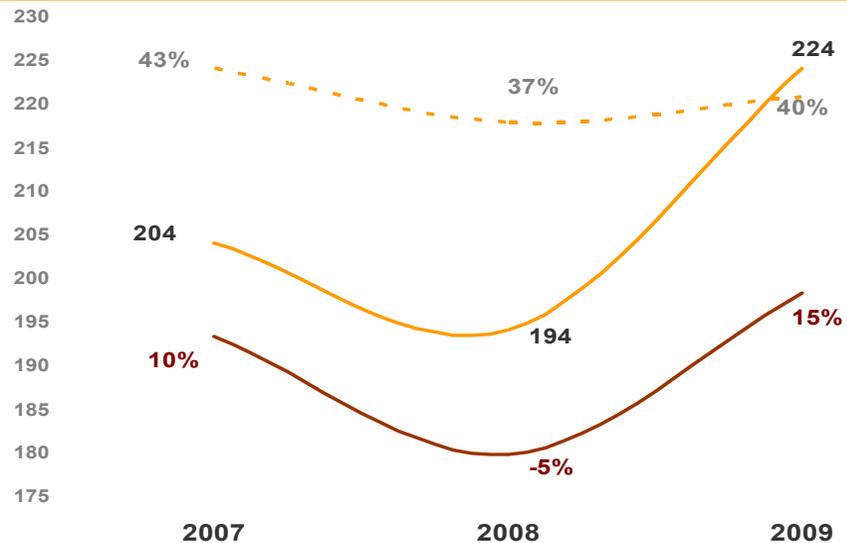
CA (en milliards de Fcfa)



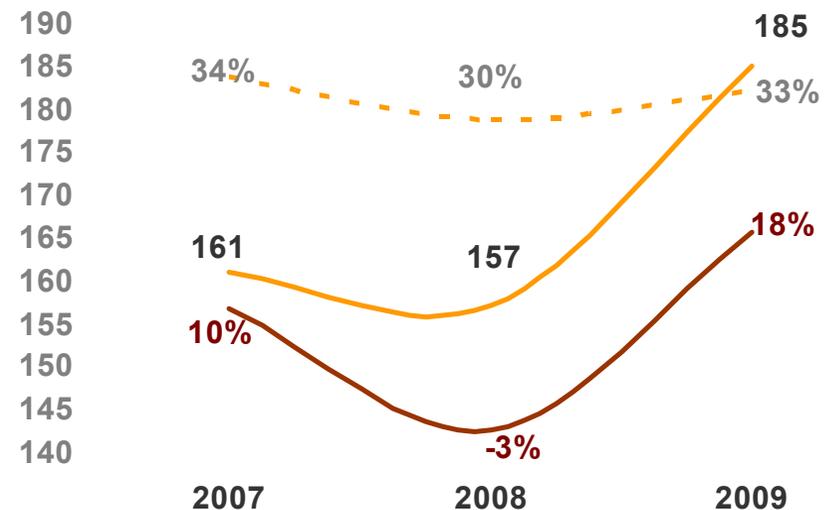
Ebitda (en milliards de Fcfa)



Résultat d'exploitation (en milliards de Fcfa)



Résultat net (en milliards de Fcfa)



— évolution

- - - marge

2. résultats financiers satisfaisants et en croissance - maintien des niveaux élevés de marge

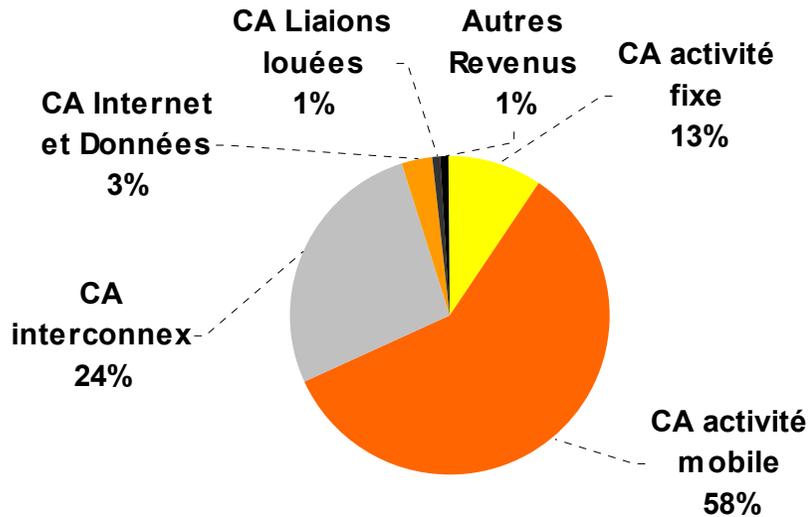
milliards de Fcfa	2007	2008	2009	△ 07/08	△ 08/09
Chiffre d'affaires	470	529	563	12.5%	6.3%
Ebitda	279	299	316	7.1%	5.7%
Résultat d'exploitation	204	194	224	-4.8%	15%
Résultat Net	161	157	185	-2.7%	18%
CAPEX	144	134	95	-6.9%	-29.1%
Free Cash Flow	135	165	221	22%	35%

marges	2007	2008	2009
marge Ebitda	60%	56.5%	56%
marge nette	34%	30%	33%

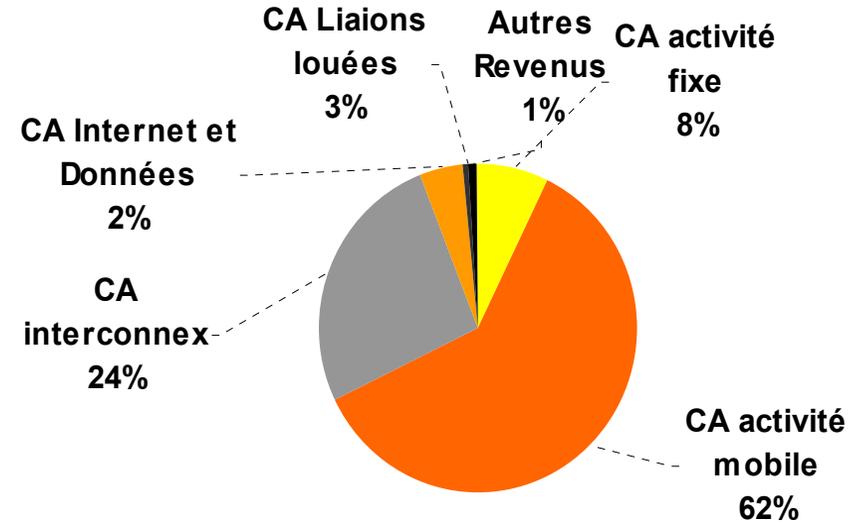
- croissance du CA moins forte avec la conjoncture économique combinée à l'intensification de la concurrence au Sénégal et au Mali
- marge d'Ebitda de 56% dans la fourchette haute du secteur
- forte croissance des résultats d'exploitation et résultats nets avec la baisse des dotations aux amortissement sur 2009

2.CA consolidé: en croissance de +6.3% à 563 milliards de Fcfa

revenus 2008 par activité



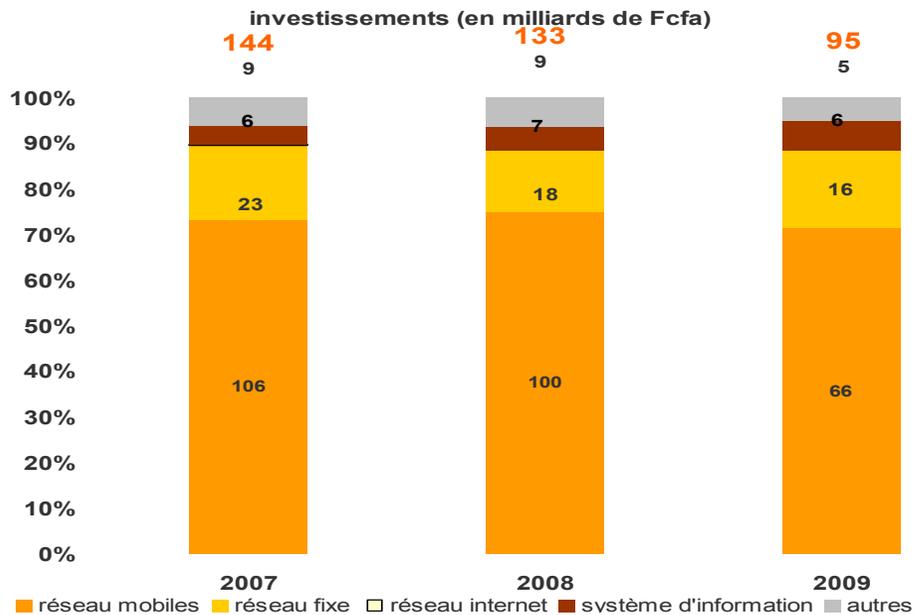
revenus 2009 par activité



Revenus : Réel 2009 vs Réel 2008

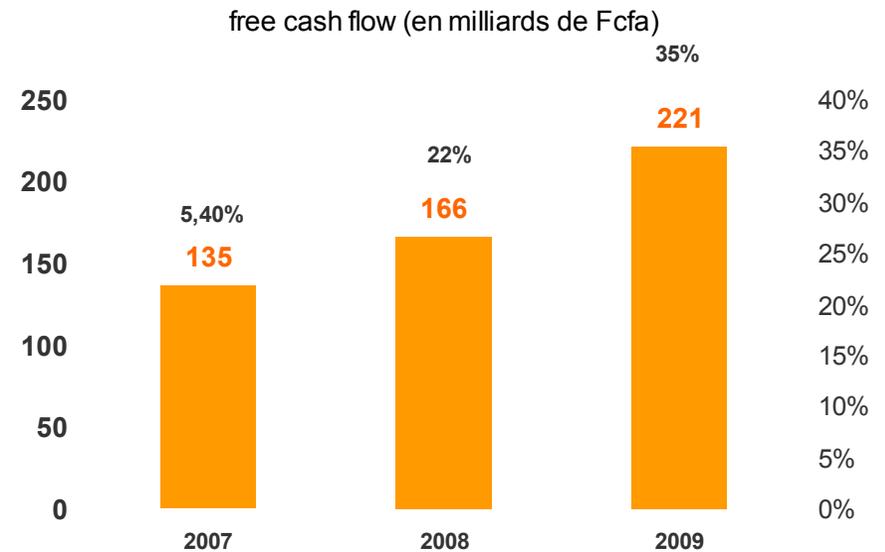
- le mobile, l'interconnexion et l'Internet portent la croissance du CA
- la contribution du fixe poursuit sa baisse en 2009 (8% en 2009 vs 10% du chiffre d'affaires en 2008)

2. un niveau d'investissement soutenu mais en baisse* et une meilleure génération de cash



taux CA **31%** **25%** **16%**

* 2008 a été une année de démarrage des nouvelles filiales

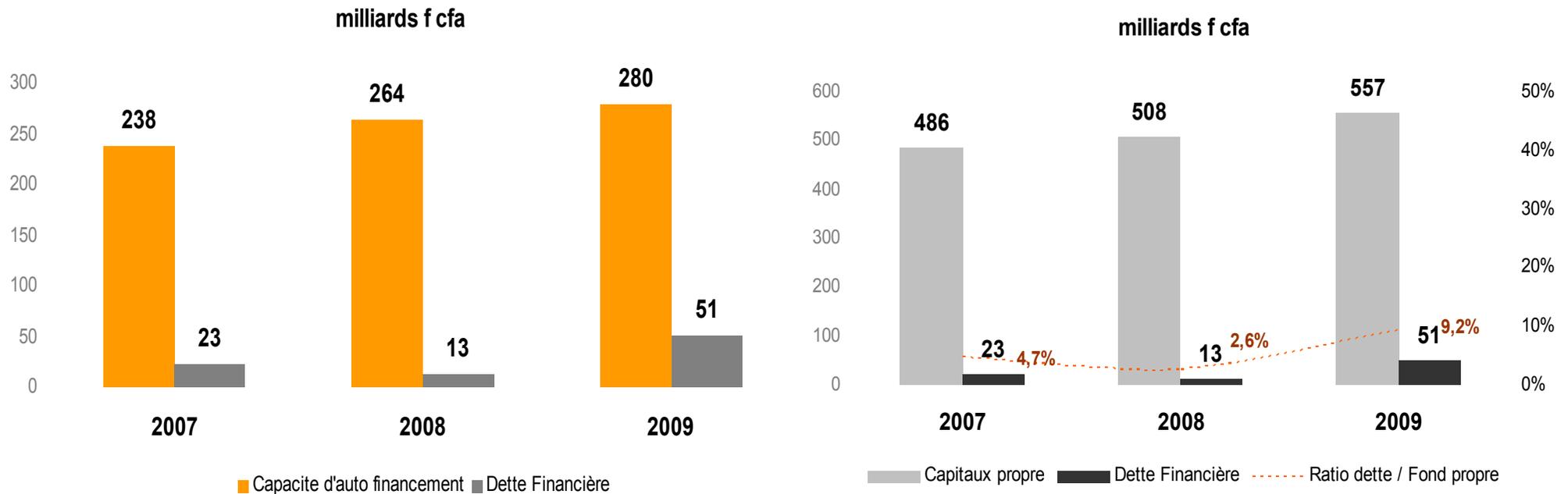


□ les investissements 2009 se chiffrent à 95 milliards de Fcfa essentiellement destinés:

- au réseau fixe: extension et densification réseaux: accès, ADSL, CDMA/EVDO, TV, IP/MPLS, pose de FO et réhabilitation transmission, remplacement CTI et brasseurs, upgrade SAT3, énergie et environnement
- au réseau mobile: densification radio, extension cœur de réseau, extension IN, plateformes de services, plan QS (qualité de service), électrification rurale et zones rurales

□ la génération de cash a été encore bonne en 2009 grâce notamment au maintien d'un bon niveau de rentabilité

2.un niveau d'endettement relativement bas



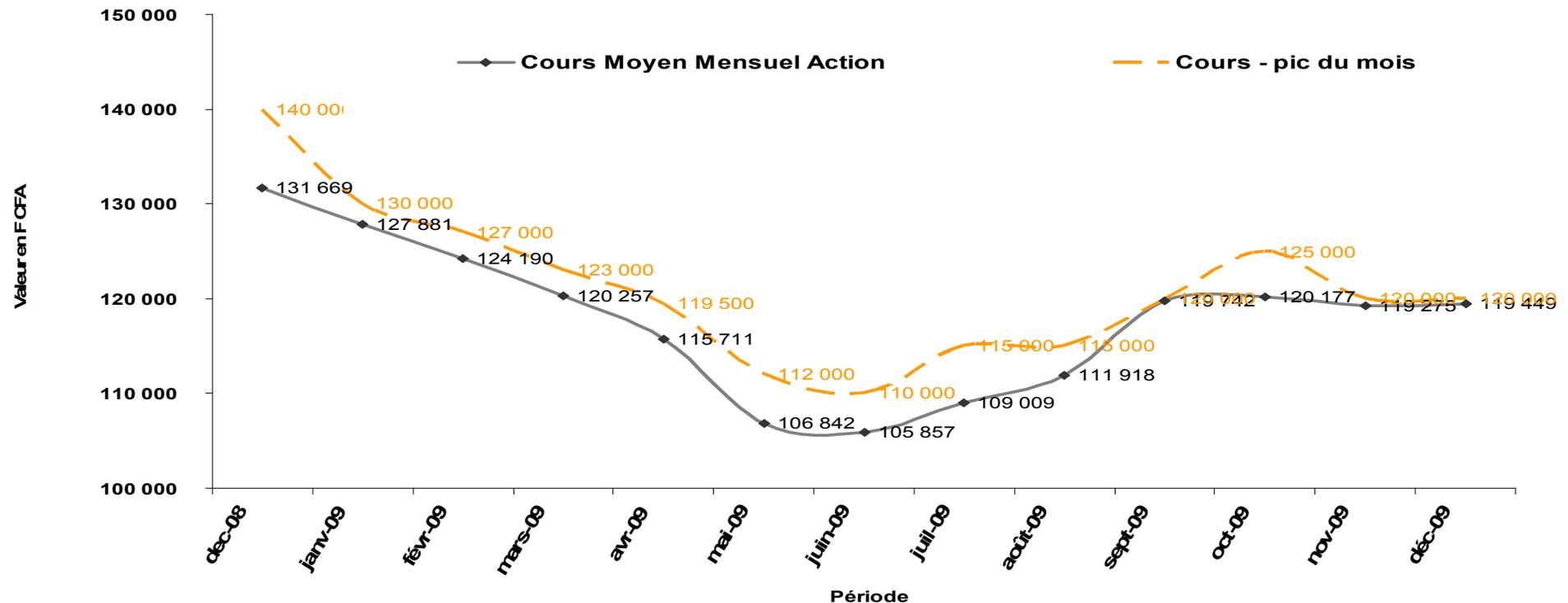
une capacité financière largement supérieure au niveau d'endettement:

- une évolution maîtrisée de la dette
- des fonds propres en constante croissance

2.contribution améliorée des nouvelles filiales

<i>en milliards de Fcfa</i>	Consolidé	Sénégal	Orange Mali	Orange Guinée	Orange Bissau
CA social		394	168	22	5
	Δ	1%	11%	55%	121%
CA contributif	563	376	162	21	4
	Δ	6%	0%	16%	128%
Ebitda	316	210	98	7	0
	Δ	6%	1%	9%	190%
résultat d'exploitation	224	144	78	4	-2
	Δ	15.4%	12.9%	11.7%	770.5%
résultat net	185	104	79	4	-2
	Δ	18%	13%	13%	228%
Investissements	95	61	22	7	2
	Δ	-31%	-23%	-26%	-64%

2.une valeur phare de la BRVM



- cours de l'action stabilisé à 120 000 Fcfa au 31 décembre 2009
- les résultats appréciables du premier semestre 2009 n'ont pas permis de tirer le cours à la hausse du fait des freins à la liquidité de la BRVM

3. perspectives

3.perspectives

Les perspectives macroéconomiques prévues de 2010 sont plus favorables que 2009. Les PIB de nos pays de présence devraient croître plus qu'en 2009.

La concurrence devrait rester vive. Cependant et malgré les nouvelles tendances d'abondance de nos marchés, notre politique axée sur:

- la fourniture d'une bonne qualité de service technique et commerciale
- la fidélisation de nos meilleurs clients
- le développement d'offres innovantes et adaptées aux besoins de nos clients, simple d'accès et d'usage
- l'amélioration de la relation client autour des valeurs de la marque Orange avec la mise en place de notre nouveau CRM

devrait permettre au groupe de conserver ses positions fortes sur ses marchés de présence.

Nos perspectives de croissance restent soutenues par:

- la mutualisation des activités du périmètre Sénégal, principal objectif de notre nouveau plan d'entreprise; et par le renforcement des synergies avec les autres filiales Sonatel ainsi que celles du groupe France Télécom dans la sous région, notamment en matière d'offres
- le développement du haut débit, de la donnée mobile et des offres X play
- le développement des services à valeur ajoutée et de contenus
- l'extension de la couverture de nos réseaux pour combler le potentiel résiduel de pénétration au Mali, en Guinée et Guinée Bissau

Sonatel va poursuivre son développement aussi à travers la croissance externe.

Le groupe va consolider son ancrage dans la RSE avec la mise en place de sa nouvelle politique RSE.

4. annexes

ACTIF		BRUT	AMORT/PROV	NET 31/12/09	NET 31/12/08
ACTIF IMMOBILISE					
CHARGES IMMOBILISEES		554		554	858
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		130 115	82 890	47 225	51 714
ECART D'ACQUISITION		0	0	0	0
AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		130 115	82 890	47 225	51 714
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		886 215	445 776	440 439	432 169
AVANCES ET ACOMPTES VERSES SUR IMMOBILISATIONS		0	0	0	0
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		46 172	808	45 364	16 128
IMPOTS DIFFERES		2 988	0	2 988	1 544
TITRES MIS EN EQUIVALENCE		0	0	0	0
PARTICIPATIONS ET CREANCES RATTACHEES		1 238	637	601	601
PRETS ET AUTRES IMMO FINANCIERES		41 946	171	41 775	13 982
TOTAL (I)		1 063 056	529 475	533 581	500 870
ACTIF CIRCULANT					
STOCKS		9 513	610	8 903	9 279
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES		216 513	31 538	184 975	207 592
CLIENTS		135 537	31 184	104 353	110 267
AUTRES CREANCES		80 977	354	80 622	97 325
TOTAL (II)		226 026	32 148	193 878	216 871
TRESORERIE-ACTIF		157 079	435	156 644	114 099
TOTAL (III)		157 079	435	156 644	114 099
TOTAL ACTIF		1 446 161	562 058	884 103	831 839

PASSIF	NET 31/12/09	NET 31/12/08
CAPITAUX PROPRES		
CAPITAL	50 000	50 000
PRIMES ET RESERVES CONSOLIDEES	286 719	279 650
ECART DE CONVERSION	-368	-805
RESULTAT NET (part de l'entreprise consolidante)	163 603	136 578
AUTRES CAPITAUX PROPRES	0	0
PART DE L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE	499 955	465 422
PART DES MINORITAIRES	56 930	42 510
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE TOTAL (A)	556 885	507 932
DETTES FINANCIERES ET RESSOURCES ASSIMILEES		
IMPOTS DIFFERES	0	0
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	50 926	12 565
PROVISIONS FINANCIERES POUR RISQUES ET CHARGES	19 771	15 055
TOTAL (B)	70 697	27 620
TOTAL CAPITAUX STABLES I=(A + B)	627 582	535 552
PASSIF CIRCULANT		
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	107 278	134 470
AUTRES DETTES	115 897	100 862
TOTAL (II)	223 175	235 332
TRESORERIE-PASSIF TOTAL(III)	33 346	60 955
TOTAL PASSIF	884 103	831 839

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	31-déc-09	31-déc-08
CHIFFRES D'AFFAIRES	562 626	529 552
PRODUCTION STOCKEE	0	0
PRODUCTION IMMOBILISEE	2 758	835
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	28 370	16 266
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE	593 754	546 652
ACHATS CONSOMMES	36 281	34 381
SERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS	180 850	168 679
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE	217 131	203 060
VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION	376 622	343 592
CHARGES DE PERSONNEL	57 058	50 496
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	319 565	293 096
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS	97 501	106 894
REPRISES DE PROVISIONS	1 820	7 902
RESULTAT D'EXPLOITATION	223 884	194 104
PRODUITS FINANCIERS	9 487	10 549
CHARGES FINANCIERES	8 535	7 479
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES	224 836	197 174
RESULTAT H.A.O.	-108	-4 139
RESULTAT AVANT IMPOTS	224 728	193 035
IMPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS	41 375	34 043
IMPOTS DIFFERES	1 675	-2 168
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	185 028	156 825
PART DANS LES RESULTATS NETS DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE	0	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	185 028	156 825
PART DES MINORITAIRES	21 425	20 247
PART DE L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE	163 603	136 578

TABLEAU FINANCIER DES RESSOURCES ET DES EMPLOIS (TAFIRE)

2ème Partie

	Exercice 2009		Exercice 2008
	Emplois	Ressources	E - ; R +
I- INVESTISSEMENTS ET DESINVESTISSEMENTS			
Charges immobilisées (augmentations dans l'exercice)	35		-10
Croissance interne			
Acquisitions/Cessions d'immobilisations incorporelles	12 152	0	-8 971
Acquisitions/Cessions d'immobilisations corporelles	88 125	83	-124 394
Croissance externe			
Acquisitions/Cessions d'immobilisations financières	38 602	13 083	-328
INVESTISSEMENT TOTAL	138 915	13 166	-133 703
II- VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT D'EXPLOITATION	0	21 989	-31 852
A- EMPLOIS ECONOMIQUES A FINANCER FF+ FG	138 915	35 154	-165 555
III- EMPLOIS/RESSOURCES (B.F. ; H.A.O.)	9 202	0	2 725
IV - EMPLOIS FINANCIERS CONTRAINTS	5 645		-12 583
Remboursement (selon échéancier) des emprunts et des dettes financières			
B- EMPLOIS TOTAUX A FINANCER	153 762	35 154	-175 413
V- FINANCEMENT INTERNE			
Dividendes(emplois) / CAFG(ressources)	137 758	280 301	128 293
VI- FINANCEMENT PAR LES CAPITAUX PROPRES			
Augmentation de capital par apports nouveaux		300	182
Subvention d'investissement		0	0
Prélèvement sur le Capital	0		0

TABLEAU FINANCIER DES RESSOURCES ET DES EMPLOIS (TAFIRE)

2ème PARTIE (suite)

	Exercice 2009		Exercice 2008
	Emplois	Ressources	E - ; R +
VII- FINANCEMENT PAR DE NOUVEAUX EMPRUNTS			
Emprunts	0	45 918	3 356
Autres dettes financières	0	0	0
C - RESSOURCES NETTES DE FINANCEMENT	137 758	326 519	131 831
D - EXCEDENT OU INSUFFISANCE DE RESSOURCE DE FINANCEMENT (C - B)	0	70 153	-43 582
VIII - VARIATION DE LA TRESORERIE			
Trésorerie nette			
à la clôture de l'exercice + ou -	123 297	0	-53 144
à l'ouverture de l'exercice + ou -	53 144	0	-96 726
Variation Trésorerie (+ si emploi ; - si ressource)	70 153	0	43 582

CONTROLE (à partir des masses du bilan N et N-1)	Emplois 31/12/09	Ressources 31/12/09
Variation du fonds de roulement (f.d.r) : FDR(N) - FDR(N-1)	0	57 367
Variation du BFG : BFG(N) - BFG(N-1)	0	12 786
Variation de la trésorerie (T) T(N) - T(N-1)	70 153	0
TOTA	70 153	70 153

PROJET de RÉSOLUTION n°2 : Affectation du résultat de l'exercice 2009.

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 2009 s'élevant au montant de **149.467.981.617 F CFA**.

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

Premier dividende	=	3.000.000.000 F CFA
Dividende complémentaire	=	132.000.000.000 F CFA
Autres réserves	=	14.467.981.617 F CFA
<hr/>		
TOTAL	=	149.467.981.617 F CFA

En conséquence, l'Assemblée Générale Ordinaire fixe à **300 F CFA** le premier dividende brut et à **13.200 F CFA** le dividende complémentaire brut revenant à chaque action, ce qui porte le total desdits dividendes bruts à **13.500 F CFA** par action.

Après déduction de la retenue à la source de 10 % au titre de l'IRVM, le dividende net de **12.150 F CFA** sera mis en paiement à compter du **29 avril 2010** à Dakar.