

Hausse du dividende de 14%

« SONATEL a affiché une année record en 2021 avec un bénéfice net de 252,4 milliards Fcfa en croissance de 25,4% et un chiffre d'affaires en hausse de 10,7% »

(Publication CGF : le 25 février 2022)

sonatel

• **Opinion CGF BOURSE - Recommandation : ACHAT**• **Faits marquants : Excellente performance commerciale avec une hausse de 10,7% du chiffre d'affaires permettant ainsi à la société de gâter ses actionnaires en proposant un dividende net par action de 1 400 Fcfa contre 1 225 Fcfa pour l'exercice précédent (+14,3%)**

- Le **chiffre d'affaires** consolidé du Groupe SONATEL pour l'exercice 2021 a progressé de 10,7% à 1 334,9 milliards FCFA contre 1 206 milliards FCFA à fin 2020 aidé par la croissance des ventes à l'international représentant un chiffre d'affaires de 862,2 milliards FCFA en progression de +15,4% par rapport à 2020 ;
- Cette remarquable performance est à mettre au crédit du segment des revenus du retail qui représente près de 92% du chiffre d'affaires du groupe, soit 1 225,1 milliards Fcfa : la Data mobile (+26,2%), la Voix (+8,2%) et les services fixe tirés par le Broadband fixe (+16,7%) notamment au sein des filiales Mali et Guinée en dépit de la décroissance de 6,2 milliards Fcfa des revenus du Mobile Money (-4,1%) liée à la forte concurrence au Sénégal avec la baisse tarifaire qui en a découlé ainsi qu'une baisse de la part de marché orange ;
- Entre 2020 et 2021, la **base clientèle** du groupe a progressé de 6,2% à 38,3 millions de clients tirée par une augmentation de 5,9% de clientèle mobile (37,6 millions de clients). Les clients Data (14,5 millions) et Orange Money (10 millions) ont connu des croissances respectives de 14,1% et 13,4% durant cette période ;
- Un **Ebitdaal*** en hausse de 11,8% passant de 519,2 milliards FCFA à 580,3 milliards FCFA, lié à la hausse des revenus et à **l'évolution maîtrisée des charges directes** : il en ressort une marge d'Ebitdaal de 43,5% en 2021 en progression de 40 points de base ;
- Le **résultat d'exploitation** est ressorti en hausse de 17,86% en raison des bonnes performances opérationnelles obtenues en dépit d'une croissance de 2,25% des dotations aux amortissements liée aux amortissements au Sénégal et en Guinée et aux efforts d'investissements consacrés ces dernières années sur les services OSL (Orange Sans Limite) ;
- Amélioration du **résultat financier** de 5,3 milliards FCFA grâce à la baisse des taux d'intérêt de remboursement sur le marché au Sénégal ;
- Un **bénéfice net** de 252,46 milliards FCFA sur l'exercice 2021 contre 201,27 milliards FCFA l'année précédente, enregistrant une progression de 25,4%. Ainsi, on note une amélioration de la rentabilité avec une marge nette qui s'établit à 18,91% en 2021 contre 16,68% en 2020 ;
- L'Assemblée Générale Ordinaire compte proposer à ses actionnaires un **dividende net par action** de 1 400 Fcfa contre 1 225 FCFA en 2020, en évolution de 14% offrant ainsi un rendement de 9,34% au 24 février 2022 (cours : 14 990 FCFA). Ce dividende sera mis en paiement à compter du 18 mai 2022.

• **Analyses CGF : La dynamique opérationnelle et les investissements se poursuivront en 2022 contribuant ainsi à la pérennisation des performances financières solides du groupe**

- Les **investissements** du groupe Sonatel se chiffrent à 213,9 milliards en fin 2021, en hausse de 4,6% (9 milliards FCFA). Le taux de CAPEX / CA est en léger retrait de 0,9 pts, autour de 16%. Les réalisations ont porté principalement sur le réseau d'accès mobile (extension, densification, 3G, 4G, 4G+) et le déploiement de la fibre ; par ailleurs, le groupe SONATEL compte maintenir sa dynamique de politique d'investissement soutenue sur le Très Haut Débit Fixe et le Mobile dans tous les pays ;
- En termes de solidité financière, le groupe bénéficie d'un bon niveau de rentabilité des capitaux propres qui passe de 26,86% à fin 2020 à 30,74% à fin 2021. La marge nette du groupe est ressortie à 18,91% en 2021 contre 16,68% en 2020.
- Sur le marché boursier, le titre s'est apprécié de 7,5% au titre de l'année 2021 passant de 13 000 Fcfa au 04 janvier 2021 à 13 975 Fcfa au 31 décembre 2021 avec un PER de 8,15x entraînant ainsi un engouement croissance des investisseurs pour le titre.

* Ebitdaal (EBITDA after Lease) : indicateur de la rentabilité financière qui tient compte des charges d'amortissement et d'intérêts relatives aux contrats de location

Cours au 24/02/2022 14 990 FCFA	Var. sur 01 Semaine	Var. depuis le 03-janv-22	Var. sur 52 semaines
Variation	2,15%	7%	29%
Plus haut	14 990	14 990	14 990
Plus bas	14 650	13 900	11 650
Cours moyen	14 791	14 161	13 719
PER			5,43
PER moyen du secteur			8,15
Béta			1,58
Volatilité titre			1,32%

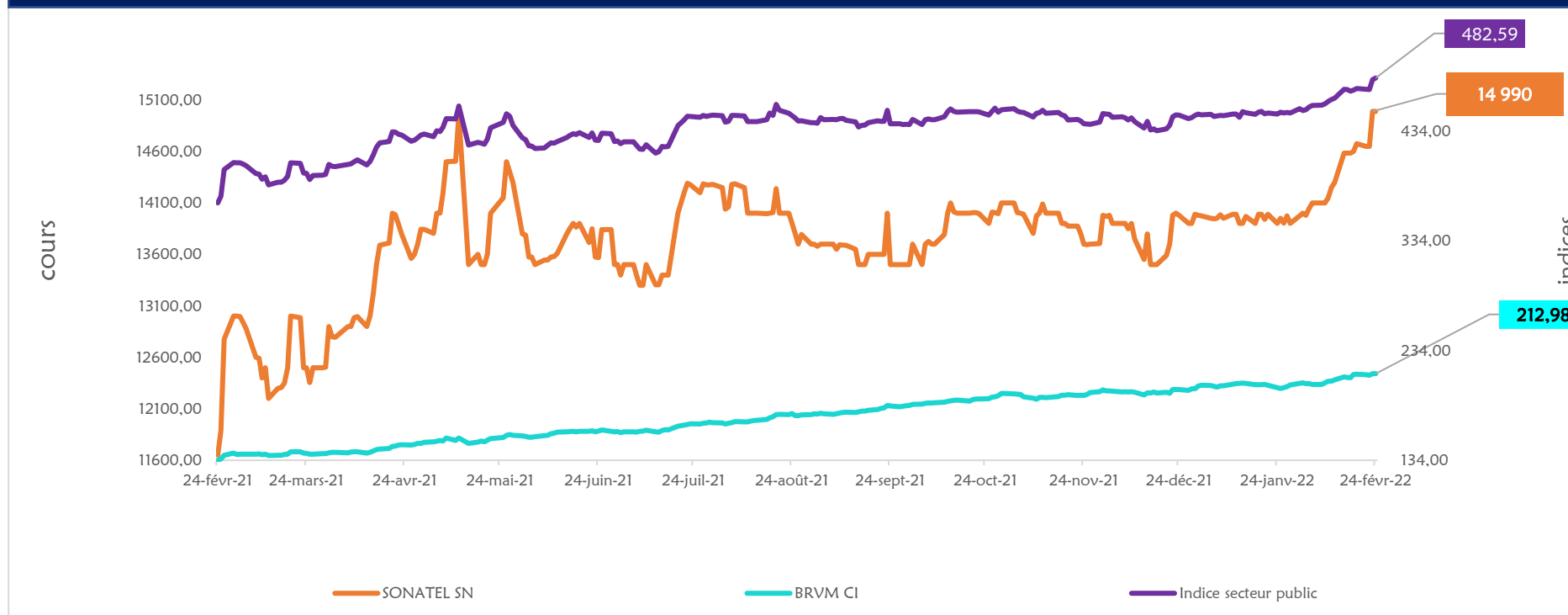
www.cgfaccess.com

Suivez votre compte
et la bourse en ligne
(24h/24, 7j/7).

Profitez d'une plateforme **sécurisée**,
dynamique et **performante** pour
effectuer vos opérations (actions,
obligations, FCP)

CGF BOURSE

Evolution du cours du titre SONATEL SN sur 12 mois



Représentant 23,93% de la capitalisation globale du marché des actions au 31 décembre 2021, l'évolution du titre reste fortement corrélée à celle du marché avec un bêta de 1,58x. Sur l'année 2021, le cours a enregistré une hausse de 3,52% passant de 13 500 Fcfa en fin d'année 2020 à 13 975 FCFA en fin d'année 2021. Il convient de noter qu'en termes de transactions, une valeur globale de 12,07 milliards Fcfa a été transigée au 4^{ème} trimestre contre 11,73 milliards Fcfa au 3^{ème} trimestre, soit une hausse de 2,89%. La valeur transigée en 2021 est de 49,70 milliards FCFA.

Par ailleurs, le titre a évolué en 2021 avec plusieurs faits marquants dont notamment :

- la notation financière sur le long terme de « AA- » par l'agence WARA avec une perspective stable combinée à la hausse de (+3%) du résultat net en 2020 ont permis au cours de passer de 11 200 FCFA au 02 février 2021 à 13 000 Fcfa au 03 mars 2021 ;
- une hausse (+26,5%) des résultats du 1^{er} trimestre 2021 a permis au titre de passer de 13 805 Fcfa au 03 mai 2021 à 14 995 Fcfa, soit une hausse (+8,62) ;
- une augmentation de la demande sur le titre au 4^e trimestre avec un pic en décembre ;
- les publications des résultats intermédiaires trimestriels favorisant ainsi l'appétit des investisseurs ;
- les fortes transactions habituellement notées sur le titre en raison de sa forte liquidité ;
- la publication du résultat du 3^{ème} trimestre avec une hausse de (+35%) en 2021.

Annexe 1 : Actifs du Bilan consolidés aux normes IFRS

<i>(en millions FCFA)</i>	2019	2020	2021
Ecart d'acquisition	43 912	38 662	37 230
Autres immobilisation incorporelle	273 016	244 710	244 864
Immobilisations corporelles	749 539	778 797	843 065
Titres mis en équivalence	3 671	3 052	3 091
Droits d'usage des immobilisations louées	26 718	27 169	24 559
Actifs financiers non courants	145 720	159 275	135 960
Autres actifs non courants	8 340	8 345	8 727
Impôts différés actifs	18 647	17 504	19 266
Total actif non courant	1 269 562	1 277 514	1 316 762
Stocks	14 247	12 302	18 098
Créances clients	116 959	130 467	142 135
Actifs financiers courants	6 683	5 833	5 760
Autres actifs courants	143 409	199 461	253 759
Impôts et taxes d'exploitation	57 711	62 133	66 739
Impôt sur sociétés	7 366	4 651	11 159
Charges constatées d'avance	2 972	4 822	5 227
Disponibilités et quasi-disponibilités	204 103	199 692	244 206
Total de l'actif courant	553 450	619 360	747 082
Total de l'actif	1 823 012	1 896 874	2 063 844

Annexe 2 : Passifs du Bilan consolidés aux normes IFRS

<i>(en millions FCFA)</i>	2019	2020	2021
Capital social	50 000	50 000	50 000
Réserves et primes d'émission	572 717	620 475	658 944
Ecart de conversion	-34 586	-58 828	-36 276
Actions propres	-2 809	-1 390	-1 172
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	585 323	610 258	671 496
Capitaux propres attribuables aux participants ne donnant pas le contrôle	136 202	138 919	149 754
Total capitaux propres	721 525	749 177	821 250
Passifs financiers non courants	175 280	296 368	202 538
Dettes locatives non courantes	19 402	22 508	25 467
Avantages du personnel non courants	24 664	22 267	25 467
Autres passifs non courants	7 311	9 760	11 568
Total des passifs non courants	226 656	350 903	259 274
Passifs financiers courants	242 602	160 744	214 143
Dettes fournisseurs d'immobilisations courantes	95 311	99 896	117 900
Dettes fournisseurs sur autres biens et services	187 221	192 333	197 947
Passifs de contrats clients	4 925	4 970	2 047
Dettes locatives courantes	8 419	5 916	6 449
Avantages du personnel courants	13 933	14 324	17 218
Autres passifs courants	183 012	189 916	258 023
Impôts et taxes d'exploitation	64 240	54 246	71 017
Impôt sur les sociétés	59 163	57 348	83 292
Produits constatés d'avance	16 006	17 100	15 285
Total des passifs courants	874 831	796 793	783 321
Total du passif	1 823 012	1 896 874	2 063 844

Annexe 3 : Compte de résultat aux normes IFRS

<i>(en millions FCFA)</i>	2019	2020	2021
Chiffre d'affaires	1 179 224	1 206 086	1 334 874
Achats externes	-432 896	-439 972	-467 804
Autres produits opérationnels	19 401	21 892	18 175
Autres charges opérationnels	-40 693	-40 948	-49 094
Charges de personnel	-116 438	-121 111	-126 774
Impôt et taxes d'exploitation	-116 852	-100 392	-118 539
Dotations aux amortissements	-173 284	-185 993	-190 170
Résultat des cessions de titres et d'activités	2 318	0	-1 057
Coûts des restructurations et d'intégration	0	155	155
Effets liés aux prises de contrôle	109	0	0
Résultats des entités mises en équivalence	-269	-636	-112
Résultat d'exploitation	320 624	339 082	399 655
Coût de l'endettement financier brut	-27 634	-29 985	-28 341
Charges d'intérêts des dettes locatives	-2 739	-2 079	-2 471
Produits et charges sur actifs constitutifs de l'endettement net	2 145	3 369	5 724
Gain/perte de change	-219	-3 596	-3 023
Autres produits et charges financières	2 470	2 831	3 934
Résultat financier	-25 976	-29 460	-24 178
Impôt sur les sociétés	-99 302	-108 350	-123 018
Résultat net de l'ensemble consolidé	195 343	201 272	252 459
Résultat net attribuable aux propriétaires de la maison mère	153 340	168 588	211 054
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	42 003	32 684	41 405
Dividende global	136 111	136 111	168 420
Dividende par action (en FCFA)	1 225	1 225	1 400