BRIDGE SECURITIES

Note de Recherche

Office National des Télécommunications du Burkina Faso (ONATEL BURKINA FASO) – ONTBF

BRIDGE SECURITIES

SOMMAIRE

Profil pays	**3**
Diagnostic de l'entreprise	
Présentation de ONATEL BF	5
Analyse P.E.S.T.E.L.	8
Performances Financières et Opérationnelles de ONATEL BF	10
Ratios financiers et boursiers de ONATEL BF	17
Evolution du Cours de l'action	19
Analyse S.W.O.T.	21
Hypothèses et données financières prévisionnelles de ONATEL BF	23
Valorisation de ONATEL BF	26
Recommandation	30

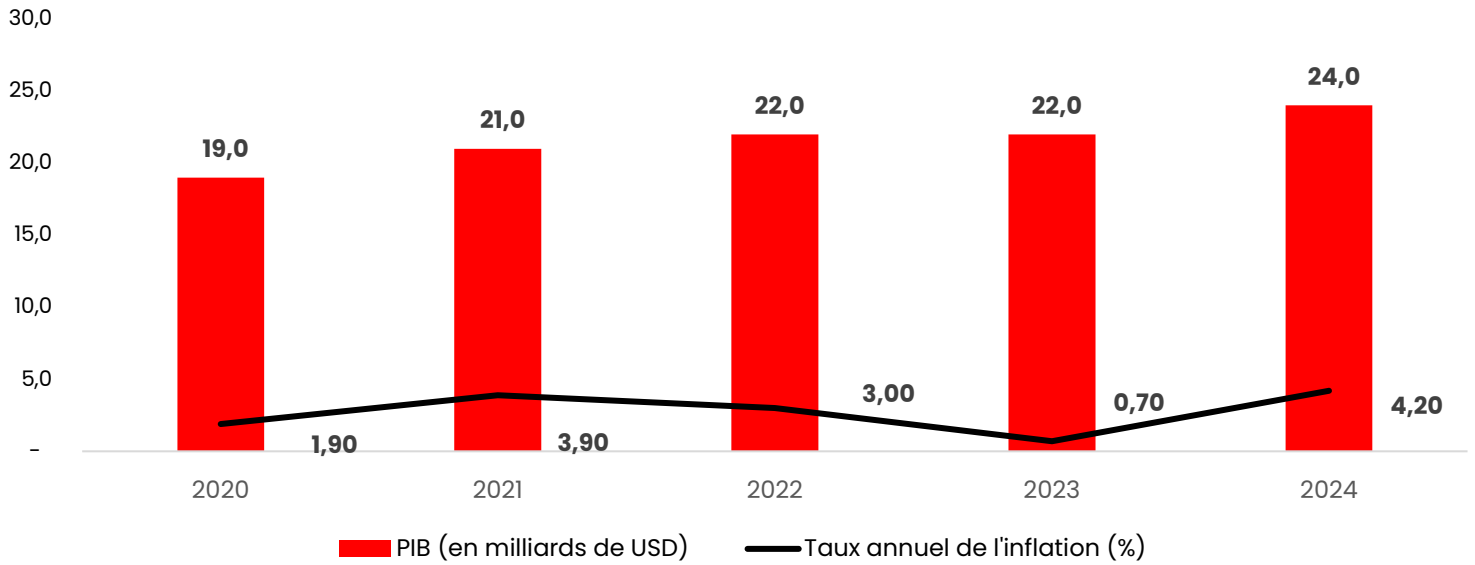
Situation Macroéconomique du Burkina Faso

Le Burkina Faso affiche une dynamique macroéconomique résiliente, portée par la diversification progressive de son économie et les efforts de développement engagés malgré un contexte sécuritaire et international complexe. Entre 2020 et 2024, le PIB est passé de 19 à 24 milliards USD, traduisant une croissance régulière de l'activité économique. Cette progression est soutenue par les performances du secteur agricole, la reprise des industries extractives et les investissements publics dans les infrastructures de base.

Sur le plan monétaire, l'inflation est restée globalement contenue. Après une hausse modérée entre 2020 (1,9 %) et 2021 (3,9 %), elle a légèrement fléchi à 3 % en 2022, avant d'atteindre un niveau historiquement bas de 0,7 % en 2023. Toutefois, en 2024, une remontée à 4,2 % est observée, principalement liée à la hausse des prix des denrées alimentaires et à la pression sur les chaînes d'approvisionnement.

Le secteur des télécommunications, porté par des acteurs majeurs comme Orange Burkina Faso, Moov Africa et Telecel, connaît une croissance grâce à l'essor de la data mobile, du mobile money et aux projets d'extension de la couverture réseau, jouant un rôle essentiel dans l'inclusion numérique et financière.

Malgré des fluctuations et les défis sécuritaires, les perspectives à moyen terme demeurent positives : le renforcement de la résilience agricole, la valorisation des ressources minières, ainsi que les réformes visant à améliorer la gouvernance économique devraient contribuer à soutenir la croissance tout en ramenant l'inflation vers la norme communautaire de 3 %. Le pays ambitionne, à l'horizon 2030, de consolider son développement inclusif et de renforcer sa stabilité macroéconomique pour attirer davantage d'investissements durables.



Source : Sika Finance, 2025

Points forts

- **Secteur minier dynamique :** Le Burkina Faso est l'un des principaux producteurs d'or en Afrique. Le secteur extractif constitue une source majeure de devises, d'emplois et de recettes publiques.
- **Diversité des secteurs porteurs** : Avec une large part de la population active dans l'agriculture, le pays dispose de terres arables et d'un potentiel de production vivrière et d'exportation.
- **Stabilité macroéconomique :** Malgré un environnement régional difficile, le pays a maintenu une croissance positive du PIB ces dernières années, avec une inflation globalement maîtrisée à moyen terme.
- **Ambitions régionales claires** : Le Burkina bénéficie d'un soutien constant des bailleurs internationaux pour ses programmes de développement et de résilience, notamment dans les domaines de la sécurité alimentaire, de l'éducation et des infrastructures.

Points faibles

- **Forte vulnérabilité sécuritaire :** L'insécurité dans plusieurs régions du pays pèse lourdement sur les investissements, l'activité économique, les infrastructures et l'agriculture.
- **Dépendance à l'or et au coton :** L'économie reste peu diversifiée et très exposée aux fluctuations des cours internationaux de l'or et du coton, ce qui accroit sa fragilité.
- **Faiblesse des infrastructures de base** : Les réseaux de transport, d'électricité et de communication restent insuffisants pour soutenir une industrialisation rapide ou un commerce compétitif
- **Informalité et faible productivité** : Une large part de l'économie reste informelle, avec une productivité faible, ce qui limite les recettes fiscales, la croissance durable et l'accès aux services sociaux de base.

BRIDGE SECURITIES

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Présentation de ONATEL BF	**5**
Analyse P.E.S.T.E.L.	8
Performances Financières et Opérationnelles de ONATEL BF	10
Ratios financiers et boursiers de ONATEL BF	17
Evolution du Cours de l'action	19
Analyse S.W.O.T.	21
Hypothèses et données financières prévisionnelles de ONATEL BF	23
Valorisation de ONATEL BF	26
Recommandation	30

Présentation de ONATEL BF

Historique

L'Office National des Télécommunications du Burkina Faso (ONATEL-BF) est l'opérateur historique des télécommunications du pays. Créé en 1987, il résulte de la transformation de l'ancienne Direction des télécommunications en une société d'État, afin de moderniser et d'étendre les infrastructures de communication. Dès les années 1990, ONATEL amorce une politique d'ouverture technologique et de diversification de ses services, notamment avec le lancement de la téléphonie mobile sous la marque Telmob en 1996.

La décennie 2000 marque un tournant : en 2006, l'État Burkinabé privatise partiellement l'entreprise en cédant 51 % de son capital au groupe marocain Maroc Telecom, ce qui permet d'accélérer les investissements dans le réseau et d'élargir l'offre de services. ONATEL devient ainsi un acteur majeur dans le développement du numérique, en introduisant progressivement l'Internet haut débit et la 3G (2013), puis la 4G (2019). Aujourd'hui, ONATEL-BF reste un pilier du secteur des télécommunications au Burkina Faso, contribuant à la connectivité du pays et à l'inclusion numérique de la population.

Stratégie et Vision

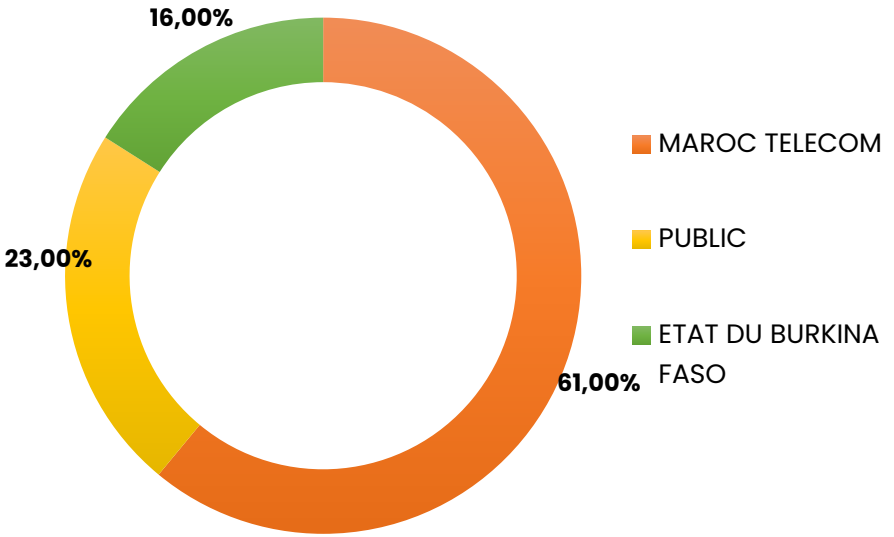
En 2024, ONATEL BF, opérant sous la marque Moov Africa, confirme sa vision stratégique : renforcer sa position de leader technologique tout en contribuant activement à l'inclusion numérique du Burkina Faso. Depuis sa création en 1987 en tant qu'opérateur public, puis sa transformation progressive à partir de 2006, l'entreprise a toujours misé sur l'innovation et l'extension de ses infrastructures comme piliers de son développement.

En 2024, ONATEL poursuit un ambitieux programme d'investissements visant à densifier le déploiement de la fibre optique, améliorer la qualité des réseaux mobiles et fixes, et élargir ses services numériques, notamment à travers le Mobile Money. Sa stratégie s'articule également autour de la modernisation continue des services et de la refonte de l'expérience client, afin de répondre aux attentes d'une population de plus en plus connectée. Fidèle à son rôle moteur dans le secteur, ONATEL maintient son cap : bâtir un Burkina Faso plus connecté, innovant et inclusif, en phase avec les mutations rapides du marché numérique.

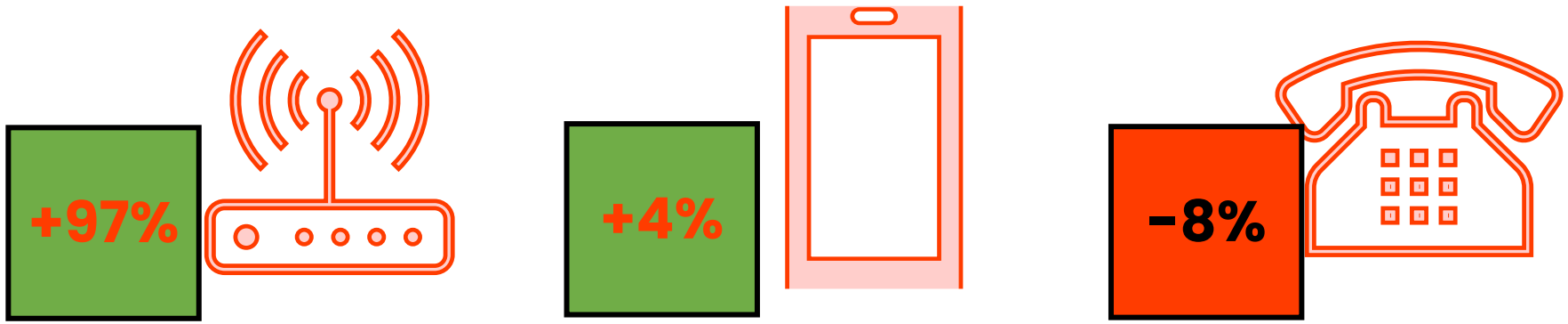
Informations Générales sur ONATEL BF

Président du Conseil d'Administration	Isidore TIEMTORE
Directeur Général	Abdelillah EL AYDI
Nombre de titres	68 000 000
Valorisation	165 240 MFCFA
Flottant	23 %

Principaux Actionnaires de ONATEL BF



ONATEL BF, UNE STRATEGIE COMMERCIALE EN PLEIN ESSOR, PORTE PAR LES OFFRES MOBILE ET INTERNET FIXE



La stratégie commerciale d'ONATEL BF montre un essor marqué en 2024, porté par le dynamisme de ses segments stratégiques. L'activité mobile progresse de 4 % grâce à la richesse des offres, la compétitivité des prix et une forte présence terrain. Parallèlement, l'internet fixe connaît une croissance spectaculaire, stimulée par le déploiement du FTTH dans les principales villes, avec un parc en hausse de 97 % et un bond de 155 % des abonnements FTTH, confirmant l'efficacité des investissements d'ONATEL dans les infrastructures haut débit.

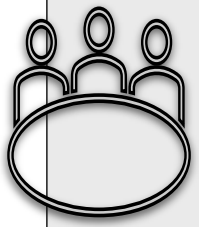
BRIDGE SECURITIES

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Présentation de ONATEL BF	**5**
Analyse P.E.S.T.E.L.	8
Performances Financières et Opérationnelles de ONATEL BF	10
Ratios financiers et boursiers de ONATEL BF	17
Evolution du Cours de l'action	19
Analyse S.W.O.T.	21
Hypothèses et données financières prévisionnelles de ONATEL BF	23
Valorisation de ONATEL BF	26
Recommandation	30

Analyse P.E.S.T.E.L.

L'analyse PESTEL permet d'évaluer les facteurs externes (politiques, économiques, socioculturels, technologiques, environnementaux et légaux) qui influencent l'environnement stratégique d'une entreprise

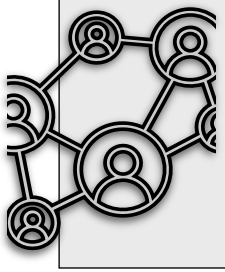


Politique

ONATEL BF évolue dans un contexte politique marqué par une instabilité stabilité relative du gouvernement Burkinabé et est confronté à des défis sécuritaires régionaux. Toutefois, le secteur des télécommunications est fortement régulé, avec des politiques gouvernementales visant à garantir l'accès universel, tout en contrôlant la concurrence et en imposant des exigences de conformité strictes qui influencent les opérations et investissements de l'entreprise.

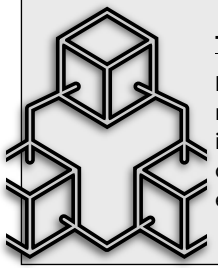
Economique

Le Burkina Faso affiche une croissance économique modérée, avec un PIB en hausse régulière. Cependant, le pouvoir d'achat reste limité, ce qui influence la capacité des consommateurs à investir dans des services télécoms premium. ONATEL doit ainsi adapter ses offres pour répondre aux contraintes économiques locales tout en cherchant à capter une part croissante du marché dans un environnement compétitif.



Social

La population Burkinabé, jeune et connectée, manifeste une demande croissante pour les services de télécommunications, notamment la data mobile et les services financiers mobiles. La montée en puissance des usages numériques transforme les attentes clients, poussant ONATEL à innover pour offrir des solutions adaptées, simples et accessibles, tout en renforçant la confiance et la fidélisation dans un marché dynamique.

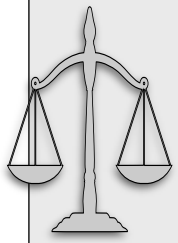


Technologique :

Le secteur télécom évolue rapidement avec des avancées technologiques majeures, notamment le déploiement de la fibre optique et la 4G/5G. ONATEL investit massivement pour moderniser ses infrastructures mobiles et fixes, améliorer la qualité du réseau et soutenir l'augmentation des volumes de données échangées, répondant ainsi aux exigences d'un marché en constante évolution.

Légal

L'environnement légal impose à ONATEL une stricte conformité aux normes locales et internationales. L'entreprise doit gérer des redressements fiscaux, respecter les régulations sectorielles et les obligations en matière de protection des données personnelles, tout en assurant la transparence et la gouvernance. Ces contraintes influencent sa stratégie opérationnelle et financière.



Environnemental:

ONATEL est conscient des enjeux environnementaux, notamment la gestion des déchets électroniques et la consommation énergétique de ses équipements. L'entreprise met en place des initiatives pour réduire son empreinte carbone, améliorer l'efficacité énergétique de ses installations, et sensibiliser ses collaborateurs et clients à une démarche durable, en ligne avec les exigences internationales.

BRIDGE SECURITIES

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Présentation de ONATEL BF	5
Analyse P.E.S.T.E.L.	8
Performances Financières et Opérationnelles de ONATEL BF	**10**
Ratios financiers et boursiers de ONATEL BF	17
Evolution du Cours de l'action	19
Analyse S.W.O.T.	21
Hypothèses et données financières prévisionnelles de ONATEL BF	23
Valorisation de ONATEL BF	26
Recommandation	30

Performances Financières et Opérationnelles de ONATEL BF

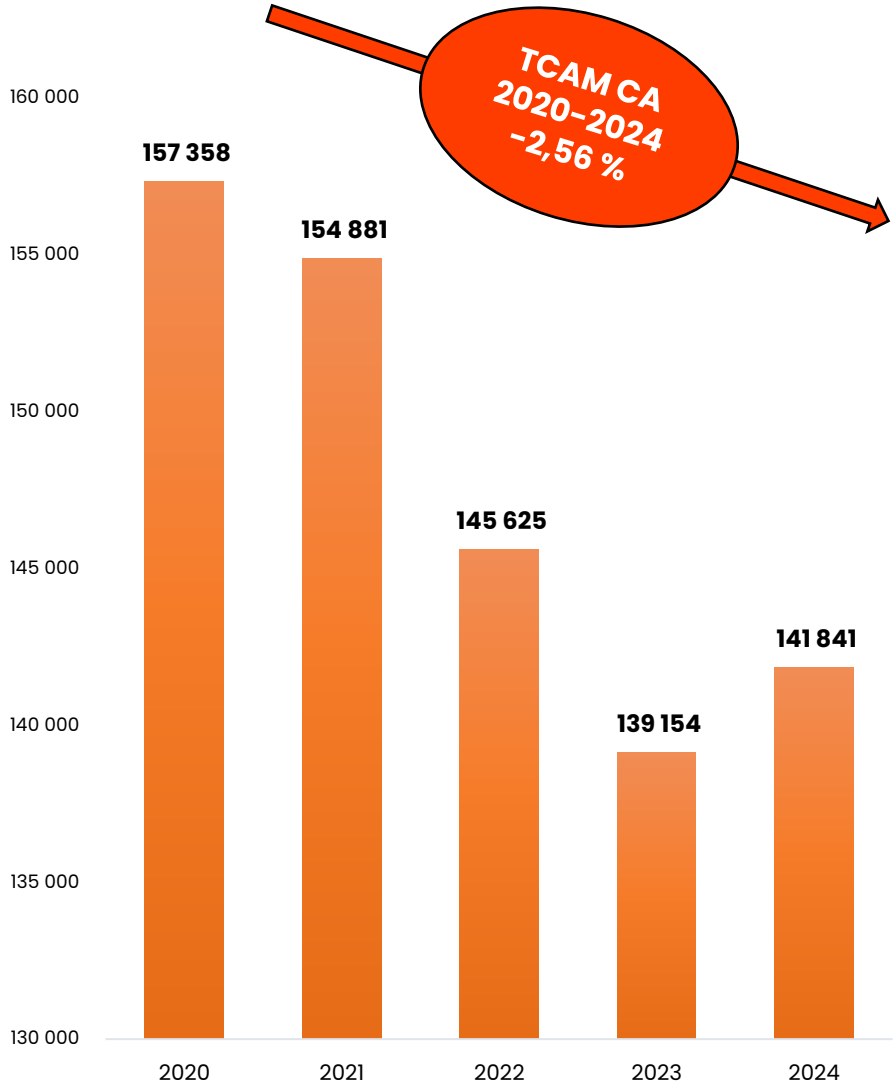
Reprise du chiffre d'affaires après 3 années de recul

Entre 2020 et 2024, l'évolution du **chiffre d'affaires** d'ONATEL BF illustre les défis et les ajustements stratégiques auxquels l'opérateur a été confronté dans un marché des télécommunications en pleine mutation. Après avoir atteint un niveau de 157,4 milliards FCFA en 2020, les revenus ont progressivement reculé, touchant un point bas de 139,2 milliards FCFA en 2023, avant de connaître une légère reprise en 2024 pour s'établir à 141,8 milliards FCFA. Cette évolution correspond à un taux de croissance annuel moyen (TCAM) de -2,56 % sur la période, traduisant une érosion progressive des revenus liée à plusieurs facteurs : intensification de la concurrence, évolution des usages, contraintes économiques nationales et pressions sur les prix.

Toutefois, l'année 2024 marque un signal positif. La progression de 1,9 % du chiffre d'affaires par rapport à 2023 reflète les efforts entrepris pour consolider les segments porteurs. ONATEL a misé sur l'expansion du parc Internet mobile (+6,3 %), le développement spectaculaire de l'internet haut débit (+155,5 %) et la croissance continue des services de Mobile Money (+16,9 %), dont le volume de transactions a bondi de 31,8 %. Ces leviers commerciaux, combinés à une refonte des offres et à l'amélioration de la qualité de service, ont permis d'inverser partiellement la tendance baissière.

Par ailleurs, plusieurs initiatives structurantes ont soutenu cette reprise, notamment le déploiement massif de la fibre optique dans de nombreuses villes du pays (Ouagadougou, Bobo-Dioulasso, Fada N'Gourma, Dédougou, Koudougou, Ouahigouya, Banfora, Kaya, etc.), l'organisation de campagnes de prospection FTTH, et l'ouverture de vingt nouveaux "Moov Markets" destinés à renforcer la proximité avec la clientèle.

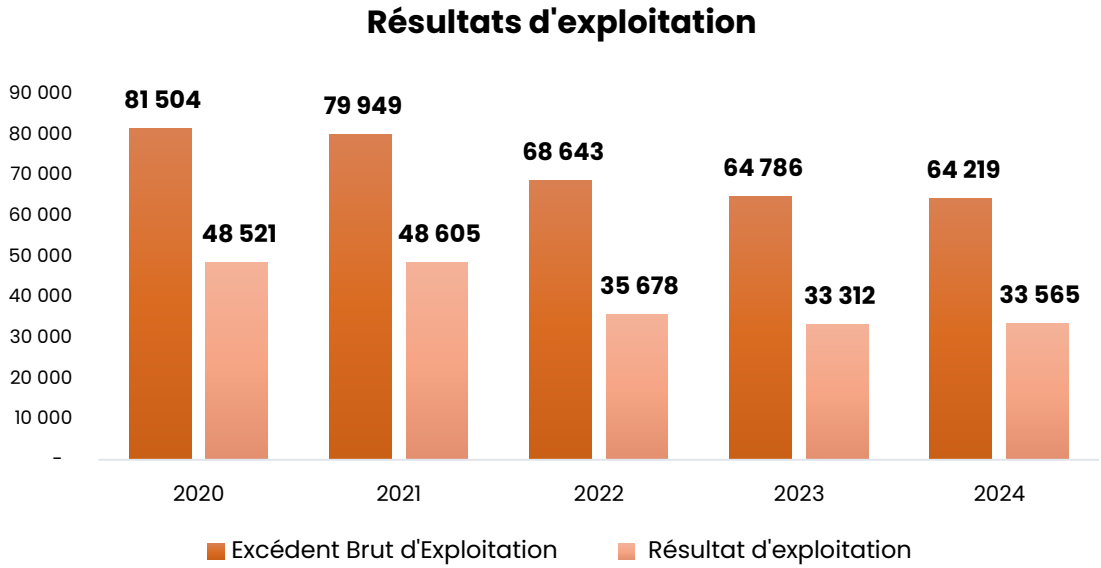
Ainsi, malgré une tendance pluriannuelle encore marquée par la contraction des revenus, 2024 démontre la capacité d'ONATEL à redynamiser son chiffre d'affaires grâce à une stratégie centrée sur l'innovation, la diversification et l'amélioration continue de l'expérience client. Cette trajectoire pose les bases d'une relance durable à moyen terme.

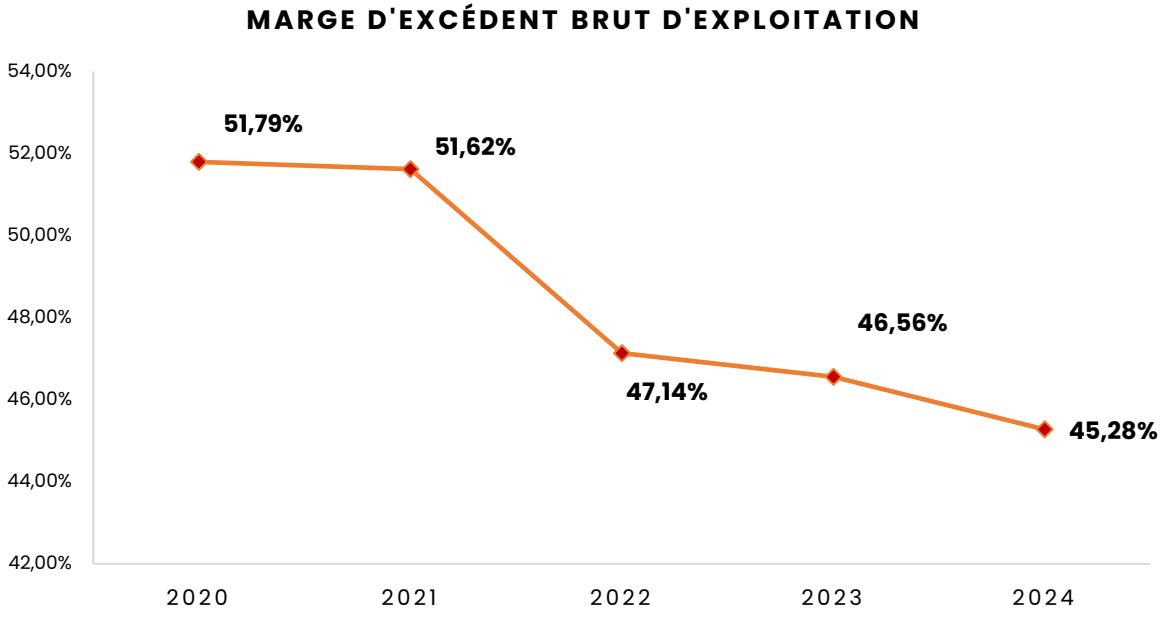


Performances Financières et Opérationnelles de ONATEL BF

Entre 2020 et 2024, le **résultat d'exploitation** et l'EBE d'ONATEL BF ont connu une tendance baissière, reflétant un contexte économique et sectoriel difficile. **L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE)** est passé de 81,04 milliards FCFA en 2020 à 64,219 milliards FCFA en 2024, soit une diminution moyenne annuelle de 5,9 %. De même, le résultat d'exploitation a reculé de 48,521 milliards FCFA en 2020 à 33 565 millions FCFA en 2024. Toutefois, l'analyse 2023-2024 montre une stabilisation : l'EBE se maintient à 64,2 milliards FCFA (-0,9 %), traduisant une bonne maîtrise des charges opérationnelles, et le résultat d'exploitation progresse légèrement de 0,8 % pour atteindre 33,6 milliards FCFA.

Cette performance s'explique par le recul du chiffre d'affaires, l'apport ponctuel de produits exceptionnels et une optimisation des coûts, malgré la hausse des prix de l'énergie, les dépenses de maintenance accrues, la remise en service de sites vandalisés et l'impact d'un redressement fiscal.



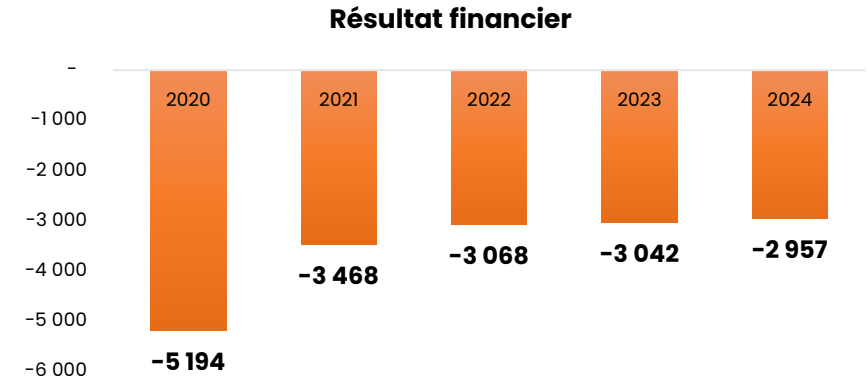


Entre 2020 et 2024, la **marge d'Excédent Brut d'Exploitation (EBE)** d'ONATEL BF a connu une contraction notable, passant de 51,79 % en 2020 à 45,28 % en 2024, soit une baisse de 6,51 points sur la période.

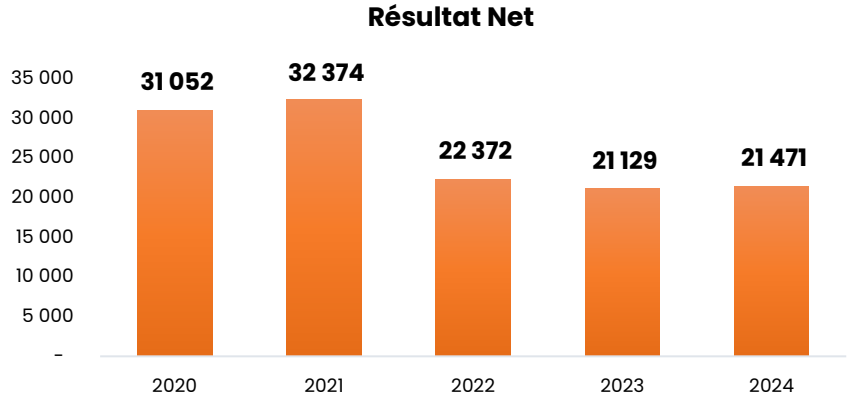
Cette évolution traduit l'érosion progressive de la rentabilité opérationnelle, sous l'effet combiné du recul du chiffre d'affaires et de la hausse des charges d'exploitation, notamment liées à l'énergie, à la maintenance et à la remise en service de sites vandalisés. L'analyse entre 2023 et 2024 met en évidence une legère baisse, la marge passant de 46,56 % à 45,28 %, malgré une légère reprise du chiffre d'affaires (+1,9 %). Cette situation reflète une pression accrue sur les coûts, que les mesures d'optimisation mises en œuvre n'ont pas encore totalement compensée.

Néanmoins, avec une marge supérieure à 45 %, ONATEL conserve un profil opérationnel solide, soutenu par la résilience de ses segments stratégiques et sa capacité d'adaptation.

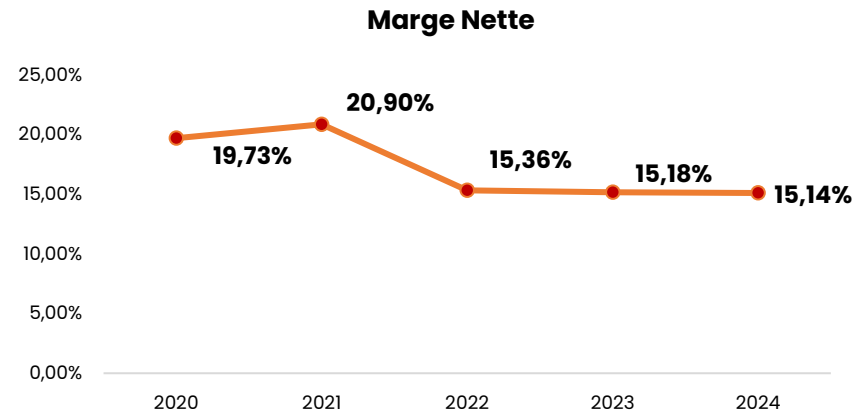
Performances Financières et Opérationnelles de ONATEL BF



Entre 2020 et 2024, le **résultat financier** d'ONATEL BF est resté négatif, mais sa trajectoire traduit une amélioration progressive. Il est passé de -5,194 milliards FCFA en 2020 à -2,957 milliards FCFA en 2024, soit une réduction de près de 43 % du déficit financier sur la période. Cette évolution reflète une meilleure gestion de l'endettement et une optimisation des charges financières, dans un contexte de maîtrise des coûts et de gestion prudente de la trésorerie. L'analyse 2023-2024 met en évidence une légère amélioration supplémentaire, le résultat financier passant de -3,042 milliards FCFA à -2,957 milliards FCFA (+2,8 %). Cette évolution s'explique par la réduction des frais financiers et une gestion plus efficiente des placements de trésorerie. Bien que toujours déficitaire, ce résultat confirme la tendance à la consolidation de la structure financière d'ONATEL.

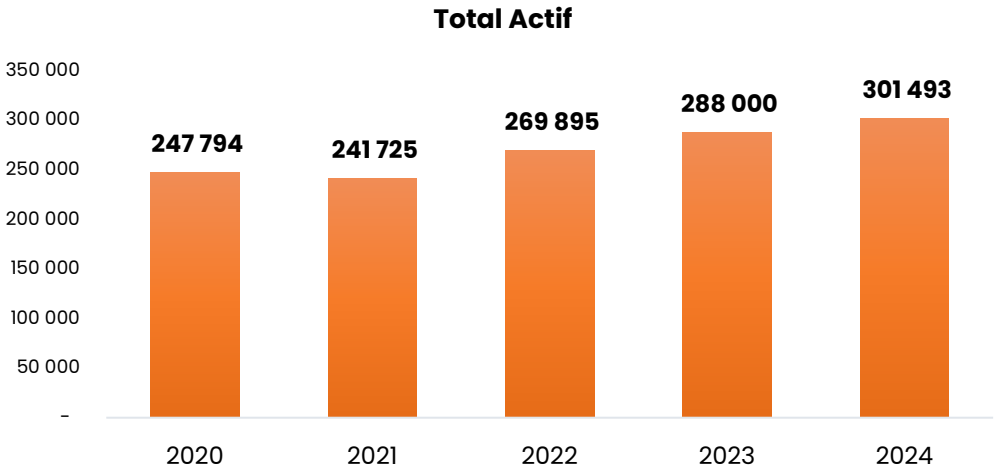


Entre 2020 et 2024, le **résultat net** d'ONATEL BF a connu une tendance baissière, passant de 31,052 milliards FCFA en 2020 à 21,471 milliards FCFA en 2024, soit une diminution de 30,9 % sur la période. Cette évolution traduit l'impact cumulé d'un recul du chiffre d'affaires, de la hausse des coûts d'exploitation (notamment liés à la maintenance) et des charges exceptionnelles, comme le redressement fiscal. Toutefois, l'analyse des exercices 2023 et 2024 montre une légère reprise : le résultat net progresse de 21,129 à 21,471 milliards FCFA, soit une hausse de 2 %, portée par la stabilisation du résultat d'exploitation (+1 %), la contribution ponctuelle de produits exceptionnels et une meilleure maîtrise des charges financières. Cette amélioration s'inscrit dans un contexte marqué par des investissements importants dans les infrastructures mobiles et fixes afin d'élargir le réseau et d'améliorer sensiblement la qualité de service. Malgré une rentabilité inférieure aux niveaux pré-2022, ONATEL parvient ainsi à consolider ses résultats et à préserver sa capacité de création de valeur pour ses actionnaires.



Entre 2020 et 2024, la **marge nette** d'ONATEL BF a enregistré une contraction notable, passant de 19,73 % en 2020 à 15,14 % en 2024, soit une baisse de 4,59 points. Cette diminution traduit une pression croissante sur la rentabilité, liée au recul du chiffre d'affaires et à la hausse des charges d'exploitation (énergie, maintenance, remise en service des sites vandalisés) ainsi qu'à l'impact de charges exceptionnelles comme le redressement fiscal. Après une forte baisse entre 2021 et 2022, la marge nette s'est stabilisée autour de 15 %. L'analyse 2023-2024 montre une légère contraction, de 15,18 % à 15,14 %, malgré une progression de 2 % du résultat net et de 1,9 % du chiffre d'affaires. Cette quasi-stagnation reflète le maintien de coûts élevés qui absorbent les gains de performance opérationnelle. Néanmoins, avec une marge supérieure à 15 %, ONATEL conserve une rentabilité correcte, portée par la solidité de ses segments stratégiques et une politique d'optimisation des coûts visant à préserver la création de valeur.

Performances Financières et Opérationnelles de ONATEL BF 2020-2024

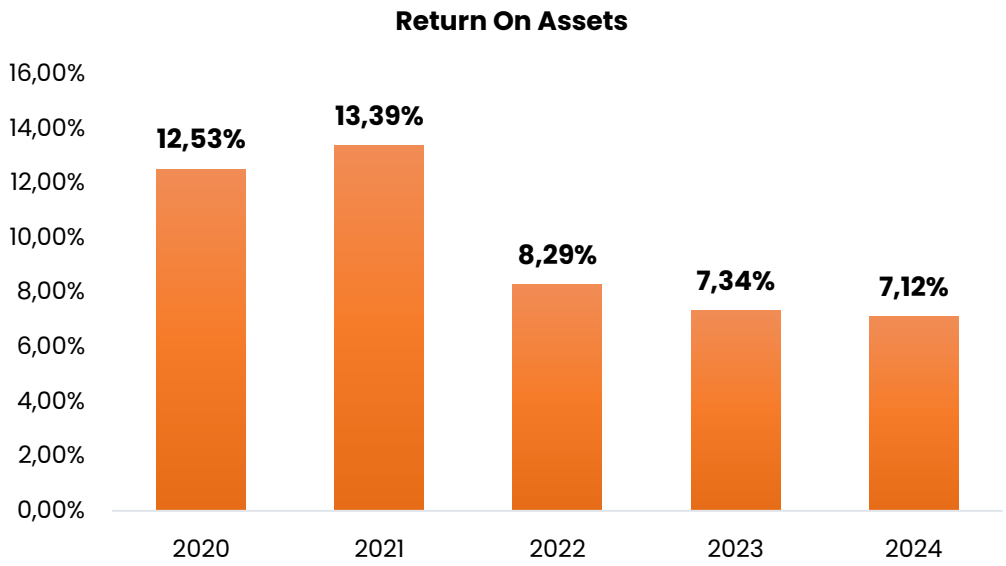


Entre 2020 et 2024, **le total actif** d'ONATEL BF a connu une croissance soutenue, passant de 247,794 milliards FCFA en 2020 à 301,493 milliards FCFA en 2024, soit une progression globale de 21,7 % sur la période. Cette évolution reflète la politique d'investissement continue menée par l'opérateur afin de renforcer ses infrastructures et améliorer sa compétitivité. La dynamique est particulièrement marquée entre 2023 et 2024, avec une hausse de 4,7 % du total actif, qui passe de 288,000 à 301,493 milliards FCFA. Cette progression s'explique par des investissements ciblés dans l'augmentation des capacités des équipements mobiles et fixes, l'amélioration significative de la qualité de service, ainsi que l'élargissement du réseau pour répondre aux besoins croissants de connectivité. Un effort particulier a été consenti sur les aménagements, agencements et installations, qui enregistrent une hausse notable de 13 % sur la période. Ces investissements structurants traduisent la volonté d'ONATEL de répondre aux exigences d'une clientèle de plus en plus demandeuse tout en consolidant sa position d'acteur clé du secteur télécom au Burkina Faso.

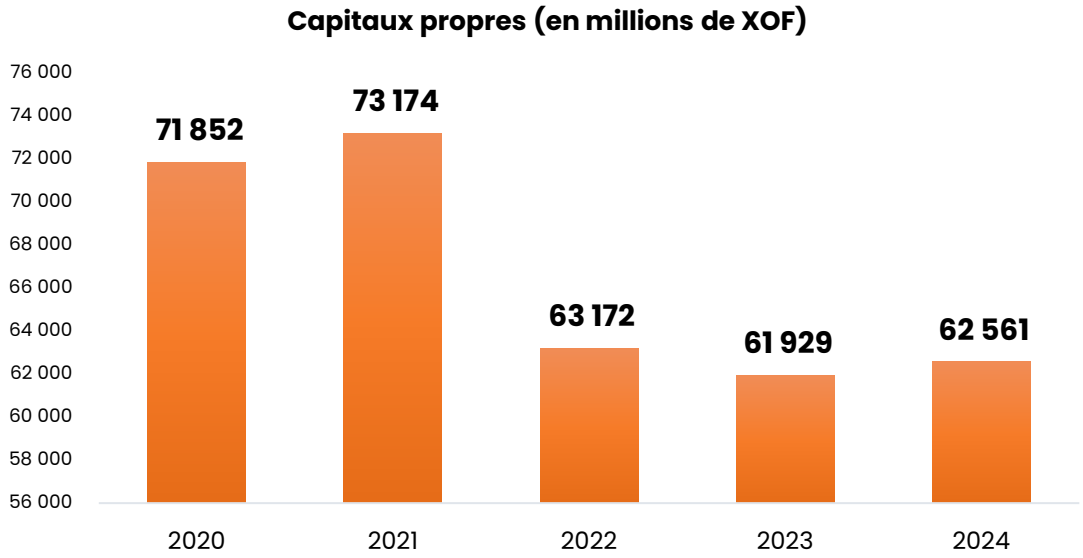
Entre 2020 et 2024, le **Retour sur Actifs (ROA)** d'ONATEL BF a connu une baisse significative, passant de 12,53% en 2020 à 7,12% en 2024.

Cette diminution reflète une rentabilité moindre des actifs, malgré une augmentation continue du total actif sur la période. La chute la plus marquée s'est produite entre 2021 et 2022, avec un recul du ROA de 13,39 % à 8,29 %. Entre 2023 et 2024, le ROA a légèrement diminué, de 7,34 % à 7,12 %, confirmant une tendance à la stabilisation mais à un niveau plus faible qu'auparavant. Cette évolution s'explique par la hausse des investissements, notamment dans les équipements mobiles et fixes, qui augmente la base d'actifs, tandis que la rentabilité opérationnelle ne progresse pas au même rythme.

Malgré ce recul, ONATEL conserve un ROA positif, témoignant de la capacité de l'entreprise à générer des résultats à partir de ses actifs.



Performances Financières et Opérationnelles de ONATEL BF 2020-2024



Entre 2020 et 2024, les **capitaux propres** d'ONATEL BF ont enregistré une baisse notable, passant de 71,852 milliards FCFA en 2020 à 62,561 milliards FCFA en 2024, soit un recul global de 12,9 % sur la période.

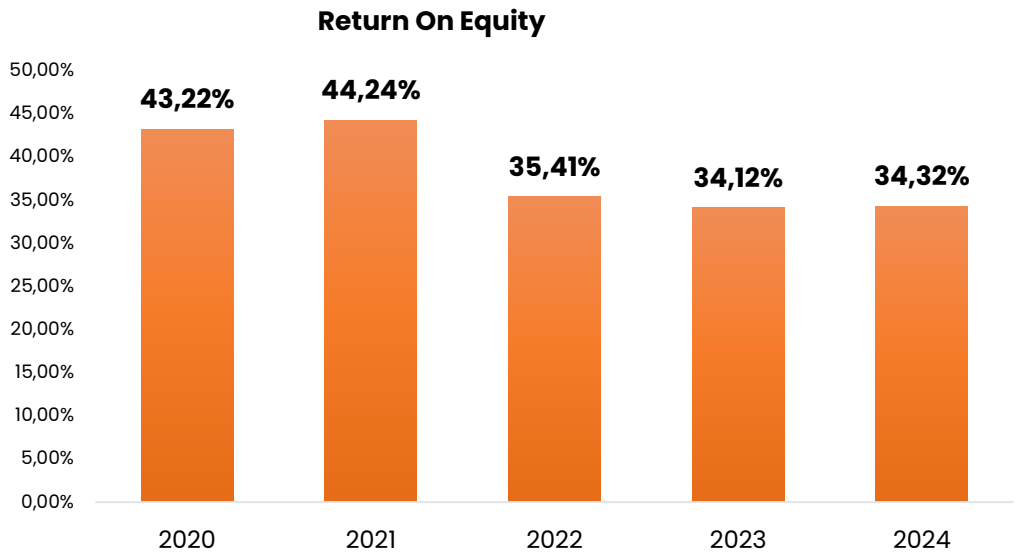
Cette diminution s'explique principalement par la contraction des résultats cumulés sur plusieurs exercices, dans un contexte de pression sur la rentabilité et de distribution régulière de dividendes.

Toutefois, la tendance récente montre une légère amélioration : entre 2023 et 2024, les capitaux propres progressent de 61,929 à 62,561 milliards FCFA, soit une hausse de 1 %. Cette évolution est directement liée à l'augmentation du résultat net, passé de 21,129 à 21,471 milliards FCFA sur la même période. Malgré un niveau inférieur à celui des années précédentes, cette progression témoigne d'une stabilisation progressive des fonds propres, soutenue par les efforts de maîtrise des coûts et par une stratégie d'investissement visant à consolider la performance à long terme.

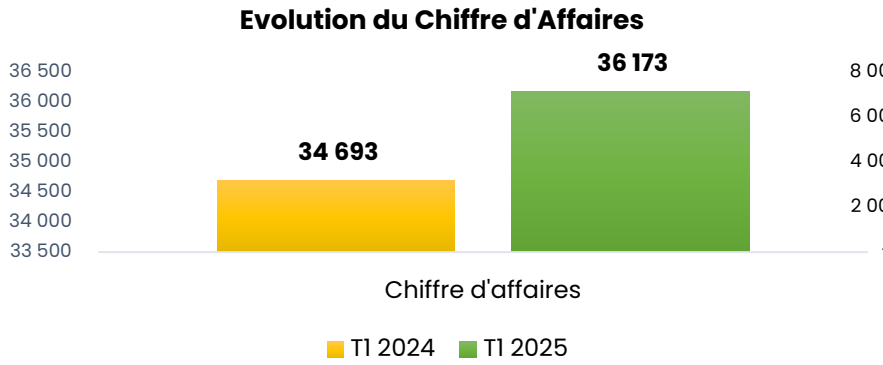
Entre 2020 et 2024, le **Retour sur Fonds Propres (ROE)** d'ONATEL BF a affiché une tendance baissière, passant de 43,22 % en 2020 à 34,32 % en 2024, soit une diminution de près de 9 points.

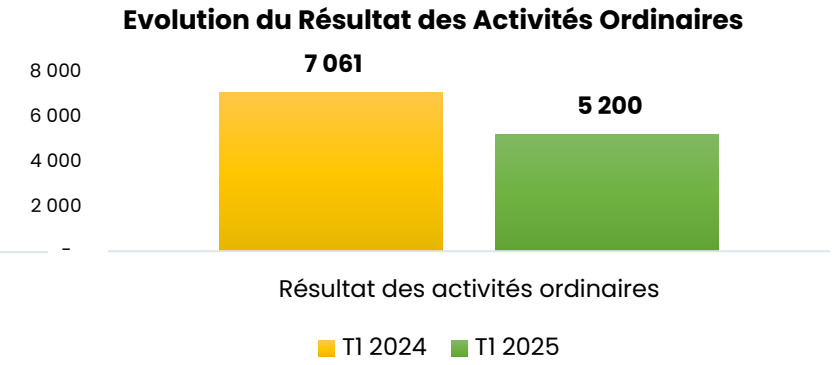
Cette contraction reflète à la fois la baisse du résultat net sur la période et l'évolution des capitaux propres, en repli jusqu'en 2023 avant une légère reprise en 2024. L'analyse entre 2023 et 2024 montre toutefois une stabilisation du ROE, qui passe de 34,12 % à 34,32 %, en lien avec la progression du résultat net (+2 %) et la hausse modérée des capitaux propres (+1 %).

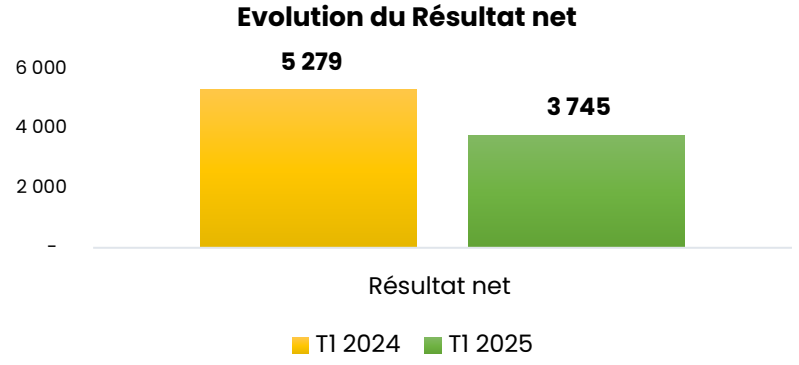
Ce niveau, bien qu'inférieur à celui des années 2020-2021, traduit la capacité d'ONATEL à maintenir une rentabilité élevée de ses fonds propres, soutenue par une gestion optimisée et des investissements stratégiques visant à renforcer ses infrastructures et à améliorer la qualité de service, consolidant ainsi la création de valeur pour les actionnaires.



Performances Financières et Opérationnelles de ONATEL BF : Analyse du T1 2024 vs T1 2025







Source : Rapport trimestriel ONATEL BF, 2025

Au premier trimestre 2025, ONATEL Burkina Faso a poursuivi le développement de ses segments stratégiques, franchissant le seuil des 12 millions de clients grâce à une forte expansion du parc internet mobile (+6,3 %), de l'internet haut débit (+155,5 %) et des services de mobile money (+16,9 %). Cette dynamique commerciale s'est traduite par une progression de 4 % du chiffre d'affaires, qui atteint 36,2 milliards FCFA, contre 34,7 milliards FCFA au T1 2024.

Cependant, malgré cette croissance du chiffre d'affaires, les résultats opérationnels et nets ont enregistré un repli significatif. Le résultat des activités ordinaires chute de 26 %, passant de 7,1 milliards FCFA au T1 2024 à 5,2 milliards FCFA au T1 2025. Le résultat net recule quant à lui de 29 %, de 5,28 milliards FCFA à 3,75 milliards FCFA. Ce recul important reflète l'impact combiné de la hausse des coûts d'exploitation, notamment liés à l'énergie, à la maintenance, ainsi que des charges fiscales accrues, le tout dans un contexte sécuritaire toujours difficile.

Comparés aux résultats annuels de 2024, les performances du premier trimestre 2025 représentent environ 25 % du chiffre d'affaires annuel (36,2 / 141,8 milliards FCFA), mais seulement 17 % du résultat des activités ordinaires (5,2 / 30,6 milliards FCFA) et du résultat net (3,75 / 21,5 milliards FCFA). Ces ratios soulignent un démarrage d'exercice plus modéré, avec des marges opérationnelles et nettes sous pression, qui devront être améliorées lors des trimestres suivants pour atteindre les objectifs annuels.

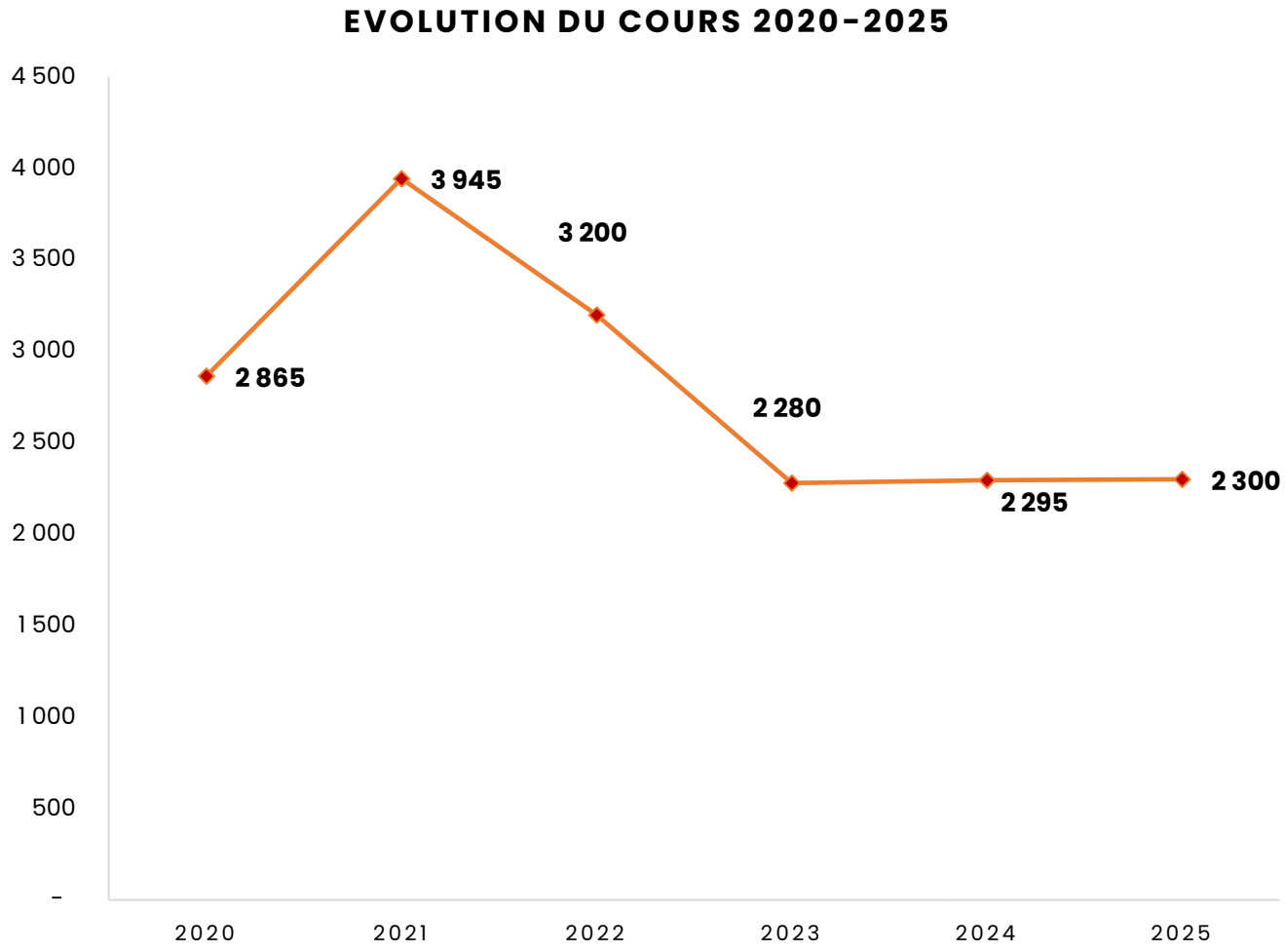
Perspectives 2025

En 2025, ONATEL BF envisage une année d'accomplissement, marquée par la concrétisation de ses ambitions stratégiques et le renforcement de sa position de leader sur le marché Burkinabé des télécommunications. L'entreprise mettra l'accent sur le développement des talents, la consolidation des performances opérationnelles et la satisfaction accrue des attentes de ses clients, portée par un engagement plus fort. Forte de ses acquis, ONATEL abordera les défis de 2025 avec détermination dans un climat social serein et constructif. Les priorités incluront la poursuite d'un programme d'investissements ambitieux pour améliorer les infrastructures et la qualité de service, la simplification du parcours client, ainsi que l'optimisation des coûts pour accroître la rentabilité. Enfin, l'entreprise intensifiera ses actions citoyennes, affirmant son rôle d'acteur responsable au service du développement socio-économique du Burkina Faso.

BRIDGE SECURITIES

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Présentation de ONATEL BF	5
Analyse P.E.S.T.E.L.	8
Performances Financières et Opérationnelles de ONATEL BF	10
Ratios financiers et boursiers de ONATEL BF	17
Evolution du Cours de l'action	**19**
Analyse S.W.O.T.	21
Hypothèses et données financières prévisionnelles de ONATEL BF	23
Valorisation de ONATEL BF	26
Recommandation	30



Evolution du Cours de l'action

Entre 2020 et 2025, le cours de l'action ONATEL BF a connu des fluctuations significatives, reflétant les évolutions financières et les conditions du marché.

En 2020, le titre s'établissait à 2 865 FCFA, avant de connaître une forte progression en 2021, atteignant un pic à 3 945 FCFA. Cette hausse s'explique par des résultats solides et un climat d'optimisme autour de la stratégie de l'entreprise. Cependant, à partir de 2022, le cours a amorcé un repli, tombant à 3 200 FCFA, puis chutant plus nettement en 2023 à 2 280 FCFA. Cette baisse est liée aux pressions sur les marges, la baisse du résultat net, et un environnement économique incertain.

En 2024, le cours s'est stabilisé autour de 2 295 FCFA, témoignant d'une confiance prudente des investisseurs face à une légère amélioration des résultats financiers. Pour 2025, le cours est attendu en légère hausse à 2 300 FCFA, suggérant une anticipation de stabilisation et un retour progressif de la confiance.

Cette évolution illustre une phase de consolidation, où l'entreprise doit poursuivre ses efforts pour restaurer sa rentabilité et convaincre le marché de son potentiel de croissance.

BRIDGE SECURITIES

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Présentation de ONATEL BF	5
Analyse P.E.S.T.E.L.	8
Performances Financières et Opérationnelles de ONATEL BF	10
Ratios financiers et boursiers de ONATEL BF	**17**
Evolution du Cours de l'action	19
Analyse S.W.O.T.	21
Hypothèses et données financières prévisionnelles de ONATEL BF	23
Valorisation de ONATEL BF	26
Recommandation	30

Ratios Financiers et Boursiers de ONATEL BF

Profitabilité:	2020	2021	2022	2023	2024	Moyenne
Marge sur EBITDA	51,79%	51,62%	47,14%	46,56%	45,28%	48,48%
Marge sur EBIT	0,00%	30,83%	31,38%	24,50%	23,94%	22,13%
Marge avant impôt	19,53%	19,73%	20,90%	15,36%	15,18%	18,14%
Marge nette	19,53%	19,73%	20,90%	15,36%	15,18%	18,14%
Impôts / résultat avant impôt	37,78%	39,53%	39,42%	45,76%	43,26%	41,15%
EBIT/Total Actif	17,49%	19,58%	20,11%	13,22%	11,57%	16,39%
ROA	12,53%	13,39%	8,29%	7,34%	7,12%	9,73%
ROE	43,22%	44,24%	35,41%	34,12%	34,32%	38,26%
Gestion de dettes:	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**Moyenne**
Total dettes/Total Actif	29,56%	24,24%	19,03%	19,34%	18,43%	22,12%
Dette/ (Dette + FP)	50,48%	44,46%	44,84%	47,35%	47,04%	46,83%
Dette/Fonds propres	101,94%	80,06%	81,28%	89,94%	88,81%	88,41%
Liquidité/ Solvabilité:	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**Moyenne**
Liquidité générale	0,59	0,49	0,39	0,43	0,43	0,46
Liquidité réduite	0,57	0,47	0,38	0,41	0,39	0,44
Liquidité nette	0,37	0,38	0,50	0,51	0,41	0,44
Paramètres boursiers	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**Moyenne**
Cours AU 31/12	2 865	3 945	3 200	2 280	2 295	2882
Dividende net par action	399,5	419,58	287,87	266,44	195	295,04
Rendement [Div YIELD]	14%	11%	9%	12%	8%	9%
PBR	2,7	3,7	3,4	2,5	2,5	3,02
PER	6,3	8,3	9,7	7,3	7,3	8,84

Entre 2020 et 2024, les indicateurs financiers d'ONATEL BF révèlent une évolution contrastée, marquée par une érosion progressive de la rentabilité mais aussi par une amélioration de la structure financière.

- La marge EBITDA est passée de 51,79 % en 2020 à 45,28 % en 2024, reflétant l'impact de la hausse des coûts d'exploitation (énergie, maintenance, sécurisation des sites) et d'une pression concurrentielle accrue. La marge nette, après avoir atteint 20,90 % en 2022, s'établit à 15,18 % en 2024. Sur la période récente, entre 2023 et 2024, elle s'est légèrement contractée (15,36 % à 15,18 %), malgré la progression de 2 % du résultat net et une augmentation modérée du chiffre d'affaires (+1,9 %). Cette situation illustre un maintien des pressions sur les marges, malgré des efforts d'optimisation des coûts et l'apport ponctuel de produits exceptionnels.
- En termes de rentabilité des capitaux investis, le ROA passe de 12,53 % en 2020 à 7,12 % en 2024, tandis que le ROE reste élevé à 34,32 %, confirmant la capacité d'ONATEL à générer de la valeur pour ses actionnaires dans un contexte difficile. Sur le plan bilanciel, la part des dettes dans le total actif s'est réduite à 18,43 % en 2024, témoignant d'une structure financière plus saine. Toutefois, la liquidité générale demeure faible (0,43), traduisant une capacité limitée à couvrir les dettes de court terme par les actifs circulants.
- Côté bourse, le cours de l'action se stabilise à 2 295 FCFA en 2024, avec un PER de 7,3 et un rendement dividende de 8 %, confirmant l'attractivité du titre malgré une politique de distribution en baisse.

En résumé, entre 2023 et 2024, ONATEL parvient à stabiliser ses performances, renforcer sa structure financière et préserver une rentabilité solide, mais doit poursuivre ses efforts d'optimisation et d'investissement pour soutenir la croissance future.

BRIDGE SECURITIES

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Présentation de ONATEL BF	5
Analyse P.E.S.T.E.L.	8
Performances Financières et Opérationnelles de ONATEL BF	10
Ratios financiers et boursiers de ONATEL BF	17
Evolution du Cours de l'action	19
Analyse S.W.O.T.	**21**
Hypothèses et données financières prévisionnelles de ONATEL BF	23
Valorisation de ONATEL BF	26
Recommandation	30

Forces

Leader historique du marché Burkinabé des télécommunications.

Réseau étendu avec investissements massifs en fibre optique et 4G.

Large base clients (plus de 12 millions) et croissance des services mobiles et mobile money.

Marge opérationnelle relativement solide malgré un contexte concurrentiel.

Capacités techniques et humaines bien développées.

Faiblesses

Pressions sur les marges dues à la hausse des coûts énergétiques et maintenance.

Dépendance importante à l'économie locale et à la régulation stricte.

Image parfois affectée par incidents de sécurité (sites vandalisés).

Opportunités

Forte demande en connectivité et digitalisation croissante au Burkina Faso.

Expansion possible via le développement du haut débit et services innovants (FTTH, IoT).

Partenariats stratégiques et diversification des revenus (mobile money, services B2B).

Amélioration de la qualité de service pour fidéliser la clientèle.

Programmes gouvernementaux favorisant l'inclusion numérique.

Menaces

Instabilité politique et contexte sécuritaire régional pouvant perturber les activités.

Concurrence accrue locale et internationale, pression sur les parts de marché.

Évolution réglementaire stricte, avec risques de sanctions ou redressements fiscaux.

Volatilité des coûts énergétiques impactant la rentabilité.

Risques technologiques liés à la cybersécurité et à l'obsolescence rapide des équipements.

Analyse S.W.O.T.

ONATEL BF bénéficie d'un réseau étendu, une base clients importante et des investissements conséquents en technologies modernes. Ces **forces** lui permettent de maintenir une marge opérationnelle correcte malgré un environnement concurrentiel et économique difficile. Cependant, l'entreprise fait face à **des faiblesses structurelles**, telles que la pression sur ses marges liée à la hausse des coûts et une dépendance forte à la conjoncture locale.

Les **opportunités de croissance sont nombreuses**, avec une demande croissante pour la connectivité et les services digitaux au Burkina Faso. ONATEL peut capitaliser sur le développement du haut débit, les services innovants comme le mobile money, et les partenariats stratégiques pour renforcer ses revenus et améliorer la fidélisation.

Néanmoins, l'entreprise doit gérer des risques importants, notamment liés à **l'instabilité politique et sécuritaire**, à la réglementation stricte, et à la volatilité des coûts d'exploitation.

Pour assurer sa pérennité, ONATEL devra poursuivre **ses efforts d'optimisation, d'investissement et de diversification tout en renforçant sa résilience face aux défis externes.**

BRIDGE SECURITIES

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Présentation de ONATEL BF	5
Analyse P.E.S.T.E.L.	8
Performances Financières et Opérationnelles de ONATEL BF	10
Ratios financiers et boursiers de ONATEL BF	17
Evolution du Cours de l'action	19
Analyse S.W.O.T.	21
Hypothèses et données financières prévisionnelles de ONATEL BF	**23**
Valorisation de ONATEL BF	26
Recommandation	30

COMPTE DE RESULTAT HISTORIQUE ET PREVISIONNEL

	HISTORIQUE					PREVISIONNEL		
(En millions FCFA)	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**
Ventes de marchandises	564	1 085	703	466	325	218	146	97
achats de marchandises	267	670	402	646	6	4	3	2
variation de stocks de marchandises	29	- 14	59	- 3	8	- 19	46	- 109
MARGE COMMERCIALE	**268**	**428**	**243**	**3**	**311**	**232**	**97**	**204**
Ventes de produits fabriqués	-	-	-	-	-	-	-	-
travaux, services vendus	151 992	149 664	141 147	134 813	138 175	134 636	131 187	127 826
produits accessoires	4 802	4 132	3 776	3 874	3 340	3 120	2 914	2 721
CHIFFRES D'AFFAIRES	**157 358**	**154 881**	**145 625**	**139 154**	**141 841**	**147 892**	**143 707**	**139 641**
Production stockée	-	-	-	-	-	-	-	-
production immobilisée	534	251	100	-	-	-	-	-
subventions d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres produits	1 322	1 396	254	1 749	2 109	1 718	1 400	1 140
transferts de charges d'exploitations	457	2 246	672	804	5 420	4 054	3 032	2 268
Achats de matières premières	1 132	990	960	-1 920	3 363	- 3 118	2 890	- 2 680
variations de stocks de matières premières	171	184	- 22	- 491	- 2 765	- 1 326	- 636	- 305
Autres achats	18 353	14 946	15 583	16 310	18 324	19 623	21 015	22 505
variations de stocks d'autres approvisionnement	- 19	19	13	10	- 6	- 2	- 0	- 0
Transports	164	165	211	191	214	236	259	286
Services extérieurs	30 269	30 980	32 113	30 783	36 059	38 061	40 174	42 404
impôts et taxes	10 403	10 971	10 601	11 934	12 118	12 552	13 001	13 467
autres charges	967	1 599	2 179	2 910	1 804	1 995	2 206	2 440
VALEUR AJOUTE	**97 936**	**98 262**	**84 554**	**81 517**	**80 245**	**75 135**	**70 351**	**65 872**
Charges de personnel	16 432	18 312	15 911	16 731	16 025	15 374	14 750	14 151
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	**81 504**	**79 949**	**68 643**	**64 786**	**64 219**	**59 802**	**55 688**	**51 857**
Reprises d'amortissements, provisions et dépréciations	618	645	480	508	879	1 035	1 219	1 436
Dotations aux amortissements, aux provisions	33 601	31 990	33 445	31 982	31 534	31 405	31 277	31 149
RESULTAT D'EXPLOITATION	**48 521**	**48 605**	**35 678**	**33 312**	**33 565**	**33 428**	**33 291**	**33 155**
Revenus financiers et assimilés	405	910	1 108	1 369	1 912	1 705	1 521	1 356
Frais financiers et charges assimiles	5 599	4 378	4 176	4 411	4 869	5 054	5 246	5 445
RESULTAT FINANCIER	**- 5 194**	**- 3 468**	**- 3 068**	**- 3 042**	**- 2 957**	**- 2 807**	**- 2 665**	**- 2 530**
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES	**43 327**	**45 136**	**32 610**	**30 269**	**30 607**	**22 540**	**21 399**	**20 316**
impôts sur le résultat	12 275	12 762	10 237	9 140	9 136	6 762	6 420	6 095
RESULTAT NET	**31 052**	**32 374**	**22 372**	**21 129**	**21 471**	**15 778**	**14 979**	**14 221**

BILAN HISTORIQUE ET PREVISIONNEL

(en millions FCFA)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Actif							
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	70 715	67 565	65 519	61 433	58 624	55 943	53 385
Frais de développement et de prospection	-	-	-	-	-	-	-
brevets, licences…	69 940	63 869	59 785	59 699	56 671	53 796	51 067
Fonds commercial et droit de bail	-	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	775	3 695	5 735	4 733	5 626	6 686	7 947
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**96 248**	**108 890**	**119 197**	**134 112**	**149 809**	**167 344**	**186 931**
terrains	6 968	7 067	7 146	7 294	7 406	7 520	7 636
bâtiments	5 807	6 752	7 072	7 659	8 407	9 229	10 131
Aménagements, agencements et installations	81 507	93 309	102 660	116 902	131 855	148 721	167 744
Matériel, mobilier et actifs biologiques	1 262	856	794	903	826	755	690
matériels transport	393	6	194	69	821	9 761	116 093
Avances et acomptes verses sur immo.	310	900	1 329	1 282	2 282	4 063	7 232
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	**318**	**318**	**747**	**756**	**765**	**775**	**784**
Titres de participations	59	59	59	58	58	58	58
Autres immobilisations financières	259	259	688	698	1 086	1 690	2 630
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	**167 280**	**176 772**	**185 463**	**196 302**	**207 056**	**218 399**	**230 364**
ACTIF CIRCULANT HAO	-	-	-	-	-	-	-
stocks et encours	1 586	1 536	2 172	4 939	5 649	6 462	7 391
créances et emplois assimiles	-	-	-	-	-	-	-
fournisseurs avances versées	-	-	-	-	-	-	-
clients	8 375	9 997	10 783	13 513	15 880	18 662	21 930
Autres créances	31 843	29 322	33 620	35 200	36 542	37 936	39 383
TOTAL ACTIF CIRCULANT	**41 803**	**40 855**	**46 575**	**53 650**	**58 465**	63 712	69 430
Titres de placement	14	14	14	13	13	13	12
valeurs à encaisser	2	3	1	1	1	1	2
banques, chèques…	32 624	52 248	55 946	51 520	61 707	73 909	88 523
TOTAL TRESORERIE ACTIF	**32 639**	**52 264**	**55 960**	**51 534**	53 806	56 178	58 655
écart de conversion -actif	3	4	2	6	11	19	33
TOTAL GENERAL	**241 725**	**269 895**	**288 000**	**301 493**	**324 655**	**349 596**	**376 453**
Passif							
Capital	34 000	34 000	34 000	34 000	34 000	34 000	34 000
réserves indisponibles	6 800	6 800	6 800	6 800	6 800	6 800	6 800
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	32 374	22 372	21 129	21 471	15 778	14 979	14 221
Subventions d'investissement	-	-	-	290	290	290	290
Provisions réglementées	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET RESSOURCES ASSIMILES	**73 174**	**63 172**	**61 929**	**62 561**	**61 132**	**59 736**	**58 372**
Emprunts et dettes financières	58 583	51 349	55 702	55 560	54 796	54 042	53 299
dettes de location acquisition	-	-	-	-	-	-	-
provisions pour risques et charges	9 572	10 260	11 283	11 665	12 464	13 317	14 229
TOTAL DETTES FINANCIERES ET RESSOURCES ASSIMILES	**68 156**	**61 609**	**66 985**	**67 226**	**67 110**	**66 993**	**66 877**
TOTAL RESSOURCES STABLES	**141 330**	**124 781**	**128 914**	**129 787**	**126 447**	**123 193**	**120 023**
Dettes circulantes HAO	12 458	17 114	21 031	27 116	35 178	45 637	59 206
Clients ,avances reçues	14 416	23 159	24 743	33 726	45 394	61 100	82 239
Fournisseurs d'exploitation	15 758	22 598	19 393	22 793	26 345	30 451	35 197
Dettes fiscales et sociales	24 164	24 517	22 439	21 305	20 448	19 625	18 836
Autres dettes	17 446	16 597	19 467	21 280	22 822	24 475	26 249
provisions pour risques à court terme	318	819	1 592	5	8	11	17
TOTAL PASSIF CIRCULANT	**84 914**	**104 450**	**108 665**	**126 228**	**144 407**	**165 204**	**188 996**
Banques, crédits d'escompte	-	-	-	-			
banques ,établissements financiers et crédits de trésorerie	15 473	40 535	50 410	45 476	72 239	114 751	182 281
TOTAL TRESORERIE PASSIF	**15 473**	**40 535**	**50 410**	**45 476**	**46 618**	**47 788**	**48 988**
écart de conversion-passif	9	129	11	0	-	-	-
TOTAL GENERAL	**241 725**	**269 895**	**288 000**	**301 493**	**324 655**	**349 596**	**376 453**

BRIDGE SECURITIES

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Présentation de ONATEL BF	5
Analyse P.E.S.T.E.L.	8
Performances Financières et Opérationnelles de ONATEL BF	10
Ratios financiers et boursiers de ONATEL BF	17
Evolution du Cours de l'action	19
Analyse S.W.O.T.	21
Hypothèses et données financières prévisionnelles de ONATEL BF	23
Valorisation de ONATEL BF	**26**
Recommandation	30

Valorisation d'ONATEL BF par la méthode du Discounted Cash Flow (DCF)

❖ Paramètres de la méthode du DCF

- Le **Taux sans risque** : il provient de la courbe des taux de l'agence UMOA Titres – 5 years Bond rate (8,56%).
- Le **Beta** : il correspond au beta d'ONATEL BF sur le site de SIKA Finance.
- Le **Coût de la dette** : il représente le taux d'intérêt moyen qu'une entreprise paie pour ses emprunts
- Le **Coût Moyen Pondéré du Capital** : indicateur financier qui représente le coût moyen du financement d'une entreprise

Coût Moyen Pondéré du Capital

Dettes Financières (DF)2024	55 560
Capitaux Propres (FP) 2024	62 561
DF/(FP+DF)]	47%
FP/(FP+DF)]	53%
Taux sans risque ajusté	8,56%
Prime de risque du marché US	0,00%
Prime de marché Pays	14,34%
Beta d'ONATEL BF	**0,23**
Coût des Fonds Propres (CFP)	11,86%
Charges Financières	4 869
Total dettes financières	55 560
Coût de la Dette (CD)	8,76%
Taux d'impôt (IS)	25,00%
Coût de la dette après impôt (CD x (1-IS)	6,57%
CMPC	**9,37%**

Discounted Cash Flows (en millions de FCFA)

		2025	2026	2027	« *Terminal Value* »
Free Cash Flow to Firm		3 672	6 047	2 470	45 652
Free Cash Flow to Firm actualisés		3 399	5 180	1 958	39 106
Somme " Free Cash Flow to Firm " actualisés	10 537				
Valeur terminale actualisée	39 106				
Valeur d'entreprise	49 643				
Valeur des Fonds propres	88 749				
Nombre d'actions (Millions)	68				
Prix cible/action (FCFA)	**1 305**				

Valorisation de ONATEL BF par les Méthodes du DDM et Gordon & Shapiro

❖ Paramètres de la méthode du DDM

- Le **Taux sans risque** : il provient de la courbe des taux de l'agence UMOA Titres – 10 years Bond rate (7,51%).
- Le **Beta** : il correspond au beta de ONATEL BF sur le site de SIKA Finance.
- Le **Coût de la Dette** : il représente le taux d'intérêt moyen qu'une entreprise paie pour ses emprunts
- Le **Coût Moyen Pondéré du Capital** (CMPC) : indicateur financier qui représente le coût moyen du financement d'une entreprise

Taux sans risque ajusté	8,56%
Prime de marché Pays	14,34%
Coût de la dette	5%
Beta de ONATEL BF	0,23
Coût Moyen Pondéré du Capital (CMPC)	**9,37%**

❖ **DDM (en millions FCFA)**		**2025**	**2026**	**2027**	***« Terminal Value »***
Dividende		13 726	13 031	12 371	228 639
Dividendes actualisés		12 703	11 162	12 371	181 269
Somme Dividende actualisés	23 865,80				
Valeur terminale actualisée	181 269				
Valeur des Fonds propres	205 135				
Nombre d'actions (millions)	68				
Prix cible/action (en FCFA)	**3 017**				
❖ **Gordon et Shapiro (en millions FCFA)**					
Valeur du premier dividende anticipé	12 703				
Valeur des Fonds propres	247 484				
Prix cible/action (en FCFA)	**3 639**				

Notre échantillon est constitué par des entreprises comparables cotées sur la BRVM, plus spécifiquement sur le marché financier Ivoirien. Le multiple de valorisation choisie est le PBR.

Compagnies	**PAYS**	**PBR***
ORANGE CI	Côte d'Ivoire	3,01
SONATEL SN	Sénégal	1,96
PBR moyen		**2,51**

Valorisation par la Méthode des PBR	**ONATEL BF**
Price to Book Ratio (PBR)	2,51
Book Value	64 219
Valeur de l'entreprise	161 190
Nombre d'action (en millions)	68
Prix/action (en FCFA)	**2 370**

BRIDGE SECURITIES

SOMMAIRE

Profil pays	3
Diagnostic de l'entreprise	
Présentation de ONATEL BF	5
Analyse P.E.S.T.E.L.	8
Performances Financières et Opérationnelles de ONATEL BF	10
Ratios financiers et boursiers de ONATEL BF	17
Evolution du Cours de l'action	19
Analyse S.W.O.T.	21
Hypothèses et données financières prévisionnelles de ONATEL BF	23
Valorisation de ONATEL BF	26
Recommandation	**30**

SYNTHESE DE LA VALORISATION

Méthode de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DDM	3 017	35%	1 056
GORDON SHAPIRO	3 639	35%	1 274
DCF	1 305	15%	196
COMPARABLES	2 370	15%	356
Prix Cible (FCFA)			**2 881**

Nous recommandons la conservation du titre ONATEL BF dans un contexte de début d'exercice 2025 marqué par des performances contrastées. Au premier trimestre 2025, le chiffre d'affaires affiche une progression encourageante de 4 %, atteignant 36,2 milliards FCFA. Cette croissance est principalement portée par l'extension continue du parc Internet mobile, qui bénéficie de la forte demande en connectivité, ainsi que par le dynamisme du service mobile money, dont les volumes de transactions restent élevés.

Cependant, cette performance commerciale positive contraste avec un repli notable des résultats opérationnels sur la même période. Le résultat des activités ordinaires recule de 26 %, tandis que le résultat net accuse une baisse plus sévère de 29 %. Cette dégradation s'explique par l'alourdissement des charges d'exploitation, notamment liées à la hausse des coûts énergétiques, aux efforts de maintenance, et aux impacts d'un redressement fiscal. Par ailleurs, le contexte économique national demeure contraint, limitant la capacité de croissance rapide.
Le poids du premier trimestre 2025 reste modeste par rapport aux résultats annuels de 2024, représentant seulement 17 % du bénéfice net total. Ce chiffre souligne la nécessité d'une amélioration significative des trimestres suivants pour atteindre les objectifs annuels.

Sur le plan boursier, ONATEL BF a annoncé un dividende net de 195 FCFA par action, en retrait par rapport à 2023 (266,44 FCFA), ce qui ramène le rendement à 8 %, contre 12 % l'année précédente. Cette diminution traduit une politique de distribution plus prudente face à la conjoncture.
Néanmoins, le titre conserve un potentiel de progression intéressant, avec un cours cible estimé à 2 881 FCFA, soit une hausse potentielle de 8 %. Ce potentiel repose sur des fondamentaux solides, une base clients importante et un positionnement stratégique toujours pertinent, notamment dans un marché Burkinabé en pleine digitalisation.
En conclusion, malgré les défis à court terme, ONATEL BF présente une opportunité d'investissement stable à moyen terme, justifiant une recommandation de conservation.

BRIDGE SECURITIES

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 le titre NESLTE CI, 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.