



Guide des investisseurs – Octobre 2025

Analyse des sociétés cotées à la BRVM – Secteur Télécommunications



SOMMAIRE

SONATEL SN

3

ORANGE CI

6

ONATEL BF

9



DONNÉES CLÉS AU 24/10/2025

Cours cible	29 207 FCFA
Dernier cours	26 700 FCFA
Nombre de titres	100 000 000
Valorisation	2 510 000 MFCFA
Rendement	7,5%
Beta 1 an	1,67
RSI	56,21
PER	6,27

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE COMPARATIVE S1 2024 vs S1 2025

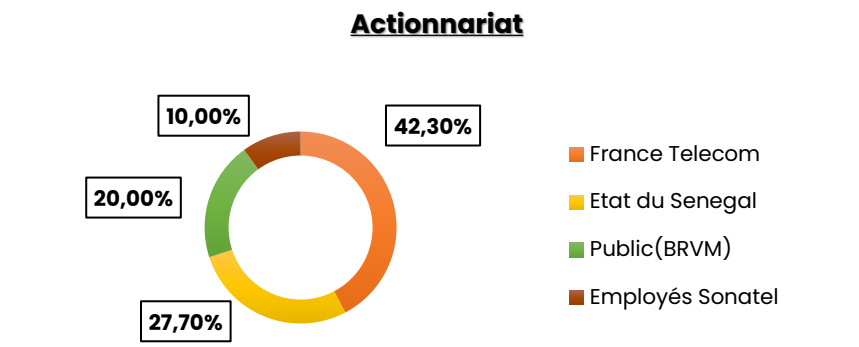
Au premier semestre 2025, Sonatel a affiché une performance solide, avec un chiffre d'affaires consolidé de 960,2 milliards FCFA, en hausse de 9 % par rapport aux 877,7 milliards FCFA réalisés au S1 2024. Le résultat d'exploitation progresse de 11%, à 334,1 milliards FCFA, traduisant une amélioration de l'efficacité opérationnelle, tandis que le résultat net consolidé atteint 208,1 milliards FCFA, en hausse de 8 %.

Cette dynamique repose sur la croissance des segments stratégiques : la data mobile (+10,4 % du parc d'abonnés), le mobile money (+4,1%) et l'Internet haut débit, porté par la fibre (+42%) et la 4G (+20%). Malgré un contexte économique moins favorable et une pression accrue sur le coût du capital et la fiscalité, le groupe, présent dans cinq pays d'Afrique de l'Ouest, maintient des fondamentaux solides.

La préservation des marges dans cet environnement concurrentiel et fiscal exigeant sera déterminante pour confirmer cette trajectoire au second semestre.

CONNAITRE L'ENTREPRISE

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).



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur des télécommunications au Sénégal est à la fois dynamique et fortement concurrentiel. Sonatel, filiale du groupe Orange, y occupe une position de leader historique, face à des concurrents comme Free (ex-Tigo) et Expresso. L'intensification de la concurrence pousse les opérateurs à innover en matière de services et à améliorer l'expérience client. Parmi les défis majeurs, Sonatel doit composer avec la pression réglementaire croissante, notamment sur les tarifs, la fiscalité sectorielle, ainsi que l'exigence de qualité de service imposée par l'ARTP. La saturation progressive du marché mobile pousse également à diversifier les sources de revenus. Toutefois, les opportunités sont nombreuses : la demande croissante en data mobile, le développement de la fibre optique, l'essor du mobile money et la digitalisation des services publics représentent des relais de croissance. Sonatel peut aussi capitaliser sur sa capacité d'investissement et son expertise technologique pour renforcer sa position sur les segments B2B, cloud, cybersécurité et services digitaux.

STRATEGIE

La stratégie de Sonatel à l'horizon 2025 repose sur une transformation digitale inclusive et ambitieuse, visant à consolider son leadership régional en Afrique de l'Ouest. L'entreprise mise sur le renforcement de ses infrastructures avec le déploiement de la 5G, l'élargissement de son réseau fibre optique et la modernisation de ses data centers, afin de proposer une connectivité fiable et des services innovants. Les axes prioritaires incluent le développement de la data mobile, de la fibre résidentielle et des services financiers via Orange Money. L'amélioration de l'expérience client est également centrale, à travers des solutions plus accessibles et personnalisées. Sonatel poursuit parallèlement une expansion régionale maîtrisée, tout en consolidant sa présence dans ses cinq marchés. Sa vision 2025 intègre un engagement fort en faveur de l'inclusion financière, du soutien à l'innovation locale et de la digitalisation des services publics. Enfin, l'entreprise adopte une approche durable conciliant rentabilité, responsabilité sociale et impact environnemental positif.

RECOMMANDATION

Nous recommandons **l'achat** du titre Sonatel, actuellement coté à 26 700FCFA, en raison d'un potentiel de valorisation estimé à 9%, avec un cours cible fixé à 29 207 FCFA. Cette recommandation repose sur des fondamentaux solides et une dynamique financière durable.

Le groupe enregistre une progression continue de ses revenus et de son résultat net, traduisant à la fois une bonne maîtrise des charges et une amélioration de la rentabilité dans un contexte opérationnel exigeant. Sonatel bénéficie d'un positionnement de leader en Afrique de l'Ouest, avec un modèle économique à la fois résilient et diversifié. La montée en puissance des services digitaux, de la monétique et des solutions data alimente la croissance organique du groupe, tout en consolidant son avantage concurrentiel. Par ailleurs, la politique de distribution généreuse, avec des dividendes réguliers et attractifs, renforce l'attrait du titre.

Ainsi, la combinaison d'une croissance maîtrisée, d'une rentabilité solide et de perspectives prometteuses justifie pleinement notre recommandation à l'achat.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE							
En millions en FCFA						Profitabilité:	2021	2022	2023	2024	2025 *	Moyenne	
	2021	2022	2023	2024	2025 *	Marge sur EBITDA	44,2%	44,3%	45,0%	47,9%	46,5%	45,6%	
Actif						Marge sur EBIT	29,9%	30,0%	31,8%	34,9%	34,9%	32,3%	
						Marge avant impôts	28,1%	29,0%	30,6%	33,6%	33,7%	31,0%	
						Marge nette	18,9%	19,2%	20,5%	22,2%	21,9%	20,5%	
						Impôts / résultat avant impot	32,8%	33,9%	33,2%	34,0%	35,0%	33,8%	
						EBIT/Total actif	19,4%	19,4%	20,0%	20,0%	18,7%	19,5%	
Immobilisations Incorporelles	244 864	230 160	253 277	240 775	264 958	ROA	12,2%	12,4%	12,9%	12,7%	11,7%	12,4%	
Immobilisations corporelles	843 065	921 033	1 000 314	1 120 744	1 217 216	ROE	30,7%	31,0%	31,1%	30,9%	28,1%	30,4%	
Stock et encours	18 098	26 652	26 135	25 321	24 494	Gestion de dettes:							
Total actif	2 063 843	2 252 191	2 573 857	3 105 288	3 632 760	Total dettes/Total Actif	9,8%	8,9%	6,5%	7,8%	5,6%	7,7%	
Passif						Dettes/ (Dettes + FP)	19,8%	18,2%	13,6%	15,9%	11,8%	15,8%	
						Dettes/Fonds propres	24,7%	22,2%	15,7%	18,9%	13,4%	19,0%	
						Liquidité/ Solvabilité:							
						Liquidité générale	0,51	0,55	0,53	0,67	0,61	0,53	
						Liquidité réduite	0,49	0,53	0,51	0,65	0,60	0,51	
Capital	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	Liquidité nette	0,25	0,31	0,31	0,39	0,46	0,28	
Primes et réserves	658 944	766 438	912 454	1 070 661	1 280 452	Paramètres boursiers							
Passif circulant	769 178	876 014	1 055 348	1 285 126	1 598 474	Cours AU 31/12	13 975	15 200	17 980	24 000	26 700	19 571	
Total passif	2 063 844	2 251 883	2 573 856	3 105 288	3 632 760	Dividende net par action	1 400	1 500	1 575	1 655	2 000	1 626	
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS						Rendement [Div YIELD]	10,0%	9,9%	8,8%	6,9%	7,5%	9%	
En millions en FCFA	HISTORIQUE					PBR	1,56	1,43	1,41	1,59	1,54	2	
	2021	2022	2023	2024	2025 *	PER	5,54	5,45	5,42	6,10	6,27	6	
Chiffres d'affaires	1 334 874	1 455 049	1 620 700	1 776 443	1 943 494	VALORISATION							
Excédent brut d'exploitation	589 824	644 537	728 918	851 178	903 645	Méthodes de Valorisation		Valeur estimée	Pondération		Valeur pondérée		
Dotations aux amortissements et aux provisions	-190 170	-207 478	-213 210	-231 654	-225 911	DCF		79 966		10%		7 997	
Résultat d'exploitation	399 654	437 059	515 708	619 524	677 734	Gordon & Shapiro		35 575		20%		7 115	
Résultat financier	-24 177	-14 785	-19 243	-23 269	-22 760	DDM		22 753		20%		4 551	
Résultat avant Impôt	375 477	422 274	496 465	596 255	654 973	COMPARABLES		19 090		50%		9 545	
Impôt sur les sociétés	-123 018	-143 361	-164 716	-202 593	-229 241	Prix Cible (FCFA)				29 207			
Résultat net	252 459	278 913	331 749	393 662	425 733								ACHAT

* Les données de 2025 ont été estimées

SOMMAIRE

SONATEL SN

3

ORANGE CI

6

ONATEL BF

9



DONNÉES CLÉS AU 24/10/2025

Cours cible	10 830 F CFA
Dernier cours	14 800 FCFA
Nombre de titres	150 655 350
Valorisation	2 184 503 MFCFA
Rendement	4 %
Beta 1 an	2,34
RSI	32,32
PER	14,02

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



ANALYSE COMPARATIVE T3 2024 vs T3 2025

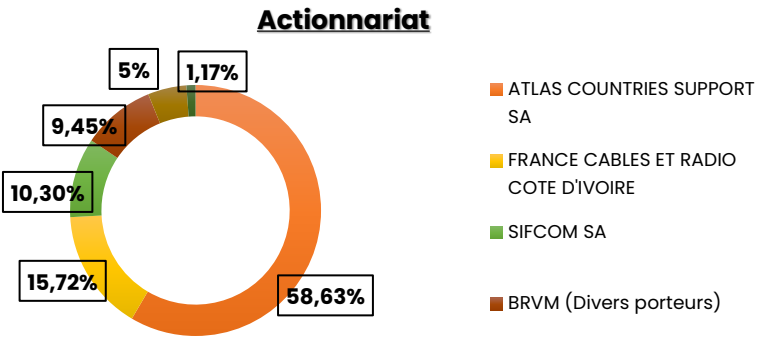
Entre le T3 2024 et le T3 2025, Orange Côte d'Ivoire affiche une performance solide, soutenue par une dynamique commerciale robuste. Le chiffre d'affaires progresse de 9,9 %, à 875,7 milliards FCFA, grâce à la forte contribution de la data mobile et de la fibre optique, reflet de l'essor des usages numériques et de la croissance du parc d'abonnés.

L'EBITDAaL augmente de 7,8 %, traduisant une amélioration opérationnelle et une maîtrise des charges d'exploitation. En revanche, la progression du résultat net demeure limitée à +0,2 %.

Globalement, la tendance reste positive, portée par une structure de revenus diversifiée et une gestion efficiente.

CONNAITRE L'ENTREPRISE

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.



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur des télécommunications en Côte d'Ivoire est à la fois dynamique et fortement concurrentiel, dominé par trois opérateurs majeurs : Orange CI, MTN et Moov Africa. Orange CI, leader du marché, bénéficie d'une position stratégique solide, notamment sur les segments de l'internet fixe, mobile et des services financiers digitaux. Toutefois, l'entreprise doit faire face à plusieurs défis : maintenir la qualité de service dans un contexte d'augmentation de la demande, étendre la couverture réseau dans les zones rurales, renforcer la cybersécurité face à la montée des menaces numériques, et adapter son offre aux évolutions technologiques rapides.

En parallèle, de nombreuses opportunités s'offrent à l'opérateur : la croissance continue du mobile money, l'essor des services B2B (cloud, cybersécurité, data), le développement de la fibre optique et les initiatives en faveur de l'inclusion numérique. Dans cet environnement, la capacité d'Orange CI à innover tout en consolidant sa relation client sera déterminante pour préserver son leadership.

STRATEGIE

La stratégie 2025 d'Orange Côte d'Ivoire s'inscrit dans une logique de consolidation de son leadership sur le marché des télécommunications, tout en accélérant sa transformation digitale. L'opérateur mise sur le renforcement de la qualité de service et l'extension de son réseau, notamment en zones rurales, pour garantir une connectivité accessible à tous. Orange CI entend également diversifier ses activités à travers le développement de services innovants dans les domaines du mobile money, de la santé digitale, de l'éducation connectée et du cloud. L'accent est mis sur la digitalisation de l'expérience client, avec des solutions personnalisées et autonomes. Par ailleurs, l'entreprise poursuit ses engagements en matière de responsabilité sociétale, en soutenant l'inclusion numérique, la formation des jeunes et la transition écologique. Enfin, Orange CI vise une plus grande agilité organisationnelle et une montée en compétence de ses équipes pour accompagner durablement sa croissance et répondre aux nouveaux défis du secteur.

RECOMMANDATION

Nous recommandons **la conservation** du titre Orange Côte d'Ivoire, dont les performances au T3 2025 confirment la solidité du modèle économique, mais dont le potentiel boursier apparaît désormais limité. Au T3 2025, le chiffre d'affaires s'établit à 875,7 milliards FCFA, en hausse de 9,9 % sur un an, soutenu par la croissance de la data mobile et de la fibre. L'EBITDAaL progresse de 7,8 %, traduisant une gestion efficiente des charges d'exploitation, tandis que le résultat net ressort en légère hausse de 0,2 %, à 118,1 milliards FCFA.

Avec un cours actuel de 14 800 FCFA pour un cours cible de 10 830 FCFA, le titre semble pleinement valorisé. Nous privilégions donc une position de maintien, dans l'attente de nouveaux catalyseurs de croissance.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE						
En milliards de FCFA						Profitabilité:						
	2021	2022	2023	2024	2025 *	2021	2022	2023	2024	2025 *	Moyenne	
Actif						Marge sur EBITDA	39%	42%	38%	40%	40%	40%
Immobilisations Incorporelles	158,8	150,1	146,6	133,9	127	Marge sur EBIT	25%	27%	24%	25%	26%	26%
Immobilisations corporelles	513,8	566,5	582,8	628,5	672	Marge avant impôts	24%	26%	22%	23%	24%	24%
Immobilisations financières	1 773	1 218	61 895	170 305	153 650	Marge nette	16%	16%	15%	15%	15%	15%
Stock et encours	16,1	23,6	45,4	30,9	42	Impôts / résultat avant impot	34%	38%	35%	35%	36%	36%
Trésorerie-actif	146 725	139 289	177 819	283 535	237 840	EBIT/Total actif	14%	13%	13%	11%	10%	12%
Total actif	1 755,0	2 017,7	2 074,7	2 309,1	2 626	ROA	9%	8%	8%	7%	6%	7%
Passif						ROE	21%	21%	22%	22%	21%	21%
Capital	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	Gestion de dettes:						
Primes et réserves	646,4	639,8	627,5	610,1	655	Total dettes/Total Actif	3%	0%	7%	7%	3,29%	20%
Dettes financières	194,3	172,7	280,6	247,8	320,9	Dette/ (Dette + FP)	8%	0%	18%	20%	7,40%	46%
Passif circulant	791 206,0	1 097,7	1 178,8	1 304,3	1 570	Dette/Fonds propres	8%	0%	22%	24%	8,23%	86%
Total passif	1 755,0	2 017,7	2 074,7	2 309,1	2 626	Liquidité/ Solvabilité:						
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS						Liquidité générale	0,89	0,85	0,84	0,92	0,93	0,89
En milliards de FCFA	HISTORIQUE					Liquidité réduite	0,87	0,82	0,80	0,90	0,91	0,86
	2021	2022	2023	2024	2025 *	Liquidité nette	0,22	0,26	0,20	0,22	0,22	0,25
Chiffres d'affaires	965,0	965,0	1 084,1	1 016,5	1 037	Paramètres boursiers						
Excédent brut d'exploitation	375,2	407,8	417,3	407	418	Cours AU 31/12	-	-	10 900	14 100	14 800	13 267
Dotations aux amortissements et aux provisions	(129,4)	(146,9)	(154,0)	(148,5)	-152	Dividende net par action	717	753	780	660	748	729
Résultat d'exploitation	245,8	260,9	263,3	258	265	Rendement [Div YIELD]	-	-	7,2%	4,7%	5,1%	6%
Résultat financier	(10,9)	(11,0)	(20,5)	(19)	(17)	PBR	-	-	2,29	2,78	2,75	3
Résultat avant Impôts	234,9	249,9	242,8	239	248	PER	-	-	10,56	13,37	14,02	13
Impôt sur les sociétés	(78,8)	(96,2)	(84,5)	(84,5)	(90)	Méthodes de valorisation						
Résultat net	156,1	153,7	158,3	158,20	158,30	Valeur estimée	Pondération		Valeur pondérée			
						DCF	19 226	35%	6 729			
						Gordon & Shapiro	7 506	20%	1 501			
						DDM	8 137	20%	1 627			
						Comparables	6 480	15%	972			
						Prix cible(FCFA)				10 830		
						CONSERVATION						

* Les données de 2025 ont été estimées

SOMMAIRE

SONATEL SN

3

ORANGE CI

6

ONATEL BF

9



DONNÉES CLÉS AU 24/10/2025

Cours cible	3 049 F CFA
Dernier cours	2 500 FCFA
Nombre de titres	68 000 000
Valorisation	180 880 MFCFA
Rendement	7%
Beta 1 an	0,24
RSI	55,32
PER	11,3

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



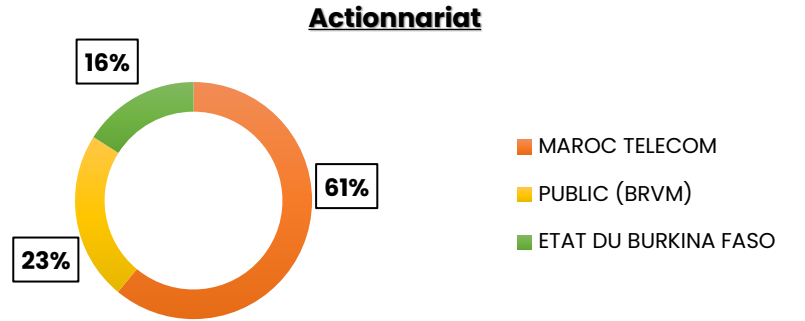
ANALYSE COMPARATIVE S1 2024 vs S1 2025

Sur le premier semestre 2025, ONATEL BF enregistre une hausse de 4,0 % de son chiffre d'affaires, passant de 70,9 Mds FCFA en S1 2024 à 73,8 Mds FCFA. Cette progression s'explique par l'amélioration des services offerts, notamment l'expansion du très haut débit FTTH (+80,7 %), la croissance du Mobile Money (+2,9 %) et l'augmentation du parc mobile prépayé (+3,3 %), soutenus par une force de vente dynamique.

Toutefois, les résultats opérationnels affichent une légère contraction : le Résultat Brut d'Exploitation recule de 8,2 %, tandis que le Résultat d'Exploitation et celui des Activités Ordinaires baissent respectivement de 24,5 % et 29,7 %. Ces évolutions s'expliquent principalement par la hausse des charges énergétiques, des coûts de carburant et de maintenance dans certaines zones à enjeux sécuritaires. Le Résultat Net s'établit ainsi à 7,7 Mds FCFA contre 9,3 Mds FCFA un an plus tôt (-17,8 %). Malgré cette pression sur les marges, la croissance du chiffre d'affaires témoigne de la solidité commerciale du groupe.

CONNAITRE L'ENTREPRISE

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.



CONTEXTE SECTORIEL ET CONCURRENTIEL

Le secteur des télécommunications au Burkina Faso est en pleine mutation, stimulé par la digitalisation croissante de l'économie et la forte demande en services mobiles et Internet. Toutefois, il demeure confronté à plusieurs défis : qualité de service inégale, couverture réseau limitée en zones rurales, et pression réglementaire accrue autour de la protection des données et des tarifs. La concurrence reste dominée par trois acteurs majeurs, ONATEL, Orange et Telecel, engagés dans une bataille pour les parts de marché via l'innovation, les offres groupées et les investissements réseau.

Malgré cela, d'importantes opportunités subsistent : l'essor du mobile money, la demande croissante en data, et les projets d'infrastructure portés par l'État. Le développement de services digitaux pour les entreprises et les administrations représente également un relais de croissance stratégique. Dans ce contexte, l'agilité et la capacité d'adaptation sont devenues essentielles pour rester compétitif et saisir les opportunités de croissance.

STRATEGIE

La stratégie 2025 de l'ONATEL Burkina Faso repose sur une transformation axée sur l'innovation, la qualité de service et l'expansion de la connectivité à l'échelle nationale. L'opérateur entend renforcer sa couverture réseau, en particulier dans les zones rurales, afin de réduire la fracture numérique. Un accent particulier est mis sur le développement des services digitaux à valeur ajoutée, notamment les solutions mobiles, le cloud et les services financiers numériques. L'ONATEL vise également une amélioration continue de l'expérience client à travers la digitalisation des canaux de contact et l'optimisation des parcours utilisateurs.

Sur le plan organisationnel, l'entreprise poursuit sa modernisation interne par la montée en compétence de ses équipes et l'adoption de technologies de pointe. Enfin, l'ONATEL veut consolider son positionnement en tant qu'acteur clé du développement numérique du Burkina Faso, en synergie avec les priorités gouvernementales.

RECOMMANDATION

Nous recommandons **la conservation** du titre ONATEL BF compte tenu de son potentiel de rendement de 22 % (cours actuel : 2 500 FCFA vs cours cible : 3 049 FCFA).La stratégie 2025, centrée sur l'innovation, la modernisation des infrastructures et l'extension de la connectivité, notamment dans les zones rurales, constitue un levier clé pour accroître le parc clients et améliorer la qualité des services. Le déploiement accéléré de la fibre optique, le développement des services digitaux à valeur ajoutée (cloud, mobile money) et la digitalisation de l'expérience client devraient soutenir la progression du chiffre d'affaires à moyen terme.

Toutefois, la pression sur les coûts, notamment énergétiques et sécuritaires, pèse temporairement sur les marges. Ainsi, en dépit d'un repli des résultats opérationnels, le profil de croissance d'ONATEL et son potentiel de valorisation justifient une recommandation de conservation.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE							
(En millions de FCFA)	HISTORIQUE					Profitabilité:							
	2021	2022	2023	2024	2025 *	2021	2022	2023	2024	2025 *	Moyenne		
Actif						Marge sur EBITDA	52%	47%	47%	45%	40%	46%	
Immobilisations incorporelles	70 715	67 565	65 519	61 433	58 624	Marge sur EBIT	31%	31%	24%	24%	24%	27%	
Immobilisations corporelles	96 248	108 890	119 197	134 112	149 809	Marge avant impôts	20%	21%	15%	15%	15%	17%	
Immobilisations financières	318	318	747	756	765	Marge nette	20%	21%	15%	15%	15%	17%	
Total actif immobilisé	167 280	176 772	185 463	196 302	207 056	Impôts / résultat avant impot	40%	39%	46%	43%	43%	42%	
Total actif circulant	41 803	40 855	46 575	53 650	58 465	EBIT/Total actif	20%	20%	13%	12%	11%	15%	
Trésorerie-actif	32 639	52 264	55 960	51 534	53 806	ROA	13%	8%	7%	7%	5%	8%	
Total actif	241 725	269 895	288 000	301 493	324 655	ROE	44%	35%	34%	34%	26%	35%	
Passif						Gestion de dettes:							
Capital	34 000	34 000	34 000	34 000	34 000	Total dettes/Total Actif	24%	19%	19%	18%	17%	20%	
Total capitaux propres et ressources assimilées	73 174	63 172	61 929	62 561	61 132	Dette/ (Dette + FP)	44%	45%	47%	47%	47%	46%	
Emprunts et dettes financières	58 583	51 349	55 702	55 560	54 796	Dette/Fonds propres	80%	81%	90%	89%	90%	86%	
Total dettes financières	68 156	61 609	66 985	67 226	67 110	Liquidité/ Solvabilité:							
Ressources stables	141 330	124 781	128 914	129 787	126 447	Liquidité générale	0,49	0,39	0,43	0,43	0,40	0,43	
Total passif circulant	84 914	104 450	108 665	126 228	144 407	Liquidité réduite	0,47	0,38	0,41	0,39	0,37	0,40	
Trésorerie-passif	15 473	40 535	50 410	45 476	46 618	Liquidité nette	0,38	0,50	0,51	0,41	0,37	0,44	
Total passif	241 725	269 895	288 000	301 493	324 655	Paramètres boursiers							
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS						Cours AU 31/12	3 945	3 200	2 280	2 295	2 500	2844	
						Dividende net par action	419,58	287,87	266,44	195	177	269,2	
						Rendement [Div YIELD]	11%	9%	12%	8%	7%	9%	
						PBR	3,7	3,4	2,5	2,5	2,8	2,98	
						PER	8,3	9,7	7,3	7,3	11,3	8,78	
Chiffres d'affaires						VALORISATION							
Excédent brut d'exploitation						METHODES DE VALORISATION		VALEUR ESTIMEE		PONDERATION		VALEUR PONDEREE	
Reprises d'amortissements, provisions et dépréciations						DDM		3 644		25%		911	
Dotations aux amortissements et aux provisions						GORDON SHAPIRO		4 362		25%		1 090	
Résultat d'exploitation						DCF		1 869		25%		467	
Résultat financier						COMPARABLES		2 322		25%		580	
Résultat des activités ordinaires						Prix cible(FCFA)						3 049	
Résultat net													

CONSERVATION

* Les données de 2025 ont été estimées

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 de la Télécommunication, 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.

