




8

**RAPPORT
FINANCIER**



NOTE AU LECTEUR

1. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Sonatel et de toutes ses filiales contrôlées directement ou indirectement. Ces filiales sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Orange Sierra Leone détenue à 50% est consolidée par intégration globale conformément aux termes du pacte d'actionnaire.
2. Groupement Orange Service a été intégré dans le périmètre de consolidation par mise en équivalence.
3. Les transactions, soldes et résultats réciproques entre les sociétés intégrées sont éliminés.
4. Les états financiers consolidés sont présentés en FCFA. Les actifs, passifs et postes du compte de résultat des filiales hors zone CFA sont convertis au taux de change en vigueur à la clôture de la période.
5. Les états financiers consolidés du Groupe sont établis conformément au SYSCOAHADA.
6. Avec l'entrée en vigueur de la réforme du SYSCOAHADA révisé à compter du 1^{er} janvier 2018, les comptes clos à décembre 2017 ont été retraités pour être conformes à la nouvelle réforme et permettre ainsi la comparabilité des deux exercices. Sur la présentation des états financiers au 31 décembre 2018, 2017 est présenté sur 2 colonnes : R=2017 réel ; P=2017 en proforma c'est-à-dire retraité selon la réforme SYSCOAHADA.

Pays	Sociétés	Détention	Pourcentage de détention	
 Sénégal	Sonatel SA	Directe	Société mère	
	Sonatel Mobiles	Directe	100%	
	Sonatel Multimédia	Directe	100%	
	Sonatel Business Solutions	Directe	100%	
	Orange Finances Mobiles Sénégal	Directe	100%	
 Mali	Orange Mali	Directe	70%	
	Orange Finances Mobiles Mali	Indirecte	70%	
 Guinée	Orange Guinée	Directe	89%	
	Orange Finances Mobiles Guinée	Indirecte	89%	
 Bissau	Orange Bissau	Directe	90%	
 Sierra Leone	Orange Sierra Leone	Directe	50%	
	Orange Money SL Limited	Indirecte	50%	
	Groupement Orange Services	Indirecte	47%	Entrée en 2018



INTRODUCTION

Le Groupe Sonatel réalise encore, en 2018, de solides performances opérationnelles et financières grâce au renforcement de son avantage concurrentiel sur la connectivité très haut débit et sur les Services Financiers Mobiles, l'amélioration de l'excellence opérationnelle et de l'expérience client. Cela malgré un contexte économique contrasté au sein de ses différents pays de présence. La barre symbolique des 1 000 milliards de chiffre d'affaires consolidé Groupe a été franchie, permettant une amélioration de la croissance de 5%, par rapport à 2017.

Néanmoins, un léger fléchissement de la croissance de l'EBITDA est observé, en comparaison à 2017 (+2,2% contre +2,8%) du fait de nouveaux impacts fiscaux combinés aux décisions réglementaires défavorables concernant les tarifs de terminaison des appels sur les mobiles. L'évolution de l'EBITDA observée sur le total année 2018 reste meilleure que celle enregistrée au cours du 1er semestre 2018 (+2,2% contre +0,9%).

Le résultat net a été stabilisé à +0,03% par rapport à 2017 après les baisses similaires enregistrées au 1^{er} semestre 2018 (-6,2%) et en 2017 en total année (-6,3%).

Le niveau d'investissement reste soutenu avec un taux de CAPEX/chiffre d'affaires maintenu au niveau de 2017 (19%) soit une hausse relative de +5,7% par rapport à 2017, avec une accélération du déploiement sur le second semestre 2018 (-12% annuelle sur le premier semestre 2018).

Le Groupe a renforcé son leadership tout en consolidant des positions commerciales déjà fortes en Guinée (+1,1 pt par rapport 2017) à 63% de parts de marché, conquis des parts de marché en Sierra Leone (+4,5 pts par rapport à 2017) à 44,9% et stabilisé sa part de marché volume (+0,4 pt) à 56,2% tout en renforçant sa part de marché valeur à Bissau. Le changement de politique de recrutement centré sur la conformité et la valeur du client au Mali explique la baisse de part de marché volume (-4,5 pts par rapport à 2017) à 56,5%. La part de marché volume reste relativement stable au Sénégal autour de 53%,

grâce à la dynamique de conquête ayant permis de résister à l'offensive du principal concurrent en phase de relance, et de retrouver le niveau de parc d'avant les mesures d'ajustement à la baisse liées à l'identification (décembre 2016).

Le parc de client fixe-mobile-internet du Groupe se chiffre à 29,7 millions de clients à fin 2018, soit une baisse de 1,7% par rapport à 2017. Elle est tirée par l'évolution du parc mobile du Mali en lien avec la nouvelle stratégie de recrutements orientée valeur et conformité client. Hors Mali, on observe une très bonne dynamique de recrutement (+8,9% par rapport à 2017), tirée par la Guinée, le Sénégal et la Sierra Leone.

La poursuite des initiatives marketing déroulées face aux offensives de la concurrence, s'appuyant sur notre avantage stratégique de connectivité très haut débit (4G, LTE, Fibre TTH) ont soutenu le renforcement des usages data (10,8 millions d'utilisateurs dont 1,3 millions d'utilisateurs 4G), la consolidation de la croissance du broadband fixe (+34% par rapport à 2017) sur les accès l'ADSL, Flybox et FTTH au Sénégal, développement des accès LTE/TDD, Flybox et fibre au Mali, accès Flybox en Guinée ainsi que le développement des services autour de Orange Money (hausse de +1,2 million de clients actifs par rapport à 2017).

Le Groupe a maintenu la croissance du chiffre d'affaires en 2018 de 7,2% (hors impacts du changement de méthode comptable et des effets de change défavorables). En nominal, la croissance du chiffre d'affaires ressort à +5,0% par rapport à 2017.

Dans la foulée de la croissance des revenus, les trajectoires de rentabilité se sont améliorées. Elle est reflétée par le maintien de la croissance de l'EBITDA en nominal de +2,2% relativement similaire à celle de 2017 (+2,4%) malgré les décisions fiscales et réglementaires défavorables qui ont impacté de 1,3 points à la baisse le taux d'EBITDA du Groupe (46,6% contre 45,3% en nominal), représentant 3,5 points de croissance en moins (+5,7% contre +2,2% en nominal).

Le taux d'EBITDA du Groupe affiche une décroissance par rapport à 2017 (-1,2 point) du fait du poids plus important des lignes de revenus à incidence de charges (Orange Money, SVA, contenus, terminaux.), et de la baisse des revenus cœur de métier (international entrant, voix fixe, voix mobile) contributeurs importants en marge.

En nominal, la baisse du taux d'EBITDA (-1,2 points par rapport à 2017) est moins importante que celle de 2017 (-2,1 points) avec un effet dilutif de -1,3 points occasionné par les impacts fiscaux et réglementaires. Le niveau de transformation de l'accroissement des revenus en augmentation d'EBITDA reste toutefois faible induisant une baisse du taux d'EBITDA de 1,2 points en annuel, ce, malgré l'amélioration de la marge directe de 34,3 Milliards FCFA soit près de 70% de l'augmentation des revenus (+49,1 Milliards FCFA). L'évolution des coûts indirects hors frais de personnel (+10 Milliards FCFA) représente près du tiers (33%) de l'augmentation de la marge directe (+34,3). Cette variation à la hausse est enregistrée sur les frais de personnel

Au Sénégal, il est à noter la reprise de la croissance annuelle du chiffre d'affaires à +3,1% après deux années successives de décroissance enregistrée en 2016 et 2017.

La consolidation des acquis sur l'avance stratégique de connectivité très haut débit autour des multiples technologiques (4G, LTE, Fibre TTH) combinée au prolongement de la dynamique de conquête, s'appuyant sur les offres prépayées mobile relookées dans le cadre du projet « Soleil » au S2 2017, le plan de recrutement sur la 4G adossé au programme d'extension de la couverture 4G (toutes les capitales régionales couvertes) et la poursuite des baisses tarifaires (acte 2 révolution Internet), ont beaucoup contribué à la réalisation d'un delta parc significatif de +390 000 clients. On note une reconstitution du parc d'avant les opérations de mise en conformité des bases d'abonnés (décembre 2016).

L'accélération du déploiement de la 4G à Dakar et en région a favorisé le développement rapide de la base active 4G à plus de 447000 clients par rapport à fin 2017. Le développement des usages data mobile se poursuit en 2018 avec le franchissement de la barre des 3,6 millions d'utilisateurs actifs soit près de 41% de la base mobile (+5 points par rapport à 2017).

résultant des éléments exceptionnels de 2018 (sorties de fonction, augmentation des salaires, distribution d'actions).

Le résultat net 2018 est stable par rapport à 2017. La hausse de l'EBITDA est absorbée en partie par celle des amortissements, associée à la baisse du résultat financier au Sénégal et au Mali et à la hausse de l'impôt sur les sociétés.

Les investissements du Groupe hors licences culminent à plus de 194 milliards FCFA pour l'exercice 2018 soit près de 19% du chiffre d'affaires consolidé, auxquels se rajoutent plus de 25 milliards FCFA de licences entre autres au Sénégal (acquisitions de fréquences pour la LTE/TDD) et en Sierra Leone (acquisition de fréquences pour la 4G).

Le Groupe Sonatel a concrétisé en 2018 des opérations importantes pour la continuité de ses activités à travers l'acquisition de fréquences pour l'exploitation de la 4G en Sierra Leone, et l'adhésion au consortium de gestion de l'accès de la Guinée Bissau au câble sous-marin ACE.

La progression du parc et des usages s'est accompagnée d'un accroissement conséquent des revenus avec une progression de +48% par rapport à 2017 des revenus data, polarisant l'essentiel de la croissance des revenus totaux du consolidé Sénégal. La croissance du parc fixe se poursuit grâce aux offres broadband autour de la Flybox et du FTTH (+6000 clients). Le nombre d'utilisateurs actifs mensuels des services financiers mobiles Orange Money a franchi la barre des 2 millions de clients soit une croissance annuelle de +29% confirmant la bonne dynamique sur cet important relais de croissance.

L'évolution des revenus reste marquée par la transformation du mix entre les activités cœur de métier (voix mobile, voix fixe, trafic international entrant) en forte décroissance au profit des activités positionnées en relais de croissance (data mobile, Orange Money) dont la montée en envergure permet de couvrir les effets des activités en déclin et maintenir les trajectoires de revenus en croissance. La régression des volumes du trafic entrants internationaux reste encore significative en 2018 (-22,5% par rapport à 2017 soit -90 millions de minutes) sous l'effet de la fraude SIMBOX à partir des réseaux concurrents et la poursuite du développement

de l'usage des voies alternatives amplifié par le phénomène OTT, largement favorisé par la forte pénétration data mobile.

Cependant l'inclinaison des trajectoires de rentabilité bien que stable malgré les produits exceptionnels de 2017, reste d'actualité du point de vue organique. La baisse des revenus cœur de métier sur des lignes fortement contributrices en marge s'opère en faveur d'un poids de plus en plus grandissant de lignes de chiffre d'affaires à forte incidence de charges et à marge plus faible. Toutefois, la génération d'économies nouvelles sur les coûts directs (sortant international, commissions) permet de contribuer à la préservation

Au Mali, Orange a renforcé son avance sur la connectivité très haut débit en procédant au lancement de la LTE/TDD et de la fibre et amélioré significativement la couverture 3G. Cela a permis de conserver des positions commerciales fortes en volume et en valeur, même si le changement de politique de recrutement centré sur la conformité et la valeur du client, a occasionné une baisse en affichage de la part de marché volume. Les bases d'abonnement enregistrent dans la foulée une baisse de 16,5% (environ 1 million de clients) suite à l'arrêt des recrutements massifs au profit de l'acquisition de clients orientée valeur mais représente encore le parc client le plus important du Groupe avec près de 10,5 millions de clients. Le marché a enregistré un regain d'intensité sous l'impulsion des offres bundles incluant un niveau important d'abondance étendu à la data, proposées par les deux opérateurs concurrents.

La forte progression des usages data s'est poursuivie avec un parc en croissance de +12% comparé à 2017, un accroissement des revenus de +36% sur la période représentant plus de 7 fois la croissance des revenus totaux de Orange Mali enregistrée en 2018. L'activité Orange Money a connu également une croissance appréciable ayant permis le franchissement de la barre des 2,1 millions clients actifs mensuels, soit une progression de +14% par rapport à 2017, tandis que les revenus affichent une baisse de -5,7% sur la période du fait du changement de comptabilisa-

de la marge d'EBITDA face à la diminution des revenus et l'amélioration progressive du niveau de rentabilité de Orange Money et de la data mobile, ceci, sans pour autant couvrir les augmentations enregistrées sur les coûts indirects incluant les impacts sur le contentieux fiscal.

Les investissements ont permis l'extension, la modernisation et le renouvellement des réseaux, et ont connu une légère diminution de 1,3 milliards FCFA, mais se maintiennent au niveau soutenu de près de 85 milliards de FCFA, soit 18,2% du chiffre d'affaires consolidé Sénégal (-1 point par rapport 2017).

tion (commissions versées sur les transactions de cash sont en diminution du chiffre d'affaires Orange Money).

On note une légère hausse des volumes entrants internationaux de +1,4% par rapport à 2017 grâce à l'apport des corridors. Cependant la baisse des revenus de l'international entrant se poursuit, malgré les effets compensatoires apportés par les corridors, du fait de l'impact de l'usage des OTT et de la présence de la fraude SIMBOX.

Les trajectoires de rentabilité restent relativement stables grâce à l'apport des relais de croissance (data mobile, Orange Money) et la résistance sur la voix mobile qui permettent d'amortir la hausse des coûts indirects autour des effets induits par l'introduction de nouvelles mesures fiscales défavorables, et les coûts d'exploitation des réseaux avec le changement de MSP.

Les investissements 2018 s'élèvent à 57,2 milliards FCFA en croissance globale de +13,3% par rapport à 2017 (+6,7 milliards FCFA) dont plus de 80% concernent le réseau. Le programme d'extension 2018 a permis de couvrir 1 883 sites, d'améliorer le taux de couverture de la population. Les investissements ont permis d'accroître les capacités d'écoulement du trafic data corrélées à l'explosion des usages, et à l'innovation autour de la LTE/TDD et la fibre.

En République de Guinée, Orange a renforcé sa position de leader avec une part de marché volume de 63,3% en hausse de +1,1 points comparée à 2017, grâce à un delta parc de près de 500 000 abonnés réalisé malgré les contraintes liées à l'identification. Le leadership a été également renforcé en valeur avec une part de marché établie à 67,7% suivant les dernières publications de l'Autorité de régulation (Trimestre 3 2018).

Le parc d'abonnés mobile a franchi la barre des 7,3 millions de clients soit une croissance de +7,2% dans un contexte de forte agressivité concurrentielle. Le développement de l'activité Orange Money reste soutenu avec une croissance de près de 37% du nombre d'utilisateurs actifs mensuels des services et un quasi doublement des revenus par rapport à 2017 sur un parc d'utilisateurs actifs de plus de 1,2 millions de clients à fin 2018.

La forte progression de l'activité Data mobile s'est poursuivie en 2018 avec le franchissement de la barre des 2,4 millions de clients actifs (+22% par rapport à 2017), et une croissance de +37%

En Guinée Bissau, Orange a consolidé son leadership à travers sa part de marché volume (56,2%) en progression de +0,4 point par rapport à 2017. Le maintien de la dynamique de conquête du marché bissau guinéen via la poursuite de l'extension de la couverture réseaux, l'amélioration de la qualité de service, le déploiement de la 3G/4G, a permis d'améliorer le volume de recrutement des clients mobiles à 36,1K clients mobiles soit une croissance de +5,6% par rapport à 2017.

Ainsi on note dans la foulée une forte amélioration en 2018 du parc d'utilisateurs de l'Internet mobile (+45% par rapport à 2017) qui s'est reflétée sur l'évolution des revenus en croissance de +16% sur la période.

En Sierra Leone, la belle dynamique de conquête a permis de franchir la barre des 2 millions de clients mobiles (+40,1% par rapport à 2017) soit un delta parc de +569K clients sur 2017. L'environnement réglementaire a connu une évolution avec le renouvellement des acteurs, la mise en place d'un dialogue avec les opérateurs et une écoute attentive de leurs préoccupations, à la faveur du changement d'administration issue

sur les revenus générés. Ce développement de l'activité s'est opéré dans un contexte difficile de saturation des capacités réseaux accentués par le retard de mise à disposition des fréquences (4G, discussion en cours) et de la 3^{ème} porteuse.

Les trajectoires de rentabilité enregistrées sont en croissance par rapport à 2017 sur l'EBITDA. Cette évolution de la marge opérationnelle traduit ainsi une progression similaire des revenus et des charges opérationnelles (surtout sur les coûts indirects).

Le montant des investissements de Orange Guinée rapporté en FCFA enregistre une hausse significative de +22,6% à 2017 (33,5 milliards de FCFA), pour les besoins d'extension réseaux et le déploiement (2G, 3G, LTE et Common Infrastructure) en lien avec le lancement de 25 sites supplémentaires. Le renforcement des capacités sur l'énergie avec l'acquisition de générateurs photovoltaïques et d'onduleurs, l'acquisition du terrain pour le siège et l'aménagement de deux agences, le renforcement des plateformes de services et l'IT.

L'amélioration de l'excellence opérationnelle s'est traduite par la consolidation du leadership mesuré à travers le baromètre NPS de perception de l'expérience client délivrée par les différents opérateurs présents sur le marché.

Les trajectoires financières ont été marquées par une relative stabilité des revenus et une diminution de l'EBITDA par rapport à 2017.

Les investissements sur l'année 2018 (5,2 milliards de FCFA, +12,8% par rapport à 2017) ont permis de consolider le leadership d'Orange Bissau grâce à la poursuite des efforts de développement et de modernisation du Réseau.

de la transition démocratique réalisée en début d'année 2018.

La poursuite des programmes de remise en l'état, d'extension et de modernisation des réseaux, d'autonomisation de Orange Sierra Leone sur l'infrastructures et les compétences IT, a permis d'accroître sensiblement l'excellence opérationnelle et rehausser la qualité de service déli-

vrée au client. Les dépenses d'investissements se sont chiffrées à 13,6 milliards FCFA et ont surtout porté sur le réseau principalement sur sa modernisation en 2G/3G et la transmission.

Les trajectoires de rentabilité, outre les facteurs exogènes pénalisants, ont été impactées par des coûts de structure liés à la continuité de certaines prestations externalisées par Airtel (gestion du SI, outils FRA), par les rattrapages de charges d'exploitation (gestion des sites, carburant), par les effets liés au plafonnement des revenus de l'entrant international face aux renchérissements

des coûts du sortant international incluant des effets de change significatifs. De plus les difficultés opérationnelles sur le 1^{er} semestre 2018 de mise à disposition des capacités réseaux optimales pour l'écoulement du trafic voix et data ont été préjudiciables à l'activité au cours de 2018.

Orange Sierra Leone a obtenu en fin décembre 2018, l'autorisation du régulateur pour l'acquisition de fréquences pour la 4G.

L'exercice 2018 a été marqué pour le Groupe Sonatel par :

Environnement et Contexte

Concurrence



- Finalisation reprise TIGO Sénégal, acquisition fréquence 4G
- Maintien de positions commerciales fortes en volume et valeur
- Démarrage activité 3ème opérateur (QCELL) en Sierra Leone
- Démarrage activité 3ème opérateur (TELECEL) au Mali
- Lancement 4G par les concurrents au Mali et Sierra Leone
- Arrêt activités INTERCEL en Guinée
- Conquête et confirmation de leadership de Orange Money sur le transfert national (Sénégal)

Pays



- Contexte sécuritaire encore tendu dans le nord du Mali, réélection du Président sortant, mise en place nouveau gouvernement
- Impasse politique à Bissau, instabilité gouvernementale
- Tensions politiques et crise dans plusieurs secteurs sociaux en Guinée
- Transition démocratique en Sierra Leone, mise en place nouvelle administration
- Montée en envergure des OTT et de la fraude SIMBOX

Offres



- Lancement 4G+ au Sénégal et au Mali
- Lancement de Orange Energie (Mali, Guinée et Sénégal)
- Lancement de la fibre optique au Mali
- Lancement de la LTE/TDD au Mali
- Accompagnement de l'émergence du numérique au Sénégal ; déploiement de l'acte 2 de la révolution Internet (engagement pris en 2017 de baisse des tarifs de l'Internet mobile de 50% en 2019, réalisé en 2018)
- Lancement transfert international Orange Money France vers Guinée
- Développement des usages data et de l'ultrabondance voix

Revenus et charges



- Maintien de la croissance des revenus hors
- Croissance importante de chiffre d'affaires portée par le renforcement de la contribution de la Data Mobile et d'Orange Money
- Impacts réglementaires et comptables
- Economie sur les coûts directs (sortant international, commissions distributeurs, terminaux) permettant de maintenir un niveau soutenu de génération de marge d'EBITDA
- Bonne maîtrise des coûts directs ; impact fiscaux significatifs sur l'évolution des coûts indirects

Expérience client



- Confirmation certification COPC au Sénégal
- Leadership NPS et en amélioration au Sénégal
- Couverture 4G dans toutes les capitales régionales du Sénégal
- Contrat nouveau MSP Huawei, amélioration du NUR (Mali)

Economie



- Renforcement de la pression fiscale dans tous les pays de présence
- Situation économique favorable au Sénégal et au Mali
- Morosité économique à Bissau
- Problématique de change (dépréciation) du Leone et du Franc guinéen

Réglementation



- Attribution de fréquences pour la 4G en Sierra Leone
- Baisse rétroactive des tarifs d'interconnexion nationale au Sénégal avec retour à la symétrie (de 9F/11F à 6F/6F la minute)
- Nouveau tarif d'interconnexion signifié par l'AMRTP (Mali) à 11 FCFA/min pour 2018 et 2 FCFA/SMS
- Fonds de Développement Durable (0,5% du chiffre d'affaires) applicable depuis mi-février 2018 au Mali
- Lancement de l'ARTP du dégroupage de la boucle locale pour faire profiter aux autres opérateurs et FAI du réseau filiale de la Sonatel
- Attribution de fréquence pour la LTE/TDD (Sénégal)
- Free Roaming CEDEAO : Intégration de la Côte d'Ivoire et du Bénin
- Négociations en cours en Guinée pour l'acquisition des fréquences 4G
- Instauration de la taxe CST en remplacement de la CODETE et du PST avec une hausse du niveau de prélèvement de 1% (passe de 4% au global à 5% du CA hors frais d'interconnexion (Sénégal))

Capex et Financement



- Renforcement des investissements dans le Groupe
- Poursuite des décaissements pour l'acquisition de licences (Sierra Leone, Mali et Sénégal)
- Niveau d'endettement soutenu (Sénégal et Mali) lié aux concours extérieurs de trésorerie (spot et crédit moyen terme)
- Mise en place de financements moyen terme pour une couverture des besoins de trésorerie accentués par les décaissements exceptionnels (licences, fréquences, CAPEX)

1

ÉLÉMENTS OPÉRATIONNELS

L'évolution des bases d'abonnés Fixe, Mobiles et Internet du Groupe a été marquée par le ralentissement des recrutements au Mali suite au changement de politique de recrutement centré sur la conformité et la valeur du client (arrêt des bonus à l'activation et des promotions sur les SIMs sur le 1er semestre 2018), ayant entraîné une décroissance du parc de -1,7% par rapport à 2017 contre une croissance de +8,9% sur le périmètre hors Mali.

Le maintien de la dynamique de conquête dans les autres pays autour de l'innovation et de la bonne performance commerciale a permis d'atténuer considérablement la baisse du parc, notamment Mobiles au Mali. La bonne progression des parcs Fixe, Internet avec des taux de croissance respectifs de +5,9% et +34% a été réalisée grâce principalement aux recrutements autour de la Flybox à Bissau combinée à l'apport positif tiré de la poursuite de la réforme des tarifs internet au Sénégal et de l'amélioration du déploiement opérationnel sur la fibre.

Les bases utilisateurs des services financiers sur mobile et des usagers de la data mobile ont connu des hausses significatives (+26,1% et +17,5%) et cela grâce à l'explosion des usages favorisée par l'extension de la couverture réseaux accompagnée d'une politique tarifaire généreuse. La pénétration de ces services sur la base d'abonnés mobile a été consolidée avec près d'un abonné sur quatre (36%) actif data mobile et un client mobile sur cinq (19%) utilisateur tous les mois des services financiers mobiles avec Orange Money.

La croissance des volumes de trafic au départ des réseaux notamment en on-net s'est poursuivie, favorisée par l'accroissement du niveau d'abondance en particulier sur les usages voix. A l'inverse, la régression des volumes du trafic entrant international bien qu'atténuée par l'introduction d'offres corridors entre les pays de la Sous-Région s'est accélérée en 2018.

Base abonnés	2016	2017	2018	17/16	18/17
Fixe	277 859	285 294	302 243	2,7%	5,9%
Mobile	27 319 568	29 736 083	29 146 650	8,8%	-2%
Internet	143 620	144 753	219 144	0,8%	51%
TOTAL	27 741 047	30 166 130	29 668 037	8,7%	-1,7%

Parc Internet Mobile (en milliers d'abonnés)

Sénégal	3 553
Mali	3 874
Guinée	2 394
Guinée Bissau	129
Sierra Leone	816
TOTAL	10 767

Parc Orange Money (en milliers d'abonnés)

Sénégal	1 984
Mali	2 085
Guinée	1 165
Guinée Bissau	22
Sierra Leone	377
TOTAL	5 634

1.1 Fixe

Le parc des abonnés fixe totalise plus de 300 000 lignes à fin 2018 (+5,9% / 2017). Soit une amélioration de la croissance enregistrée en 2017, portée principalement par le succès commercial des offres autour de la Flybox et de la fibre, combinée à la hausse des connexions nettes sur l'ADSL, le tout à la faveur de la nouvelle baisse tarifaire dans le cadre de l'acte 2 de la révolution Internet au Sénégal.

1.2 Internet

La croissance des accès haut débit fixe reste soutenue à +34% en 2018 contre +14% en 2017 avec un parc de 219 000 clients dont 82 000 clients Flybox et 7 000 clients fibre. Cette performance traduit le succès des offres autour du broadband fixe via les multiples technologies (ADSL, Flybox, fibre, LTE/TDD).

1.3 Mobile

La base d'abonnés mobiles du Groupe s'élève à 29 millions à fin 2018 et affiche une baisse de -2% par rapport à 2017, portée par le Mali qui a révisé sa politique de recrutement avec l'arrêt des recrutements massifs et des bonus à l'activation, pour faire place à un recentrage sur la conformité et la valeur du client autour du parc rechargeur. Sur le périmètre du Groupe en dehors du Mali, on note une croissance de +8,6% basée sur une dynamique de conquête adossée à notre avantage stratégique sur la couverture réseaux et la connectivité haut débit fixe et mobile. La base des clients mobiles postpaid totalise 176 000 clients, en hausse de +20,2% sur un an tiré grandement des effets positifs de la refonte au Sénégal. Le parc d'utilisateurs actifs de la 4G se chiffre à 1,3 millions de clients et enregistre une progression de +88% par rapport à 2017.

Abonnés	2016	2017	2018	17/16	18/17
Sénégal	7 900 150	8 344 083	8 734 542	5,6%	4,7%
Mali	11 262 654	12 539 918	10 468 834	11,3%	-16,5%
Guinée	6 032 667	6 783 073	7 268 259	12,4%	7,2%
Bissau	600 384	646 573	682 701	7,7%	5,6%
Sierra Leone	1 523 713	1 422 436	1 992 314	-6,6%	40,1%
TOTAL	27 319 568	29 736 083	29 146 650	8,8%	-2%

1.4 Effectifs

Le nombre d'agents permanents du Groupe (CDI) s'établit à 3 133 agents à fin 2018 correspondant à une hausse de 3,2% (+98 agents sur un an). Cette évolution est expliquée essentiellement par la Guinée, le Mali et le Sénégal. Par entité, l'effectif se répartit comme suit :

Groupe Sonatel	2015	2016	2017	2018	17/16	18/17
Sénégal	1 807	1 788	1 774	1 805	-0,8%	1,7%
Mali	540	583	609	649	4,5%	6,6%
Guinée	354	374	379	399	1,3%	5,3%
Guinée Bissau	85	88	91	89	3,4%	-2,2%
Sierra Leone	-	-	182	191	-	4,9%
TOTAL	2 786	2 833	3 035	3 133	7,1%	3,2%



2

ÉLÉMENTS FINANCIERS

En milliards FCFA	2016	2017	2017 PF*	2018	17/16	18/17	18/17 PF*
Chiffre d'affaires	905	972,9	972,9	1 022	7,5%	5%	5%
EBITDA	440,5	452,8	451,9	462,6	2,8%	2,2%	2,4%
Marge EBITDA	48,7%	46,5%	46,4%	45,3%	-2,1 pts	-1,3 pts	-1,1 pts
Résultat exploitation	323,2	307,8	306,9	312,3	-4,8%	3,3%	3,6%
Marge exploitation	35,7%	31,6%	31,5%	30,6%	-4,1 pts	-1 pts	-0,9 pts
Résultat net	215,9	202,2	201,5	202,3	-6,3%	0,0%	0,4%
Marge nette	23,9%	20,8%	20,7%	19,8%	-3,1 pts	-1,0 pts	-0,9 pts
CAPEX	153,9	183,7	183,7	194,2	19,4%	5,7%	5,7%
Taux CAPEX	17%	18,9%	18,9%	19%	1,9 pts	0,1 pt	0,1 pt
Free Cash Flow	286,6	269	268,2	268,3	-6,1%	-0,2%	-0,04%

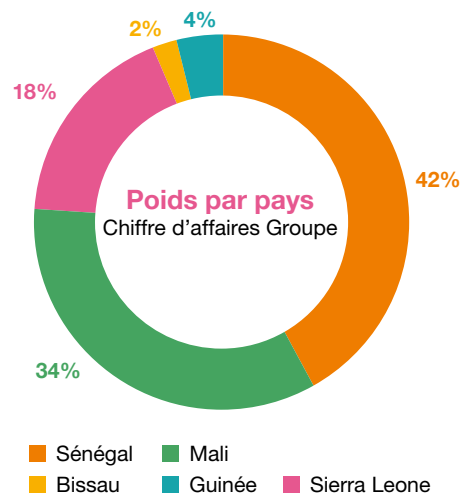
2.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires 2018 du Groupe Sonatel s'élève à 1 021,9 milliards de FCFA, soit une croissance de 5% (+49,1 milliards FCFA) par rapport à 2017. L'évolution du chiffre d'affaires à base comparable (neutralisation des effets de change du franc guinéen et du Leone) est de +4,8% par rapport à 2017 correspondant à un impact change favorable de 2,3 milliards principalement en Guinée (+4,3 milliards FCFA), la dépréciation du Leone ayant occasionné un impact défavorable de -2 milliards FCFA. La croissance des revenus est essentiellement tirée par la Guinée et le Sénégal, et dans une moindre mesure le Mali (impacté par le changement de méthode comptable), la Sierra Leone et Bissau grâce à l'augmentation des revenus du mobile (usage data et SVA) et de l'activité Orange Money. Les revenus du trafic entrant international ayant connu une diminution sur toutes les entités avec 71,8% de la baisse au Sénégal.

Chiffre d'affaires par activité

	Poids dans l'activité	Croissance
Fixe	7,1%	3%
Mobile	49%	1%
Data Mobile	19%	41%
SVA	4%	5%
Orange Money	6%	36%
Wholesales International	13%	-20%
Autres	1,5%	11%

Chiffre d'affaires par pays



L'activité mobile représente 796,4 milliards de FCFA, soit 77,9% des revenus consolidés, et demeure le principal contributeur à la formation du chiffre d'affaires. Les revenus sont en croissance de 79,4 milliards FCFA par rapport à 2017 tirés par la bonne progression de nos activités relais de croissance, notamment la data mobile et les SVA (+35,7%), et l'activité Orange Money (+36,1%). La croissance des rechargements prépayés (sous l'impulsion du développement de la monétisation des usages data mobile et des SVA), autour d'une animation marketing et commerciale soutenue, contribue à maintenir une base « rechargeurs prépayés » significative au sein du parc actif Orange, avec un ARPU en légère croissance sur les principaux marchés du Groupe (Sénégal, Mali, Guinée).

La croissance des revenus de l'activité mobile est portée principalement par le Sénégal (+39,4 milliards FCFA) et la Guinée (+31,7 milliards FCFA) autour de la monétisation des usages data mobile, Orange Money et SVA, face à la régression des revenus tirés des usages de la voix mobile et des SMS.

L'évolution appréciable enregistrée en Guinée, est portée par la hausse des bases d'abonnés (+485 mille abonnés par rapport à 2017) et la hausse du niveau d'usage favorisée par l'extension de la couverture, l'amélioration de la qualité réseau et la vulgarisation des Smartphones. Au Mali, une hausse des revenus du mobile de 5,3 milliards est notée notamment sur la Data, ce malgré le changement de méthode de comptabilisation du chiffre d'affaires prépayé (ajustement en 2017) et Orange Money (commissions versées sur le cash désormais en diminution des revenus). Le développement de l'activité Orange Money se poursuit avec un élargissement de l'écosystème et l'introduction de nouveaux services autour de partenariats avec les institutions financières.

Orange Bissau enregistre également une croissance des revenus du mobile grâce aux actions opérationnelles, à l'extension et à l'amélioration de la couverture réseaux reflétée par le renforcement du leadership (hausse de la part de marché volume de +0,4 point).

En Sierra Leone, le mobile représente 73% du chiffre d'affaires essentiellement autour de la

voix, la data mobile, les SVA et Orange money dans une moindre mesure.

Le chiffre d'affaires de **l'entrant international** : 97,4 milliards de FCFA, représente 9,6% du chiffre d'affaires consolidé (12,8% en 2017) et enregistre une baisse de 21,9% par rapport à 2017.

La décroissance au Sénégal est liée essentiellement à une baisse des volumes de l'entrant international (-89,9 millions de minutes) consécutive au développement des voies alternatives (OTT). L'arrivée de nouveaux corridors a tout de même atténuée la baisse des volumes malgré un effet dilutif sur les prix. Le hubbing affiche une croissance de 0,8 milliard FCFA du fait d'un effet prix principalement.

On note également une baisse de l'entrant international en Guinée et au Mali, du fait de la forte pénétration des OTT et de l'impact du free roaming, partiellement atténués par le lancement des nouvelles offres corridors.

L'activité **Fixe** enregistre 28,9 milliards FCFA de chiffre d'affaires en 2018 et a été principalement réalisée par le Sénégal et le Mali dans une moindre mesure. Elle contribue à hauteur de 2,8% du chiffre d'affaires consolidé. Les revenus générés par cette activité sont en décroissance de 4,5% par rapport à 2017 tirés essentiellement par la décroissance au Sénégal liée à la baisse de l'usage de la voix fixe et la poursuite de la baisse de la facture de l'État.

Les revenus de **l'Interconnexion nationale** s'élèvent à 29,9 milliards FCFA soit 2,9% du chiffre d'affaires consolidé et enregistrent une baisse de 13%, portée principalement par le Sénégal et le Mali. Le Sénégal enregistre une baisse, suite à la baisse de -33% des tarifs régulés de terminaison des appels sur les mobiles (de 9 FCFA en 2017 à 6 FCFA en 2018) qui absorbe l'effet volume positif corrélé à l'ultra abondance proposée par les concurrents. Le Mali, également impacté par une baisse des tarifs d'interconnexion, enregistre une baisse malgré la hausse des volumes induite par l'abondance tous réseaux offerts par la concurrence.

Les revenus de **l'Internet Fixe et des données** se chiffrent à 55,1 milliards de FCFA et représentent 5,4% du chiffre d'affaires Groupe. Ils augmentent de 7,6% par rapport à 2017, grâce à la redynamisation des offres Internet (refonte internet) et aux liaisons louées Internet. Les revenus sont en croissance essentiellement au Sénégal (ADSL, Flybox et liaisons louées Internet), au Mali (Flybox) et en Guinée (liaisons louées Internet).

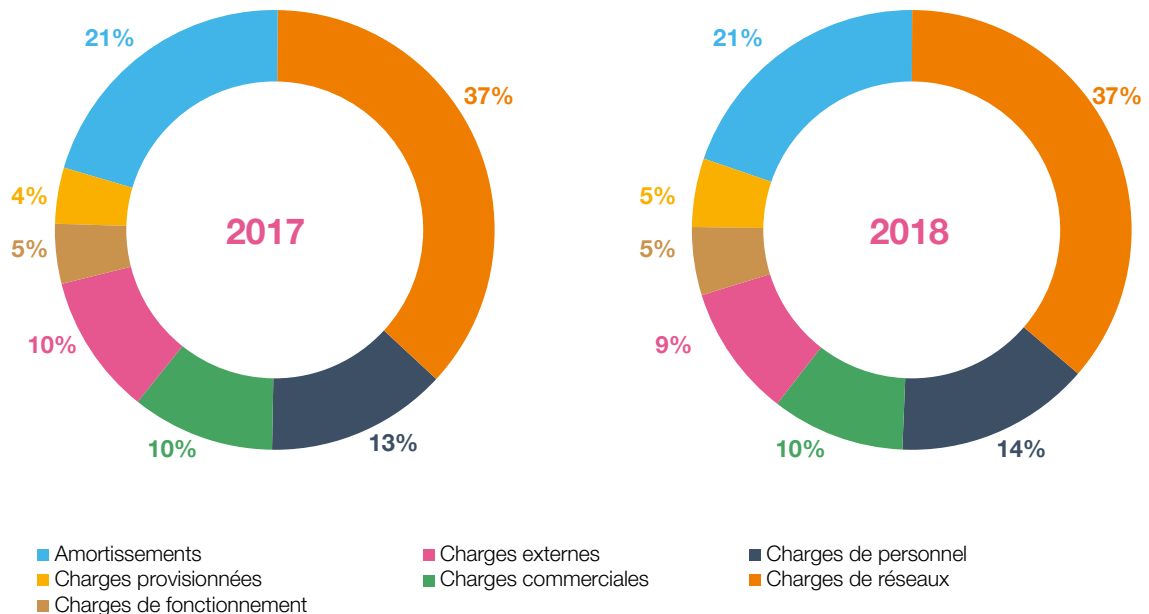
Les **autres revenus wholesale** (liaisons louées, roaming opérateur) se chiffrent à 10,8 milliards FCFA et représentent 1,1% du chiffre d'affaires. Ces revenus sont en baisse par rapport à 2017 principalement sur le roaming opérateur en Sierra Leone et au Sénégal, et sur les liaisons louées au Sénégal.

2.2 Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation du Groupe s'élèvent à 757,6 milliards FCFA, en croissance de 7,3% par rapport à 2017. Cette hausse est portée par la Guinée pour 39%, le Sénégal pour 31%, le Mali pour 31%, la Sierra Leone pour 9%, et Bissau pour 1%.

L'augmentation des charges d'exploitation est répartie respectivement comme suit : les charges réseaux +31%, les charges de personnel +28%, les charges provisionnées +19%, les charges de fonctionnement +13%, les amortissements +10% ; les charges commerciales restent stables, contre des charges externes en léger retrait de -1%.

Répartition des charges d'exploitation



Les **charges de réseaux** se chiffrent à 277,2 milliards FCFA. Elles sont en hausse de 6,1% comparé à 2017, contre une hausse de 11,7% entre 2017 et 2016.

Cette hausse enregistrée en 2018 est expliquée par :

1. les charges de maintenance et d'énergie qui augmentent au Mali, du fait des coûts liés à l'externalisation de la gestion et de la supervision des réseaux (nouveau MSP Huawei), et du coût de ravitaillement des sites. Idem en Guinée avec la hausse des coûts de sous-traitance GNOC et ANO corrélée à l'extension du réseau. Elles augmentent dans une moindre mesure au Sénégal autour de l'électricité des sites, des honoraires informatiques, de la sous-traitance de la production des lignes d'abonnés en lien avec le déploiement de la fibre ; et en Sierra Leone autour des frais de maintenance et de support du RAN 2G/ 3G.
2. Les charges locatives notamment autour des coûts FH et des redevances du Mali (fonds d'accès universel et le fonds pour le développement durable indexés sur le chiffre d'affaires) ; tout comme en Guinée dont les coûts de locations et redevances augmentent, particulièrement le SU indexé sur le chiffre d'affaires réalisé, les FH liés au parc et la taxe d'interconnexion locale assise sur le trafic en hausse.
3. Les frais d'accès réseaux sont en baisse au Sénégal et au Mali, tirés essentiellement par le repli du wholesale, conséquence de la baisse des volumes, ainsi que le retrait de l'accès backbone international grâce à l'optimisation des locations de capacités et des charges de bandes passante (baisse du coût du MHz, abandons de liens...)

Les charges commerciales s'élèvent à 72 milliards FCFA et sont relativement stables par rapport à 2017. Elles augmentent en Guinée, au Sénégal, à Bissau, et en Sierra Leone mais sont en retrait au Mali. L'augmentation des charges commerciales est principalement liée aux commissions sur les transactions Orange Money

et aux commissions distributeurs indexés sur le chiffre d'affaires, avec un effet d'atténuation tiré de la baisse des achats d'équipements notamment les cartes de recharges au profit du E-recharge.

Les charges externes du Groupe s'établissent à 71,9 milliards FCFA et enregistrent une baisse de 0,6 milliard FCFA par rapport à 2017. Celle-ci est portée principalement par le Sénégal qui voit ses impôts et taxes décroître suite, d'une part au reclassement de la TVA non déductible dans les comptes de charges par nature conformément à la réforme SYSCOA, d'autre part grâce à la baisse du taux de prorata TVA. Et enfin grâce aux économies réalisées avec l'effectivité de la déduction de la TVA sur les charges de OFMS.

Au Mali, en Guinée et en Sierra Leone, les charges externes sont en croissance tirées par les impôts et taxes suite à la hausse des reversements au titre de la Tartop au Mali (taxe sur l'accès au réseau telecom ouvert au public) indexée sur le chiffre d'affaires et de la Tartel en Guinée. De même, les management fees de la Guinée augmentent corrélativement à la croissance des revenus.

Les charges de fonctionnement du Groupe se chiffrent à 39,6 milliards FCFA en 2018 et progressent de 6%. Elles croissent sur l'ensemble des pays porté par le Sénégal, par le Mali, par la Guinée, par la Sierra Leone et la Guinée Bissau. Une croissance qui s'explique principalement par les frais de gardiennage des sites au Mali suite au transfert d'ANO vers Huawei, les dépenses de formations et les charges locatives au Sénégal en lien avec le développement de l'activité (OFMS, Digitalisation) ainsi que les honoraires notamment au Sénégal et en Sierra Leone.

Les charges de personnel s'élèvent à 108 milliards FCFA en 2018 en hausse de 15%, Cette hausse provient des sorties retraites et préretraites importantes (incluant les coûts des actions gratuites cédées), de l'augmentation de la rémunération des salariés, ainsi que de la croissance des effectifs permanents et de l'intérim.

Les charges provisionnées se chiffrent à 38,4 milliards FCFA, en hausse de 35% par rapport à 2017 dont +8 milliards FCFA au Sénégal tirée par l'augmentation des dépréciations de créances clients suite à la dépréciation des créances paraofficiels et du Consortium CSU au Sénégal, et la hausse des provisions pour risques et charges. Le reste de l'augmentation est porté par le Mali pour 1,6 milliard FCFA du fait des provisions pour risques et charges constituées.

Les amortissements se chiffrent à 150 milliards FCFA en 2018, en hausse de 3,7% par rapport à 2017. Cette hausse concerne l'ensemble des pays hormis la Guinée Bissau. Elle s'explique essentiellement par l'augmentation des mises en services consécutives, au niveau élevé d'investissements pour soutenir la croissance de la data et les obligations de qualité de service, ainsi que les amortissements des licences et concessions renouvelées au Sénégal et au Mali.



2.3 Principaux soldes de gestion

L'EBITDA consolidé du Groupe s'élève à 462,6 milliards FCFA en 2018. Il enregistre une croissance en nominal de +2,2% soit +9,8 milliards FCFA par rapport à 2017, légèrement moins qu'en 2016 (+2,8%), grâce aux bonnes performances réalisées sur les revenus +49 milliards FCFA (soit +5%) associée à la hausse des autres produits de +6,8 milliards FCFA, largement ralenties par l'augmentation des charges opérationnelles de 46 milliards FCFA. Le taux d'EBITDA est de 45,2% en recul de 1,3 point par rapport à 2017.

Le résultat d'exploitation consolidé du Groupe de 312,3 milliards augmente de 1,5% soit 4,5 milliards FCFA. Le taux de marge est de 30,6%, en retrait de 1,1 point suite à la hausse des amortissements de +5,4 milliards soit +3,7%.

Le résultat financier consolidé du Groupe est de -13,9 milliards FCFA. Il reste négatif en 2018 et se dégrade de 4,8 milliards FCFA par rapport à 2017 suite à l'augmentation des charges financières de 26% expliquée par la hausse des intérêts des emprunts ; ainsi que l'impact de la réévaluation de la provision retraite; au résultat de change qui se détériore de 1 milliard FCFA du fait de la baisse des gains de change au Sénégal

Le résultat net consolidé du Groupe s'élève à 202,2 milliards FCFA. Il reste stable en 2018, après les décroissances successives constatées les années précédentes. La baisse du résultat avant impôt est atténuée par le retrait de la charge d'impôt sur les sociétés, avec un ajustement favorable sur l'IS antérieur. Par ailleurs, la décroissance observée au Sénégal et au Mali est compensée par les bonnes performances de la Guinée et de Sierra Leone.

Le taux de marge nette est néanmoins en baisse de 1 point.

2.4 Investissements

Les investissements du Groupe Sonatel en 2018 se chiffrent à 194,3 milliards FCFA et restent stables en proportion du chiffre d'affaires (19%) par rapport à 2017. On note une croissance des investissements de 5,7% au Mali et en Guinée. Les investissements du Groupe ont porté principalement sur le réseau (projets d'extension et d'innovation), notamment pour améliorer la qualité de service et faire face à la progression de la 4G (modernisation du réseau avec le projet Mosaic, déploiement de la 4G/LTE, plateforme IN...)

En millions de FCFA	2016 (*)	2017	2018	2017 VS 2016	2018 VS 2017
Capex Sonatel Groupe	153 907	183 744	194 291	19,4%	5,7%
Réseaux	128 708	156 171	158 176	21,3%	1,3%
Réseau d'accès mobile	52 498	91 619	87 252	74,5%	-4,8%
Energie	24 201	22 217	22 285	-8,2%	0,3%
Cœur de réseau	13 411	7 350	9 626	-45,2%	31,0%
Trans, Backhaul&IP	36 387	32 744	37 512	-10,0%	14,6%
Autres	2 210	2 241	0	1,4%	100,0%
IT	12 189	12 710	13 835	4,3%	8,8%
Plateformes de service	3 564	6 700	9 969	88,0%	48,8%
Autres immobilisations	9 446	8 163	12 311	-13,6%	50,8%

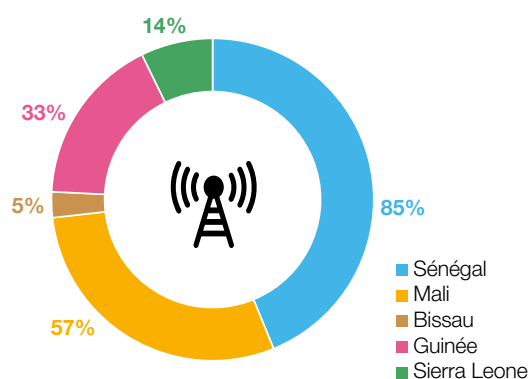
(*) 2016 hors Orange Sierra Leone

La répartition des investissements par pays se présente comme suit :

Répartition des investissements par activité

Investissement en millions FCFA	2017	2018	Variation 2018/2017
Réseaux	156 171	158 176	1,3%
Hors réseaux	27 573	36 115	30,9%
TOTAL	183 744	194 291	5,7%
Taux CAPEX	18,9%	19%	0,1 pts

Répartition des investissements par pays (en milliards FCFA)



Les investissements du Groupe Sonatel en 2018 se chiffrent à 194,3 milliards FCFA, en croissance de 5,7% (+10,5 Mds FCFA) avec un ratio CAPEX/chiffre d'affaires stable de 19%. Le CAPEX 2018 est principalement axé sur le réseau, particulièrement au Mali, au Sénégal et en Guinée dans le but d'améliorer la qualité de service et accroître notre avantage stratégique sur la connectivité très haut débit fixe et mobile. Le CAPEX Hors Réseaux est en hausse de 30,9% due essentiellement aux IT (+8,8%), aux plateformes de service (48,8%) et aux autres immobilisations (50,8%).

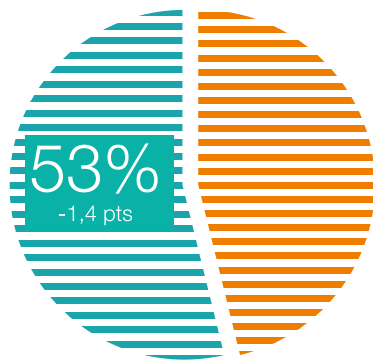
3

SITUATION PAR PAYS

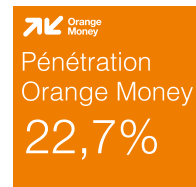
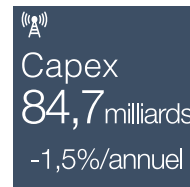
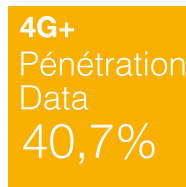
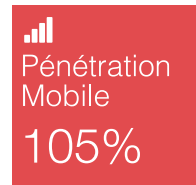
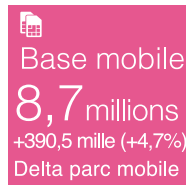
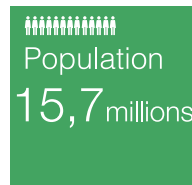
3.1 SENEGAL



Part de marché



Réseau 2G - 3G - 4G - 4G+



Maintien de la croissance du chiffre d'affaires sur toute l'année 2018 grâce au renforcement de la contribution de la Data Mobile et d'Orange Money (leadership transfert national). Renforcement des investissements sur les activités en croissance. Elargissement du champ concurrentiel avec le Mobile finances et FAI (Fournisseur d'Accès Internet).

3.1.1 Faits marquants 2018

1. Nominations du Directeur Général et du Directeur Général adjoint de Sonatel : M. Sekou DRAME et M. Fabrice ANDRE ;
2. Baisse des MTR (-33%) et des liaisons louées d'interconnexion (-49% en moyenne) ;
3. Démarrage des activités des FAI (Fournisseurs d'Accès Internet) ; lancement par l'ARTP du dégroupage de la boucle locale ;
4. Finalisation de la cession de Tigo Sénégal au consortium (NJJ Capital, Sofima et Teylium Group), annonce d'un programme ambitieux d'investissement, d'acquisition fréquences pour la 4G ;
5. Instauration de la taxe CST en remplacement de la CODETE et du PST avec une hausse du niveau de prélèvement de 1% (passe de 4% au global à 5% du chiffre d'affaires hors frais d'interconnexion) ;
6. Évolution timide du dispositif réglementaire de lutte contre la fraude off net (Sénégal) ;
7. Mise en place d'un fonds d'accompagnement de l'entrepreneuriat numérique ;
8. Confirmation Certification QSE et COPC ;

9. Maintien de positions commerciales fortes en volume et valeur ;
10. Renforcement offres usages data (diversification canaux d'achat, micro pass, Smartphones.) ;
11. Acte 2 de la révolution internet, objectif de réduction des tarifs de 50% à l'horizon 2019 réalisé en 2018 ;
12. Consolidation de la croissance du chiffre d'affaires (année pleine 2018), 3 semestres consécutifs depuis semestre 2 2017 ;
13. Forte croissance de l'activité Orange Money, amélioration de la rentabilité (+52 points par rapport à 2017) et conquête du leadership sur le transfert national ;
14. Acquisition de fréquences pour la LTE/TDD et de fréquences supplémentaires pour la 4G/FDD ;
15. Lancement commercial de la 4G+ ;
16. Lancement d'Orange Énergie ;
17. Consolidation et amélioration du leadership NPS ;
18. Couverture réseau 4G de toutes les capitales régionales.

3.1.2 Évolution des principaux éléments opérationnels en 2018

Parc

Le parc mobile s'établit à 8,7 millions de clients à fin décembre 2018 soit un delta parc de 391 000 clients (+4,7% sur un an). C'est porté essentiellement par la bonne performance commerciale de l'année autour des usages notamment la 4G et 4G+, la refonte postpaid combinée à une meilleure maîtrise du churn.

La progression de la base des abonnés fixe et haut débit fixe s'est notamment renforcée, s'établissant respectivement à +5,9% et +27% sur un an au 31 décembre 2018 (contre 2,7% et 22% en 2017). Cette performance est tirée de la bonne dynamique de conquête autour des nouvelles technologies du Fixe (Flybox et fibre) et au maintien des recrutements sur l'ADSL grâce à la mise en œuvre de l'acte 2 de la révolution Internet.

Le parc Orange Money poursuit sa croissance et se chiffre à près de 2 millions de clients actifs (+442 mille par rapport à 2017) portée la notoriété croissante du produit autour notamment du transfert domestique.

Trafic

Accroissement des volumes départ national en on net de +7,4% sur un an porté principalement par le renforcement de la gratuité autour des promos recharges, des bonus usages et du programme de fidélisation Sargal. Sous ce même registre, les volumes de trafic off net augmentent également de 25,3% comparativement à 2017.

Le trafic arrivé national en provenance des mobiles concurrents, sous l'effet des offres ultrabondantes des opérateurs concurrents est en croissance de +16,3%.

Poursuite de la régression des volumes du trafic entrant international impactée par la fraude SIMBOX et les OTT expliquant le maintien de la baisse au même niveau que celle de 2017 (-22,5%).

Effectifs

Les effectifs à fin 2018 s'élèvent à 1 805 agents permanents, contre 1774 en 2017, soit +31 agents porté par les recrutements pour couvrir les besoins sur les nouveaux métiers du Digital notamment et du mobile money.

3.1.3 Éléments financiers

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé Sénégal à fin 2018 est de 466,3 milliards FCFA, soit une croissance de 3,1% par rapport à 2017. Elle est portée par les bonnes performances du Retail, grâce au prépayé mobile et à Orange Money, qui permet de contenir la baisse structurelle de l'entrant international et le retrait de l'entrant national suite à la baisse du tarif (décision ARTP).

L'activité Mobile représente 68,9% du chiffre d'affaires du Sénégal (contre 62% en 2017), soit 321,5 milliards FCFA, en croissance de 13,9% portée par :

- La Data/SVA, +32,8 milliards FCFA, grâce un record du rechargement mobile sur l'année en lien avec l'intensité promotionnelle, et la hausse de la base rechargeur favorisée par une animation commerciale soutenue et le repositionnement des offres prépayées mobile. Cette croissance est aussi portée par les efforts d'investissements sur l'extension, la densification de la couverture 3G/4G ainsi que la poursuite des actions de d'équipement du marché (Smartphones 4G).
- Orange Money, +11,9 milliards FCFA, liée aux effets combinés du développement du parc actif (+442 000 abonnés) et de la croissance progressive des services facturés (bill paiement et cash out) soutenue par une forte animation au rythme de grands évènements (Tabaski, Magal, Gamou, fin d'année...).
- Les vente de terminaux, +0,2 milliard FCFA, grâce à la politique de vulgarisation des Smartphones (gamme plus large et impact positif des animations terrain et subvention).
- La baisse des remises sur recharges prépayées en lien avec le renforcement du niveau de rechargement via le canal virtuel (Seddo, Orange Money) à commissionnement plus faible.
- La décroissance de la voix et des sms, sous l'effet de l'écrasement des prix moyens impactés par le niveau important de gratuité (abondance). Cette tendance est cependant atténuée par le renforcement des offres de bundle tels que l'illimix et l'offre Wotel de Kirène avec Orange (le Wotel 100F a été suspendu en septembre par l'ARTP).
- L'activité Internet et données (+3 milliards FCFA) grâce au développement de l'activité Internet autour de l'ADSL avec les offres grand public (Home, home+...) et business ; des liaisons louées Internet mais aussi grâce à la croissance du parc des offres Fibre, et Flybox. L'activité données et intégration est également en croissance notamment sur les ventes de pabx et le câblage et malgré la forte offensive des concurrents sur les prestations de maintenance.
- L'activité internationale qui contribue à hauteur de 9,3% au chiffre d'affaires, génère un chiffre d'affaires de 43,2 milliards FCFA. Elle enregistre une baisse de 33% par rapport à 2017 liée à la poursuite de la chute de l'entrant international en retrait de -42%, suite au développement des voies alternatives (dont OTT et fraude Simbox off net). Cette tendance baissière est atténuée par l'apport des corridors avec une amélioration des volumes malgré un effet dilutif sur les prix. Le hubbing affiche une décroissance avec une baisse des volumes partiellement compensée par les prix.

- Les autres revenus wholesale (Liaisons louées et roaming opérateur) sont en décroissance, avec un chiffre d'affaires de 12,8 milliards FCFA. La baisse est portée principalement par le roaming in liée essentiellement aux régularisations de crédit notes.
- Les revenus de l'interconnexion nationale sont de 9,9 milliards FCFA, en retrait de -31 % par rapport à 2017 suite à la baisse rétroactive du tarif (de 9F à 6F) et qui absorbe l'effet volume positif en provenance des opérateurs tiers (abondance proposée par les concurrents).
- L'activité fixe, qui contribue pour 6,1% au chiffre d'affaires du Sénégal, décroît de 4% par rapport à 2017 lié à la poursuite de la baisse des revenus voix malgré la hausse du parc fixe de 5,9% autour des offres packagées voix et Internet (Adsl, Flybox et Fibre) et atténuée par la croissance des autres revenus fixe (impactés par l'intégration).

3.1.4 Investissements

En 2018, les investissements du Sénégal sont de 84,7 milliards de FCFA dont 71 milliards sur le réseau. Les réalisations 2018 ont porté principalement sur les projets d'extension et de densification du réseau notamment sur le réseau d'accès mobile, la fibre et la transmission.

Réseau : Poursuite des programmes d'extension et de densification du réseau d'accès mobile, notamment sur :

1. Le projet Mosaic (modernisation du réseau),
2. L'extension et la densification 2G/3G pour améliorer la Qos urbaine et la couverture rurale,
3. La réception de sites 4G/LTE,
4. Le déploiement FTTH,
5. L'extension réseau IP dans les régions,
6. Le démarrage des travaux du câble sous-marin pour faire face à la croissance du trafic broadband et assurer une meilleure sécurisation.

IT : Investissements constitués principalement des réceptions sur les projets CRM, l'upgrade sur Huawei, Oracle, frais de développement sur le big data, l'intégration SI FTTH, les projets TTM et IN, l'expertise sur l'intégration des projets FMS.

Autres : Acquisition de véhicules, décompte final pour la construction du Siège Sonatel et autres aménagements bâtiments/ terrains, data center de Rufisque.

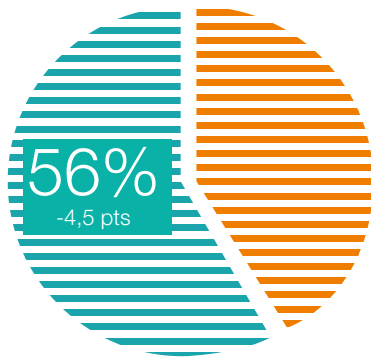
3.1.5 Evolution ARPU mobile

L'ARPU mobile global annuel s'élève à 38 764 soit une croissance de +8,7% cela grâce à la croissance soutenue des revenus (+14% sur un an) autour des usages data mobile et Orange compensant la baisse de l'entrant international pendant que le parc n'a progressé que de 4%.

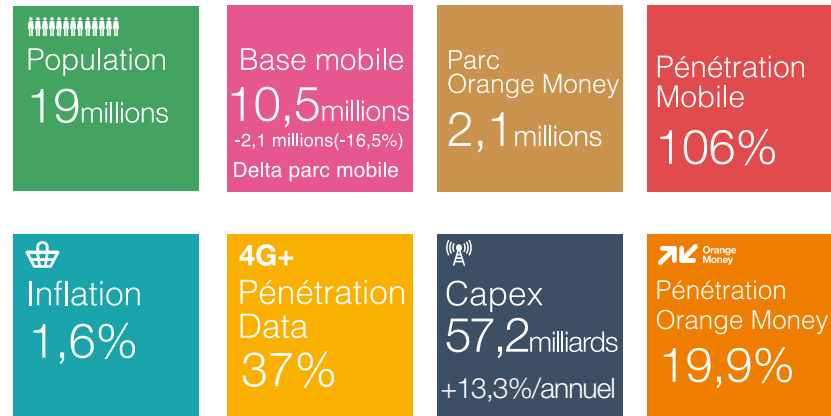
3.2 MALI



Part de marché



Réseau 2G - 3G - 4G



Maintien de positions commerciales fortes en volume et en valeur. Forte amélioration de la couverture 3G. Déploiement du THD autour des solutions LTE (4G, TDD) et de la fibre. Renforcement de la pression fiscale. Croissance du chiffre d'affaires impactée par le changement de méthode comptable Orange Money.

3.2.1 Faits marquants 2018

1. Contexte sécuritaire encore tendu dans le Nord Mali, réélection du Président sortant, mise en place nouveau Gouvernement ;
2. Situation économique favorable ;
3. Lancement 4G+ avec plus de 16 sites couverts en fin décembre 2018 ;
4. Lancement du FTTX ;
5. Lancement de la LTE/TDD ; Pay TV ; M Agri ; E Santé ;
6. Généralisation des offres bundles SEWA (voix cross net+SMS+data) a aidé à la préservation de la croissance sur la voix départ ;
7. Une bonne maîtrise des charges notamment celles commerciales qui ont connues une baisse de -22,0% en annuel (optimisation des commissions) ;
8. Baisse des tarifs d'interconnexion ;
9. Mise en application depuis février 2018 de la nouvelle taxe fonds de développement durable (0,5% du chiffre d'affaires) ;
10. Hausse de 1% de la redevance Service Universel ;
11. 4G lancée en novembre par le concurrent ;
12. De nouvelles offres du concurrent pour renforcer la clientèle ;
13. Démarrage activité du nouvel entrant TELECEL ;
14. Forfaitisation des usages chez les concurrents.

3.2.2 Évolution des principaux éléments opérationnels 2018

Parc

Le parc mobile enregistre une régression de -16,5% par rapport à 2017 et s'établit à 10,5 millions de clients en lien avec l'arrêt des bonus à l'activation et du lâchage des SIMs durant le premier semestre 2018. Le bonus à l'activation a toutefois été repris au cours du T4 permettant une reprise des recrutements de clients.

Trafic

Le national entrant est en croissance de +54,0% par rapport à 2017 du fait de la permanence des bonus cross-net instaurés par la concurrence ainsi que des offres forfaitisées lancées par tous les opérateurs téléphoniques.

L'entrant international est en croissance annuelle de +1,4% expliqué par la mise en place des offres corridors ainsi que leur consolidation tout au long de l'exercice.

Le national sortant est en hausse de 19,7% annuelle, Cela s'explique par les offres Sewa ainsi que les bonus permanents durant la période. L'international sortant décroît de -2,6% provenant de l'impact négatif des OTT.

Effectifs

L'effectif à fin décembre 2018 est de 649 soit une augmentation de +40 agents par rapport 2017.

3.2.3 Éléments financiers

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires pour l'année 2018 est de 357,3 milliards FCFA, soit une croissance des revenus de +0,6%. La croissance est portée principalement par le mobile et l'Internet.

L'activité mobile dont le chiffre d'affaires s'élève à 269,3 milliards FCFA, soit une croissance de 2% par rapport à 2017 portée par la data mobile et Orange Money :

La data mobile représente 16,7% des revenus. La croissance 2018 est de 36,4%, qui s'explique par une explosion des usages et des promos forfaits et offres bundles Sewa mais aussi par une plus grande couverture de la 3G ainsi que de la 4G.

Orange Money est en décroissance de 5,7% liée au changement de méthode comptabilisation. A méthode comptable comparable, le chiffre d'affaires Orange Money progresse de +14% par rapport à 2017. Orange Money fait partie des relais de croissance notamment grâce aux différentes offres de services et des partenariats avec les institutions financières du pays.

Les revenus Internet s'élèvent à 14,8 milliards FCFA en progression de 2,7% grâce aux offres 4G. L'Internet représente 4,1% des revenus 2018.

Ces évolutions favorables sont principalement atténuées par :

1. L'International entrant : avec un chiffre d'affaires 2018 de 56,7 milliards, l'activité continue de décroître de -3,7%, du fait de la forte pénétration des OTT ; néanmoins, cette baisse est atténuée par le lancement des offres corridors.
2. Les revenus roaming IN : qui sont en baisse de -26,4%, compte tenu du contexte sécuritaire au Mali et des OTT.

L'interconnexion nationale est en baisse de 3,5% malgré une forte croissance des volumes de 54% du fait de la baisse des tarifs d'interconnexion signifié par l'AMRTP.

3.2.4 Investissements

Les investissements 2018 s'élèvent à 57,2 milliards FCFA portant essentiellement sur :

1. La modernisation des réseaux (Mosaic),
2. La densification et l'extension des réseaux 2G&3G et des investissements sur le réseau 4G,
3. L'extension de la Plateforme de charging IN,
4. Le déploiement des axes FO avec la technologie WDM,
5. La stabilisation de la disponibilité du réseau (NUR).

La croissance globale des investissements est de +13,3% par rapport à 2017 dont plus de 80% concernent le réseau.

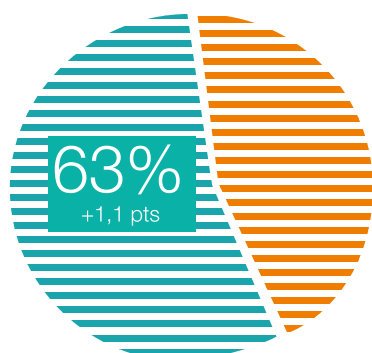
3.2.5 ARPUS

Hausse de l'ARPU de 19,3% portée principalement par la stabilité des revenus face à une forte décroissance du parc (préservation de la base rechargeur et de la valeur).

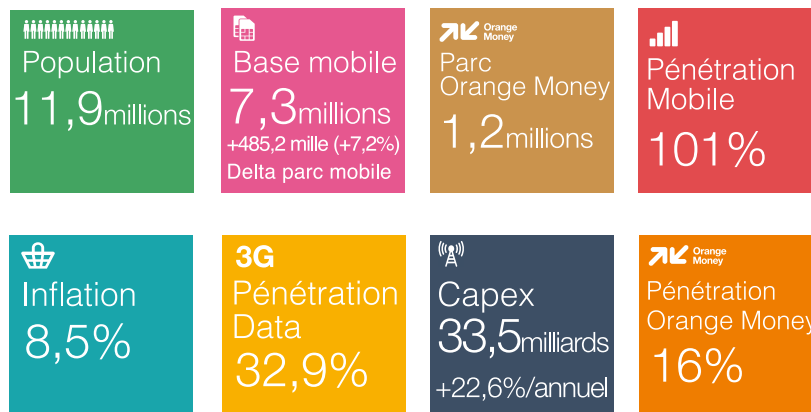
3.3 GUINEE



Part de marché



Réseau 2G - 3G



Consolidation de positions commerciales fortes. Développement de l'activité Orange Money. Enjeux importants autour de la disponibilité des ressources (fréquences, numéros) et de la finalisation des négociations sur les licences (concession, 4G). Evolution appréciable des résultats financiers.

3.3.1 Faits marquants 2018

1. Plusieurs événements politiques (élections communales, nomination nouveau Premier Ministre) et sociaux (multiples manifestations) ont entraîné des perturbations tout au long de l'année ;
2. Poursuite des négociations avec le régulateur pour la 4G et l'allocation de la 3^{ème} porteuse pour la 3G pour permettre l'amélioration des capacités d'écoulement du trafic data, et également des fréquences pour la 4G ;
3. Publication des résultats des audits qualité des services voix et data en Guinée par l'ARPT : Orange Guinée maintient son leadership avec la meilleure qualité du réseau (voix et data) à Conakry, dans les différentes localités et axes routiers ;
4. Renforcement du leadership avec une part de marché volume à 63,3% et valeur à 67,7% (publication ARPT T3, septembre 2018) ;
5. Développement de l'offre Orange Money avec le lancement du service IRT avec la France (réception) ;
6. Mise en service de 200 nouveaux sites et couverture de 51 nouvelles localités ;
7. Arrêt des activités de l'opérateur INTERCEL ;
8. Lancement de services de Mobile Money par SGBG et TOTAL ;
9. Lancement du projet « Énergie solaire » ;
10. Bonnes performances opérationnelles et commerciales malgré l'accélération des offres d'abondance chez les concurrents (300% illimité) ;
11. Baisse du taux de commissionnement Orange Money depuis le 1^{er} juillet 2018 ;
12. Augmentation de 46% des tarifs d'électricité pour les Entreprises.

3.3.2 Évolution des principaux éléments opérationnels en 2018

Parc

Le parc mobile : 7,27 millions d'abonnés à fin décembre 2018, soit une hausse de 485 000 abonnés (+7,2%). Cette croissance s'explique par l'extension et la densification du réseau et les actions commerciales qui l'accompagnent (élargissement gamme terminaux 3G, poursuite promos recharge du vendredi...). Le parc data mobile : 2,39 millions d'abonnés contre 1 963 milles abonnés en 2017 soit une hausse de +22% qui s'explique essentiellement par la hausse du taux de Smartphone dans le réseau (+4,2 pts) et la densification des zones 2G en 2G/3G. Le parc Orange Money : 1,17 millions d'abonnés actifs à fin 2018 soit une croissance de +300 000 abonnés (+35%). Cette évolution s'explique par la montée en notoriété des produits et services proposés, ainsi que le renforcement continu du réseau de distribution (déploiement des kiosques à travers tout le pays).

Trafic

Le trafic sortant National : le trafic départ national est en hausse avec une augmentation de +1 392 millions de minutes. Cette augmentation est portée à 98% par l'On-net (croissance du parc, et les effets des actions marketing et du CBM).

International : Le trafic départ international augmente de 19% (effet corridor et free Roaming).

Le trafic entrant National : Le trafic entrant a baissé (moins de générosité chez les concurrents).

International : le trafic entrant international est en baisse (forte utilisation des OTT et effet des Sim box).

Effectifs

L'effectif de la Guinée est de 399 employés en 2018 contre 379 employés en 2017, soit une hausse de +5,3%.

3.3.3 Éléments financiers

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'élève à 191,8 milliards FCFA en croissance de 18,7% par rapport à 2017. A base comparable en croissance de +14,9% soit 23,6 milliards de FCFA. La croissance du chiffre d'affaires favorablement impactée par les effets de change est portée par :

- La Voix mobile et les SVA qui représentent 63,7% du chiffre d'affaires, sont en croissance de 17,9 milliards de FCFA essentiellement portée par les actions marketing et CBM soutenues par la qualité du réseau.
- La data mobile qui représente 14% du chiffre d'affaires grâce au renforcement de la vente des terminaux compatibles à la 3G, aux actions marketing et au recrutement de nouveaux clients en couvrant les zones 2G en 2G/3G.

- Orange Money représente 6% du chiffre d'affaires porté par la croissance du parc et de l'augmentation du nombre de transactions favorisée par les actions marketing mais aussi la confiance des clients vis-à-vis du service.
- Internet en croissance de 0,4 milliard FCFA sur les liaisons louées Internet.
- L'interconnexion internationale et le roaming in sont en retrait de 1,9 milliard FCFA par rapport à 2017 suite à la baisse des volumes impact OTT et Sim box, effets liés au free roaming.

3.3.4 Investissements

En 2018, les investissements se chiffrent à 33,5 milliards FCFA, soit une croissance de 22,6% (+19,3% hors impact change). Cette croissance a été principalement portée par :

1. Le Réseau mobile (2G/3G),
2. Le renouvellement de plateformes, extension de licences, upgrade,...
3. Les constructions de sites avec l'acquisition de 213 Pylônes,
4. Le déploiement de la fibre optique : raccordement de 42 sites, 10 clients B2B et 1 agence,
5. L'acquisition du terrain pour le siège et l'aménagement d'agences.

3.3.5 Évolution ARPU mobile

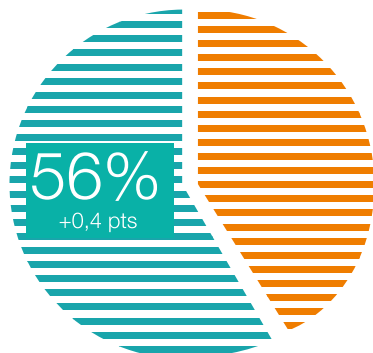
Une hausse significative de l'ARPU 2018 en FCFA de 16% par rapport à 2017 s'expliquant par la croissance importante des revenus (+24% sur un an) tirée par la data, Orange Money et les SVA tandis que le parc n'a progressé que 7%.



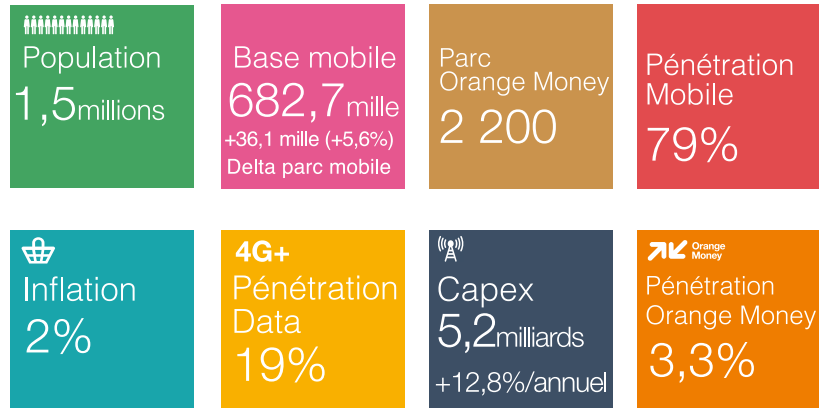
3.4 GUINEE BISSAU



Part de marché



Réseau 2G - 3G - 4G



Consolidation de positions commerciales fortes en volume et en valeur. Poursuite déploiement couverture 4G et de la pénétration Orange Money. Participation de Orange au projet majeur de connexion de la Guinée Bissau au câble sous marin ACE. Résultats financiers impactés par la morosité économique.

3.4.1 Faits marquants 2018

1. Situation politique stable avec la nomination d'un Premier Ministre de consensus sous la houlette de la CEDEAO en février 2018 avec comme mission principale la réalisation des élections législatives. Avec le report à deux reprises, en février et novembre 2018, la nouvelle date reste cependant incertaine.
2. Mauvaise campagne de commercialisation de la noix de cajou en raison d'une mésentente sur le prix au niveau du marché (le Président de la République a fixé le prix de cajou au producteur à 1 000 FCFA alors que le prix au niveau international était de 350 francs). En conséquence, plus de 40% de la production locale est restée invendue.
3. Versement de 7.8 milliards à l'Etat au titre d'impôts et taxes représentant 3,9% du budget général d'Etat soit une progression de 300 millions par rapport à l'année 2017.
4. Le régulateur a informé les opérateurs du règlement de la CEDEAO portant sur la suppression des frais roaming et la suppression de toutes les surtaxes entre les pays de la CEDEAO (projet non encore mis en œuvre).
5. Dans le cadre du projet Mosaic, Orange a réalisé :
 - L'extension de 12 sites 2G vers la 3G en régions ;
 - L'extension de 5 sites 4G à Bissau et dans les grandes villes reste 10 nouveaux sites 2G/3G/4G à installer du programme de déploiement 2018.
6. Forte progression du parc actif Orange Money (x5 en annuelle) et des usages data favorisée par l'extension de la couverture réseau.
7. Amélioration de QoS : Sécurisation de la bande passante voix internationale et Internet (data et fixe).

8. Concurrence de plus en plus agressive avec des offres à 1000% de bonus.
9. Préservation de la valeur : la décroissance en 2018 constatée a été contenue grâce à des actions de développement de nouvelles offres et services, du réseau de distribution et de la Data mais aussi par le renforcement de la proposition de valeur et de la notoriété sur Orange Money.

3.4.2 Évolution des principaux éléments opérationnels

Parc

Le nombre de clients mobile constitué exclusivement de formules prépayées a augmenté de 5,6% contre 7,7% en 2017. Cette progression est portée par la bonne dynamique de recrutements autour des offres data mobile, notamment avec la 4G. Le parc Data avec 129 440 clients a connu une forte croissance +41,5% par rapport à décembre 2017, en lien avec les nombreuses actions commerciales menées.

Le parc Wimax connaît cependant une baisse de -16,7% par rapport à 2017. Cette baisse est due essentiellement à la migration des clients home/business vers la 3G+ (Flybox 3G) justifiant le quadruplement du parc sur cette offre.

Trafic

Le trafic global voix mobile (entrant et sortant) connaît une croissance (+11,7% sur un an).

Le volume du trafic sortant a augmenté de 13,7% par rapport à 2017. Cette croissance s'explique essentiellement par le trafic on-net qui croît de 15,8% portée par l'augmentation du parc grâce aux animations commerciales à Bissau et dans les régions et aux promos bonus réalisées chaque semaine.

Le trafic sortant mobile international baisse de -16,6% expliqué par l'effet OTT.

Le trafic arrivé global a connu une baisse de -20,8% par rapport à 2017 résultant essentiellement des problèmes de coupures de la fibre optique et des OTT.

Effectifs

Baisse de -3,3% (-2 agents), soit un effectif à fin 2018 de 89 agents.

3.4.3 Éléments financiers

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Orange Bissau 2018 est de 23 milliards de francs FCFA avec une baisse de 0,5% par rapport à 2017, découlant principalement du recul de l'entrant international malgré la croissance de l'activité mobile.

La contribution des revenus du wholesale connaît une baisse portée par le trafic arrivée international malgré une hausse des volumes lié aux offres Corridor et des animations commerciales. Cette décroissance est légèrement atténuée par le roaming opérateur.

Le chiffre d'affaires de l'activité mobile est de 17,8 milliards soit 77,4% des revenus d'Orange Bissau. Cette activité croît de 4% par rapport à 2017 liée essentiellement à la hausse des usages Data basée sur l'augmentation de la pénétration suite au renforcement et l'extension de la couverture réseau, l'amélioration de la qualité réseau et la poursuite des actions commerciales. La voix, les SVA et Orange Money contribuent aussi à la croissance des revenus mobile.

3.4.4 Investissements

Les investissements d'Orange Bissau sur l'année 2018 se chiffrent à 5,2 milliards de FCFA, (+12,8% par rapport à 2017) et ont permis de consolider son leadership notamment grâce à :

1. La poursuite des efforts de développement et de modernisation du Réseau (swap du réseau Alcatel par Nokia et extension du réseau 3G/4G),
2. La sécurisation de la boucle Nord en cas de coupure FO,
3. L'upgrade du secours FH via Ziguinchor,
4. L'ouverture du ring FO Bissau,
5. La virtualisation et sauvegarde SI.

3.4.5 Évolution ARPU mobile

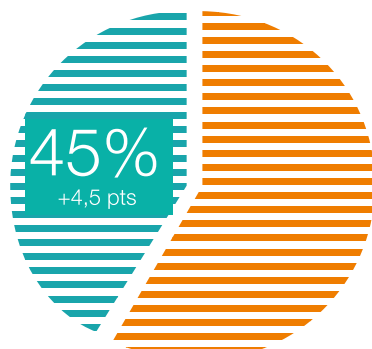
Un Arpu annuel à 32.414 FCFA en décroissance (-4,6% sur un an) liée à une croissance de la base d'abonnés plus rapide que celle des revenus impactés par la morosité économique, le niveau de gratuité lié à l'explosion de l'abondance, et par la baisse de l'entrant international.



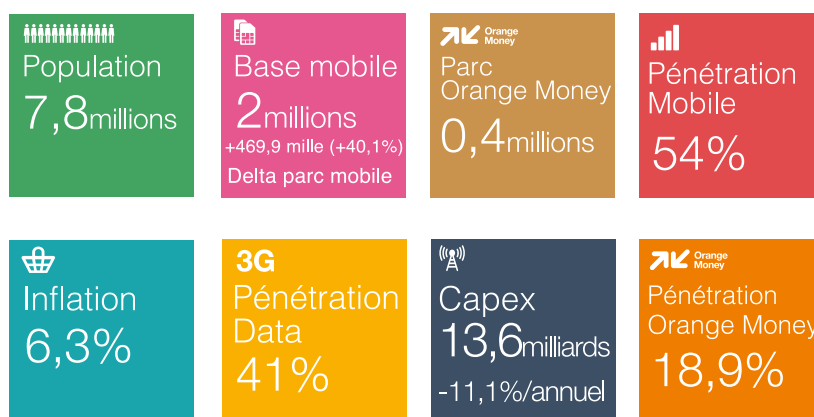
3.5 SIERRA LEONE



Part de marché



Réseau 2G - 3G



Maintien de la dynamique de conquête en région autour de l'ouverture de nouveaux sites. Discussions avec le régulateur (taxes...). Acquisition de la licence 4G.

3.5.1 Faits marquants 2018

1. Transition démocratique en Sierra Leone, mise en place d'une nouvelle administration ;
2. Inflation soutenue due à la dépréciation continue du SLL face aux monnaies de référence (-11,9% par rapport à l'USD et -7,3% par rapport à l'EUR et au XOF) ;
3. Finalisation en cours avec les nouvelles autorités de NATCOM, du processus d'acquisition des fréquences pour l'exploitation de la 4G ;
4. Gain de 4,5 points de part de marché volume ;
5. Sierra Leone Money leader du Mobile Finance avec 95% de part de marché ;
6. Lancement de nouvelles offres telles que les bundles voix et data (avec plus d'abondance), mise sur le marché d'offres hybrides pour le segment B2B ;
7. Continuité dans l'animation et l'extension de notre réseau de distribution (franchises, présence en zones rurales) pour développer notre parc et permettre sa croissance sur tous les services ;
8. Extension de la couverture réseau avec la mise en place de nouveaux sites, surtout en zones rurales dans le cadre des projets RAN (couverture de nouvelles villes et densification réseau 2G/3G) ;
9. Poursuite de la co-localisation avec le nouvel entrant (44 sites partagés à date) ;
10. Les 2 concurrents déjà présents ont lancé leur 4G en 2018, avec des initiatives agressives sur leurs offres et promotions, une agressivité accrue depuis l'arrivée de nouvel entrant.

3.5.2 Évolution des principaux éléments opérationnels en 2018

Parc

Le parc mobile a connu une hausse de 40,1%, impacté principalement par une meilleure qualité du réseau (plus de sites, meilleure couverture).

Trafic

Croissance du trafic de +56% comparée à 2017, due à la forte hausse du parc rechargeur, ainsi qu'aux offres voix illimitée (KOLA) les dimanches.

Effectifs :

Avec 191 agents, l'effectif a crû de 4,95% par rapport à 2017.

3.5.3 Éléments financiers

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Orange Sierra Leone s'élève à 36,4 milliards de francs FCFA, en croissance de 7,7% par rapport à 2017.

Les revenus mobiles enregistrent une hausse de 2,4 milliards FCFA essentiellement sur la voix et la data mobile en lien avec la croissance de la base rechargeur (+37%) et du volume de trafic sortant. Orange Money poursuit sa croissance grâce à l'augmentation des transactions en volume et en valeur.

Les revenus du wholesale sont, par contre, en retrait porté notamment par le Roaming (crédit notes 2017), l'entrant international pour lié à la baisse du trafic. L'interconnexion nationale affiche cependant une croissance liée à la croissance des volumes reçus des concurrents.

Les autres revenus sont en hausse de 1,3 milliard FCFA principalement sur la colocalisation avec Africell.



Motivé

