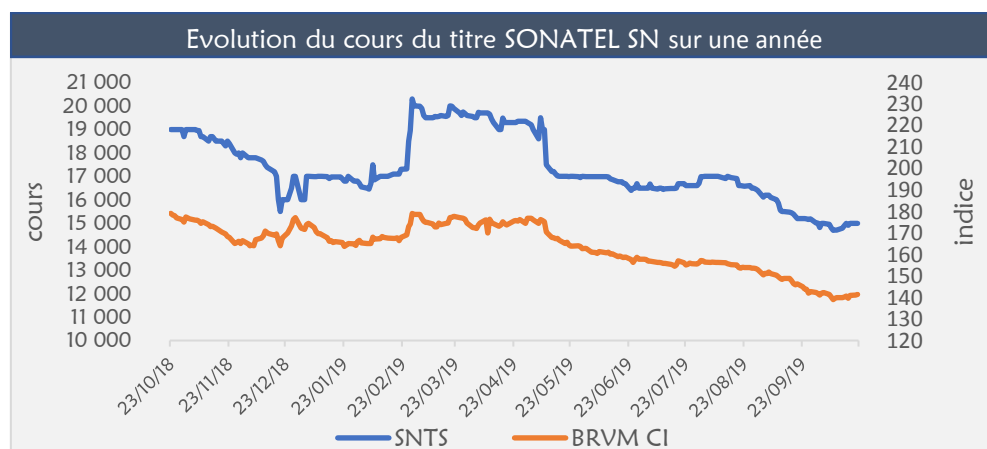


Indicateurs financiers (en milliards FCFA)	Juin 2019	Septembre 2019	2018	Var annuelle Sept18/Sep19	Var trimestre Juin19/Sept19
Chiffre d'affaires	542,0	820	1 022	7,5%	51,3%
EBITDA	235,8	355,3	462,6	2,4%	50,7%
Free Cash-Flow	-	199	268,4	-9,9%	-
Résultat Net Consolidé	93,8	143,4	202,3	-6,3%	52,9%
CAPEX	98,3	156,3	194,2	23,8%	59,0%
Taux d'investissement	18,1%	19,1%	19,0%	-	-

Indicateurs financiers (en milliards FCFA)	Juin 2019	Septembre 2019	2018	Var annuelle Sept18/Sep19	Var trimestre Juin19/Sept19
Clients (Fixe + Mobile + Internet)	31,8	32,5	29,7	14,4%	2,2%
Clients mobiles (voix, sms et SVA)	31,4	32,1	29,1	14,9%	2,2%
Clients Data (internet mobile)	11,1	11,5	10,8	14,8%	3,6%
Clients Orange Money	6,2	6,3	5,6	14,4%	1,6%
Client internet (ADSL + Fibre + Flybox + Wimax) <i>en milliers</i>	203	218,1	219,1	14,4%	7,4%

Source : Rapport trimestriel SONATEL\_T3\_2019 / Analyses CGF BOURSE



Source : bfin.brvm.org / Analyses CGF BOURSE

- Le groupe SONATEL enregistre un chiffre d'affaires en hausse de 7,5% mais son résultat net est en repli de 6,3%.

La Société Nationale des Télécommunications (SONATEL) du Sénégal continue d'afficher de bonnes performances en 2019 avec une nouvelle hausse de son chiffre d'affaires au troisième trimestre 2019. Il s'établit ainsi à 820 milliards FCFA, enregistrant des hausses de 7,5% en glissement annuel et 57,7% par rapport au réalisé du premier semestre.

Au niveau du cycle d'exploitation, l'Ebitda de l'entreprise s'évalue à 355,3 milliards FCFA en progression de 2,4% par rapport au troisième semestre de 2018. Cette hausse fait suite à l'amélioration de la marge directe, toutefois annihilée par une hausse plus importante des charges indirectes autour des charges du personnel et des taxes. Il en ressort un taux d'Ebitda de 43,3%.

Par ailleurs, la Sonatel maintient sa politique d'investissement dans le but de renforcer son avantage stratégique sur la connectivité très haut débit. Le taux des CAPEX est estimé à 19,1% de son chiffre d'affaires pour un montant de 156,3 milliards FCFA au troisième trimestre, en hausse de 23,8%. Ce qui explique la baisse de 9,9% du Free Cash-Flow (FCF) qui s'établit à 199 milliards FCFA au T3\_2019.

La Sonatel clôture le troisième trimestre 2019 avec un bénéfice net de 143,4 milliards FCFA, en baisse de 6,3% en comparaison annuelle. Ce recul du résultat net est dû d'une part à la quasi-stabilité du résultat d'exploitation, d'autre part à la hausse des charges d'intérêts sur les emprunts pour les besoins de trésorerie et de la hausse des investissements.

Pour rappel, la Sonatel avait déjà réalisé une baisse annuelle de 10,2% de son résultat net au premier semestre à la suite d'un redressement fiscal de 2,5 milliards FCFA et la hausse des charges d'intérêts corrélée à la progression des investissements.

- Le parc FMI progresse de 14,4% au troisième trimestre 2019

Sur le plan opérationnel, la SONATEL connaît une croissance du parc FMI (Fixe, Mobile, Internet) au troisième trimestre 2019 qui s'établit à 32,5 millions de clients en

hausse de 14,4% par rapport à la même période en 2018 et de 2,2% par rapport au premier semestre 2019. Il convient ainsi de noter la bonne progression des bases d'abonnés sur les services relais de croissance avec notamment les pôles Data et Orange Money qui affichent des taux de pénétration respectifs de 35,8% et 19,5%.

La clientèle Data Mobiles continue d'augmenter avec un nombre de 11,5 millions de clients pour une croissance annuelle de 14,8%. Sur le parc Orange Money, le nombre de clients passe à 6,3 millions, soit une hausse 14,4% par rapport à celui de septembre 2018.

Par ailleurs, le parc Internet s'élève à 218,1 clients en hausse 14,4% par rapport à septembre 2018 grâce notamment à l'introduction de la fibre optique au Sénégal et au Mali.

Le nombre de clients mobile enregistre une hausse de 14,9%, s'établissant à 32,1 millions de clients grâce aux performances opérationnelles portées par la reprise au Mali, combinée à la bonne dynamique de recrutements au Sénégal, en Guinée et en Sierra Leone.

### ▪ *Situations opérationnelle et financière des filiales du groupe*

**SENEGAL** : Sur le plan opérationnel, la SONATEL consolide sa position de leader du marché des télécommunications avec une couverture de 70% sur le réseau 4G pour une pénétration mobile de 109,4% et des parts de marché de 53,3%. Il faut noter le renforcement d'une part de la base des utilisateurs du service Orange Money estimée à plus de 2,2 millions, soit près 34,9% du groupe, d'autre part des clients actifs 4G estimés à plus de 1,3 millions d'utilisateurs.

La filiale sénégalaise présente une solide croissance des indicateurs financiers au troisième trimestre avec des revenus en hausse annuelle de 4,8% portée par la réduction du taux de gratuité découlant des décisions réglementaires d'encadrement des promos.

Par ailleurs, les discussions avec le régulateur du marché se poursuivent dans le cadre de l'encadrement du marché retail. L'entreprise a procédé au lancement de deux plateformes, l'une pour le téléchargement de VOD sur mobile (Wido), l'autre sous

forme de bibliothèque numérique qui compte déjà 100 000 clients 2 mois après son lancement (YouScribe). Le marché national des télécommunications accueille un nouvel acteur (Free) avec l'acquisition des actifs de Tigo Sénégal.

**MALI** : L'entreprise de télécommunication confirme toujours sa place de leader du marché avec des parts de marché de 64,1% pour une couverture 4G de 36% et un taux de pénétration mobile de l'ordre de 105,6%.

Les revenus ont progressé de 4,2% au T3 contre 4,4% au S1 2019 avec l'instabilité de la situation sécuritaire du pays qui a aussi impacté d'une part sur le développement du programme de swap 3G/4G et d'autre part sur la qualité du service au Nord et au Centre du pays. En revanche, l'entreprise poursuit le déploiement des réseaux 4G/4G+ notamment au niveau des ouvertures à Gao, Ségou, Sikasso et Tombouctou.

Par ailleurs, il convient de noter le renforcement de la pression réglementaire et fiscale avec l'introduction de l'asymétrie et l'institution d'une taxe pour le financement de la radio et la télévision.

**GUINEE** : La filiale guinéenne de la SONATEL a procédé au renouvellement de ses concessions 2G/3G incluant la licence 4G. En outre, elle confirme sa place de leader du pays avec un pourcentage de 63,7% des parts de marché et un taux de pénétration mobile de 101%. Par ailleurs, l'entreprise poursuit le développement de l'activité Orange Money et l'extension de la couverture du réseau 4G sur le territoire avec un taux qui avoisine 19% au troisième trimestre 2019.

Sur le plan financier, un effet de change favorable sur le retail a permis d'enregistrer une hausse annuelle de 18,2% du chiffre d'affaires au troisième trimestre 2019 contre 16,6% au premier semestre.

**GUINEE BISSAU** : L'entreprise poursuit la mise en œuvre de ses projets majeurs comme le raccordement de câbles sous-marin ACE, la modernisation du Backbone et la pénétration du service Orange Money. Elle englobe 56% des parts du marché de la télécommunication pour un taux de couverture 4G de 34% et une pénétration mobile de 82%.

Au niveau des indicateurs financiers, la filiale bissau-guinéenne a pu enregistrer une hausse de 7,7% de ses revenus au troisième trimestre contre 5,5% au S1.

Par ailleurs, elle fait face à une concurrence plus organisée avec une politique de marketing plus sévère basée la mise en œuvre de promotions attirantes.

**SIERRA LEONE** : L'entreprise affiche des résultats financiers en bonne progression au troisième trimestre grâce à la bonne performance commerciale et à la bonne maîtrise des coûts indirects. Le chiffre d'affaires augmente ainsi de 11,7% contre 10,8% au premier semestre.

La filiale poursuit sa conquête du leadership en volume mais reste pour l'instant le challenger du marché des télécommunications de la Sierra Leone avec des parts marché de 48,2% pour un taux de couverture 4G de 35% pour une pénétration mobile de 63%. Pour rappel, l'entreprise a procédé à l'ouverture de sept nouveaux sites en septembre dans le cadre du programme de densification.

Toutefois, l'accélération de la dépréciation du Léone (SLL) en valeur par rapport aux devises étrangères, constitue ainsi un risque de voir le résultat baissé après conversion.

#### ▪ *Perspectives pour le reste de l'année*

Le groupe continue de renforcer la contribution des relais de croissance notamment la data mobile et les services financiers mobiles qui constituent ses pôles les plus dynamiques en matière de création de revenus.

En termes de perspectives pour le reste de l'année, SONATEL poursuivra le développement de son programme d'investissement et envisage de se financer sur le marché financier avec le lancement d'un emprunt obligataire au courant de l'année 2020.

En parallèle, une importance sera donnée à l'amélioration de la marge directe avec notamment un programme de maîtrise des coûts qui sera mis en œuvre dans toutes les filiales du groupe.

En fin, face à l'arrivée de nouveaux concurrents, notamment sur le marché sénégalais (Free), la Sonatel maintiendra sa stratégie axée sur la valeur tout en améliorant la connectivité.