



Guide des investisseurs – 2026

Analyse des sociétés cotées à la BRVM – Secteur Télécommunications



SOMMAIRE

SONATEL SN

3

ORANGE CI

6

ONATEL BF

9



DONNÉES CLÉS AU 19/02/2026

Cours cible	30 995 FCFA
Dernier cours	28 200 FCFA
Nombre de titres	100 000 000
Valorisation	2 820 000 MFCFA
Rendement	6,6%
Beta 1 an	0.81
RSI	84,43
PER	6,64

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE

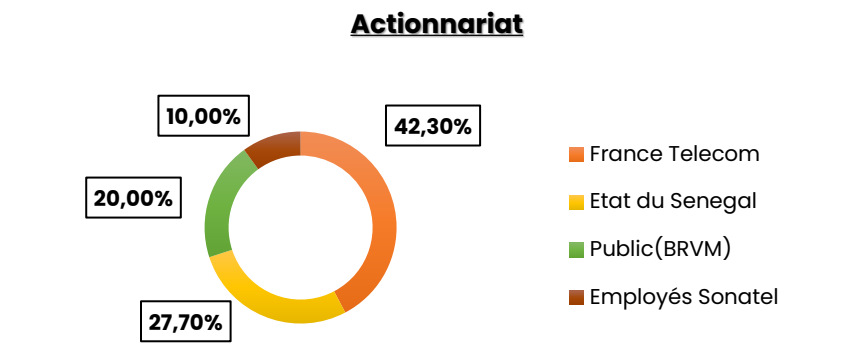


ANALYSE COMPARATIVE 2025 vs 2026

En 2025, Sonatel affiche une performance opérationnelle solide, avec un chiffre d'affaires de 1 923,1 milliards FCFA, en hausse de 8,3 %, et un EBITDAAL de 921,2 milliards FCFA, en progression de 9,8 %. Cette dynamique reflète modèle solide, portée par la data mobile, le haut débit fixe et les services financiers digitaux, la data représentant désormais près de 39 % des revenus. La rentabilité demeure élevée, avec une marge EBITDA proche de 48 % et une marge nette de 21,5 %, confirmant une excellente maîtrise des coûts. Sur le plan commercial, la base data progresse de 8,6 % à 22,5 millions d'utilisateurs et la fibre enregistre une croissance supérieure à 35 %. En 2026, les perspectives restent favorables, soutenues par la montée en gamme des usages, l'expansion continue d'Orange Money et une amélioration progressive de la valeur par client, compensant la maturité du segment voix et les contraintes réglementaires.

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 de télécommunications en Afrique de l'Ouest demeure dynamique mais fortement concurrentiel, porté par la croissance rapide de la data mobile, du très haut débit et des services financiers numériques. Sonatel, filiale du groupe Orange, y conserve une position de leader avec 55,9% des parts de marché au Sénégal, grâce à la solidité de ses infrastructures et à ses investissements soutenus la 4G, la fibre optique et les services digitaux. Toutefois, l'intensification de la concurrence, notamment sur le mobile money et les offres data, ainsi que la pression réglementaire et tarifaire, pèsent sur les marges du secteur. Face à la saturation progressive du marché voix, la croissance repose désormais sur l'internet mobile, la digitalisation des usages et la diversification vers les services B2B, obligeant l'opérateur à innover continuellement pour préserver leurs parts de marché.

STRATEGIE

La stratégie de Sonatel pour 2026 s'inscrit dans une ambition claire : renforcer son rôle d'acteur clé de la transformation numérique en Afrique, dans un contexte d'accélération des politiques de digitalisation des Etats et des entreprises. Le Groupe entend consolider son leadership sur les infrastructures et services de connectivité, tout en accélérant son innovation dans les services digitaux. Les priorités stratégiques portent sur le déploiement du très Haut Débit fixe et mobile 4G/5G, le développement de solutions dans la fintech, le cloud et la cybersécurité ainsi que l'intégration de l'intelligence artificielle dans les processus internes et l'expérience client. Le groupe mise également sur le passage à l'échelle de ses plateformes digitales, notamment Maxit, ainsi que sur le renforcement des compétences numériques via les Orange Digital Centers. L'objectif est de stimuler l'inclusion numérique et de créer un écosystème favorable à l'innovation.

RECOMMANDATION

Le titre Sonatel présente un profil d'investissement attractif, combinant une valorisation modérée, des fondamentaux solides et un rendement élevé. Le PER s'établit à 6,10x en 2025 et 6,46x en 2026, un niveau qui reste globalement inférieur aux standards observés chez les opérateurs comparables, traduisant une valorisation encore attractive au regard de la qualité des fondamentaux du Groupe. La rentabilité demeure particulièrement robuste, avec une marge EBITDA proche de 48 % et une forte capacité de génération de trésorerie, offrant une visibilité élevée sur la distribution future de dividendes. Le rendement estimé à 6,6 % en 2026 constitue un argument majeur pour les investisseurs à la recherche de revenus récurrents. Par ailleurs, les relais de croissance structurels, notamment la data, la fibre et les services financiers digitaux, soutiennent les perspectives à moyen terme. Selon les estimations de valorisation, le titre présente un potentiel d'appréciation d'environ 10 %, justifiant une **recommandation d'achat**.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE						
En millions en FCFA	HISTORIQUE					Profitabilité:	2022	2023	2024	2025	2026 *	Moyenne
	2022	2023	2024	2025	2026 *							
Actif						Marge sur EBITDA	44%	45%	48%	48%	46%	46,2%
Immobilisations Incorporelles	230 160	253 277	240 775	208 316	340 123	Marge sur EBIT	30%	32%	35%	35%	31%	32,3%
Immobilisations corporelles	921 033	1 000 314	1 120 744	1 143 487	1 415 676	Marge avant impôts	29%	31%	34%	34%	31%	31,0%
Stock et encours	26 652	26 135	25 321	26 127	31 438	Marge nette	19%	20%	22%	22%	20%	20,4%
Total actif	2 231 237	2 533 337	3 057 345	3 244 952	3 650 614	Impôts / résultat avant impot	34%	33%	34%	36%	34%	34,0%
Passif						Résultat d'exploitation/Total actif	20%	20%	20%	21%	18%	20,1%
Capital	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	ROA	13%	13%	13%	13%	12%	12,7%
Primes et réserves	766 438	912 454	1 070 661	1 225 245	1 462 857	ROE	31%	31%	31%	30%	30%	30,7%
Passif circulant	876 014	1 055 349	1 285 126	1 397 711	1 459 239	Gestion de dettes:	2022	2023	2024	2025	2026 *	Moyenne
Total passif	2 252 192	2 573 858	3 105 287	3 269 595	3 650 614	Dettes Long Terme/Total Actif	8,9%	6,6%	7,9%	7,2%	7,2%	8,1%
						Dettes/ (Dettes + FP)	18,2%	13,6%	15,9%	14,3%	15,7%	16,3%
						Dettes/Fonds propres	22,2%	15,7%	18,9%	16,6%	18,6%	19,6%
						Liquidité/ Solvabilité:	2022	2023	2024	2025	2026 *	Moyenne
						Liquidité générale	0,55	0,53	0,67	0,71	0,60	0,53
						Liquidité réduite	0,53	0,51	0,65	0,69	0,58	0,51
						Liquidité nette	0,31	0,31	0,34	0,36	0,36	0,28
						Paramètres boursiers	2022	2023	2024	2025	2026 *	Moyenne
						Cours AU 31/12	15 200	17 980	24 000	26 700	28 100	22 396
						Dividende net par action	1 500	1 575	1 655	2 000	1 857	1 717
						Rendement [Div YIELD]	9,9%	8,8%	6,9%	7,5%	6,6%	8%
						PBR	1,43	1,41	1,72	1,89	1,70	1,63
						PER	5,45	5,42	6,10	6,46	6,64	5,99
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS						VALORISATION						
En millions en FCFA	HISTORIQUE					Méthodes de Valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée			
	2022	2023	2024	2025	2026 *							
Chiffres d'affaires	1 455 049	1 620 700	1 776 443	1 923 122	2 111 326	DCF	78 035	10%	7 804			
Excédent brut d'exploitation	644 537	728 918	851 178	921 242	972 049	Gordon & Shapiro	35 575	10%	3 558			
Dotations aux amortissements et aux provisions	-207 478	-213 210	-231 654	-251 451	-307 987	DDM	22 753	40%	9 101			
Résultat d'exploitation	437 059	515 708	619 524	669 792	664 061	COMPARABLES	26 333	40%	10 533			
Résultat financier	-14 785	-19 243	-23 269	-20 805	-19 383	Prix Cible (FCFA)				30 995		
Résultat avant Impôt	422 274	496 465	596 255	648 987	644 678							
Impôt sur les sociétés	-143 361	-164 716	-202 593	-235 398	-221 409							
Résultat net	278 913	331 749	393 662	413 589	423 269							

ACHAT

* Les données de 2025 ont été estimées

SOMMAIRE

SONATEL SN	3
ORANGE CI	6
ONATEL BF	9



DONNÉES CLÉS AU 19/02/2026

Cours cible	13 821 FCFA
Dernier cours	14 600 FCFA
Nombre de titres	150 655 350
Valorisation	2 184 503 MFCFA
Rendement	5,4 %
Beta 1 an	1,81
RSI	47,61
PER	12,61

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



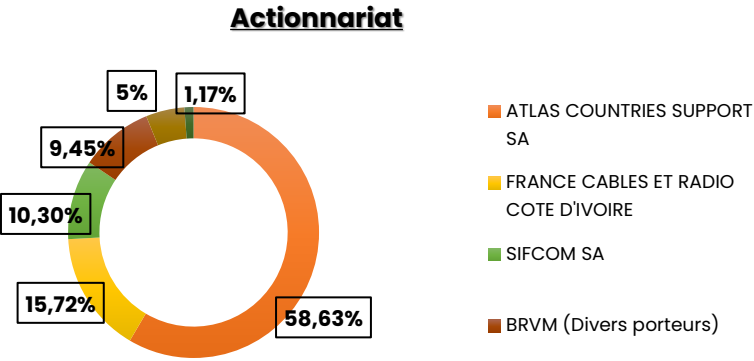
ANALYSE COMPARATIVE 2025 vs 2026

En 2025, Orange Côte d'Ivoire enregistre une performance opérationnelle solide, avec un chiffre d'affaires consolidé de 1 197,1 milliards FCFA, en progression de 10,4 % par rapport à 2024. Cette croissance est portée par le dynamisme des services data, la montée en puissance de la fibre et l'expansion des services financiers digitaux via Orange Money. L'EBITDAAL atteint 424,1 milliards FCFA, en hausse de 8,7 %, traduisant une bonne maîtrise des coûts malgré un environnement fiscal et concurrentiel exigeant. Le résultat net progresse de 6,1 % à 167,8 milliards FCFA, impacté par des éléments exceptionnels au Burkina Faso ; retraitée de ces effets, la croissance ressort à 9,3 %, confirmant la robustesse des fondamentaux.

Sur le plan stratégique, les investissements représentant près de 15 % du chiffre d'affaires ont permis de renforcer les infrastructures, d'étendre la couverture réseau et de soutenir la croissance du parc clients dans l'ensemble des marchés, notamment en Côte d'Ivoire, au Burkina Faso et au Libéria.

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

ORANGE CI évolue dans un marché ivoirien des télécommunications dynamique mais marqué par une concurrence soutenue. Avec plus de 41% de parts de marché, l'opérateur conserve sa position de leader, porté par une large couverture réseau, une base d'abonnés importante et une forte notoriété. Toutefois, la pression concurrentielle exercée par MTN CI et Moov Africa CI demeure significative, notamment sur les segments de la data, de l'internet fixe et du mobile money.

Au-delà de la rivalité commerciale, l'intelligence artificielle devient un moteur central des réseaux et plateformes télécom.

Dans ce contexte de digitalisation accélérée, ORANGE CI s'oriente vers une modernisation technologique continue. En 2026, environ 15% du chiffre d'affaires sera consacré à la modernisation des réseaux, au déploiement de la fibre et au développement des services digitaux, incluant le renforcement d'Orange Money et d'Orange Energies. Cette orientation stratégique vise à soutenir la croissance tout en préservant la compétitivité de l'entreprise dans un environnement de marché exigeant.

STRATEGIE

La stratégie de ORANGE CI s'inscrit dans le cadre du plan stratégique « Lead the Future » lancé en Février 2023 par le Groupe Orange. Ce plan vise à renforcer l'Excellence du Groupe dans son cœur de métier tout en assurant une croissance durable sur ses principaux marchés, notamment en Afrique et Moyen-Orient. Cette stratégie permet de répondre aux défis du secteur des télécommunications, marqués par une pression concurrentielle accrue et une transformation digitale rapide.

Au niveau local, cette vision se traduit par une priorité donnée à l'innovation, à l'efficacité opérationnelle et à la responsabilité. ORANGE CI entend ainsi améliorer son leadership sur le marché ivoirien tout en développant des relais de croissance durables, notamment dans la data, la fibre et les services financiers mobiles. ORANGE CI adapte son modèle aux nouvelles dynamiques du secteur, en misant sur la qualité de service, l'innovation technologique et la diversification de ses sources de revenus afin de préserver sa compétitivité et soutenir sa croissance.

RECOMMANDATION

Le titre Orange Côte d'Ivoire présente des fondamentaux solides, soutenus par une croissance régulière du chiffre d'affaires (+10,4 %) et une amélioration continue de la rentabilité opérationnelle. Le PER ressort à 13,29x en 2025 contre 13,43x en 2024, reflétant une valorisation globalement stable. La forte génération de trésorerie permet de maintenir une politique de distribution attractive, avec un rendement du dividende estimé à 5,1 %, offrant une source de revenu stable pour les investisseurs. Les investissements soutenus dans les infrastructures, la fibre et les services digitaux renforcent la position concurrentielle et la visibilité des performances futures. Le cours cible est estimé à 13 821 FCFA, contre un cours actuel de 14 600 FCFA, laissant apparaître un potentiel de baisse d'environ 5,4 %.

Dans ce contexte, une **recommandation de conservation** est appropriée, en attendant de nouveaux catalyseurs susceptibles de soutenir une revalorisation du titre.

BILAN DEPUIS 5 ANS

En milliards de FCFA					
	2021	2022	2023	2024	2025 *
Actif					
Immobilisations Incorporelles	150,1	146,6	133,9	120,1	157
Immobilisations corporelles	566,5	582,8	628,5	665,1	729
Immobilisations financières	19,2	18,0	16,2	18,0	18
Stock et encours	23,6	45,4	30,9	26,0	35
Actif circulant	928,9	993,7	1199,2	1436,1	1369,6
Total actif	2 017,7	2 074,7	2 309,1	2 554,0	2 687
Passif					
Capital	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0
Primes et réserves	639,8	627,5	610,1	623,6	677
Dettes financières	194,3	172,7	280,6	247,8	320,9
Passif circulant	1 097,7	1 178,8	1 304,3	1 520,2	1 304
Total passif	2 017,7	2 074,7	2 309,1	2 554,1	2 765

COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS

En milliards de FCFA	HISTORIQUE				
	2022	2023	2024	2025	2026*
Chiffres d'affaires					
Excédent brut d'exploitation	260,8	377,9	390	424	465
Dotations aux amortissements et aux provisions	(146,9)	(154,0)	(133,5)	(141,7)	(175)
Résultat d'exploitation	113,9	223,9	263	287,2	290
Résultat financier	(11,0)	(20,5)	(19)	(28,8)	(31)
Résultat avant Impôts	102,9	203,4	244	258,4	260
Impôt sur les sociétés	(96,2)	(84,5)	(84,5)	(90,6)	(91)
Résultat net	153,5	154,9	158,20	167,8	168,5

RATIOS DE PERFORMANCE

Profitabilité:		2022	2023	2024	2025	2026 *	Moyenne
Marge sur EBITDA		27%	37%	36%	35%	37%	35%
Marge sur EBIT		12%	22%	24%	24%	23%	22%
Marge avant impôts		11%	20%	22%	22%	21%	20%
Marge nette		16%	15%	15%	14%	14%	15%
Impôts / résultat avant impot		93%	42%	35%	35%	35%	48%
Résultat d'exploitation/Total actif		6%	11%	11%	11%	11%	11%
ROA		8%	7%	7%	7%	6%	7%
ROE		21%	21%	22%	24%	22%	22%
Gestion de dettes:		2022	2023	2024	2025	2026 *	Moyenne
Dettes Long Terme/Total Actif		3%	0%	7%	9%	5%	3,29%
Dettes Long Terme/ (Dettes + FP)		8%	0%	18%	24%	16%	7,40%
Dettes Long Terme/Fonds propres		8%	0%	22%	32%	19%	8,23%
Liquidité/ Solvabilité:		2022	2023	2024	2025	2026 *	Moyenne
Liquidité générale		0,85	0,84	0,92	0,94	1,05	0,92
Liquidité réduite		0,82	0,80	0,90	0,93	1,02	0,90
Liquidité nette		0,26	0,20	0,22	0,15	0,22	0,21
Paramètres boursiers		2022	2023	2024	2025	2026 *	Moyenne
Cours AU 31/12		-	10 900	14 100	14 800	14 105	13 476
Dividende net par action		-	780	660	748	766	739
Rendement [Div YIELD]		-	7,2%	4,7%	5,1%	5,4%	6%
PBR		-	2,30	3,00	2,87	2,53	2,67
PER		-	10,60	13,43	13,29	12,61	12,48

Méthodes de valorisation	Valeur estimée	Pondération	Valeur pondérée
DCF	20 769	45%	9 346
Gordon & Shapiro	9 234	10%	923
DDM	9 157	25%	2 289
Comparables	6 309	20%	1 262
Prix cible(FCFA)			13 821

CONSERVATION

* Les données de 2025 ont été estimées

SOMMAIRE

SONATEL SN

3

ORANGE CI

6

ONATEL BF

9



DONNÉES CLÉS AU 19/02/2026

Cours cible	2 938 FCFA
Dernier cours	2 890 FCFA
Nombre de titres	68 000 000
Valorisation	190 400 MFCFA
Rendement	9%
Beta 1 an	0,11
RSI	71,53
PER	9,0

PRIX DE L'ACTION vs INDICE BRVM COMPOSITE



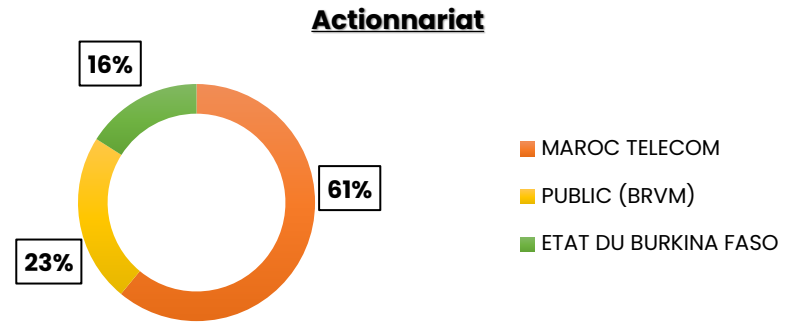
ANALYSE COMPARATIVE 2025 vs 2026

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

Sur la base des estimations 2025, le titre ONATEL Burkina Faso présente une valorisation équilibrée. Le PER prévu à 9,0x et le PBR à 2,85 situent le titre dans sa moyenne historique, reflétant une valorisation raisonnable par rapport aux fondamentaux. Le dividende estimé à 222 FCFA par action, correspondant à un rendement d'environ 9 %, constitue un attrait notable pour les investisseurs recherchant un revenu stable. Le cours cible est fixé à 2 938 FCFA, contre un cours actuel de 2 890 FCFA, laissant un potentiel de hausse limité à environ 1,7 %.

Dans ce contexte, le potentiel d'appréciation étant limité mais les fondamentaux stables, une **stratégie de conservation** est appropriée, permettant de profiter du potentiel rendement du dividende tout en attendant la publication des résultats officiels 2025 et d'éventuels catalyseurs de marché.

BILAN DEPUIS 5 ANS						RATIOS DE PERFORMANCE						
(En millions de FCFA)	HISTORIQUE					Profitabilité:	2022	2023	2024	2025	2026 *	Moyenne
	2022	2023	2024	2025	2026 *							
Actif						Marge sur EBITDA	47%	47%	45%	41%	43%	46%
Immobilisations incorporelles	67 565	65 519	64 432	62 296	60 482	Marge sur EBIT	31%	24%	24%	24%	21%	27%
Immobilisations corporelles	108 890	119 197	134 109	133 374	140 242	Marge avant impôts	21%	15%	15%	15%	13%	17%
Immobilisations financières	318	747	756	657	687	Marge nette	21%	15%	15%	15%	13%	17%
Total actif immobilisé	176 772	185 463	199 297	196 327	201 412	Impôts / résultat avant impot	39%	46%	43%	43%	43%	42%
Total actif circulant	40 855	46 575	53 652	58 072	63 059	Résultat d'exploitation/Total actif	20%	13%	12%	11%	10%	15%
Trésorerie-actif	52 264	55 960	51 534	61 721	73 923	ROA	8%	7%	7%	6%	7%	8%
Total Actif	269 895	288 000	301 493	317 018	333 343	ROE	35%	34%	34%	32%	35%	36%
Passif						Gestion de dettes:	2022	2023	2024	2025	2026 *	Moyenne
Capital	34 000	34 000	34 000	34 000	34 000	Total dettes/Total Actif	19%	19%	18%	19%	19%	19%
Total capitaux propres et ressources assimilées	63 172	61 929	62 562	59 673	62 528	Dette/ (Dette + FP)	45%	47%	47%	50%	50%	48%
Emprunts et dettes financières	51 349	55 702	55 560	60 016	63 107	Dette/Fonds propres	81%	90%	89%	101%	101%	92%
Total dettes financières	61 609	66 985	67 225	72 262	75 983	Liquidité/ Solvabilité:	2022	2023	2024	2025	2026 *	Moyenne
Ressources stables	124 781	128 914	129 787	131 935	138 511	Liquidité générale	0,39	0,43	0,43	0,47	0,48	0,44
Total passif circulant	104 450	108 665	126 228	124 240	130 638	Liquidité réduite	0,38	0,41	0,39	0,42	0,43	0,41
Trésorerie-passif	40 535	50 410	45 476	50 306	130 638	Liquidité nette	0,50	0,51	0,41	0,50	0,57	0,50
Total Passif	269 895	288 000	301 493	317 018	333 343	Paramètres boursiers	2022	2023	2024	2025	2026 *	Moyenne
COMPTE DE RESULTAT DEPUIS 5 ANS						Cours AU 31/12	3 200	2 280	2 295	2 500	2 890	2844
						Dividende net par action	287,87	266,44	195	222	256	278,2
						Rendement [Div YIELD]	9%	12%	8%	9%	9%	10%
						PBR	3,4	2,5	2,5	2,85	3,1	2,99
						PER	9,7	7,3	7,3	9,0	9,0	8,33
Chiffres d'affaires	145 625	139 154	141 840	147 454	151 627	VALORISATION						
Excédent brut d'exploitation	68 643	64 786	64 220	60 756	65 549	METHODES DE VALORISATION	VALEUR ESTIMEE		PONDERATION		VALEUR PONDEREE	
Reprises d'amortissements, provisions et dépréciations	480	508	879	879	866	DDM	5 894		15%		884	
Dotations aux amortissements et aux provisions	33 445	31 982	31 534	31 078	31 881	GORDON SHAPIRO	5 462		15%		819	
Résultat d'exploitation	35 678	33 312	33 565	30 557	34 535	DCF	1 671		35%		585	
Résultat financier	-	3 068 -	3 042-	2 957-	3 623 -	COMPARABLES	1 856		35%		650	
Résultat des activités ordinaires	32 610	30 269	30 608	26 934	31 009	Prix cible(FCFA)					2 938	
Résultat net	22 372	21 129	21 472	18 873	21 728							

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.

