



Guide des investisseurs

Analyse des sociétés cotées à la BRVM T1 2023 – Secteur Public

SOMMAIRE

SONATEL SN

3

ORANGE CI

6

SODECI

9

ONATEL BF

12

CIE

15



DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	17 822 F CFA
Dernier cours	16 985 FCFA
Nombre de titres	100 000 000
Capitalisation	2 589 170 000 FCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+11,74%
Rendement	8,8%
Beta 1 an	0,87
RSI	87
PER	6,08
PBR	2,28

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE

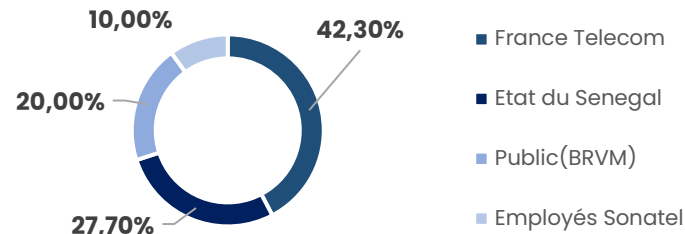


NOUS CONNAITRE

SONATEL a été créé en 1985 suite à la fusion du bureau de télécommunication et de TV Sénégal. Elle est devenue une entreprise privée en 1997 lorsque France Telecom a pris une participation de 42,33%. Le groupe fournit des services de télécommunications (fixe, mobile, internet).



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

La part de marché de Sonatel au Sénégal est de 58,9% suivie de FREE et EXPRESSO.

Afin de faire face à la concurrence, Sonatel a entrepris une stratégie de développement. Ainsi, depuis 2002, Sonatel est présent au Mali, en 2007, la société a été créée en Guinée et Guinée Bissau. L'acquisition récente de Sonatel en 2016 a été l'opérateur leader de Sierra Leone (Airtel).

STRATEGIE

Les performances de Sonatel sont tirées par celles de données mobiles, Orange Money et la fibre optique. Ainsi, les ambitions de Sonatel sont :

- ❖ Sécuriser les revenus de base en accélérant la pénétration des offres groupées et en élargissant des couloirs sur le marché de gros.
- ❖ Poursuivre sa stratégie d'opérateur de services en accélérant le développement de ses activités de contenus et d'Energie et en saisissant les opportunités de diversification.
- ❖ Poursuivre le dynamique croissance de l'EBITDA.
- ❖ Accroître le rendement de l'action Sonatel.

STRATEGIE

Nous recommandons l'achat des titres Sonatel car le cours actuel du titre (16 985 FCFA) est inférieur au cours cible (17 822 FCFA), induisant ainsi une hausse potentielle de **5%**.

ANALYSE T1 vs T1-1

Le nombre de clients inscrits du service Orange Money a augmenté de 10,2% à 27 millions au T1 2023. Une hausse des revenus de 9,8% à 384,7 milliards et une augmentation du résultat d'exploitation 14,3% à 165,5 milliards, Le résultat net du T1 a suivi la même tendance avec une hausse de 31,9% pour s'établir à 82,7 milliards.

Cette croissance est tirée par la data, le fixe et Orange Money.

BILAN DEPUIS 5 ANS

(en millions FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Actif					
Total de l'actif non courant	1 149 602	1 269 562	1 277 513	1 316 761	1 370 875
Stocks	13 043	14 247	12 302	18 098	26 652
Créances	294 945	335 100	407 367	484 779	577 972
Disponibilités et quasi-disponibilités	218 591	204 103	199 692	244 206	276 791
Total Actif courant	526 578	553 450	619 360	747 082	881 316
Total Actif	1 676 180	1 823 012	1 896 873	2 063 843	2 252 191
Passif					
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	599 567	585 323	610 258	671 496	743 948
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	126 070	136 202	138 919	149 754	154 576
Total capitaux propres	725 637	721 525	749 177	821 250	898 523
Total des passifs non courants	172 387	226 656	350 903	259 273	256 338
Passifs financiers courants	261 181	242 602	160 744	214 143	221 007
Passif circulant	516 976	632 230	636 049	769 178	876 014
Total Passif courant	778 156	874 831	796 793	983 321	1 097 022
Total Passif	1 676 180	1 823 012	1 896 873	2 063 844	2 251 883

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

(en millions FCFA)	HISTORIQUE				
	2018	2019	2020	2021	2022
Nombre de Client (millions)	30	33	36		
ARPU	37 031	36 062	33 596		
Chiffre d'affaires	1 098 698	1 179 224	1 206 086	1 334 874	1 455 049
Total des charges d'exploitation	-638 078	-685 320	-681 012	-745 050	-810 512
EBITA	460 620	493 904	525 074	589 824	644 537
Dotations aux amortissements	-153 008	-173 284	-185 993	-190 170	-207 478
Résultat d'exploitation	307 612	320 620	339 081	399 654	437 059
Résultat financier	-13 329	-25 976	-29 460	-24 177	-14 785
Résultat avant Impôt	294 283	294 644	309 621	375 477	422 274
Impôt sur les sociétés	-107 191	-99 302	-108 350	-123 018	-143 361
Résultat net	187 092	195 343	201 271	252 459	278 913
Dividende brut total	157 186	204 740	136 111	80 295	166 700
Dividende net total	133 608	174 029	115 694	68 251	141 695
Taux de distribution de dividende	84%	105%	68%	32%	60%
Investissement milliards F CFA)	194	207	204	214	263

RATIOS DE PERFORMANCE

	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne
Profitabilité:						
Marge d'exploitation	28%	27%	28%	30%	30%	29%
Marge avant impôt	27%	25%	26%	28%	29%	28%
Marge nette	17%	17%	17%	19%	19%	18%
Frais du Personnel/CA	10%	10%	10%	9%	9%	10%
Impôts / résultat avant impot	36%	34%	35%	33%	34%	34%
DAP/IMMOBILISATION	16%	17%	18%	17%	18%	17%
INVESTISSEMENT/CA	18%	18%	17%	0%	0%	18%
Résultat d'exploitation/Total Actif	18%	18%	18%	19%	19%	18%
ROA	11%	11%	11%	12%	12%	11%
ROE	26%	27%	27%	31%	31%	27%
Gestion de dettes:						
Dettes Long Terme / Total Actif	9%	10%	16%	10%	9%	11%
Dettes Long Terme / (Dettes + Fonds propres)	16%	20%	28%	20%	18%	21%
Dettes Long Terme / Fonds propres	20%	24%	40%	25%	22%	27%
Fonds propres / (Fonds propres + Dettes Long Terme)	84%	80%	72%	80%	82%	79%
Fonds propres / Total Actif	40%	38%	34%	36%	39%	39%
Liquidité / Solvabilité:						
Liquidité générale	40%	40%	53%	51%	55%	44%
Liquidité réduite	38%	38%	51%	49%	53%	42%
Liquidité nette	28%	23%	25%	25%	25%	27%
Paramètres boursiers						
Cours AU 31/12	16 000	16 995	13 500	13 975	15 200	15 134
Dividende net par action	1 500	1 225	1 225	1 400	1 500	1 392
Rendement [Div YIELD]	9%	7%	9%	10%	10%	9%
PBR	2	2	2	2	2	2
PER	9	9	7	6	5	6

VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DCF	29 159	15%	4 374
Gordon et Shapiro	14 020	35%	4 907
DDM	15 597	40%	6 239
EV/EBITDA	23 020	10%	2 302
Prix Cible (FCFA)			17 822

SOMMAIRE

SONATEL SN

3

ORANGE CI

6

SODECI

9

ONATEL BF

12

CIE

15



DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	10 821 F CFA
Dernier cours	9 990 FCFA
Nombre de titres	150 655 350
Valorisation	2 294 270 000 FCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-2,15%
Rendement	7,53%
Beta 1 an	0,00
RSI	67
PER	9,8
PBR	2,07

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

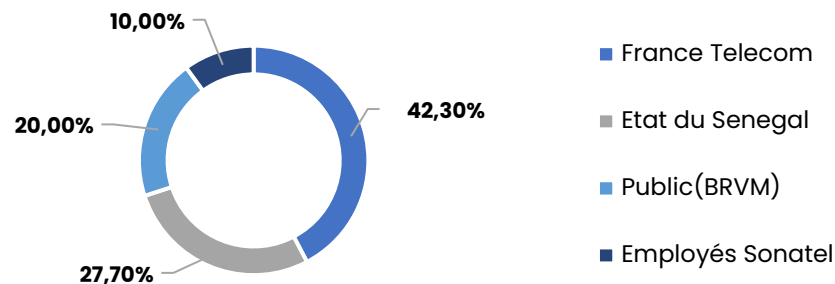
Pas de publication d'états financiers au T1 2023

NOUS CONNAITRE

Filiale du groupe ORANGE, Orange CI est une entreprise intégrée de télécommunications qui offre des solutions dans les domaines du fixe, du mobile, de l'internet, des services de paiement mobile et des données au service des particuliers et des entreprises.



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Orange CI détient 43,40% de parts de marché en côte d'ivoire suivie de MTN CI et Moov CI.

Orange CI possède des infrastructures de qualité qui la positionne en pionnier dans la fibre optique et surtout dans la satisfaction de ses clients.

STRATEGIE

Le groupe Orange CI a l'ambition d'être un opérateur multiservices, numérique et durable à l'horizon 2025. La stratégie sera mise en œuvre à travers les principaux axes ci-dessous:

- ❖ Développer et moderniser nos réseaux
- ❖ S'appuyer sur la 4G pour accélérer le développement de l'internet mobile
- ❖ Déployer les solutions de lignes fixes à très haut débit en mettant l'accent sur la fibre optique,
- ❖ Lancer la 5G

STRATEGIE

Nous recommandons la conservation du titre Orange CI car le cours actuel (9 990 FCFA) est inférieur au cours cible (10 821 FCFA) d'où un potentiel de croissance induit de **8,32%**.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE					
En millions(FCFA)	HISTORIQUE					2019	2020	2021	2022	Moyenne	
	2018	2019	2020	2021	2022						
Actif											
Immobilisations Incorporelles	5 494	5 186	3 954	3 280	2 709						
Immobilisations corporelles	92 011	1 040 633	112 998	41 375	41 375						
Immobilisations financières	12 053	4 117	12 292	77 838	86 747						
Stock et encours	32 162	30 735	31 591	36 723	48 529						
Trésorerie-actif	28 633	27 839	73 406	136 919	69 748						
Total actif	928 359	1 049 470	1 237 732	1 679 593	1 816 387						
Passif											
Capital	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000						
Primes et réserves	2 803	2 803	2 805	8 575	8 801						
Dettes financières	55 988	58 861	55 877	57 327	56 665						
passif circulant	685 858	859 461	1 003 709	343 882	354 941						
Trésorerie-passif	154 360	96 807	133 459	96 780	44 029						
Total passif	928 359	1 049 470	1 237 732	1 679 593	1 816 387						
Marge nette						14%	14%	16%	16%	15%	
Marge d'exploitation						22%	24%	26%	27%	24%	
Marge d'EBITDA						34%	35%	37%	41%	35%	
Ratio de liquidité générale						0,78	0,86	0,89	0,21	84%	
Dettes Financières/Fonds Propres						52%	43%	33%	27%	42%	
ROE						19%	19%	21%	21%	20%	
ROA						7%	8%	9%	8%	8%	

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS						VALORISATION			
En Milliards de FCFA	HISTORIQUE					Méthode de valorisation	valeur estimée	pondération	Valeur pondérée
	2019	2020	2021	2022					
Chiffres d'affaires	784	871	965	965		COMPARABLE	10 081	80%	8 065
Croissance CA			11%	11%	0%	DDM et GORDON SHAPIRO	13 785	20%	2 757
EBITDA	265	308	360	400					
Amortissement	96	102	114	133					
Résultat d'exploitation	169	206	246	261					
Résultat financier	-62	-84	-11	-12					
Résultat Activité Ordinaire	107	122	235	249					
Résultat Net	107	122	156	153					
Croissance RN			14%	28%	-2%				
Prix cible(FCFA)									10 821

SOMMAIRE

SONATEL SN

3

ORANGE CI

6

SODECI

9

ONATEL BF

12

CIE

15



DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023	
Cours cible	5 264 F CFA
Dernier cours	5 370 FCFA
Nombre de titres	9 000 000
Capitalisation	73 670 000 FCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-1,73%
Rendement	8,37%
Beta 1 an	1,39
RSI	80
PER	10,05
PBR	2,49




ANALYSE T1 vs T1-1

Le chiffre d'affaires reste stable par rapport au premier trimestre 2022 (37114 VS 37080). Le résultat d'exploitation progresse de 20% à 326 millions comparativement au premier trimestre 2022. Cependant, on enregistre une baisse du résultat financier qui s'explique par une baisse de l'endettement financier. Le résultat net comptable connaît aussi une baisse de 13% à 915 millions comparativement à un an plus tôt.

NOUS CONNAITRE

La société de Distribution d'eau de Côte d'ivoire en 1959 en tant que successeur et filiale de la société française « Saur ». La compagnie a la charge exclusive de production et de distribution d'eau potable dans les zones urbaines de la Côte d'ivoire depuis 1987.



Actionnariat

Actionnaire	Pourcentage
ERANOVE	46,07%
DIVERS IVOIRIENS	39,15%
FCP - SODECI	6,72%
SIDIP	4,81%
ETAT DE COTE D'IVOIRE	3,25%

CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

La SODECI est dans une position de monopole de distribution d'eau portable en Côte d'ivoire avec un contrat d'affermage. Ce contrat a été renouvelé pour 15 ans en 2008. IL y a des obligations pour les deux parties. Ainsi, La SODECI est responsable des études et de l'exploitation des infrastructures et l'Etat de côte d'ivoire s'occupe des investissements dans le secteur.

STRATEGIE

En situation de monopole dans le secteur de la distribution d'eau potable, la SODECI devrait profiter des investissements de l'Etat de Côte d'ivoire qui à travers son programme « Eau pour tous » vise un taux de couverture de 100%. Ainsi, les perspectives de croissance de la SODECI en 2023 seront impactées par les projets Ci-dessous:

- ❖ Le Projet « Amélioration des performances techniques et Financières du secteur de l'eau potable,
- ❖ Le projet hydraulique villageoise qui concerne la réparation et la maintenance des pompes à motricité humaine.
- ❖ La poursuite des projets d'innovation et de modernisation de la profession.

STRATEGIE

Nous recommandons la vente du titre SODECI car le cours cible (5 264 FCFA) estimé est inférieur au cours actuel du titre (5 370 FCFA) induisant une baisse potentielle de **1,97%**.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE						
En Millions de FCFA	HISTORIQUE					2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
	2018	2019	2020	2021	2022							
Actif												
Immobilisations incorporelles	252	318	1 583	1 244	1 034							
Immobilisations corporelles	33 689	35 736	37 004	37 020	42 469							
immobilisations financières	1 716	1 562	1 393	1 271	2 210							
stocks et encours	16 038	15 949	17 915	31 462	31 757							
Trésorerie-actif	6 890	6 460	8 230	33 475	12 598							
Total Actif	211 329	238 492	271 677	297 251	353 554							
passif												
Capital	4 500	4 500	4 500	4 500	4 500							
primes et réserves	5 909	6 072	6 100	7 032	7 064							
Autres capitaux propres	456	936	1 277	2 067	2 699							
Dettes financières et ressources assimilées	40 094	40 459	65 708	61 585	57 922							
passif circulant	108 479	130 533	148 078	175 267	202 481							
Trésorerie-passif	49 029	53 039	41 707	42 448	74 082							
Total Passif	211 329	238 492	271 677	297 251	353 554							
COMPTES DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS												
En millions de FCFA	HISTORIQUE					2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
	2018	2019	2020	2021	2022							
Ventes de marchandises	64	82	99	26	63							
Marge commerciale	64	82	99	26	63							
Ventes de produits fabriqués	57 087	62 232	68 061	74 530	92 935							
Chiffres d'affaires	98 433	96 478	127 480	135 514	160 671							
production immobilisée	3 818	5 371	4 664	2 736	6 075							
reprises d'amortissements, provisions et dépréciations	1 035	910	1 352	788	1 884							
Dotations amortissements, provisions et dépréciations	(7 327)	(7 298)	(9 355)	(9 665)	(10 612)							
Résultat d'exploitation	3 825	3 536	6 372	6 720	8 148							
Revenus financiers et assimilés	1 396	1 521	1 691	911	541							
Résultat financier	779	836	297	513	- 100							
Résultat des activités ordinaires	4 604	4 372	6 669	7 233	8 048							
RESULTAT NET	2 864	2 952	4 307	4 352	4 806							
PROFITABILITÉ:						2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
Marge d'exploitation						4%	4%	5%	5%	5%	5%	
Marge nette						3%	20%	20%	21%	15%	16%	
Frais du Personnel/CA						18%	19%	16%	16%	15%	17%	
DAP/IMMOBILISATION						22%	20%	24%	25%	24%	23%	
Résultat d'exploitation/Total Actif						2%	1%	2%	2%	2%	2%	
ROA						1%	1%	2%	1%	1%	1%	
ROE						21%	20%	27%	24%	25%	23%	
Gestion de dettes:						2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
Total dettes /total actif						94%	94%	94%	94%	95%	94%	
Dettes / (Dette+ fonds propres)						86%	86%	87%	85%	87%	86%	
Dettes/fonds propres						604%	605%	664%	580%	692%	629%	
Liquidité/ Solvabilité:						2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
Liquidité générale						111%	109%	122%	118%	111%	114%	
Liquidité nette						101%	101%	112%	104%	100%	104%	
Gestion d'actif:												
Délai de rotat, de Stocks (Jours)						16%	17%	14%	23%	20%	18%	
Délai de rotation clients						155%	185%	161%	142%	164%	161%	
Paramètres boursiers						2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
Cours AU 31/12						3 885	2 800	2 990	4 295	5 465	3 888	
Dividende net par action						270	293	338	432	450	356	
Rendement [Div YIELD]						7%	10%	11%	10%	8%	9%	
VALORISATION												
Méthode de valorisation						valeur estimée	Pondération		valeur pondérée			
DDM						5 264	100%		5 264			
Prix cible(FCFA)										5 264		

SOMMAIRE

SONATEL SN	3
ORANGE CI	6
SODECI	9
ONATEL BF	12
CIE	15

DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	2 664 F CFA
Dernier cours	2 525 FCFA
Nombre de titres	68 000 000
Capitalisation	261 730 000 FCFA
Variation 1 ^{er} janvier	-21,09%
Rendement	11,40%
Beta 1 an	0,95
RSI	37
PER	7,67
PBR	2,71

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

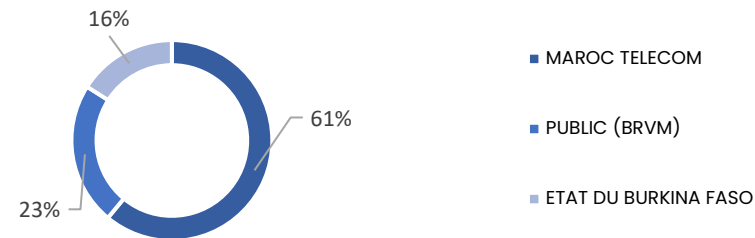
Concernant le parc client, il y'a une évolution du parc actif mobile et de l'internet respectivement de 3,4% et 11,9%. Cependant , nous enregistrons une baisse de tous les indicateurs financiers importants: Une baisse du chiffre d'affaires de 9,6% à 34 268 millions comparativement au T1 2022. le résultat des activités ordinaires et le résultat net suivent la même tendance avec une baisse respective de 30% à 6 778 millions et de 29% à 4 827 millions. Ces baisses sont liées essentiellement par les conséquences des actes de vandalisme ayant touché des installations situées dans les zones d'insécurité.

NOUS CONNAITRE

Premier opérateur de télécommunications mobile au Burkina Faso, Onatel possède le plus important réseau en termes de couverture et le plus important réseau de distributeur. Onatel dispose d'un parc mobile et fixe de 7 millions d'abonnés.



Actionariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Onatel est le deuxième plus important opérateur avec 43% de part de marché derrière Orange BF (45%) sur le segment Mobile et leader avec 100% de part de marché sur le segment fixe.

IL y a une très forte concurrence entre Onatel et ses concurrents (Orange et Telecel) sur les segments de téléphonie mobile et de mobile money.

STRATEGIE

ONATEL entend selon sa direction à:

- ❖ Améliorer et diversifier les offres pour mieux prendre en compte les besoins spécifiques des clients,
- ❖ Développer le très haut débit par la modernisation et la densification des réseaux.
- ❖ Développer la communication digitale
- ❖ Améliorer continuellement la qualité du service
- ❖ Poursuivre sa politique d'optimisation des coûts

STRATEGIE

Nous recommandons l'achat du titre ONATEL BF car le cours cible estimé (2 664 FCFA) est supérieur au cours actuel (2 525 FCFA) induisant une hausse potentielle de **5,5%**.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE						
(En millions)	HISTORIQUE					2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
	2018	2019	2020	2021	2022							
Actif												
Immobilisations incoporelles	6 114	80 544	76 102	70 715	67 565							
Immobilisations corporelles	110 636	104 106	97 285	96 248	108 890							
Immobilisations financières	307	309	310	318	318							
Total actif immobilisé	117 056	184 959	173 698	318	318							
Total actif circulant	65 342	55 840	45 476	41 803	40 855							
Trésorerie-actif	17 857	20 764	28 615	32 639	52 264							
Total actif	200 273	261 564	247 794	241 725	269 895							
Passif												
Capital	34 000	34 000	34 000	34 000	34 000							
Total capitaux propres et ressources assimilées	72 616	70 889	71 852	73 174	63 172							
Emprunts et dettes financières	10 555	82 543	73 246	58 583	51 349							
Total dettes financières	20 727	90 586	81 911	8 156	61 609							
Ressources stables	93 343	161 475	153 763	141 330	124 781							
Total passif circulant	87 621	83 046	77 383	84 914	104 450							
Trésorerie-passif	1 928	17 039	16 645	15 473	40 535							
Total passif	200 273	261 564	247 794	241 725	269 895							
COMPTES DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS												
(En million en FCFA)	HISTORIQUE					2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
	2018	2019	2020	2021	2022							
Chiffres d'affaires	159 027	154 061	157 358	154 881	145 625							
Excédent brut d'exploitation	77 845	78 402	81 504	79 949	68 643							
Reprises d'amortissements,provisions et dépréciations	1 311	212	618	645	480							
Dotations aux amortissements,aux provisions	33 201	32 855	33 601	31 990	33 445							
Résultat d'exploitation	45 955	45 759	48 521	48 605	35 678							
Résultat financier	-1 476	-4 307	-5 194	-3 468	-3 068							
Résultat des activités ordinaires	44 479	41 452	43 327	45 136	32 610							
Résultat HAO	551	0	0	0	0							
Résultat net	31 814	30 086	31 052	32 374	22 372							
Profitabilité:						2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
Marge d'exploitation						29%	30%	31%	31%	24%	29%	
Marge nette						20%	20%	20%	21%	15%	19%	
Frais du Personnel/CA						12%	13%	10%	12%	11%	12%	
DAP/IMMOBILISATION						28%	18%	19%	19%	19%	21%	
Résultat d'exploitation/Total Actif						23%	17%	20%	20%	13%	20%	
ROA						16%	12%	13%	13%	8%	13%	
ROE						44%	42%	43%	44%	35%	43%	
Gestion de dettes:						2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
Dettes Long Terme /Total Actif						5%	32%	30%	24%	19%	23%	
Dettes Long Terme/ (Dettes + Fonds propres)						13%	54%	50%	44%	45%	40%	
Dettes Long Terme/Fonds propres						15%	116%	102%	80%	81%	78%	
Fonds propres/(Fonds propres+Dettes Long Terme)						87%	46%	50%	56%	55%	60%	
Fonds propres/Total Actif						36%	27%	29%	30%	23%	31%	
Liquidité/ Solvabilité:						2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
Liquidité générale						0,75	0,67	0,59	0,49	0,39	0,62	
Liquidité réduite						0,72	0,65	0,57	0,47	0,38	0,60	
Liquidité nette						0,20	0,25	0,37	0,38	0,50	0,30	
Gestion d'actif:												
Délai de rotat, de Stocks (Jours)						0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	
Délai de rotation clients						0,05	0,06	0,05	0,05	0,07	0,05	
Paramètres boursiers						2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
Cours AU 31/12						4 150	2 705	2 865	3 945	3 200	3 179	
Dividende net par action						409	387	400	417	288	380	
Rendement [Div YIELD]						10%	14%	14%	11%	9%	12%	
PBR						4	3	3	4	3	4	
PER						9	6	6	8	10	9	
VALORISATION												
METHODES		VALEUR ESTIMEE		PONDERATION		VALEUR PONDEREE						
COMPARABLE		3 546		55%		1 950						
GORDON SHAPIRO		1 657		40%		663						
DCF		1 006		5%		50						
COURS CIBLE(FCFA)						2 664						

SOMMAIRE

SONATEL SN	3
ORANGE CI	6
SODECI	9
ONATEL BF	12
CIE	15

DONNÉES CLÉS AU 31/07/2023

Cours cible	2 311 F CFA
Dernier cours	2 200 FCFA
Nombre de titres	56 000 000
Capitalisation	187 800 000 FCFA
Variation 1 ^{er} janvier	+10,55%
Rendement	7,15%
Beta 1 an	1,94
RSI	55
PER	12,54
PBR	3,77

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE T1 vs T1-1

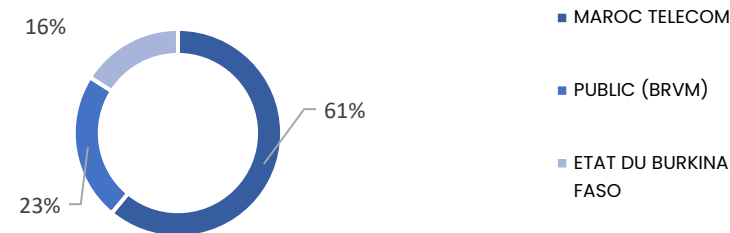
Pas de publication d'états financiers au T12023

NOUS CONNAITRE

Créée le 24 Août 1990 par le groupe français Bouygues et la société d'électricité EDF, CIE est une société privée ivoirienne de monopole qui détient une concession de service public pour la production, le transport, l'exportation, la distribution et la commercialisation d'électricité.



Actionnariat



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

LA CIE occupe une position de monopole sur son marché intérieur avec un nouveau contrat de concession avec l'Etat de côte d'ivoire signé en septembre 2020 pour une durée de 12 ans.

STRATEGIE

La vision de la CIE 2022-2024 est de rester un partenaire incontournable de la population et de l'Etat de côte d'ivoire dans la fourniture et la distribution de l'électricité à travers les objectifs ci-dessous:

- ❖ Mettre en œuvre un nouvel engagement client pour une expérience client de référence
- ❖ Respecter les obligations contractuelles
- ❖ Garantir la disponibilité d'une énergie électrique de qualité, à tous, sur toute l'étendue du territoire.
- ❖ Respecter les objectifs de rentabilité en pérennisant notre politique sociale ambitieuse.

STRATEGIE

Nous recommandons l'achat de l'action CIE CI car le cours actuel (2 200 FCFA) de l'action est inférieur au cours cible (2 311 FCFA) induisant une hausse potentielle de **5,05%**.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE						
En millions de FCFA	HISTORIQUE					2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
	2018	2019	2020	2021	2022							
Actif												
Immobilisations incorporelles	5 494	5 186	3 954	3 280	2 709							
Immobilisations corporelles	92 011	104 633	112 998	41 375	41 375							
immobilisations financières	12 054	4 117	12 292	77 838	86 747							
stocks et encours	32 162	30 735	31 591	36 723	48 529							
Trésorerie-actif	28 633	27 839	73 406	136 919	69 748							
Total Actif	928 359	1 049 470	1 237 732	1 679 593	1 816 387							
passif												
Capital	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000							
Dettes financières	55 989	58 861	55 877	57 327	56 665							
Provision pour risque et charges	10 301	10 458	11 713	12 421	12 661							
passif circulant	685 858	859 461	1 003 709	343 882	354 941							
Trésorerie-passif	154 360	96 807	133 459	96 780	44 029							
Total Passif	928 359	1 049 470	1 237 732	1 679 593	1 816 387							
COMPTES DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS												
En (millions) de FCFA	HISTORIQUE					2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
	2018	2019	2020	2021	2022							
Chiffres d'affaires	587 236	666 829	722 628	231 783	238 854							
Valeur ajoutée	68 284	78 370	98 533	82 842	88 622							
Charges personnelles	-46 379	-50 910	-55 278	-55 144	-59 817							
Excédent brut d'exploitation	21 906	27 460	43 255	27 698	28 805							
reprises d'amortissements, provisions et dépréciations	564	772	552	284	998							
Dotations amortissements ,provisions et dépréciations	-15 494	-17 894	-21 036	-12 534	-14 125							
Résultat d'exploitation	6 976	10 339	22 771	15 449	15 677							
Dotations aux provisions et aux dépréciations financières	0	0	0	0	0							
Résultat financier	-1 520	-2 552	-2 036	-1 992	-2 722							
Résultat des activités ordinaires	5 456	7 787	20 735	13 456	12 956							
Résultat HAO	233	148	445	131	238							
Résultat net	4 930	6 534	16 170	9 757	9 819							
PROFITABILITE												
Profitabilité:						2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
Marge d'exploitation						1%	2%	3%	7%	7%	4%	
Marge nette						1%	1%	2%	4%	4%	2%	
Frais du Personnel/CA						8%	8%	8%	24%	25%	14%	
DAP/IMMOBILISATION						16%	16%	18%	28%	32%	22%	
Résultat d'exploitation/Total Actif						1%	1%	2%	1%	1%	1%	
ROA						1%	1%	1%	1%	1%	1%	
ROE						23%	28%	49%	30%	30%	32%	
Gestion de dettes:						2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
Total dettes /total actif						0,06	0,06	0,05	0,03	0,03	0,05	
Dette / (Dette+ fonds propres)						0,72	0,72	0,63	0,64	0,63	0,67	
Dette/fonds propres						2,58	2,52	1,69	1,77	1,74	2,06	
Liquidité/ Solvabilité:						2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
Liquidité générale						0,97	0,98	0,97	0,99	0,98	0,98	
Liquidité nette						0,94	0,95	0,95	0,96	0,95	0,95	
Gestion d'actif:												
Délai de rotat, de Stocks (Jours)						0,05	0,05	0,04	0,16	0,20	0,10	
Délai de rotation clients						1,29	1,32	1,39	1,06	1,05	1,22	
Paramètres boursiers						2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
Cours AU 31/12						1 445	1 600	1 500	1 995	1 990	1 771	
Dividende net par action						79	105	167	153	158	133	
Rendement [Div YIELD]						5%	7%	11%	8%	8%	8%	
VALORISATION												
Méthode de valorisation						valeur estimée		Pondération		valeur pondérée		
DDM						2 311		100%		2 311		
Prix cible(FCFA)						2 311						

BRIDGE SECURITIES

Immeuble the one,

Cocody 33, rue de la cannebière

Tel. : +225 20 30 77 17 / 20 30 77 37

Ce document constitue une étude sur l'ensemble des entreprises du secteur public, cotées à la BRVM .Il a été réalisé par l'équipe Recherche/analyse Financière de BRIDGE SECURITIES (membre du Groupe TEYLIOM), et n'est pas nécessairement définitif, à jour ou faisant autorité. Les données utilisées dans ce document ont été recueillies auprès de sources fiables, mais le ou les analystes et les éditeurs de ce document ne se tiennent pas responsables de l'exactitude ou de l'exhaustivité des données utilisées. Le document fournit uniquement les opinions, analyses et conclusions de BRIDGE SECURITIES et est fourni sans aucune garantie d'aucune sorte. BRIDGE SECURITIES et tout membre du TEYLIOM et de ses sociétés affiliées n'approuvent en aucun cas les constatations, les points de vue et les conclusions de ce document. BRIDGE SECURITIES, le Groupe TEYLIOM et les administrateurs, employés ou agents de ses sociétés affiliées n'acceptent aucune responsabilité pour toute perte ou dommage direct ou à distance résultant de l'utilisation de tout ou partie des informations contenues dans ce document.

La réception de cette publication ne fait pas de vous un client et ne vous offre pas les protections offertes aux clients BRIDGE SECURITIES. Lors de la distribution de ce document, BRIDGE SECURITIES ou tout membre du Groupe TEYLIOM n'agit pas au nom du destinataire de ce document et ne sera pas responsable de fournir des conseils d'investissement à tout destinataire en relation avec ce document. En conséquence, BRIDGE SECURITIES ne sera pas tenu responsable envers un destinataire de fournir les protections accordées à ses clients.

Ce document est publié à des fins d'information uniquement et ne constitue pas une offre de sollicitation, d'achat ou de vente de titres de quelque nature que ce soit. Ce document ne fournit pas de conseils d'investissement personnalisés. Il a été préparé sans tenir compte de la situation financière individuelle et des objectifs de risque et de rendement des personnes qui le reçoivent. La pertinence d'un investissement particulier dépendra de la situation individuelle de l'investisseur, de sa tolérance au risque et de ses objectifs de rendement. Les investissements et actions mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir à toutes ou à certaines catégories d'investisseurs.

Les opinions présentées dans cette note peuvent être modifiées sans préavis ou ne peuvent être invoquées si elles sont utilisées à la place du jugement indépendant de l'investisseur.