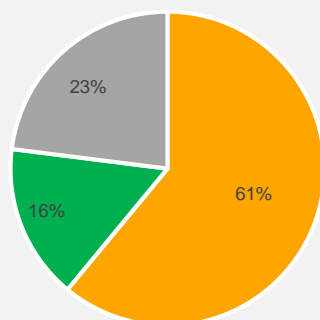
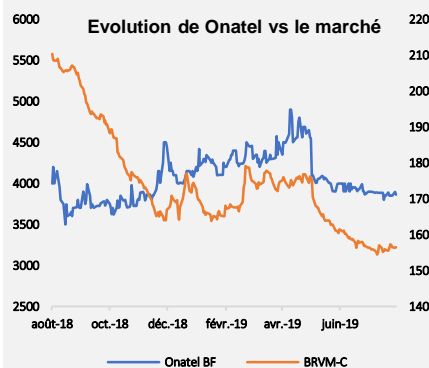


Actionnariat



■ MAROC TELECOM
■ ETAT DU BURKINA FASO
■ BLOC FLOTTANT



Données financières (Millions FCFA)	S1-2018	S1-2019	Var%
Chiffre d'affaires	83 411	78 361	-6,1%
Résultat d'exploitation	26 962	21 495	-20,3%
<i>Marge d'EBIT</i>	<i>32,3%</i>	<i>27,43%</i>	<i>-4,8pts</i>
Résultat des activités ordinaires	26 369	20 062	-23,9%
Résultat Net	19 191	13 884	-27,7%
<i>Marge nette</i>	<i>23,0%</i>	<i>17,7%</i>	<i>-5,3pts</i>

Source : ONATEL BF

Au terme du premier semestre 2019, la filiale burkinabé de Maroc Télécom, ONATEL BF a ainsi évolué :

- Progression de la base clientèle à 8,1 millions de clients (+6,5%) ;
- Décroissance du chiffre d'Affaires (-6,1% soit 4,8 points perdus par rapport à 2018) ;
- Un Résultat Net en repli de 27,7% à 13,8 milliards FCFA contre 19,2 milliards FCFA en 2018 ;
- Acquisition de la licence 4G pour 80 milliards FCFA.

Au 30 juin 2019, ONATEL BF affiche un Chiffre d'Affaires consolidé en baisse de 6,1% à 78,4 milliards FCFA. Cette contreperformance est expliquée selon l'entreprise par les fréquentes offres d'abondance, les communications via les OTT au regard du développement de la data et le free roaming.

Le Résultat d'Exploitation, quant à lui, est en baisse de 20,3% par rapport au premier semestre de 2018 pour atteindre un montant 21,5 milliards FCFA. L'impact de recul des revenus est limité selon l'entreprise par un effort continu sur les coûts des ventes et les charges opérationnelles.

Suivant la même tendance, le Résultat Net s'établit à 13,8 milliards FCFA à fin juin 2019, en retrait de 27,7% par rapport au premier semestre de l'année précédente.

Nous notons que l'entreprise subit pleinement la concurrence de Orange Burkina. Entré sur le marché burkinabé en 2016 après le rachat de Airtel Burkina, Orange a conquis la place de leader du marché aussi bien en revenus qu'en nombre de clients avec un parc de 8,5 millions d'abonnés.

En termes de perspectives, ONATEL maintient ses prévisions pour l'année 2019 et reste toujours déterminé à réaliser ses objectifs dans la mesure où aucun événement majeur ne viendrait impacter de manière significative l'activité. La société entend poursuivre ses investissements après l'acquisition de la licence 4G afin de renforcer le niveau de qualité de service actuel, améliorer l'expérience client et étendre le réseau à de nouvelles localités.

Sur le marché, le titre n'est pas épargné par cette contreperformance de l'entreprise. L'action a perdu 6,3% de son prix depuis le début de l'année. Le titre s'échange à 3 800 FCFA et affiche un PER de 8,3 et un rendement par rapport au dividende distribué de 9,4%.

En réaction à l'évolution de ce titre sur le marché, FGI a opéré un réaménagement de son Stock Picking de cette semaine.

Données boursières

Code BRVM	ONTBF
Cours au 30/08/2019	3 800
Cours moyen 52 semaines	4 070
Capitalisation (Mns FCFA)	264 520
Nombre d'actions	68 000 000
Flottant	15 640 000
Moy. capitaux échangés / jour	15 574 598
Moy. titres échangés / jour	3 873
Plus haut 52 semaines	4 900
Plus bas 52 semaines	3 500

Performances du titre (%)

Performance 1 mois	-0,1%
Performance 3 mois	-5,0%
Performance 6 mois	-7,4%
Performance YTD	-6,3%
Performance 12 mois	-2,8%

Ratios

ROE	40,9%
P/E	9,4x
P/E Secteur	10,6x
P/E Marché	10,3x
P/B	3,9x
D/Y	9,4%

Source : BRVM & Estimation FGI