Communiqué de presse - Notation financière

GCR révise la note long terme de TotalEnergies Marketing Sénégal de 'A-(WU)' à 'A (WU)' sur son échelle régionale. La perspective est stable.

Action de notation

Dakar, le 12 décembre 2022– GCR Ratings (« GCR ») révise la note d'émetteur de long terme de TotalEnergies Marketing Sénégal de 'A-(WU)' à 'A(WU)' sur son échelle régionale de notation. La perspective est stable. En outre, la note d'émetteur de court terme est révisée de 'A2 (WU)' à 'A1 (WU)'.

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

Résumé des principaux facteurs de notation

La notation de TotalEnergies Marketing Sénégal repose sur sa position de leader de la distribution de produits pétroliers au Sénégal, acquise à travers sa large gamme de produits et services couvrant tous les segments du marché, son maillage territorial pertinent et sa marque reconnue qui lui permettent de réaliser des ventes importantes et en croissance. En outre, la société présente un profil de liquidité adéquat.

La position de leader du marché très concurrentiel sénégalais 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 22% en 2021. La société a su développer sur ce marché des avantages concurrentiels essentiels reposant sur une offre diversifiée (vente de carburant, vente GPL, vente de lubrifiants, réparation/entretien de véhicule, vidange, lavage, restauration, services digitaux) qui s'adresse à la fois aux particuliers et aux professionnels, un maillage territorial lui permettant d'être au plus près de sa clientèle et une bonne reconnaissance de sa marque comme gage de qualité et d'expertise. Cependant, sur ce marché, TotalEnergies Marketing Sénégal fait face à une pression concurrentielle forte qui pourrait menacer d'éroder sa part de marché. GCR estime toutefois que TotalEnergies Marketing Sénégal est en mesure de conserver voire renforcer sa position de leader dans les 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.

Cependant, la notation de la société est affaiblie par un profil de rentabilité perfectible caractérisé par des marges réduites et en baisse. GCR estime que l'exploitation de la société génère une faible rentabilité, reflétant la faible capacité du modèle opérationnel de la société à générer des marges robustes en raison du caractère régulé des prix de ventes que TotalEnergies Marketing Sénégal ne contrôle pas. Dans ce contexte, la marge nette est ressortie en deçà de 2% en 2021. GCR estime que la marge nette de la société restera faible, à moins de 2% dans les 12 prochains mois.

Le niveau de flexibilité financière de TotalEnergies Marketing Sénégal est adéquat en raison d'un ratio de couverture des intérêts s'établissant à 8,4x en 2021 (AF20 : 6,2x, AF19 :6,8x) et d'une couverture du stock de dettes de 1,4x en 2021 (AF20 : 2,2x, AF19 :2,7x). Cependant, les dettes de la société sont élevées soutenues par une part prépondérante des dettes à court terme (81%) utilisées par la société pour couvrir le décalage de trésorerie lié au retard de recouvrement des créances sur l'administration centrale.

Le profil de liquidité est adéquat car les sources de revenus à court termes couvrent 150% des emplois à court terme en 2021. Cependant, le bon profil de liquidité est soutenu par les dettes à court terme de la société et le niveau de liquidités reste sous pression en raison du niveau croissant des dividendes servis (FA21 : +110%).

Perspective

La perspective attachée à la notation de TotalEnergies Marketing Sénégal est stable. GCR justifie cette perspective stable par le fait que, malgré la forte pression concurrentielle et un prix de vente fixe et bas, TotalEnergies Marketing Sénégal dispose d'avantages comparatifs qui devrait lui permettre de maintenir le volume de ses ventes à un niveau élevé. Ses marges devraient rester faibles mais sa flexibilité financière et sa liquidité devraient s'améliorer.

Déclencheurs d'un changement de notation

Un rehaussement de la notation de TotalEnergies Marketing Sénégal serait la conséquence : i) d'une hausse des volumes de vente et des parts de marché conduisant à renforcer sa position de leader ; ii) une meilleure efficience d'exploitation et/ou une optimisation des frais généraux conduisant à une amélioration de sa marge nette ; ou iii) d'une amélioration de sa flexibilité financière.

Un abaissement de la notation de TotalEnergies Marketing Sénégal serait la conséquence : i) d'une poursuite des baisses de parts de marché pouvant menacer sa position de leader et la réalisation des volumes nécessaires au maintien d'un niveau de rentabilité adéquat ; ii) une dégradation dans les conditions d'exploitation et/ou une hausse significative des frais généraux conduisant à une détérioration de la marge nette ; iii) d'une dégradation de sa flexibilité financière ; ou iv)d'une baisse du niveau de liquidité.

Contacts analytiques

Analyste principal Dakar, SN	Oumar Ndiaye Oumarn@GCRratings.com	Analyste Senior +221 33 824 60 14
Analyste support Dakar, SN	Landry Tiendrébéogo LandryT@GCRratings.com	Responsable analytique +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 entités industrielles et commerciales par GCR, Janvier 2022
Echelles de notation – Symboles – Définitions de GCR, Mai 2022
Scores de risque-pays de GCR, Juin 2022
Scores sectoriels de GCR pour la Zone UEMOA, Juillet 2022

Historique de la notation

TotalEnergies Marketing Sénégal

Type de notation	Revue	Echelle	Notation	Perspective	Date
Emetteur de long terme	Initiale	Régionale	A-(WU)	Stable	Novembre 2015
	Dernière	Régionale	A(WU)	Stable	Décembre 2022
Emetteur de court terme	Initiale	Régionale	A2WU)	-	Novembre 2015
	Dernière	Régionale	A1(WU)	-	Décembre 2022

Carte des scores

Facteurs de notation	
Environnement opérationnel	**6.75**
Score de risque-pays	3.50
Score de risque sectoriel	3.25
Profil d'affaires	**0.75**
Position concurrentielle	0.75
Gestion et gouvernance	0.00
Profil financier	**0.25**
Rendements et performance financière	0.00
Flux de trésorerie et levier financier	0.00
Liquidité	0.25
Comparaison avec les pairs et facteurs de support	**0.50**
Revue des pairs	0.00
Facteurs de support externe	0.50
Score Total	**8,25**

Glossaire

Dette	Obligation de rembourser une somme d'argent. Plus précisément, il s'agit de fonds transférés par un créancier à un débiteur moyennant intérêts et engagement de rembourser intégralement le principal à une date fixée ou sur une période déterminée.
Dividende	Part des bénéfices de l'entreprise après impôts distribuée aux actionnaires.
Émetteur	Partie endettée ou personne physique remboursant ses emprunts.
Flexibilité financière	Capacité de la société d'accéder à des sources supplémentaires de financement en capital.
Flux de trésorerie	Tous les mouvements de liquidités ou de leurs équivalents, entrants et sortants. De tels flux résultent des activités d'exploitation, d'investissement et de financement.
Liquidité	Vitesse avec laquelle les actifs peuvent être convertis en argent comptant. Le terme peut également designer la capacité d'une entreprise à honorer ses engagements en matière de service de la dette en raison de la présence des actifs liquides tels que l'argent comptant ou les équivalents. La liquidité du marché fait référence à la facilité avec laquelle un titre peut être rapidement vendu ou acheté en grande quantité sans que cela affecte substantiellement son prix de marché.
Liquidités	Fonds pouvant facilement être dépensés ou utilisés pour honorer des obligations courantes.
Marge	Le sens du terme dépend du contexte. Au sens le plus large, le terme fait référence à la différence entre deux valeurs.
Risque pays	Éventail des risques découlant des conditions politiques, juridiques, économiques et sociales d'un pays générant des impacts négatifs auxquels sont exposés les investisseurs et les créaciers dans ce pays et qui peuvent également induire des effets négatifs sur les institutions financières et sur les emprunteurs dans ce pays.

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 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 à distance, 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 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 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'entretiens avec la Direction de l'entité notée en 2022.