

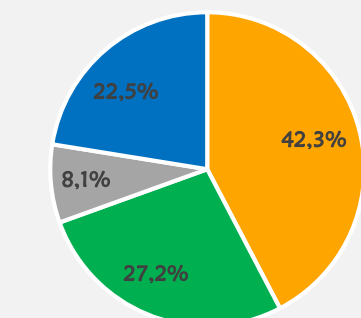
# Flash Résultats

- Annuel 2019 -

## SONATEL SN

### Télécommunications

#### Actionariat



■ France TELECOM
 ■ Etat du Sénégal  
■ Personnel SONATEL
 ■ Flottant BRVM

#### Evolution du cours SNTS vs BRVM Composite



Source : BRVM & Estimation FGI

#### Données boursières

Code BRVM	SNTS
Cours au 31/12/2019	16 995
Cours moyen 52 semaines	16 763
Capitalisation (Millions FCFA)	1 499 500
Nombre d'actions	100 000 000
Flottant	27 160 000
Moy. capitaux échangés / jour	127 667 613
Moy. titres échangés / jour	7 758
Plus haut 52 semaines	20 300
Plus bas 52 semaines	13 995

Source : BRVM

#### Données boursières

ROE	27,5%
PER	7,4x
PER Secteur	9,2x
PER marché	10,7x
P/B	2,0x
D/Y	8,1%

Source : BRVM & Estimation FGI

Données financières (Mds FCFA)	2018	2019	Var%
Chiffre d'affaires	1 021,9	1 086,7	+6,3%
EBITDA	472,4	481,1	+4,2%
Marge d'EBITDA (%)	46,2%	44,2%	-2,0pts
Résultat Net	202,3	196,8	-2,7%
Marge nette (%)	19,8%	18,1%	-1,7pts
CAPEX	194,2	207,3	+6,7%
CAPEX/CA (%)	19,0%	19,1%	+0,1pts

Source : SONATEL S.A

Le chiffre d'affaires croît de 6,3% par rapport à 2018 s'établissant à 1 086,7 milliards Fcfa. Cette croissance provient des deux pôles les plus dynamiques du groupe, les services Orange Money et Data mobile qui progressent respectivement de 24% et 33% par rapport à 2018. Ces deux segments cumulés ont contribué à 80,1% dans la croissance du chiffre d'affaires.

L'EBITDA quant à lui progresse de 4,2% par rapport à 2018 pour atteindre un montant de 481,1 milliards Fcfa. La marge sur EBITDA perd 2 points comparée à 2018. La baisse de la marge est due à la hausse des impôts et taxes (+18 milliards Fcfa), des charges réseaux et IT (+13,8 milliards Fcfa) et enfin des frais du personnel (+8 milliards Fcfa). Mais cette baisse a été atténuée par l'amélioration de la marge directe (+65 milliards Fcfa) et par la rentabilité des activités mobiles.

Le Résultat Net du Groupe se replie de 2,7% et s'établit à 196,8 milliards Fcfa contre 202,3 milliards Fcfa en 2018. Cette baisse s'explique principalement par la hausse des charges d'intérêts sur les emprunts (+11,5 milliards Fcfa), le niveau des investissements par l'augmentation des amortissements (+15 milliards Fcfa) mais également par des redressements fiscaux dans ses filiales (Sénégal et Guinée Conakry).

Au vu de ces résultats, le Groupe SONATEL distribuera un **dividende net par action de 1 225 Fcfa** soit un **rendement net de 8,17%** au cours de 15 000 Fcfa.

En termes de perspectives, le rapport sur les résultats financiers 2019 renseigne que :

- Le Groupe SONATEL envisage l'augmentation de son chiffre d'affaires par le maintien de la croissance des services data mobile, Orange Money et la fibre malgré une baisse continue des revenus issus de la voix fixe et de l'international. Il poursuivra le renforcement de ses investissements avec une enveloppe de CAPEX autour de 200 milliards Fcfa afin d'asseoir son avantage concurrentiel.
- Concernant le levier financier, le groupe SONATEL prévoit une baisse progressive du ratio dette/EBITDA de 1,08 à 0,93 entre 2020 et 2023 qui s'est traduite pour l'année 2020 par une baisse du dividende distribué.
- Une **politique de croissance du dividende est prévue dès 2021**.
- Il poursuivra le renforcement de ses parts de marché par l'accélération du développement du Très Haut Débit Internet (4G+, LTE/TDD/FDD), l'élargissement de l'offre de produits et services autour d'Orange Money et l'accélération de la transformation digitale visant à offrir en continu une expérience client unique afin de mieux soutenir sa dynamique de conquête et son positionnement valeur.