Communiqué de presse - Notation financière

GCR affirme la note d'émetteur de long terme de 'BBB+$_{(WU)}$' de ONATEL SA sur son échelle régionale. En outre, une note d'émetteur de court terme de 'A2$_{(WU)}$' lui a été accordée. La perspective est stable.

Action de notation

Dakar, le 10 Novembre 2022 – GCR Ratings (« GCR ») a affirmé la note d'émetteur de long terme de BBB+$_{(WU)}$ de ONATEL SA (Moov Africa Burkina Faso) sur son échelle régionale de notation; celle-ci avec une perspective Stable. En outre, GCR lui a accordé une note d'émetteur de court terme de A2$_{(WU)}$.

Emetteur	Type de notation	Echelle	Notation	Perspective
ONATEL SA (Moov Africa Burkina Faso)	Emetteur de long terme	Régionale	BBB+$_{(WU)}$	Stable
	Emetteur de court terme	Régionale	A2$_{(WU)}$	-

Forces

- Une forte rentabilité, résultat notamment d'une très bonne maitrise des couts ;
- Des flux de trésorerie et leviers financiers élevés découlant de ses fortes marges d'exploitation.

Faiblesses

- Un profil de liquidité perfectible ;
- Une position de challenger sur le marché du mobile au Burkina Faso.

Résumé des principaux facteurs de notation

La notation de ONATEL SA reflète le niveau modeste de ses liquidités qui couvrent à peine ses besoins pendant un an, malgré la capacité de son exploitation à générer des marges d'EBITDA importantes pour le financement de son développement. En outre, l'intensité de la lutte concurrentielle sur le marché de la téléphonie mobile pèse sur ses revenus dont la tendance à la baisse (-4,8% en cinq ans) menace de compresser ses marges.

GCR estime modeste le niveau de liquidité de ONATEL SA dans la mesure où les sources de liquidité de l'opérateur couvrent entre 100% et 125% de ses besoins annuels. GCR anticipe une baisse du niveau de liquidité de l'opérateur du fait de la baisse des revenus issus de son exploitation et du niveau élevé du besoin de financement de son développement et des dividendes versés à ses actionnaires.

GCR note que ONATEL SA n'est pas leader du marché de la téléphonie au Burkina Faso malgré le fait que l'opérateur dispose de la meilleure couverture réseau du Burkina Faso. La concurrence s'intensifie depuis cinq ans avec l'entrée de son principal concurrent ORANGE sur le marché et la guerre des prix qui s'est installée depuis lors. Celle-ci a entrainé une perte de parts de marché par l'opérateur et une baisse de ses revenus. Au vu de la tendance de son chiffre d'affaires, ONATEL SA est susceptible de maintenir sa position de challenger sur le marché, en dépit des stratégies mises en œuvre pour récupérer la place de leader.

La notation de ONATEL SA bénéficie d'un ajustement supplémentaire pour tenir compte de l'intégration de l'opérateur dans le groupe Maroc Telecom et du soutien opérationnel qui lui est accordé. La stratégie d'investissement agressive de l'opérateur lui permet d'offrir la plus large couverture réseau du pays et d'améliorer sa qualité de service.

ONATEL SA présente un niveau solide de couverture de ses dettes par ses cash-flows d'exploitation. Cependant, GCR considère potentiellement négatif pour sa notation le fait que les flux de trésorerie de l'opérateur, après financement des investissements, soient sous pression des dividendes versés à ses actionnaires, ce qui laisse peu de ressources à consacrer au remboursement de son stock de dettes. GCR s'attend à ce que cette pression se maintienne en 2022, du fait de la nécessité pour l'opérateur de maintenir voire intensifier son effort d'investissement, afin de s'assurer que la qualité de son offre dépasse celle de son concurrent direct et d'atténuer la pression concurrentielle. Toutefois, l'opérateur affiche une bonne rentabilité, mise en exergue par une marge d'exploitation résiliente autour de 30% au cours des cinq dernières années, résultat d'une bonne maitrise des charges d'exploitation. En conséquence, les leviers financiers de la structure pourraient être maintenus dans une marge solide et demeurer la force principale de la notation.

Perspective

La perspective attachée à la notation de ONATEL SA est stable. GCR justifie cette perspective stable par le fait que l'opérateur devrait continuer à générer des marges de profit adéquats du fait de la bonne maitrise de sa structure de coûts ce qui soutiendrait son effort d'investissement. En outre, la liquidité devrait rester sous pression de niveau des investissements et des dividendes.

Déclencheurs d'un changement de notation

Un rehaussement de la notation de ONATEL SA serait tributaire : i) d'un gain significatif et durable de parts de marché dans le segment de la téléphonie mobile permettant à l'opérateur de retrouver de façon durable sa place de leader ; ii) ou d'une amélioration sensible de la liquidité de l'opérateur.

Un abaissement de la notation de ONATEL SA serait la conséquence : i) d'une perte structurelle de parts de marché sur le segment de la téléphonie mobile ; ii) ou d'une détérioration significative et durable des résultats de ONATEL SA qui conduirait notamment à de fortes tensions sur les leviers financiers de l'opérateur.

Contacts analytiques

Analyste principal Dakar, SN	Landry Tiendrébéogo LandryT@GCRratings.com	Responsable Analytique +221 33 824 60 14
Analyste support Dakar, SN	Oumar Ndiaye OumarN@GCRratings.com	Analyste sénior +221 33 824 60 14
Président du comité Johannesbourg, AS	Yohan Assous Yohan@GCRratings.com	Responsable de groupe - Titrisation +27 11 784 1771

Méthodologies et documents de référence

Critères relatifs au canevas de notation de GCR, Mai 2022
Critères de notation des corporates par GCR, Janvier 2022
Echelles de notation – Symboles – Définitions de GCR, Mai 2022
Scores de risque-pays de GCR, Aout 2022
Scores de risques sectoriels UEMOA de GCR, Juillet 2022

Historique de la notation

ONATEL SA

Type de notation	Revue	Echelle	Notation	Perspective	Date
Emetteur de long terme	Initiale	Régionale	BBB-(WU)	Stable	Octobre 2014
Emetteur de long terme	Dernière	Régionale	BBB+(WU)	Stable	Novembre 2022
Emetteur de court terme	Initiale	Régionale	A3(WU)	Stable	Octobre 2014
Emetteur de court terme	Dernière	Régionale	A2(WU)	Stable	Novembre 2022

Carte des scores

Facteurs de notation	Scores
Environnement opérationnel	**5.25**
Score de risque-pays	2.50
Score de risque sectoriel	2.75
Profil d'affaires	**0.25**
Position concurrentielle	0.25
Gestion et gouvernance	0.00
Profil financier	**0.75**
Capitalisation et levier financier	1.50
Qualité des actifs et rentabilité	2.25
Refinancement et liquidité	(3.00)
Comparaison avec les pairs et facteurs de support	**1.00**
Revue des pairs	0.00
Facteurs de support externe	1.00
Score Total	**7.25**

ELEMENTS SAILLANTS CONCERNANT LA NOTATION ASSIGNEE

GCR affirme que a.) aucune partie du processus de notation n'a été influencée par d'autres activités commerciales de l'agence de notation; b.) les notations sont basées uniquement sur les mérites de l'entité, du titre ou de l'instrument financier noté et c.) ces notations sont une évaluation indépendante des risques et des mérites de l'entité, du titre ou de l'instrument financier noté.

Les notations ont été communiquées à ONATEL SA (Moov Africa Burkina Faso). Les notations ci-dessus ont été sollicitées par, ou au nom de, l'entité notée, et par conséquent, GCR a été rémunéré pour la fourniture de ses services de notation.

ONATEL SA (Moov Africa Burkina Faso) a participé au processus de notation via des réunions en face à face, des téléconférences et d'autres correspondances écrites. En outre, la qualité des informations reçues a été jugée adéquate et a été vérifiée de manière indépendante dans la mesure du possible. Les informations reçues de ONATEL SA (Moov Africa Burkina Faso) et d'autres tiers fiables pour assigner la note comprennent:

- Les états financiers et les rapports annuels de ONATEL SA (Moov Africa Burkina Faso) pour la période allant de 2017 à 2021
- Des présentations écrites sur des éléments de détail 2021
- Des détails quant à la structure de l'endettement de 2021
- Des comptes-rendus d'entretien avec la Direction de l'entité notée en 2022.

Copyright © 2022 détenus par la société à responsabilité limitée Global Credit Rating et/ou par les concédants et par les filiales de celle-ci (collectivement dénommés « GCR »). Tous droits réservés.

LES NOTATIONS DE CRÉDIT ÉMISES PAR GCR SONT L'EXPRESSION DES OPINIONS ACTUELLES DE L'AGENCE SUR LE RISQUE DE CRÉDIT FUTUR CONCERNANT LES ENTITÉS, LEURS ENGAGEMENTS DE CRÉDIT OU LEURS TITRES DE CRÉANCE OU TITRES ANALOGUES, EGALEMENT LES DOCUMENTS, PRODUITS, SERVICES ET INFORMATIONS PUBLIÉS PAR GCR (COLLECTIVEMENT DÉNOMMÉS « PUBLICATIONS ») QUI PEUVENT CONTENIR DE TELLES OPINIONS. L'AGENCE DÉFINIT LE RISQUE DE CRÉDIT COMME LE RISQUE ENCOURU EN CAS DE NON-RESPECT ÉVENTUEL PAR UNE ENTITÉ DE SES ENGAGEMENTS FINANCIERS CONTRACTUELS À LEUR ÉCHÉANCE. IL CONVIENT DE CONSULTER LA PUBLICATION CONCERNANT LES ÉCHELLES DE NOTATION, LES SYMBOLES ET LES DÉFINITIONS DE GCR POUR PLUS DE RENSEIGNEMENTS SUR LES TYPES D'OBLIGATIONS FINANCIÈRES CONTRACTUELLES PRISES EN COMPTE LORS DE L'ATTRIBUTION DES NOTATIONS DE CRÉDIT PAR GCR. LES NOTATIONS DE CRÉDIT NE PRENNENT EN CONSIDÉRATION AUCUN AUTRE RISQUE, Y COMPRIS, MAIS SANS QUE CELA SOIT LIMITATIF, LE RISQUE DE FRAUDE, LE RISQUE DE LIQUIDITÉ, LE RISQUE DE MARCHÉ OU LE RISQUE DE VOLATILITÉ DES PRIX. LES NOTATIONS DE CRÉDIT, LES NOTATIONS HORS-CRÉDIT (« ÉVALUATIONS ») ET LES OPINIONS FIGURANT DANS LES PUBLICATIONS DE GCR NE SONT PAS DES CONSTATATIONS DE FAITS ACTUELS OU PASSÉS. LES NOTATIONS DE CRÉDIT, LES ÉVALUATIONS, LES AUTRES OPINIONS ET LES PUBLICATIONS DE L'AGENCE NE SONT PAS ET NE CONTIENNENT PAS DE CONSEILS EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT OU DE FINANCE, ELLES NE COMPORTENT PAS ET NE CONSTITUENT PAS DES RECOMMANDATIONS D'ACHAT, DE VENTE OU DE DÉTENTION DE TITRES PARTICULIERS. LES NOTATIONS DE CRÉDIT, ÉVALUATIONS, AUTRES OPINIONS ET PUBLICATIONS DE GCR NE CONTIENNENT PAS D'OBSERVATIONS SUR LA PERTINENCE D'UN INVESTISSEMENT POUR UN INVESTISSEUR PARTICULIER. GCR ÉMET SES NOTATIONS DE CRÉDIT, SES ÉVALUATIONS AINSI QUE SES AUTRES OPINIONS ET PUBLIE SES OUVRAGES EN ESPÉRANT ET EN CONSIDÉRANT QUE CHAQUE INVESTISSEUR PROCÉDERA, AVEC LE SOIN REQUIS, À SES PROPRES ANALYSE ET ÉVALUATION DE CHAQUE TITRE DONT IL ENVISAGE L'ACHAT, LA DÉTENTION OU LA VENTE.

LES NOTATIONS DE CRÉDIT, ÉVALUATIONS, AUTRES OPINIONS ET PUBLICATIONS DE GCR NE SONT PAS DESTINÉES AUX INVESTISSEURS INDIVIDUELS ET L'UTILISATION PAR CEUX-CI DES NOTATIONS DE CRÉDIT, ÉVALUATIONS, AUTRES OPINIONS ET PUBLICATIONS DE GCR LORS D'UNE PRISE DE DÉCISION EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT SERAIT IMPRUDENTE ET INAPPROPRIÉE. EN CAS DE DOUTE, IL CONVIENT DE CONTACTER VOTRE CONSEILLER FINANCIER OU UN AUTRE PROFESSIONNEL COMPÉTENT.

TOUTES LES INFORMATIONS CONTENUES DANS LE PRÉSENT DOCUMENT SONT PROTÉGÉES PAR LA LOI, Y COMPRIS, MAIS SANS QUE CELA SOIT LIMITATIF, PAR LA LOI SUR LA PROPRIÉTÉ INTELLECTUELLE, ET AUCUNE DESDITES INFORMATIONS NE PEUT ÊTRE COPIÉE OU REPRODUITE AUTREMENT, RECONDITIONNÉE, ENSUITE TRANSMISE, TRANSFÉRÉE, DIFFUSÉE, REDISTRIBUÉE OU REVENDUE, OU CONSERVÉE POUR UNE UTILISATION ULTÉRIEURE À DE TELLES FINS, EN TOUT OU EN PARTIE, SOUS QUELQUE FORME OU DE QUELQUE MANIÈRE QUE CE SOIT, OU PAR QUELQUE MOYEN QUE CE SOIT, PAR QUI QUE CE SOIT, SANS AUTORISATION ÉCRITE PRÉALABLE DE GCR.

LES NOTATIONS DE CRÉDIT, ÉVALUATIONS, AUTRES OPINIONS ET PUBLICATIONS DE GCR NE SONT PAS DESTINÉES À ÊTRE UTILISÉES PAR QUI QUE CE SOIT COMME RÉFÉRENCE, CE TERME-LÀ ÉTANT DÉFINI À DES FINS RÉGLEMENTAIRES, ET NE DOIVENT PAS ÊTRE UTILISÉES DE FAÇON QUI POURRAIT LEUR CONFÉRER LE STATUT DE RÉFÉRENCE.

Toutes les données contenues dans le présent document sont obtenues par GCR à partir de sources d'information considérées par l'agence comme précises et fiables. Cependant, compte tenu d'éventuelles erreurs humaines ou mécaniques ainsi que d'autres aléas, toute information contenue dans le présent document est fournie « EN L'ÉTAT » et sans aucune garantie de quelque type que ce soit. L'agence adopte toutes les mesures nécessaires pour s'assurer du niveau de qualité suffisant des informations qu'elle utilise pour assigner une notation de crédit et du fait que de telles données soient obtenues à partir de sources que GCR considère comme fiables, notamment, le cas échéant, de sources indépendantes. Cependant, GCR n'est pas un cabinet d'audit et ne peut dans tous les cas procéder à une vérification ou à une validation indépendante des données reçues au cours du processus de notation ou lors de la préparation de ses publications.

Dans les limites autorisées par la loi, GCR, ses sociétés liées et les administrateurs, les dirigeants, les employés, les agents, les représentants, les concédants et les fournisseurs de l'agence ou de ses sociétés liées déclinent toute responsabilité envers toute personne physique ou morale à l'égard de tout préjudice ou dommage indirect, spécial, consécutif ou accessoire de quelque nature que ce soit, résultant de ou lié aux informations contenues dans le présent document ou découlant de l'utilisation ou de l'impossibilité d'utiliser de telles informations, même si GCR ou l'un de ses administrateurs, dirigeants, employés, agents, représentants, concédants ou fournisseurs est informé à l'avance de l'éventualité de tels préjudices ou dommages, y compris, mais sans que cela soit limitatif, à l'égard : (a) de tout manque à gagner actuel ou futur ou (b) de tout préjudice ou dommage survenant lorsque l'instrument financier concerné ne fait pas l'objet d'une notation de crédit particulière attribuée par GCR.

Dans les limites autorisées par la loi, GCR, ses sociétés liées et les administrateurs, les dirigeants, les employés, les agents, les représentants, les concédants et les fournisseurs de l'agence ou de ses sociétés liées déclinent toute responsabilité à l'égard de tout préjudice ou dommage subi par toute personne physique ou morale, y compris, mais sans que cela soit limitatif, résultant de tout manque de précaution (cependant, sont exclues la fraude, la faute intentionnelle ou la responsabilité de tout autre type qui, afin de lever toute ambigüité, ne peut être exclue en vertu de la loi) de la part de, ou dû à tout imprévu sous ou hors de contrôle, de GCR ou de l'un de ses administrateurs, dirigeants, employés, agents, représentants, concédants ou fournisseurs, découlant de ou lié aux informations contenues dans le présent document ou résultant de l'utilisation ou de l'impossibilité d'utiliser de telles informations.

AUCUNE GARANTIE, QU'ELLE SOIT EXPRESSE OU IMPLICITE, QUANT À L'EXACTITUDE, À L'OPPORTUNITÉ, À L'EXHAUSTIVITÉ, À LA QUALITÉ MARCHANDE OU À L'ADÉQUATION À TOUT OBJECTIF PARTICULIER DE TOUTE NOTATION, ÉVALUATION, AUTRE OPINION OU INFORMATION N'EST DONNÉE OU FORMULÉE PAR GCR SOUS QUELQUE FORME OU DE QUELQUE MANIÈRE QUE CE SOIT.

GCR déclare par la présente que la plupart des émetteurs de titres de dette (y compris les obligations émises par les États ou par les entreprises, les débentures, les billets à ordre et les billets de trésorerie) notés par GCR ont, avant l'attribution de toute notation de crédit, accepté de rémunérer l'agence pour la fourniture desdites notations et pour les services rendus par GCR. En outre, l'agence assure le maintien de ses politiques et de ses procédures afin de garantir le caractère indépendant de ses notations de crédit et de ses processus de notation.