WARA | WEST AFRICA RATING AGENCY
IMMEUBLE EL HADJI FALLOU 8EME ETAGE| CITE KEUR GORGUI | DAKAR | SENEGAL
+221 33 824 60 14 | +221 77 485 18 86

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

WARA affirme la note de « A- » à TotalEnergies Marketing Sénégal en décembre 2021. La perspective reste stable.

Dakar - Le 29/12/2021

West Africa Rating Agency (WARA) note TotalEnergies Marketing Sénégal depuis novembre 2015. Sur son échelle régionale, WARA affirme à TotalEnergies Marketing Sénégal la notation de long terme de « A- », en grade d'investissement, tandis que sa notation de court terme est « w-3 ». La perspective attachée à ces notations reste stable.

A titre de référence, les notations en devises internationales que WARA assigne à TotalEnergies Marketing Sénégal sont : iB+/Stable/iw-5.

Acteur majeur du secteur pétrolier sénégalais, les activités principales de TotalEnergies Marketing Sénégal sont l'approvisionnement et la commercialisation de produits pétroliers (carburant, GPL, lubrifiants) à travers son réseau de stations-services et à destination des marchés professionnels.

Sa notation reflète : i) un marché sénégalais de la distribution de produits pétroliers en croissance (+25% sur cinq ans) ; ii) une position de leader de marché ; iii) une gouvernance saine et un actionnariat solide, dont bénéficie pleinement la Compagnie ; iv) un bon niveau de compétitivité hors prix, (excellente image de marque, gamme exhaustive, maillage territorial dense).

En revanche, la notation de TotalEnergies Marketing Sénégal est contrainte par : i) des prix régulés, donc exogènes ; ii) une très forte intensité concurrentielle ; (iii) une baisse des parts de marchés au cours des cinq dernières années, reflétant une dégradation de la compétitivité hors-prix ; et (iv) une marge de profit très faible au regard de la méthodologie WARA (1,2% en moyenne sur les cinq dernières années). WARA précise que cette marge faible (a) surtout la conséquence de la régulation des prix de vente ; et (b) elle est pour l'instant compensée par un excellent niveau de rotation des actifs.

La notation de contrepartie à long terme en devise locale de TotalEnergies Marketing Sénégal (A-) ne bénéficie d'aucun facteur de support externe, mais notre carte des scores intègre les relations fortes de l'entreprise avec son actionnaire majoritaire la compagnie TotalEnergies.

Une amélioration de la notation de TotalEnergies Marketing Sénégal est tributaire : i) d'une hausse de ses volumes de vente et parts de marché ; ii) d'une meilleure efficience d'exploitation et/ou une optimisation des frais généraux (amélioration de la marge nette) ; iii) du renforcement de sa compétitivité hors-prix; iv) d'une hausse significative des prix de vente des carburants (hausse de la marge sur coûts variables) ; v) d'une amélioration de la situation sanitaire et économique mondiale, favorisant le niveau d'activité économique du pays et donc de la Compagnie.

Une détérioration 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 nécessaire au maintien d'un niveau de rentabilité adéquat ; ii) d'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 détérioration de sa compétitivité hors prix ; iv) d'une baisse des prix de vente du carburant (baisse de la marge sur coûts variables ; v) d'une prolongation dans la durée des restrictions sanitaires, contraignant l'activité économique du pays et donc le niveau d'activité de la compagnie.

A titre de référence, WARA estime que la probabilité d'occurrence des scénarios favorables est égale à celle des scénarios défavorables à moyen terme, d'où la perspective stable assortie à la notation.

La méthodologie que WARA utilise pour la notation de TotalEnergies Marketing Sénégal est la méthodologie de notation des entreprises industrielles et commerciales, publiée le 15 juillet 2012, révisée en janvier 2021 et disponible sur le site internet de WARA (www.wara-ratings.com).

Les sources d'information utilisées par WARA pour la conduite de la notation de TotalEnergies Marketing Sénégal sont principalement les informations privatives obtenues lors des échanges avec le management de TotalEnergies Marketing Sénégal, au cours du mois de novembre 2021. Ces informations, couplées à des sources publiquement disponibles, sont considérées par WARA comme pertinentes et suffisantes pour la conduite de la notation de TotalEnergies Marketing Sénégal.

Enfin, WARA précise que la notation de TotalEnergies Marketing Sénégal est sollicitée et participative, c'est-à-dire qu'elle fait suite à une requête en notation de la part de TotalEnergies Marketing Sénégal, et que l'équipe dirigeante de l'entreprise a pris part active aux échanges avec les équipes analytiques de WARA.

La note de TotalEnergies Marketing Sénégal de « A- » est donc 3 crans au-dessus de la note acceptée par le CREPMF pour émettre des titres obligataires sans garantie.

CONTACT
Hamza HAJI
Analyste Principal
hamza.haji@wara-ratings.com
+221 33 824 60 14 | +221 77 392 78 27