

COMMUNIQUE DE PRESSE - NOTATION FINANCIERE PUBLIQUE

GCR affirme la note d'émetteur de long terme de TotalEnergies Marketing Sénégal de 'A_(WU)' sur son échelle régionale. La perspective est stable.

Action de notation

Dakar, le 22 décembre 2023 – GCR Ratings (GCR) affirme la note d'émetteur de long terme de TotalEnergies Marketing Sénégal de 'A_(WU)' sur son échelle régionale de notation. La perspective est Stable. En outre, la note d'émetteur de court terme est de 'A1_(WU)'.

Emetteur	Type de notation	Echelle	Notation	Perspective
TotalEnergies Marketing Sénégal	Note de long terme	Régionale	A _(WU)	Stable
	Note de court terme	Régionale	A1 _(WU)	-

Résumé des principaux facteurs de notation

La notation de TotalEnergies Marketing Sénégal repose sur sa position de leader dans la distribution de produits pétroliers au Sénégal qui lui permet de réaliser un chiffre d'affaires important et en croissance. Cet avantage compense la dégradation de son profil financier, contraint par une détérioration des ratios de flux de trésorerie et de levier financier, principalement attribuables à l'incapacité de la société à générer suffisamment de flux de trésorerie pour financer ses besoins financiers en raison d'une augmentation de 61% de ses créances en 2022 et pour assurer le service de la dette.

GCR considère que la position de leader du marché sénégalais très concurrentiel de la distribution de produits pétroliers de TotalEnergies Marketing Sénégal constitue une force majeure de sa notation. La société occupe la première place parmi les distributeurs sénégalais de produits pétroliers depuis plus de cinq ans avec une part de marché de 26,9% en 2022. Elle a réussi à développer des avantages concurrentiels essentiels sur ce marché, grâce à une offre diversifiée comprenant la vente de carburant, de gaz liquéfiés, de lubrifiants, ainsi que des services connexes. De plus, la société bénéficie d'un maillage territorial étendu, lui permettant d'être proche de sa clientèle, ainsi qu'une marque bien reconnue, synonyme de qualité et d'expertise. Cependant, sur ce marché, TotalEnergies Marketing Sénégal fait face à une pression concurrentielle forte qui menace d'éroder sa part de marché. GCR estime toutefois que TotalEnergies Marketing Sénégal sera en mesure de conserver voire renforcer sa position de leader au cours des 12 à 18 prochains mois en raison de ses solides avantages concurrentiels et du fort soutien de ses actionnaires de référence.

TotalEnergies Marketing Sénégal tire sa notoriété notamment de son assimilation au groupe de renommée mondiale, TotalEnergies, qui lui apporte un soutien important matérialisé par des conventions d'assistance générale et de conseil concernant son cœur de métier. Ce support permettra à la société de continuer de

renforcer sa position de leader à travers une différenciation par la qualité en vue de capter une part importante de la croissance à venir du marché.

TotalEnergies Marketing Sénégal enregistre une augmentation de son chiffre d'affaires de 21% par rapport à 2021, correspondant à une hausse de son chiffre d'affaires de 477 milliards de FCFA (\$ 796.4m), principalement due à la hausse des prix du carburant. En revanche, les volumes vendus sont en baisse de 5% en raison de la fermeture de certaines stations à forte capacité de vente au Sénégal en raison de travaux (Bus rapid transit, réhabilitation). Les marges restent faibles mais se stabilisent dans la tendance des trois dernières années, à savoir 3,5% pour la marge d'EBE et 1,8% pour la marge nette en 2022 (2021 : 3,2% et 1,2% ; 2020 : 3,8% et 1,6% ; 2019 : 3,8% et 1,3%). Le profil financier de TotalEnergies Marketing Sénégal est affaibli par une détérioration des ratios de flux de trésorerie et de levier financier, en raison notamment de l'incapacité de la société à générer suffisamment de flux de trésorerie pour financer ses besoins financiers liés à une augmentation de 61% de ses créances en 2022 et pour assurer le service de la dette. En conséquence, la couverture des dettes financières par les flux de trésorerie d'exploitation s'est détériorée en 2022 (2022 : -12% ; 2021 : 87% ; 2020 : 38% ; 2019 : 43%). De plus, la couverture des dettes par l'EBITDA est en baisse sous la pression de la hausse de 140% du niveau d'endettement de la société en 2022. Dans ce contexte, GCR anticipe que TotalEnergies Marketing Sénégal continuera à faire face à des difficultés pour générer des flux de trésorerie suffisants au cours des 12 à 18 prochains mois, ce qui pourrait l'amener à recourir davantage à l'endettement.

L'augmentation des besoins de financement de l'exploitation met également sous pression la liquidité de la société, avec un ratio de couverture des besoins de liquidité inférieur à 30% pour une période d'un an. GCR prévoit, au cours des 12 à 18 prochains mois, un maintien à des niveaux élevés du besoin de financement de l'exploitation de la société en raison du niveau élevé des créances clients à recouvrer.

Perspective

La perspective attachée à la notation de TotalEnergies Marketing Sénégal est stable. GCR justifie cette perspective stable par le fait que la société devrait continuer à subir des fortes pressions exercées par le besoin de financement de l'exploitation sur les flux de trésorerie et sur sa liquidité à long termes. Mais sa position de leader lui assurera de dominer le marché et de générer des revenus conséquents.

Déclencheurs d'un changement de notation

Un rehaussement de la notation de TotalEnergies Marketing Sénégal serait tributaire : i) d'une optimisation de sa gestion du BFR (délai de paiement client) et ii) d'une amélioration des flux de trésorerie générés par l'exploitation et de sa flexibilité financière.

Un abaissement de la notation de TotalEnergies Marketing Sénégal serait la conséquence : i) de pressions continues sur son BFR, notamment si celles-ci entraînent des détériorations importantes de son niveau de liquidité, de flux de trésorerie d'exploitation et/ou de levier financier ; ou ii) d'une détérioration de ses marges.

Contacts analytiques

Analyste principal Dakar, SN	Mélissa Ngoma-Mby MelissaN@GCRratings.com	Analyste +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, Janvier 2022
Critères de notation des corporates par GCR, Janvier 2022
Echelles de notation – Symboles – Définitions de GCR, Mai 2023
Scores de risque-pays de GCR, Août 2023
Scores sectoriels de GCR pour les corporates de la Zone UEMOA, Novembre 2023
USD/XOF = 598.84. Source : Bloomberg, 27 Novembre 2023

Historique de la notation

TotalEnergies Marketing Sénégal					
Type de notation	Revue	Echelle	Notation	Perspective	Date
Notation de long terme	Initiale	Régionale	A _(WU)	Stable	Novembre 2015
	Dernière	Régionale	A _(WU)	Stable	Décembre 2022
Notation de court terme	Initiale	Régionale	A2 _(WU)	--	Novembre 2015
	Dernière	Régionale	A1 _(WU)	--	Décembre 2022

Carte des scores

Composantes et facteurs de notation	Scores
Environnement opérationnel	7.25
Score de risque-pays	4.00
Score de risque sectoriel	3.25
Profil d'affaires	0.75
Position concurrentielle	0.75
Gestion et gouvernance	0.00
Profil financier	(0.50)
Rendements et performance financière	0.00
Flux de trésorerie et levier financier	0.50
Liquidité	(1.00)
Comparaison avec les pairs et facteurs de support	0.50
Revue des pairs	0.00
Facteurs de support externe	0.50
Score Total	8.00

Glossaire

Coût	Ce qu'une chose coûte ; son prix de revient.
Dettes	Somme d'argent qu'une personne ou une entreprise doit rembourser, généralement avec des intérêts.
Flexibilité financière	Ensemble des différentes pratiques mises en place par une entreprise, dans le but de réduire l'investissement en capitaux dans les cycles à son strict minimum, sans pour autant entraver son fonctionnement normal.
Liquidité	Mesure de la capacité d'un débiteur à rembourser ses dettes dans l'hypothèse de la poursuite de ses activités.
Marge d'EBITDA	Ratio qui permet d'établir une réflexion sur la viabilité de l'entreprise.
Marge nette	Rapport du résultat net d'une entreprise sur le chiffre d'affaires durant un exercice comptable.
Risque	Possibilité de survenue d'un événement indésirable, la probabilité d'occurrence d'un péril probable ou d'un aléa.

ELEMENTS SAILLANTS CONCERNANT DES NOTATIONS ASSIGNEES

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 TotalEnergies Marketing Sénégal. 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.

TotalEnergies Marketing Sénégal a participé au processus de notation via des réunions en face à face 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 TotalEnergies Marketing Sénégal et d'autres tiers fiables pour assigner la note comprennent :

- Les états financiers et les rapports annuels de TotalEnergies Marketing Sénégal pour l'exercice 2022
- Des présentations écrites sur des éléments de détail sur la période 2022-2023
- Des détails quant à la structure de l'endettement de 2022
- Des comptes-rendus d'entretien avec la Direction de l'entité notée en 2023.

Copyright © 2023 détenus par la société à responsabilité limitée Global Credit Rating Co. (Proprietary) 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, ÉGALEMENT 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 ambiguïté, 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