

**Office National des  
Télécommunications  
(ONATEL SA)**

**BBB/Stable/w-4**

**CARTE D'IDENTITÉ**  
Septembre 2019

**Landry Tiendrébéogo**

landry.tiendrebeogo@rating-africa.org  
+221 33 824 60 14 | +226 70 66 06 12

**Hamza Haji**

hamza.haji@rating-africa.org  
+221 33 824 60 14 | +221 77 392 78 27

## TABLE DES MATIÈRES

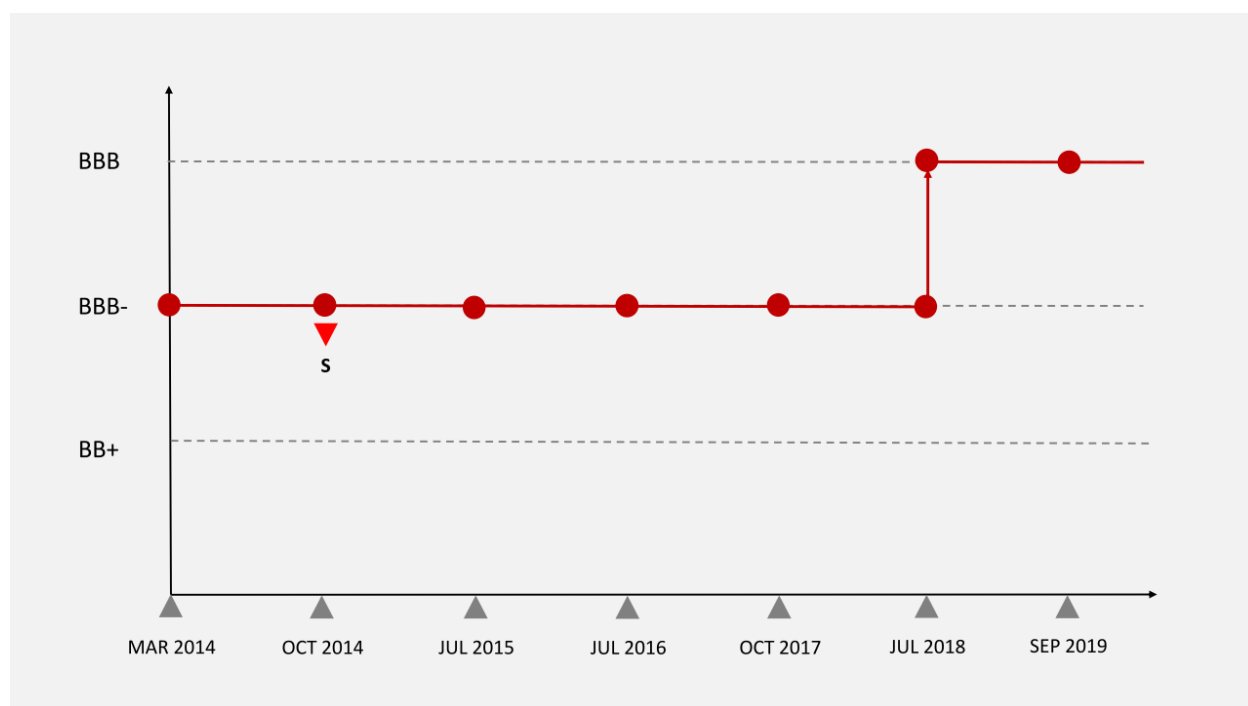
---

NOTATION .....	3
ÉVOLUTION DE LA NOTE DE LONG TERME .....	3
RÉSUMÉ .....	3
ACTIONNARIAT ET CONSEIL D'ADMINISTRATION .....	5
Structure actionnariale.....	5
Le groupe Maroc Telecom .....	5
Composition du Conseil d'administration .....	6
ONATEL à la BRVM .....	7
Vie boursière du titre .....	7
Fractionnement .....	8
Bilan social 2018 .....	8
L'emploi .....	8
La rémunération .....	8
La formation .....	9
Le social.....	9
Modèle d'affaires et organisation.....	9
Évolution de la base clients 2018.....	9
Investissements .....	11
Direction générale .....	12
DONNEES FINANCIERES ET RATIOS .....	14

## NOTATION

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

## ÉVOLUTION DE LA NOTE DE LONG TERME



## 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 un opérateur global et leader des télécommunications au Burkina Faso ; elle offre une gamme complète de produits et services. L'activité d'ONATEL regroupe principalement la téléphonie fixe, l'Internet et la téléphonie mobile.

Le seuil des 7 millions d'abonnés a été franchi depuis 2016. En 2018, on observe une hausse du nombre de clients de 6,05% par rapport à 2017, le segment mobile demeurant le principal moteur de la croissance

d'ONATEL. La base clients d'ONATEL pour les segments fixe, mobile et internet continue de se développer et s'établit à fin décembre 2018 à près de 7,7 millions de clients. En 2018, le chiffre d'affaires d'ONATEL s'élève à 159 Mds FCFA sous l'effet de bonnes initiatives commerciales qui s'appuient sur des produits et services innovants, sur la fidélisation de la clientèle et surtout sur l'amélioration continue de la qualité de service.

**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 Asymmetric 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 en bande passante quasiment 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 a lancé le premier réseau cellulaire dans le pays en 1996 et offre aujourd'hui la plus large couverture réseau du pays avec plus de 9 500 villes et localités couvertes en 2G, 90 localités couvertes en 3G. Le réseau mobile de ONATEL couvre plus de 93% de la population et s'étend sur la majeure partie du territoire. ONATEL 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. Dans tous les segments, le marché mobile continue de se développer à un rythme soutenu. Pour rester leader, ONATEL s'y est adapté en stimulant la croissance par des services innovants.

**ONATEL possède un réseau de distribution étendu,** composé d'un réseau direct de 21 agences commerciales et 22 bureaux de télécommunications (Burtel) répartis sur tout le territoire burkinabè ; en outre, un réseau de distribution indirect composé de grossistes (160 distributeurs), sous-distributeurs et détaillants fortement implantés sur l'ensemble du territoire a été mis en place. Parmi les actions commerciales réalisées en 2018 nous pouvons citer le recrutement d'un réseau alternatif de distribution MOBICASH (Caisses Populaires, VIVO ENERGY, SOPHIBE ? UBA ; ORABANK, Banque de l'Union et Bank Of Africa), le recrutement de 19 partenaires régionaux pour la vente des kits, l'extension du réseau commercial à travers le déploiement de 129 kiosques) et l'amélioration de la visibilité commerciale (Branding de 661 points de vente).

**L'Assemblée Générale Extraordinaire d'ONATEL datant 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 depuis 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, six autres filiales au Gabon, au Togo, en Centrafrique, au Niger, au Bénin et en Côte d'Ivoire ont rejoint le Groupe.

Le 17 avril 2018, l'Etat burkinabè a vendu à Maroc Telecom 10% de ses parts sur les 26% qu'il possédait jusqu'alors dans ONATEL. Le montant de cette transaction s'élève à 27,2 milliards de FCFA pour la vente de 3.400.000 actions ONATEL au prix de 8.000 FCFA chacune.

Cette opération permet ainsi à Maroc Telecom de porter à 61% sa participation au capital de sa filiale burkinabè.

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

- Maroc Telecom : 61%
- Etat Burkinabè: 16%
- 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 les participations historiques du groupe Maroc Telecom en Afrique :

Filiale	Participation	Date d'acquisition	Pays
<b>MAURITEL</b>	51,5%	Avril 2001	Mauritanie
<b>ONATEL</b>	61%	Avril 2018	Burkina Faso
<b>GABON TELECOM</b>	51%	Février 2007	Gabon
<b>SOTELMA</b>	51%	Juillet 2009	Mali

La répartition du capital de Maroc Telecom est la suivante :

- 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 sa forte proximité avec les actionnaires de référence, à savoir Maroc Telecom et l'Etat burkinabè.

Le Conseil d'Administration, chargé d'ordonner 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 2018, le conseil d'Administration d'ONATEL se présente comme suit :

Administrateur	Fonction	Pays
<b>Mme Marie Claire KADEOUA-TAMINY</b>	Présidente du Conseil d'Administration	Burkina Faso
<b>M. Younes GUIDA</b>	Directeur des Affaires Juridiques et Corporate	Maroc
<b>M. Emmanuel DE FEYDEAU</b>	Directeur plan, suivi des participations et communication financière	Maroc
<b>M. Aissam WAKRIM</b>	Directeur Ingénierie et Déploiement	Maroc
<b>M. Lhoussaine OUSSALAH</b>	Directeur Général d'Atlantique Télécom Côte d'Ivoire	Côte d'Ivoire
<b>M. Abdel-Aziz EZZITI</b>	Directeur d'Exploitation	Maroc
<b>Mme Léa ZAGRE-RIMTOUMDA</b>	Administrateur des Services Financiers	Burkina Faso
<b>M. Joseph NANA</b>	Ingénieur des télécommunications	Burkina Faso
<b>Mme Gis-le B. Isabelle Marie SAGNON/SAWADOGO</b>	Magistrate	Burkina Faso

## ONATEL à la BRVM

### Vie boursière du titre

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.

En 2018, le titre ONATEL BF reste toujours victime de l'évolution baissière du marché des trois dernières années consécutives. La capitalisation boursière de l'ensemble des titres ONATEL de 2018 au cours de 4 150 FCFA s'établit à 282,2 milliards de FCFA contre 325,04 milliards de FCFA à fin 2017, soit une baisse de 13%. Les transactions de l'année 2018 sur les titres échangés ressort à 39,46 milliards de FCFA contre 9,91 milliards de FCFA en 2017.

Le cours moyen de 4 031 FCFA de l'action ONATEL BF pour les 246 séances de bourse de l'année 2018 a baissé de 11%. Cette évolution du cours moyen découle de la physionomie actuelle baissière du marché des actions.

## Fractionnement

ONATEL a procédé depuis 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.

Le 29/08/2018, ONATEL a procédé pour la deuxième fois au fractionnement de son titre à raison de deux (02) actions nouvelles pour une (1) action ancienne. Cette opération fait passer le nombre de titres à 68 000 000 et la valeur nominale à 500 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 2018

### L'emploi

Depuis 2003, ONATEL élabore régulièrement son bilan social. L'effectif d'ONATEL s'établit à 718 agents au 31 décembre 2018 (contre 743 en 2017). 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
224	398	96	718
31,2%	55,43%	13,37%	100%

Source : ONATEL

Les femmes sont au nombre de 134 et représentent 18,66% de l'effectif total de 2018.

### La rémunération

Pour l'année 2018, les salaires et leurs accessoires (y compris les indemnités d'heures supplémentaires) payés au personnel d'une part et les cotisations sociales (y compris les retraites complémentaires) s'élèvent à un total de 16 006 831 737 FCFA. Ce montant a connu une hausse par rapport à l'année dernière (15 582 656 978 FCFA) malgré la baisse des effectifs, du fait de la progression normale des carrières avec des incidences sur les salaires de base des agents et de la promotion interne par le biais de la bonification d'un échelon à certains agents. En



plus de ce montant, il faut noter le coût des départs volontaires qui se chiffre à 860 281 172 de FCFA.

## 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.

En 2018, 42 actions de formation ont été réalisées au profit de 548 collaborateurs sur un effectif total de 718 agents dans des domaines divers. Le nombre d'agents ayant bénéficié de formation continue en 2018 a connu une baisse par rapport à celui de l'année 2017 qui était de 680 collaborateurs. Aussi, c'est un montant de 78 675 001 FCFA qui a été investi dans la formation pour une masse salariale de 16 006 831 737 FCFA. Ce montant a connu une baisse par rapport à 2017 qui était de 189 451 234 francs CFA.

## 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 2018, les frais médicaux généraux s'établissent à 544 millions de FCFA dont ceux pour les PVVIH à 2,2 millions de FCFA.

## Modèle d'affaires et organisation

### Évolution de la base clients 2018

La base clients d'ONATEL Fixe et Mobile continue à se développer et s'établit à plus de 7,7 millions de clients à fin décembre 2018, soit une progression de 6,05% par rapport à 2017. L'attractivité et la compétitive de l'offre ONATEL combinées aux efforts d'animations sur le terrain explique en grande partie cette progression.

L'évolution du parc de clients d'ONATEL entre 2015 et 2018 se présente comme suit :

Base clients	2016	2017	2018	Progression 2017 / 2018 (%)
<b>Mobile</b>	7 016 662	7 195 954	7 634 438	6,09%
Prépayé	7 007 692	7 185 683	7 621 308	6,06%
Postpayé	8 970	10 271	13 130	27,84%
<b>Fixe</b>	75 727	76 000	76 760	1%
<b>Internet</b>	13 515	13 486	14 925	10,67%
<b>Parc Net ONATEL</b>	<b>7 105 904</b>	<b>7 285 440</b>	<b>7 726 123</b>	<b>6,05%</b>

**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 leur abonnement.
- Le parc Internet a vu l'enrichissement du catalogue Data et Internet par de nouveaux débits.

**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 ISO en cours	Février 2015
7	Audit de renouvellement ISO 9001- 2015	Fin octobre 2016
8	Audit de surveillance certificat ISO	Octobre 2017

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 26,8 milliards FCFA en 2018 contre 30,7 milliards FCFA précédemment en vue de continuer 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. En 2018, ces investissements représentent 16,8% du chiffre d'affaires de la société et sont en baisse de 13% par rapport à 2017.

Pour 2018, les projections sont positives avec un budget d'investissement toujours important, la mise en œuvre de nouvelles offres et de prestations ainsi que la réalisation de la deuxième phase du backbone-fibre optique d'ONATEL SA. Ces impératifs auront pour impact de consolider la position de leader de la société.

## Direction générale

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

Nom et Prénom	Fonction
<b>M. Sidi Mohamed NAIMI</b>	<b>Directeur Général</b>
<b>M. Zouhair CHEDDADI</b>	Directeur Administratif et Financier
<b>M. Abdoulaye BASSOLE</b>	Directeur Réseaux
<b>M. Téné DIESSONGO</b>	Directeur des Services

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

Direction	Nom et Prénom
<b>Direction Régionale de l'Est - Fada N'Gourma</b>	M. Michel ZINKONE
<b>Direction Régionale de l'Ouest - Bobo Dioulasso</b>	M. Toussaint KABORE
<b>Direction Régionale du Nord - Ouahigouya</b>	M. Mahamoudou DIABO
<b>Direction Régionale du Centre Nord - Kaya</b>	M. Bouraima OUEDRAOGO
<b>Direction Régionale du Centre-Ouest - Koudougou</b>	M. Alexandre BAYALA



## DONNEES FINANCIERES ET RATIOS

L'acte uniforme de l'OHADA relatif au droit comptable et à l'information financière et le système comptable de l'OHADA qui lui est annexé (ensemble désigné « SYSCOHADA révisé ») sont entrés en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018. La mise en application de ce nouveau référentiel comptable a nécessité une conversion du système comptable actuel ainsi que la préparation des comptes comparatifs 2017 en application des dispositions du SYSCOHADA révisé pour le bilan d'ouverture des états financiers de l'exercice 2018.

COMPTE DE RESULTAT (en millions de FCFA)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Chiffre d'affaires (CA)	115 728	122 699	130 926	144 775	157 472	162 723	159 027
Autres produits	1 732	848	947	1 334	966	2 020	4 431
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>117 460</b>	<b>123 548</b>	<b>131 873</b>	<b>146 109</b>	<b>158 438</b>	<b>164 743</b>	<b>163 458</b>
Achats de marchandises	- 538	- 67	- 224	- 166	- 318	- 371	- 159
Variation de stocks	- 457	- 6	12	- 19	77	- 68	4
Achats de matières premières et fournitures liées	-2 566	-3 542	-1 430	-2 543	-3 073	-2 046	-1 579
Variation de stocks	- 884	480	102	-1 416	- 875	- 329	151
Autres achats	-22 786	-24 806	-25 626	-25 327	-27 225	-24 824	-22 554
Variation de stocks	28	- 63	- 35	- 1	13	- 14	4
Transports	- 430	- 372	- 444	- 899	- 558	- 274	- 194
Services extérieurs	-17 807	-18 772	-22 483	-22 277	-25 623	-27 724	-31 548
Impôts et taxes assimilés	-2 954	-1 575	-8 034	-7 771	-12 696	-8 526	-7 716
Autres charges	-2 233	-1 489	-3 595	-2 952	-1 461	-5 374	-3 807
Charges de personnel	-16 979	-15 654	-16 983	-16 069	-18 761	-23 049	-19 571
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>49 853</b>	<b>57 681</b>	<b>53 133</b>	<b>66 669</b>	<b>67 940</b>	<b>72 144</b>	<b>76 489</b>
<b>% CA</b>	<b>43,1%</b>	<b>47%</b>	<b>40,6%</b>	<b>46,1%</b>	<b>43,1%</b>	<b>44,3%</b>	<b>48,1%</b>
Dotations aux amortissements et aux provisions	-29 431	-29 795	-29 576	-30 845	-29 342	-31 564	-33 201
Reprises de provisions et d'amortissements	62	1 226	1 265	1 335	1 307	2 540	1 311
Transferts de charges	737	1 011	1 903	1 273	825	439	1 356
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>21 221</b>	<b>30 123</b>	<b>26 725</b>	<b>38 432</b>	<b>40 730</b>	<b>43 558</b>	<b>45 955</b>
<b>% CA</b>	<b>18,3%</b>	<b>24,5%</b>	<b>20,4%</b>	<b>26,5%</b>	<b>25,9%</b>	<b>26,8%</b>	<b>28,9%</b>
Résultat financier	-2 425	-2 229	-2 029	-2 125	-3 707	-2 391	-1 476
Résultat hors activités ordinaires (H.A.O)	268	132	2	2	- 617	2	551
Impôt sur le résultat	-6 871	-7 666	-5 033	-11 031	-12 362	-12 885	-13 215
<b>RESULTAT NET</b>	<b>12 193</b>	<b>20 360</b>	<b>19 665</b>	<b>25 278</b>	<b>24 044</b>	<b>28 285</b>	<b>31 814</b>
<b>% CA</b>	<b>10,5%</b>	<b>16,6%</b>	<b>15,0%</b>	<b>17,5%</b>	<b>15,3%</b>	<b>17,4%</b>	<b>20,0%</b>

## WEST AFRICA RATING AGENCY

<b>BILAN (en millions de FCFA)</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2018</b>
Charges Immobilisées	0	0	0	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	17 237	14 060	12 288	11 159	8 452	7 829	6 114
Immobilisations corporelles	120 036	112 737	108 511	109 374	111 863	112 339	110 636
Immobilisations financières	1 679	1 637	1 803	1 965	403	305	307
Actif circulant H.A.O.	0	0	0	0	0	0	0
Stocks	4 278	4 572	4 409	2 564	1 946	1 702	1 929
Créances et emplois assimilés	66 990	66 943	60 942	65 530	61 677	51 793	63 413
Trésorerie - Actif	7 004	7 675	4 432	7 585	9 541	17 752	17 871
Ecart de conversion et autres	0	0	6	0	66	4	3
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>217 224</b>	<b>207 623</b>	<b>192 391</b>	<b>198 177</b>	<b>193 948</b>	<b>191 724</b>	<b>200 272</b>
Capitaux propres	77 343	79 553	60 592	66 114	64 859	69 087	72 616
Dettes financières et ressources assimilées	36 600	31 103	33 262	35 949	31 930	22 348	20 727
Dettes circulantes et ressources assimilées H.A.O	14 827	11 213	10 132	14 414	11 221	6 142	1 499
Clients avances reçues	41	61	109	132	462	2 831	5 634
Fournisseurs d'exploitation	20 412	24 276	24 420	23 443	21 341	27 665	29 128
Dettes fiscales et sociales	16 034	9 516	6 867	15 883	21 985	20 432	22 460
Autres dettes	40 371	42 932	34 754	36 270	29 296	25 996	26 542
Risques provisionnés	0	300	39	0	855	1 480	2 358
Trésorerie - Passif	11 595	8 669	22 216	5 972	11 999	15 719	19 298
Ecart de conversion	0	0	0	0	0	26	10
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>217 224</b>	<b>207 622</b>	<b>192 391</b>	<b>198 177</b>	<b>193 948</b>	<b>191 724</b>	<b>200 272</b>

<b>INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (en millions de FCFA)</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2018</b>
Capacité d'autofinancement (CAF)	41 318	49 253	47 808	54 628	53 641	57 405	63 153
Distribution de dividendes dans l'exercice	-9 520	-18 006	-38 624	-19 754	-25 296	-24 055	-28 285
Variation de BFR	9 295	- 45	-5 838	11 081	- 577	14 680	3 299
Investissements (I)	-20 487	-19 308	-22 571	-29 736	-28 224	-35 764	-30 920
<b>Free Cash Flow (FCF) (1)</b>	<b>20 606</b>	<b>11 894</b>	<b>-19 225</b>	<b>16 219</b>	<b>- 456</b>	<b>12 266</b>	<b>7 247</b>
Remboursements emprunts	-23 360	-18 950	-10 271	-9 389	-10 289	-10 518	-10 820
Nouveaux emprunts	14 839	10 666	12 707	12 568	6 676	2 742	113
Augmentation de capital / Subvention	0	- 12	0	0	0	0	0
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>12 085</b>	<b>3 598</b>	<b>-16 789</b>	<b>19 398</b>	<b>-4 070</b>	<b>4 490</b>	<b>-3 460</b>
<b>Dettes financières nettes (2)</b>	<b>41 192</b>	<b>32 097</b>	<b>51 046</b>	<b>34 336</b>	<b>34 388</b>	<b>20 315</b>	<b>22 155</b>

WEST AFRICA RATING AGENCY

TAUX DE CROISSANCE - COMPTE DE RESULTAT (en %)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Chiffre d'affaires (CA)	20,7	6,0	6,7	10,6	8,8	12,4	1,0
Autres produits	162,0	-51,0	11,6	40,9	-27,6	51,4	358,5
PRODUITS D'EXPLOITATION	21,6	5,2	6,7	10,8	8,4	12,8	3,2
Achats de marchandises	379,4	-87,5	232,2	-25,9	91,4	123,2	-50,0
Variation de stocks	-1 711,3	-98,7	-301,4	-258,3	-507,5	256,9	-94,9
Achats de matières premières et fournitures liées	-44,3	38,0	-59,6	77,8	20,8	-19,5	-48,6
Variation de stocks	-362,9	-154,3	-78,8	-1 488,2	-38,2	-76,7	-117,3
Autres achats	26,8	8,9	3,3	-1,2	7,5	-2,0	-17,2
Transport	-52,4	-13,4	19,2	102,5	-38,0	-69,5	-65,2
Services extérieurs	-12,2	5,4	19,8	-0,9	15,0	24,5	23,1
Impôts et taxes assimilés	68,2	-46,7	410,2	-3,3	63,4	9,7	-39,2
Autres charges	-34,9	-33,3	141,5	-17,9	-50,5	82,0	160,5
Charges de personnel	31,6	-7,8	8,5	-5,4	16,8	43,4	4,3
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	42,4	15,7	-7,9	25,5	1,9	8,2	12,6
Dotations aux amortissements et aux provisions	8,8	1,2	-0,7	4,3	-4,9	2,3	13,2
Reprises de provisions et d'amortissements	-0,7	1 866,4	3,2	5,5	-2,1	90,3	0,4
Transferts de charges	4,1	37,2	88,2	-33,1	-35,2	-65,5	64,3
RESULTAT D'EXPLOITATION	143,2	41,9	-11,3	43,8	6,0	13,3	12,8
Résultat financier	12,5	-8,1	-9,0	4,7	74,5	12,5	-60,2
Résultat hors activités ordinaires (H.A.O)	-22,5	-50,7	-98,5	0,0	-30 948,8	-10,8	-189,3
Impôt sur le résultat	55,9	11,6	-34,3	119,2	12,1	16,8	6,9
RESULTAT NET	386,1	67,0	-3,4	28,5	-4,9	11,9	32,3

TAUX DE CROISSANCE - BILAN (en %)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Immobilisations incorporelles	0,1	-18,4	-12,6	-9,2	-24,3	-29,8	-27,7
Immobilisations corporelles	-6,9	-6,1	-3,7	0,8	2,3	2,7	-1,1
Immobilisations financières	-1,0	-2,5	10,2	9,0	-79,5	-84,5	-23,9
Stocks	-22,3	6,9	-3,6	-41,8	-24,1	-33,6	-0,9
Créances et emplois assimilés	-1,2	-0,1	-9,0	7,5	-5,9	-21,0	2,8
Trésorerie - Actif	13,2	9,6	-42,3	71,1	25,8	134,0	87,3
TOTAL ACTIF	-4,6	-4,4	-7,3	3,0	-2,1	-3,3	3,3
Capitaux propres	3,2	2,9	-23,8	9,1	-1,9	4,5	12,0
Dettes financières et ressources assimilées	11,2	-15,0	6,9	8,1	-11,2	-37,8	-35,1
Clients avances reçues	0,0	47,0	80,1	21,1	249,8	2 044,8	1 120,2
Fournisseurs d'exploitation	-37,1	18,9	0,6	-4,0	-9,0	18,0	36,5
Dettes fiscales	14,7	-40,6	-27,8	131,3	38,4	28,6	2,2
Dettes sociales	104,8	-36,1	-10,6	-7,6	47,4	77,4	-100,0
Autres dettes	106,0	6,3	-19,0	4,4	-19,2	-28,3	-9,4
Trésorerie - Passif	0,0	-25,2	156,3	-73,1	100,9	163,2	60,8
TOTAL PASSIF	-4,6	-4,4	-7,3	3,0	-2,1	-3,3	3,3



<b>COMPTE DE RESULTAT (en millions de FCFA)</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2018</b>
Chiffre d'affaires (CA)	115 728	122 699	130 926	144 775	157 472	162 723	159 027
Autres produits	1 732	848	947	1 334	966	2 020	4 431
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>117 460</b>	<b>123 548</b>	<b>131 873</b>	<b>146 109</b>	<b>158 438</b>	<b>164 743</b>	<b>163 458</b>
Achats de marchandises	- 538	- 67	- 224	- 166	- 318	- 371	- 159
Variation de stocks	- 457	- 6	12	- 19	77	- 68	4
Achats de matières premières et fournitures liées	-2 566	-3 542	-1 430	-2 543	-3 073	-2 046	-1 579
Variation de stocks	- 884	480	102	-1 416	- 875	- 329	151
Autres achats	-22 786	-24 806	-25 626	-25 327	-27 225	-24 824	-22 554
Variation de stocks	28	- 63	- 35	- 1	13	- 14	4
Transports	- 430	- 372	- 444	- 899	- 558	- 274	- 194
Services extérieurs	-17 807	-18 772	-22 483	-22 277	-25 623	-27 724	-31 548
Impôts et taxes assimilés	-2 954	-1 575	-8 034	-7 771	-12 696	-8 526	-7 716
Autres charges	-2 233	-1 489	-3 595	-2 952	-1 461	-5 374	-3 807
Charges de personnel	-16 979	-15 654	-16 983	-16 069	-18 761	-23 049	-19 571
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>49 853</b>	<b>57 681</b>	<b>53 133</b>	<b>66 669</b>	<b>67 940</b>	<b>72 144</b>	<b>76 489</b>
<b>% CA</b>	<b>43,1%</b>	<b>47%</b>	<b>40,6%</b>	<b>46,1%</b>	<b>43,1%</b>	<b>44,3%</b>	<b>48,1%</b>
Dotations aux amortissements et aux provisions	-29 431	-29 795	-29 576	-30 845	-29 342	-31 564	-33 201
Reprises de provisions et d'amortissements	62	1 226	1 265	1 335	1 307	2 540	1 311
Transferts de charges	737	1 011	1 903	1 273	825	439	1 356
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>21 221</b>	<b>30 123</b>	<b>26 725</b>	<b>38 432</b>	<b>40 730</b>	<b>43 558</b>	<b>45 955</b>
<b>% CA</b>	<b>18,3%</b>	<b>24,5%</b>	<b>20,4%</b>	<b>26,5%</b>	<b>25,9%</b>	<b>26,8%</b>	<b>28,9%</b>
Résultat financier	-2 425	-2 229	-2 029	-2 125	-3 707	-2 391	-1 476
Résultat hors activités ordinaires (H.A.O)	268	132	2	2	- 617	2	551
Impôt sur le résultat	-6 871	-7 666	-5 033	-11 031	-12 362	-12 885	-13 215
<b>RESULTAT NET</b>	<b>12 193</b>	<b>20 360</b>	<b>19 665</b>	<b>25 278</b>	<b>24 044</b>	<b>28 285</b>	<b>31 814</b>
<b>% CA</b>	<b>10,5%</b>	<b>16,6%</b>	<b>15,0%</b>	<b>17,5%</b>	<b>15,3%</b>	<b>17,4%</b>	<b>20,0%</b>

W A R A

RATIOS	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
<b>Rentabilité</b>							
Marge de profit (RN/CA) en %	10,5	16,6	15,0	17,5	15,3	17,4	20,0
Rotation des actifs (CA/TA) en %	53,3	59,1	68,1	73,1	81,2	84,9	79,4
Levier financier (TA/FP) en %	280,9	261,0	317,5	299,8	299,0	277,5	275,8
Retour sur fonds propres (RN/FP) en %	15,8	25,6	32,5	38,2	37,1	40,9	43,8
ROA (RN/TA) en %	5,6	9,8	10,2	12,8	12,4	14,8	15,9
Charges d'exploitation/Produits d'exploitation en %	81,9	75,6	79,7	73,7	74,3	73,6	71,9
<b>Liquidité</b>							
Ratio de liquidité générale (AC/PC) en %	77,7	81,0	85,6	75,5	74,7	63,3	74,6
Ratio de liquidité de l'actif (AC/TA) en %	32,8	34,4	34,0	34,4	32,8	27,9	32,6
Couverture des stocks (en jours d'achats)	56,6	58,8	58,4	31,3	22,3	22,2	28,8
Rotation des stocks (en nombre de fois / an)	6,4	6,1	6,2	11,5	16,1	16,2	12,5
Délais clients (en jours de CA) (3)	176,6	166,4	142,0	138,1	119,5	97,1	121,7
Délais fournisseurs (en jours d'achats) (3)	53,8	60,4	56,9	49,4	41,3	51,9	55,9
<b>Flexibilité financière</b>							
Gearing (Dette financière nette/FP) en %	53,3	40,3	84,2	51,9	53,0	29,4	30,5
Couverture des charges d'intérêt (EBE/intérêts financier)	22,0	34,2	25,6	29,0	29,9	28,7	47,7
Dette financière nette/EBE en %	82,6	55,6	96,1	51,5	50,6	28,2	29,0

**Notes**

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

W A R A



W A R A



© 2019 Emerging Markets Rating (EMR) & West Africa Rating Agency (WARA). Tous droits réservés. WARA est une Agence de Notation de PUEMOA 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.