Juillet 2016

Table des matières

Notations	1
Evolution de la notation de long terme	1
Résumé	1
Actionnariat et Conseil d'Administration	3
Structure actionnariale	3
Le groupe Maroc Telecom	3
Composition du Conseil d'Administration	4
ONATEL à la BRVM	5
Introduction en bourse	5
Fractionnement	5
Bilan social 2015	5
L'emploi	5
La rémunération	6
La formation	6
Le social	6
Modèle d'affaires et organisation	6
Evolution de la base clients 2015	6
Investissements	7
Direction Générale	8
Organigramme	9
Chiffres clés	10

Analyste principal
Issa YOMENOU

Analyste support
Christelle N'DOUA

Contacts WARA
Tél: +225 22 50 18 44
+221 33 825 72 22
Email : infos@rating-africa.org

ONATEL

Burkina Faso

BBB-/Stable/w-4

Notations

Echelle	Régionale	Internationale
Méthodologie	Corporate	Corporate
Notation de long terme	BBB-	iB
Perspective	Stable	Stable
Notation de court terme	w-4	iw-6
Surveillance	Non	Non

Evolution de la notation de long terme

Cinquième notation d'ONATEL en juillet 2016 : toutes les notes sont affirmées ; la perspective demeure stable.

Résumé

ONATEL est l'opérateur historique des télécommunications du Burkina Faso.

Cotée depuis 2009 au premier compartiment du marché des actions de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM), **la société est aujourd'hui un opérateur global et leader des télécommunications au Burkina Faso, et offre une gamme complète de produits et services.** L'activité d'ONATEL regroupe principalement la téléphonie fixe, l'Internet et la téléphonie mobile.

Avec un parc d'abonnés de 6,76 millions de clients en 2015, en hausse de 24% par rapport à 2014, le segment mobile demeure le principal moteur de la croissance d'ONATEL. La branche mobile génère la quasi-totalité de son chiffre d'affaires.

ONATEL

La téléphonie fixe est l'activité première d'ONATEL. En plus de la voix, ses services incluent la transmission de données (Fasopac, liaisons spécialisées…), la publiphonie et les télécentres. Bien que les autres opérateurs possèdent une licence pour exploiter cette activité, ONATEL demeure l'unique opérateur de téléphonie fixe. L'activité de téléphonie fixe évolue au rythme de la technologie pour s'adapter aux besoins de la clientèle. Ainsi, ONATEL innove pour accompagner le développement du marché et enrichit régulièrement son offre en introduisant de nouveaux services de voix tels que la téléphonie fixe utilisant la technologie CDMA (Code Division Multiple Access), la téléphonie fixe prépayée ou encore la carte téléphonique prépayée.

ONATEL est le premier fournisseur d'accès à Internet au Burkina Faso. FASONET est sa branche spécialisée dans ce secteur. Cette filiale gère le nœud national d'accès à Internet et couvre quasiment tout le territoire national. L'Internet est fourni à travers le Réseau Téléphonique Commuté (RTC), la liaison spécialisée (LS), par la technologie Asymetric Digital Subscriber Line (ADSL) haut débit ou via la 3G. FASONET propose également plusieurs services tels que le développement et/ou l'hébergement de sites Web, la messagerie électronique, la maintenance et le matériel réseau. Elle fournit quasiment en bande passante tous les autres fournisseurs d'accès même si certains d'entre eux (E-PROCESS, DELGI, GIGANET, IPSYS) ont recours à une bande passante additionnelle par une connexion internationale directe par VSAT.

Pionnier de la téléphonie mobile au Burkina Faso, ONATEL est aussi un opérateur de premier plan dans ce secteur. ONATEL-SA a lancé le premier réseau cellulaire dans le pays et offre aujourd'hui la plus large couverture réseau du pays avec 665 villes et localités couvertes en 2014. Le réseau mobile de TELMOB couvre plus de 93% de la population et s'étend sur la majeure partie du territoire. La société possède un réseau de distribution composé de 24 agences et de 40 bureaux de représentation (points de vente), répartis sur tout le territoire. Elle a également développé un réseau indirect composé de grossistes et d'entreprises fortement implantées sur l'ensemble du territoire. TELMOB offre principalement deux formules de facturation à sa clientèle : le prépaiement (prepaid) et le post-paiement (postpaid). La première formule est sans abonnement, elle permet d'acheter son crédit de consommation en avance et ne comprend ni redevance, ni facture. Cette formule est appréciée par les clients et génère, par conséquent, plus de 98% de l'activité mobile. L'offre post-payée, quant à elle, est une formule avec abonnement.

L'Assemblée Générale Extraordinaire d'ONATEL du 29 décembre 2010 a approuvé le projet de fusion d'ONATEL avec sa filiale Mobile, TELMOB. Cette fusion a permis i) de créer une seule entité juridique ii) de mutualiser l'ensemble des ressources des deux entités pour être plus efficace sur son marché, et iii) de réduire la durée de production des informations en fusionnant les comptes des deux sociétés.

Le secteur des télécommunications est régulé par l'ARCEP (Autorité de Régulation des Communications Electroniques et des Postes), qui est « *garant d'une concurrence saine et loyale, de la protection des consommateurs, du respect des exigences essentielles et de l'ordre public, du maintien de la sécurité dans le secteur des communications électroniques et de la promotion des technologies de l'information et de la communication pour un développement économique et social durable* ». Ainsi, l'ARCEP au Burkina Faso a rédigé un cahier des charges, imposé à tous les opérateurs de télécommunication du pays, qui précise notamment le taux de couverture et la qualité de service du réseau à respecter. En cas de non-respect de ce cahier des charges, des amendes sont attribuées, pour une valeur pouvant aller jusqu'à 5% du CA d'un opérateur. C'est aussi cette autorité qui peut réguler les prix pratiqués, comme en 2011, date à laquelle le prix de 1,5 FCFA par seconde a été imposé comme un plafond à tous les opérateurs pour leurs services de téléphonie mobile.

Actionnariat et Conseil d'Administration

Structure actionnariale

Depuis 2006, ONATEL est une filiale du groupe Maroc Telecom qui détient d'autres participations telles que : Mauritel en Mauritanie, Sotelma au Mali et Gabon Télécom au Gabon ; récemment, par le biais de l'entrée du groupe émirien Etisalat de six filiales d'Etisalat au Gabon, au Togo, en Centrafrique, au Niger, au Bénin et en Côte d'Ivoire

La répartition du capital d'ONATEL, se présente comme suit :

- Maroc Telecom : 51%
- Etat Burkinabè: 26%
- Public : 23%

Le groupe Maroc Telecom

Maroc Telecom, opérateur historique et leader des télécommunications du Royaume du Maroc, mène depuis 2001 une politique de développement à l'international. Il étend ainsi son savoir-faire et son expertise en Afrique où il entend être un opérateur de référence et contribuer au développement du marché des télécommunications.

Le tableau ci-dessous présente des participations du groupe Maroc Telecom

Filiale	Participation	Date d'acquisition	Pays
MAURITEL	51,5%	Avril 2001	Mauritanie
ONATEL	51%	Décembre 2006	Burkina Faso
GABON TELECOM	51%	Février 2007	Gabon
SOTELMA	51%	Juillet 2009	Mali

Répartition du capital de Maroc Telecom **:**

- Etisalat: 53% (opérateur émirien qui a racheté les parts de Vivendi)
- Royaume du Maroc : 30%
- Public : 17%

Composition du Conseil d'Administration

Le conseil d'administration d'ONATEL reflète la forte proximité avec les actionnaires de référence Maroc Telecom et l'Etat Burkinabè

Le conseil d'administration, chargé d'ordonnancer les décisions stratégiques de l'entreprise, est composé de neuf administrateurs. L'Etat Burkinabè est représenté par 4 administrateurs (dont le Président du Conseil d'Administration). Le groupe Maroc Telecom, quant à lui, compte 5 administrateurs.

Au 31 décembre 2015, le conseil d'Administration de ONATEL-SA se présente comme suit :

Administrateur	Fonction	Pays
Mme Marie Claire KADEOUA-TAMINY	Présidente du Conseil d'Administration	Burkina Faso
M. Larbi GUEDIRA	Directeur Général des Services	Maroc
M. Emmanuel DE FEYDEAU	Directeur plan, suivi des participations et communication financière	Maroc
M. Oussama EL RIFAI	Directeur Général Administratif et Financier	Maroc
M. Hassan RACHAD	Directeur Général Réseaux et systèmes	Maroc
M. Brahim BOUDAOUD	Directeur Général par Intérim Direction Générale Règlementation & Affaires et Directeur Marketing	Maroc
Mme Léa ZAGRE-RIMTOUMDA	Administrateur des Services Financiers	Burkina Faso
M. Saïdou YANOGO	Gestionnaire des télécommunications	Burkina Faso
M. Nazaire PARE	Directeur Général du Commerce	Burkina Faso

ONATEL à la BRVM

Introduction en bourse

Le 29 avril 2009, ONATEL a été introduite à la bourse Régionale des valeurs mobilières (BRVM). Au cours de cette opération, l'Etat Burkinabé a cédé 20% du capital d'ONATEL sur le marché.

Fractionnement

ONATEL a procédé le vendredi 29 novembre 2013 au fractionnement de ses actions à raison de dix actions nouvelles pour une action ancienne.

Ce fractionnement qui multiplie le nombre d'actions par dix ne modifie ni la valeur de son capital social, ni la valeur des participations.

Le nombre d'actions de la société passe de 3,4 millions à 34 millions et la valeur nominale de chacune d'entre elle passe de 10 000 FCFA à 1 000 FCFA. Le capital social de l'entreprise est maintenu à 34 milliards FCFA.

Cette opération, qui réduit le prix de l'action, permet à ONATEL d'accéder à un plus large spectre d'investisseurs. Elle vise ainsi à apporter une meilleure liquidité du titre ONATEL avec des perspectives de croissance plus importantes sur le marché boursier.

Bilan social 2015

L'emploi

Depuis 2003, ONATEL élabore régulièrement son bilan social.

L'effectif d'ONATEL s'établit à 874 agents au 31 décembre 2015 (contre 1 310 en 2008). A noter que cet effectif ne tient pas compte des agents en détachement, en disponibilité et des collaborateurs de Maroc Telecom.

Cet effectif est réparti de la manière suivante :

Agents d'exécution	Cadres moyens	Cadres supérieurs	Total
305	464	105	874
34,90%	53,09%	12,01%	100%

Source : ONATEL

Les femmes sont au nombre de 158 et représentent 18,08% de l'effectif total de 2015.

La rémunération

Pour l'exercice de 2015, les salaires et les indemnités versés aux salariés s'élèvent à 12 572 millions de FCFA en légère baisse par rapport à l'année dernière (12 584 millions de FCFA) avec la baisse de l'effectif (57 départs dont 49 à la retraite). Nous notons, cependant, une augmentation du montant du salaire de base de 5% en juin 2015 conformément à un accord avec le partenaire social et de la progression normale de carrière.

La formation

La formation des ressources humaines est importante chez ONATEL. L'Ecole des Télécommunications est le Centre de Formation Professionnelle de la société. Elle forme aussi du personnel pour d'autres opérateurs télécoms du Burkina Faso et d'Afrique.

Le budget consacré à la formation s'élève en 2015 à 553 millions de FCFA, avec 555 agents formés. Ce sont 82 actions de formation qui ont été réalisées au profit des salariés dans divers domaines.

Le social

La politique sociale d'ONATEL couvre plusieurs aspects, dont les plus visibles sont la prise en charge médicale générale, la prise en charge médicale des Personnes Vivant avec le VIH (PVVIH), les avances spéciales sur salaire et les prêts sociaux. Au niveau de la couverture médicale, les consultations, examens, soins, hospitalisations et évacuations sanitaires concernent l'agent et les membres de sa famille régulièrement pris en charge. Pour 2015, les frais médicaux généraux s'établissent à 586 millions de FCFA et ceux pour les PVVIH 4 millions de FCFA.

Modèle d'affaires et organisation

Evolution de la base clients 2015

La base de clients d'ONATEL continue de croitre d'année en année avec une progression remarquable de 24% en 2015 pour le parc mobile, qui demeure le principal relai de croissance de l'entreprise.

L'évolution du parc de clients d'ONATEL entre 2013 et 2015 se présente comme suit :

Base clients	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Mobile	6 759 822	5 468 488	4 643 060
Fixe	123 173	124 595	137 421
Internet	14 856	16 291	24 656

Source : ONATEL

Définitions :

- Le parc mobile actif indiqué dans le tableau est constitué des clients prépayés, ayant émis ou reçu un

appel voix (payant ou gratuit) ou ayant émis un SMS ou MMS durant les 3 derniers mois, et des clients post-payés qui n'ont pas résilié.

- Le parc communiqué par ONATEL pour le fixe correspond au parc commercial.
- Le parc Internet fait l'objet d'assainissements depuis courant 2012.

Historique des certifications Qualité obtenues par ONATEL

Ordre	Evénement	Date
1	Engagement à la démarche Qualité	Octobre 2010
2	Première approbation (certification) ISO	Février 2011
3	Audit de renouvellement (re-certification)	Novembre 2013
4	Audit de transfert d'organisme de certification (de DNV vers LRQA)	Octobre 2014
5	Première approbation LRQA	Février 2015
6	Certificat en cours	Février 2015
7	Prochain audit de renouvellement	Fin octobre 2016

La certification d'ONATEL couvre un cycle de 3 ans et un audit de surveillance est effectué chaque année, soit deux surveillances avant l'audit de renouvellement.

Investissements

Le développement du réseau aussi bien fixe que mobile et l'amélioration de la qualité de service restent des axes stratégiques majeurs pour ONATEL et mobilisent, par conséquent, l'essentiel des investissements. Depuis l'arrivée de Maroc Télécom en tant qu'actionnaire de référence en 2006, des efforts importants ont été entrepris pour étendre et densifier la couverture du réseau. L'effort d'investissement constitue un important levier de développement. ONATEL a ainsi investi plus de 29,2 milliards FCFA en 2015 contre 22,6 milliards FCFA précédemment en vue de procéder à la modernisation du réseau, l'extension des capacités pour faire face à l'augmentation du trafic, la sécurisation des liaisons de transmission et le renforcement des équipements d'énergie. Ces investissements représentent 20% du chiffre d'affaires de la société et sont en progression de 30% par rapport à 2014.

ONATEL

Direction Générale

Le management d'ONATEL est composé d'un Directeur Général et de trois Directeurs Centraux.

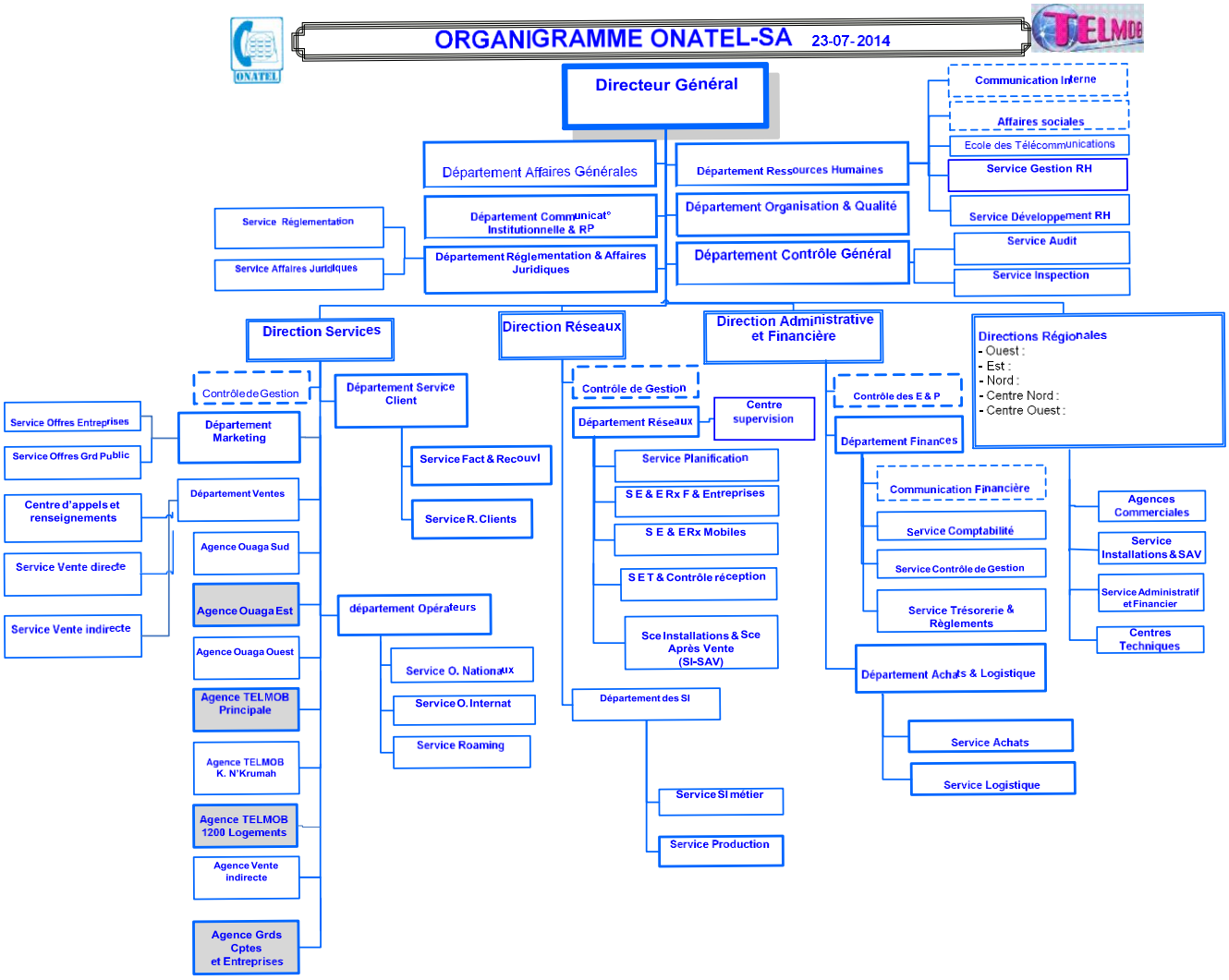
Nom et Prénom	Fonction
M. Sidi Mohamed NAIMI	**Directeur Général**
M. Youness ZEROUAL	Directeur Administratif et Financier
M. Marius KAFANDO	Directeur Réseaux
M. Edouard BATIONO	Directeur Services

Pour appuyer les directions centrales, cinq directions régionales couvrant tout le territoire Burkinabé sont mises en place.

Direction
Direction Régionale de l'Est
Direction Régionale de l'Ouest
Direction Régionale du Nord
Direction Régionale du Centre Nord
Direction Régionale du Centre-Ouest

ONATEL

Organigramme



ONATEL

Chiffres clés

Les comptes consolidés d'ONATEL sont établis selon les normes comptables régionales, dites OHADA. Les données financières présentées ci-dessous proviennent pour l'année 2015 des états financiers **définitifs**. Par ailleurs, les états financiers 2009 ne mentionnant pas un niveau de détail similaire aux autres années, certains indicateurs n'ont pu être calculés relativement à cette année (parties grisées).

COMPTE DE RESULTAT (en millions de FCFA)	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Chiffre d'affaires (CA)	97 353	103 476	96 516	116 225	123 127	131 300	145 060
Autres produits	1 917	433	52	1 235	421	573	1 049
PRODUITS D'EXPLOITATION	**99 270**	**103 909**	**96 568**	**117 460**	**123 548**	**131 873**	**146 109**
Achats de marchandises	-18 296	-37	-112	-538	-67	-224	-166
Variation de stocks		-36	28	-457	-6	12	-19
Achats de matières premières et fournitures liées		-3 599	-4 609	-2 566	-3 542	-1 430	-2 543
Variation de stocks		-1 252	336	-884	480	102	-1 416
Autres achats		-14 475	-17 963	-22 786	-24 806	-25 626	-25 327
Variation de stocks		-8	24	28	-63	-35	-1
Transports		-902	-904	-430	-372	-444	-899
Services extérieurs		-20 018	-20 274	-17 807	-18 772	-22 483	-22 277
Impôts et taxes assimilés		-1 394	-1 756	-2 954	-1 575	-8 034	-7 771
Autres charges	-27 478	-4 287	-3 429	-2 233	-1 489	-3 595	-2 952
Charges de personnel	-13 243	-12 678	-12 900	-16 979	-15 654	-16 983	-16 069
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	**40 253**	**45 224**	**35 010**	**49 853**	**57 681**	**53 133**	**66 669**
% CA	***41,3%***	***43,7%***	***36,3%***	***42,9%***	***46,8%***	***40,5%***	***46,0%***
Dotations aux amortissements et aux provisions	-24 413	-24 763	-27 054	-29 431	-29 795	-29 576	-30 845
Reprises de provisions et d'amortissements	2 475	996	63	62	1 226	1 265	1 335
Transferts de charges	3 995	1 219	708	737	1 011	1 903	1 273
RESULTAT D'EXPLOITATION	**22 310**	**22 676**	**8 726**	**21 221**	**30 123**	**26 725**	**38 432**
% CA	***22,9%***	***21,9%***	***9,0%***	***18,3%***	***24,5%***	***20,4%***	***26,5%***
Résultat financier	-3 199	-2 378	-2 156	-2 425	-2 229	-2 029	-2 125
Résultat hors activités ordinaires (H.A.O)	-4 061	-777	346	268	132	2	2
Impôt sur le résultat	-5 066	-8 413	-4 408	-6 871	-7 666	-5 033	-11 031
RESULTAT NET	**9 984**	**11 108**	**2 508**	**12 193**	**20 360**	**19 665**	**25 278**
% CA	***10,3%***	***10,7%***	***2,6%***	***10,5%***	***16,5%***	***15,0%***	***17,4%***

ONATEL

BILAN (en millions de FCFA)	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Charges Immobilisées	32	15	53	49	24	3	0
Immobilisations incorporelles	4 524	19 616	17 228	17 237	14 060	12 288	11 159
Immobilisations corporelles	126 295	129 022	128 922	120 036	112 737	108 511	109 374
Immobilisations financières	4 532	1 591	1 696	1 679	1 637	1 803	1 965
Actif circulant H.A.O.	0	4	4	0	0	0	0
Stocks	6 265	5 324	5 510	4 278	4 572	4 409	2 564
Créances et emplois assimilés	55 150	63 522	67 769	66 941	66 919	60 939	65 530
Trésorerie - Actif	11 635	9 880	6 185	7 004	7 675	4 432	7 585
Ecart de conversion et autres	0	72	312	0	0	6	0
TOTAL ACTIF	**208 433**	**229 045**	**227 678**	**217 224**	**207 622**	**192 391**	**198 177**
Capitaux propres	82 260	75 413	74 938	77 343	79 553	60 592	66 114
Dettes financières et ressources assimilées	49 431	42 044	32 899	36 600	31 103	33 262	35 949
Dettes circulantes et ressources assimilées H.A.O	0	21 557	27 044	14 827	11 213	10 132	14 414
Clients avances reçues	0	31	41	41	61	109	132
Fournisseurs d'exploitation	32 739	22 453	32 436	20 412	24 276	24 420	23 443
Dettes fiscales	0	20 892	13 984	10 358	5 892	3 628	12 891
Dettes sociales	0	2 898	2 772	5 676	3 624	3 239	2 992
Autres dettes	37 438	35 196	19 602	40 371	42 932	34 754	36 270
Risques provisionnés	0	4	1 099	0	300	39	0
Trésorerie - Passif	6 565	8 547	22 862	11 595	8 669	22 216	5 972
Ecart de conversion	0	8	0	0	0	0	0
TOTAL PASSIF	**208 433**	**229 045**	**227 678**	**217 224**	**207 622**	**192 391**	**198 177**

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (en millions de FCFA)	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Capacité d'autofinancement (CAF)	35 960	35 586	29 113	41 318	49 253	47 808	54 628
Distribution de dividendes dans l'exercice	0	0	-10 200	-9 520	-18 006	-38 624	-19 754
Variation de BFR	-3 295	4 502	-16 221	9 295	-45	-5 838	11 081
Investissements (I)	-26 099	-42 537	-24 369	-20 487	-19 308	-22 571	-29 736
Free Cash Flow (FCF) (1)	**6 566**	**-2 449**	**-21 677**	**20 606**	**11 894**	**-19 225**	**16 219**
Remboursements emprunts	-12 054	-6 957	-9 906	-23 360	-18 950	-10 271	-9 389
Nouveaux emprunts	1 203	5 669	6 012	14 839	10 666	12 707	12 568
Augmentation de capital / Subvention	0	0	7 562	0	-12	0	0
Variation de Trésorerie	**-4 285**	**-3 737**	**-18 009**	**12 085**	**3 598**	**-16 789**	**19 398**
Dette financière nette (2)	**39 957**	**36 063**	**44 691**	**36 299**	**28 031**	**47 258**	**31 039**

ONATEL

TAUX DE CROISSANCE - COMPTE DE RESULTAT (en %)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Chiffre d'affaires (CA)		6,3	-6,7	20,4	5,9	6,6	10,5
Autres produits		-77,4	-87,9	2 267,3	-65,9	36,0	83,1
PRODUITS D'EXPLOITATION		4,7	-7,1	21,6	5,2	6,7	10,8
Achats de marchandises		-99,8	207,1	379,4	-87,5	232,2	-25,9
Variation de stocks			-178,6	-1 711,3	-98,7	-301,4	-258,3
Achats de matières premières et fournitures liées			28,1	-44,3	38,0	-59,6	77,8
Variation de stocks			-126,9	-362,9	-154,3	-78,8	-1 488,2
Autres achats			24,1	26,8	8,9	3,3	-1,2
Transport			0,2	-52,4	-13,4	19,2	102,5
Services extérieurs			1,3	-12,2	5,4	19,8	-0,9
Impôts et taxes assimilés			26,0	68,2	-46,7	410,2	-3,3
Autres charges		-84,4	-20,0	-34,9	-33,3	141,5	-17,9
Charges de personnel		-4,3	1,7	31,6	-7,8	8,5	-5,4
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)		12,3	-22,6	42,4	15,7	-7,9	25,5
Dotations aux amortissements et aux provisions		1,4	9,3	8,8	1,2	-0,7	4,3
Reprises de provisions et d'amortissements		-59,8	-93,7	-0,7	1 866,4	3,2	5,5
Transferts de charges		-69,5	-41,9	4,1	37,2	88,2	-33,1
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,6	-61,5	143,2	41,9	-11,3	43,8
Résultat financier		-25,7	-9,3	12,5	-8,1	-9,0	4,7
Résultat hors activités ordinaires (H.A.O)		-80,9	-144,5	-22,5	-50,7	-98,5	0,0
Impôt sur le résultat		66,1	-47,6	55,9	11,6	-34,3	119,2
RESULTAT NET		11,3	-77,4	386,1	67,0	-3,4	28,5

TAUX DE CROISSANCE - BILAN (en %)	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Immobilisations incorporelles		333,6	-12,2	0,1	-18,4	-12,6	-9,2
Immobilisations corporelles		2,2	-0,1	-6,9	-6,1	-3,7	0,8
Immobilisations financières		-64,9	6,6	-1,0	-2,5	10,2	9,0
Stocks		-15,0	3,5	-22,3	6,9	-3,6	-41,8
Créances et emplois assimilés		15,2	6,7	-1,2	0,0	-8,9	7,5
Trésorerie - Actif		-15,1	-37,4	13,2	9,6	-42,3	71,1
TOTAL ACTIF		9,9	-0,6	-4,6	-4,4	-7,3	3,0
Capitaux propres		-8,3	-0,6	3,2	2,9	-23,8	9,1
Dettes financières et ressources assimilées		-14,9	-21,8	11,2	-15,0	6,9	8,1
Clients avances reçues			31,9	0,0	47,0	80,1	21,1
Fournisseurs d'exploitation		-31,4	44,5	-37,1	18,9	0,6	-4,0
Dettes fiscales			-33,1	-25,9	-43,1	-38,4	255,3
Dettes sociales			-4,3	104,8	-36,1	-10,6	-7,6
Autres dettes		-6,0	-44,3	106,0	6,3	-19,0	4,4
Trésorerie - Passif		0,0	0,0	0,0	-25,2	156,3	-73,1
TOTAL PASSIF		9,9	-0,6	-4,6	-4,4	-7,3	3,0

ONATEL

RATIOS	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Rentabilité							
Marge de profit (RN/CA) en %	10,3	10,7	2,6	10,5	16,5	15,0	17,4
Rotation des actifs (CA/TA) en %	46,7	45,2	42,4	53,5	59,3	68,2	73,2
Levier financier (TA/FP) en %	253,4	303,7	303,8	280,9	261,0	317,5	299,8
Retour sur fonds propres (RN/FP) en %	12,1	14,7	3,3	15,8	25,6	32,5	38,2
ROA (RN/TA) en %	4,8	4,8	1,1	5,6	9,8	10,2	12,8
Charges d'exploitation/Produits d'exploitation en %	77,5	78,2	91,0	81,9	75,6	79,7	73,7
Liquidité							
Ratio de liquidité générale (AC/PC) en %	87,5	66,8	75,6	77,7	81,0	85,6	75,5
Ratio de liquidité de l'actif (AC/TA) en %	29,5	30,1	32,2	32,8	34,4	34,0	34,4
Couverture des stocks (en jours d'achats)	123,3	98,8	89,0	56,6	58,8	58,4	31,3
Rotation des stocks (en nombre de fois / an)	2,9	3,6	4,0	6,4	6,1	6,2	11,5
Délais clients (en jours de CA) (3)	172,8	187,3	214,2	175,7	165,8	141,6	137,8
Délais fournisseurs (en jours d'achats) (3)	102,6	66,2	102,5	53,6	60,2	56,7	49,3
Flexibilité financière							
Gearing (Dette financière nette/FP) en %	48,6	47,8	59,6	46,9	35,2	78,0	46,9
Couverture des charges d'intérêt (EBE/intérêts financiers)	10,9	18,3	13,7	22,0	34,2	25,6	29,0
Dette financière nette/EBE en %	99,3	79,7	127,7	72,8	48,6	88,9	46,6

Notes
(1) Flux libres de tout engagement opérationnel pouvant servir la dette
(2) Dette financière nette = Dette financière + trésorerie passif - trésorerie actif
(3) Taux de TVA utilisé 18%
CAF = Capacité d'autofinancement
RN = Résultat Net
CA = Chiffre d'affaires
TA = Total Actif
FP = Fonds Propres
AC = Actif Circulant
PC = Passif Circulant

ONATEL

© 2016 Emerging Markets Rating (EMR) & West Africa Rating Agency (WARA). Tous droits réservés. WARA est une Agence de Notation de l'UEMOA agréée par le CREPMF.

La notation de crédit est une opinion sur la capacité et la volonté d'un émetteur à faire face au remboursement de ses obligations financières, et non une quelconque appréciation de la valeur des actions de cet émetteur. Il est rappelé qu'il peut être risqué pour un investisseur de fonder sa décision d'investissement sur la seule notation de crédit.

La compréhension des méthodologies et échelles propres à WARA est essentielle pour mesurer la portée des opinions présentées dans les rapports. Il est vivement recommandé aux lecteurs des rapports de se rapprocher de WARA aux fins d'en obtenir copie.

Toutes les informations contenues dans nos rapports ont été obtenues à partir de sources considérées comme fiables. Cependant, étant donné la possibilité d'erreurs humaines ou d'autres aléas, toute information est présentée « en l'état » et sans aucune garantie que ce soit. WARA met tous les moyens à sa disposition pour vérifier la qualité de l'information utilisée pour délivrer une notation. WARA n'étant pas un réviseur de comptes, aucune garantie d'exhaustivité ne peut être fournie. En aucun cas WARA ne pourrait être tenu responsable et redevable à une personne ou une entité pour une quelconque perte réalisée suite à l'émission d'un de ses rapports ; chaque utilisateur de nos rapports est pleinement responsable de l'interprétation qu'il fera des opinions présentées. Ce rapport ne constitue en aucun cas un conseil de vendre, garder ou acheter un quelconque titre de créance.

Auteurs :

Issa YOMENOU, Analyste Principal

Christelle N'DOUA, Analyste Support