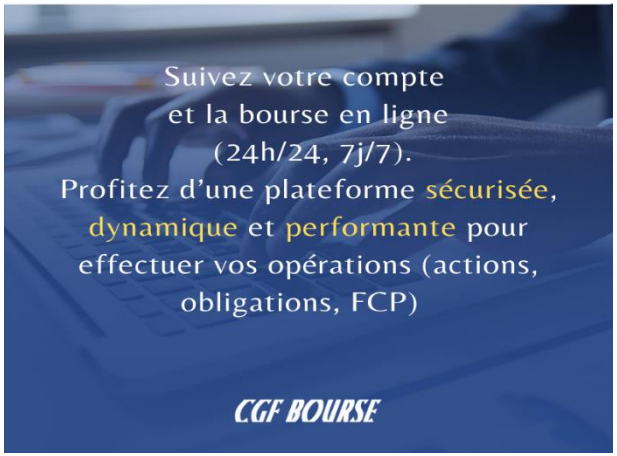
# Société Nationale des Télécommunications (SONATEL SENEGAL) : Résultats T3 2020

*« Une progression annuelle de 9,59% de l'EBITDA de la société avec une activité en croissance continue toujours marquée par le renforcement des segments Orange Money et Data Mobile, combinée aux efforts de maîtrise des charges opérationnelles »*

CGF BOURSE

*Publication BRVM : 26 Octobre 2020* *(Publication CGF : le 27 Octobre 2020)*

www.cgfaccess.com




| Cours au 22/10/2020 **11 000 Fcfa** | 01 Semaine | Depuis le 02/01/2020 | Sur 52 semaines |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,65% | -34,91% | -26,67% |
| Plus haut | 11 185 | 17 000 | 17 000 |
| Plus bas | 10 985 | 10 985 | 10 985 |
| Cours moyen | 11 061 | 13 436 | 13 658 |
| PER | - | - | 24,89x |
| PER moyen du secteur | - | - | 7,22x |
| Béta | - | - | 1,94x |
| Volatilité titre | - | - | 1,73% |

***Prochains Rendez-Vous***

Assemblée Générale Extraordinaire (AGE) : *27 Octobre 2020*
Date de publication Résultats annuel 2020 : *non communiqué*

- ***Opinion CGF BOURSE***
  ***Recommandation : ACHAT / CONSERVATION***

- ***Faits marquants :*** ***Renforcement de la marge opérationnelle du groupe avec un EBITDA en hausse de 9,59% au troisième trimestre 2020***
  - Regain d'activité avec un chiffre d'affaires de 895 milliards de Fcfa au troisième trimestre 2020, enregistrant une hausse de 3,2% par rapport à celui affiché en septembre 2019 avec une croissance provenant des filiales en Guinée, au Mali et en Sierra Léone.
  - Croissance notamment portée par les contributions des relais de croissance : la Data Mobile, Orange Money et le Broadband fixe, en raison du renforcement des parts de marché à la suite de la progression des parcs (+7,3% de la base Clients Fixe, Mobile et Internet) et des usages, ainsi que des taux de pénétration de la Data 4G et de Orange Money (23% contre 19,5% en septembre 2019) ;
  - Maîtrise des coûts opérationnels avec une baisse des coûts indirects de 17,26 milliards de Fcfa combinée à une hausse des coûts directs de 11,75 milliards de Fcfa en valeur absolue : le ratio charges opérationnelles sur chiffre d'affaires recule de 2,48% passant de 60,02% en septembre 2019 à 57,54% en septembre 2020 ;
  - EBITDA de 379,97 milliards de Fcfa à septembre 2020 contre 346,72 milliards de Fcfa sur la même période en 2019, en progression de 9,59%, dans la continuité de la croissance des revenus (+27,74 milliards de Fcfa) et la maitrise des charges opérationnelles (permettant de générer une plus-value de 5,5 milliards de Fcfa) ;
  - Croissance du résultat d'exploitation de 4,6% grâce aux performances opérationnelles malgré la croissance des amortissements consécutive aux efforts d'investissement ces dernières années ;
  - Hausse des charges financières en raison de la politique de financement des lourds investissements réalisés dans le temps, favorisant la baisse de 2,09% des bénéfices sur le troisième trimestre 2020 avec un résultat net qui s'élève à 120 milliards de Fcfa.

- ***Analyses CGF :*** ***Croissance de l'activité sur un fonds de crise économique et sanitaire avec la hausse du portefeuille clientèle malgré la concurrence***
  - Malgré la bonne politique de maitrise des charges indirectes (4,90%) qui a permis au groupe d'enregistrer une hausse de l'EBITDA de 9,57%, le résultat net a baissé de 2,09%. Toutefois, il convient de noter que les résultats enregistrés sur le trimestre 3 (de juillet à septembre) avec une marge nette de 16,23%, apparaissent plus rentables que ceux obtenus sur les deux premiers trimestres, avec des marges nettes respectivement de 15,54% et 15,12% ; ce qui montre que malgré la crise économique avec la pandémie covid-19, la politique de maîtrise des coûts et la croissance des revenus ont permis à la société de faire face à cette crise ;
  - Concernant la politique d'investissement, la société a décéléré la cadence avec un taux de capex en baisse 1,1% à septembre 2020 en comparaison annuelle : le montant des investissements s'est établi à 143,6 milliards de Fcfa (soit une baisse de 4,8 milliards de Fcfa) ;
  - Sur le plan opérationnel, le parc abonnés global est passé de 32,7 millions de clients en décembre 2019 à 34,91 millions en septembre 2020, avec une croissance de 6,76%. Ainsi, après un début d'année assez mouvement avec le développement de la concurrence et l'avènement de la crise covid-19, le parc abonnés FMI est passé de 33,3 millions de clients en juin 2020 à 34,91 millions en septembre, soit une hausse 5,15%. Ce dynamisme au niveau du recrutement s'est fait plus ressentir, en comparaison annuelle au Sénégal (+1 002 112 abonnés), en Guinée (+584 143 abonnés) et en Sierra Leone (+477 897 abonnés), avec une bonne politique d'animation commerciale, les refontes tarifaires, le lancement de nouvelles offres (Bundle) et l'augmentation de sites améliorant la couverture réseau.
  - Malgré l'intensification de la concurrence notamment au Sénégal et en Guinée Bissau et le retard opérationnel en particulier au Sénégal (data, voix) et au Mali et en Guinée Bissau (data et international wholesale), le groupe a su d'une part maintenir la croissance de ses revenus notamment en Guinée et en Sierra Leone, et d'autre part mener une bonne maitrise des coûts indirects.
  - En termes de perspectives pour le reste de l'année, la société se montre optimiste et compte garder le même cap avec un maintien de la croissance des revenus, notamment en Guinée, au Mali et en Sierra Leone (data et Orange Money) combiné au programme de maitrise des coûts. Dans le souci de mieux maitriser ses charges financières, le groupe a procédé à une levée de fonds de 100 milliards de Fcfa sur le marché financier de l'UEMOA à un taux d'intérêt de 6,50%. Par ailleurs, une baisse progressive du leverage ratio Dette nette / Ebitda est prévue au courant des prochaines années, le faisant passer de 1,15x à 2020 à un objectif de 0,94% en 2023.

**Tableau 1 : données cumulées des indicateurs financiers publiés**

| *Indicateurs financiers (en Mds Fcfa)* | mars-18 | juin-18 | sept-18 | 2018 | mars-19 | juin-19 | sept-19 | 2019 | mars-20 | juin-20 | sept-20 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Chiffre d'affaires** | **246** | **507** | **763** | **1 022** | **270** | **583** | **867** | **1 087** | **296** | **587** | **895** |
| Ebitda | 110 | 233 | 347 | 472 | 118 | 235 | 347 | 482 | 120 | 247 | 380 |
| **Résultat Net** | **51** | **104** | **153** | **202** | **50** | **91** | **143** | **197** | **46** | **90** | **140** |
| *marge Ebitda* | *46,56%* | *44,72%* | *45,96%* | *45,48%* | *46,18%* | *43,70%* | *40,31%* | *39,98%* | *44,34%* | *40,54%* | *42,08%* |
| *marge nette* | *20,73%* | *20,51%* | *20,05%* | *19,77%* | *18,52%* | *15,61%* | *16,49%* | *18,12%* | *15,54%* | *15,33%* | *15,64%* |

**Tableau 2 : données fin de trimestre des indicateurs financiers**

| *Indicateurs financiers (en Mds Fcfa)* | mars T1 2018 | juin T2 2018 | sept. T3 2018 | déc. T4 2018 | mars T1 2019 | juin T2 2019 | sept. T3 2019 | déc. T4 2019 | mars T1 2020 | juin T2 2020 | sept. T3 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Chiffre d'affaires** | **246** | **261** | **256** | **259** | **270** | **313** | **284** | **220** | **296** | **291** | **308** |
| Ebitda | 110 | 123 | 114 | 125 | 118 | 117 | 112 | 135 | 120 | 127 | 133 |
| **Résultat Net** | **51** | **53** | **49** | **49** | **50** | **41** | **52** | **54** | **46** | **44** | **50** |
| *marge Ebitda* | *44,72%* | *47,13%* | *44,53%* | *48,26%* | *43,70%* | *37,38%* | *39,30%* | *61,56%* | *40,54%* | *43,64%* | *43,17%* |
| *marge nette* | *20,73%* | *20,31%* | *19,14%* | *18,92%* | *18,52%* | *13,10%* | *18,29%* | *24,57%* | *15,54%* | *15,12%* | *16,23%* |

**Tableau 3 : données sur les 12 derniers mois des indicateurs financiers (cumul)**

| *Indicateurs financiers (en millions de Fcfa)* | décembre TTM 2018 | mars TTM 2019 | juin TTM 2019 | septembre TTM 2019 | décembre TTM 2019 | mars TTM 2020 | juin TTM 2020 | septembre TTM 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Chiffre d'affaires** | **1 022** | **1 046** | **1 098** | **1 126** | **1 087** | **1 113** | **1 091** | **1 115** |
| Ebitda | 472 | 480 | 474 | 472 | 482 | 484 | 494 | 515 |
| **Résultat Net** | **202** | **201** | **189** | **192** | **197** | **193** | **196** | **194** |
| *marge Ebitda* | *46,18%* | *45,89%* | *43,17%* | *41,88%* | *44,34%* | *43,49%* | *45,28%* | *46,22%* |
| *marge nette* | *19,8%* | *19,22%* | *17,21%* | *17,05%* | *18,12%* | *17,34%* | *17,97%* | *17,40%* |

**Tableau 4 : données d'exploitation sur le troisième trimestre**

| *Parc FMI* | septembre-19 | septembre-20 | Variation absolue | Variation relative |
|---|---|---|---|---|
| Sénégal | 9 342 950 | 10 345 062 | 1 002 112 | 10,73% |
| Mali | 12 018 479 | 12 196 975 | 178 496 | 1,49% |
| Guinée | 7 588 257 | 8 172 400 | 584 143 | 7,70% |
| Guinée Bissau | 731 200 | 760 188 | 28 988 | 3,96% |
| Sierra Leone | 2 440 802 | 2 918 699 | 477 897 | 19,58% |
| **Mobile** | **32 121 688** | **34 393 324** | **2 271 636** | **7,07%** |
| **Fixe** | 207 159 | 220 912 | 13 753 | 6,64% |
| **Internet** | 217 387 | 291 845 | 74 458 | 34,25% |
| **TOTAL PARC** | **32 546 234** | **34 906 081** | **2 359 847** | **7,25%** |