COMMUNIQUE DE PRESSE

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

Action de notation

Dakar, le 30 septembre 2025 – GCR Ratings (GCR) a rehaussé la note d'émetteur de long terme de TotalEnergies Marketing Sénégal de A(WU) à AA-(WU) sur son échelle régionale de notation. En outre, la note d'émetteur de court terme a été rehaussée de A1(WU) à A1+(WU). La perspective est stable.

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

Résumé des principaux facteurs de notation

Le rehaussement de la notation de TotalEnergies Marketing Sénégal reflète l'amélioration de sa flexibilité financière et de sa liquidité. La société bénéficie d'une position de leader sur le marché de la distribution de produits pétroliers au Sénégal, qui continue de soutenir une génération de revenus robuste. Malgré une légère contraction du chiffre d'affaires, les marges se sont renforcées, traduisant une meilleure résilience opérationnelle.

Le profil financier de TotalEnergies Marketing Sénégal s'est renforcé grâce à des performances opérationnelles en légère amélioration, une gestion adéquate des placements, une bonne maitrise de son besoin en fonds de roulement et un désendettement significatif. La flexibilité financière s'est améliorée portée par une amélioration du taux de la dette nette sur EBITDA à 0,2x (2023 : 2,9x ; 2022 : 2,1x ; 2021 : 1,1x ; 2020 : 1,2x) qui tire profit d'une hausse de 12% de l'EBITDA et d'une baisse importante (2024 : -91,4%) de la dette nette. Une meilleure maitrise du besoin en fonds de roulement en 2024 a consolidé la capacité de la société à dégager des flux de trésorerie suffisants, améliorant considérablement la couverture de la dette brute, après financement des investissements, et versement des dividendes, qui s'établit à 137% en 2024 (2023 : 32% ; 2022 : -12% ; 2021 : 87% ; 2020 : 38%). Par ailleurs, une bonne politique de placement financier a permis une couverture des charges d'intérêts par les revenues financiers. Malgré un chiffre d'affaires qui recule de 3% à 484,9 milliards FCFA ($ 870,35 millions), pénalisées par le commerce général et l'aviation, la marge d'EBITDA progresse à 2,4% grâce à la rationalisation des charges et la hausse de l'EBITDA. Dans ce contexte, le résultat net bondit à 7,1 milliards FCFA, soutenu par la performance financière et la reconnaissance de créances. Toutefois, la poursuite de l'amélioration des marges dépendra de la capacité de TotalEnergies Marketing Sénégal à maîtriser les pressions inflationnistes sur ses coûts et à faire progresser ses revenus dans le même temps.

La liquidité de TotalEnergies Marketing Sénégal s'est nettement améliorée en 2024, affichant un taux de couverture des besoins de trésorerie en un an par les sources de liquidités entre 100% et 150%.

GCR considère que la position de leader de TotalEnergies Marketing Sénégal sur le marché très concurrentiel de la distribution de produits pétroliers constitue un atout majeur pour sa notation. Depuis plus de cinq ans, la société occupe la première place parmi les distributeurs sénégalais de produits pétroliers même s'il est à noter une baisse globale de 4 points des parts de marché en 2023, soit 21%. Elle a su développer des avantages concurrentiels essentiels grâce à une offre diversifiée, incluant la vente de carburant, de gaz liquéfiés, de lubrifiants et divers services connexes. En outre, son maillage territorial étendu lui permet de rester proche de sa clientèle, tandis que sa marque, bien reconnue, est synonyme de qualité et d'expertise. Cependant, TotalEnergies Marketing Sénégal fait face à une forte pression concurrentielle sur ce marché, menaçant d'éroder sa part de marché. Néanmoins, GCR estime que la société sera en mesure de conserver, voire de renforcer, sa position de leader au cours des 12 à 18 prochains mois, grâce à sa stratégie d'extension de réseau, la redynamisation de l'activité GPL avec une reconstitution progressive du stock outils, le renforcement du maillage des dépôts avec des ouvertures en régions et en banlieue et surtout ses solides avantages concurrentiels et au soutien fort 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 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.

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 tirer de sa position de leader de la distribution de produits pétroliers sur le marché sénégalais, ce qui devrait permettre de maintenir ses marges stables. De plus, la flexibilité financière de la société devrait se maintenir à un niveau adéquat.

Déclencheurs d'un changement de notation

Un rehaussement de la notation de TotalEnergies Marketing Sénégal serait tributaire : i) d'une amélioration de ses marges et ii) d'une amélioration de l'environnement opérationnel iii) 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) d'une perte des parts de marché et d'une contraction du niveau d'activité et es marges ii) d'une dégradation de son besoin en fonds de roulement, notamment si celle-ci entraine 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 l'environnement opérationnel notamment le score de risque pays.

Contacts analytiques

Analyste principal	Amara Touré	Analyste Senior
Dakar, SN	AmaraT@GCRratings.com	+221 33 824 60 14
Analyste support	Melissa Ngoma	Analyste
Dakar, SN	MelissaN@GCRratings.com	+221 33 824 60 14
Président du comité	Yohan Assous	Responsable de groupe – Titrisation et Fonds
Johannesbourg, AS	Yohan@GCRratings.com	+27 11 784 1771

Méthodologies et documents de référence

Critères relatifs au canevas de notation de GCR, mai 2024
Critères de notation des corporates par GCR, mai 2024
Echelles de notation – Symboles – Définitions de GCR, mai 2023
Scores de risque-pays de GCR, juillet 2025
Scores sectoriels de GCR pour les corporates de la Zone UEMOA, septembre 2025

Historique de la notation

TotalEnergies Marketing Sénégal

Type de notation	Revue	Echelle	Notation	Perspective	Date
Notation de long terme	Initiale	Régionale	A(WU)	Stable	Décembre 2022
	Dernière	Régionale	A(WU)	Stable	Août 2024
Notation de court terme	Initiale	Régionale	A1WU)	--	Décembre 2022
	Dernière	Régionale	A1WU)	--	Août 2024

Carte des scores

Composantes et facteurs de notation	Scores
Environnement opérationnel	**6.25**
Score de risque-pays	3.00
Score de risque sectoriel	3.25
Profil d'affaires	**0.75**
Position concurrentielle	0.75
Développement durable	0.00
Profil financier	**1.50**
Rendements et performance financière	0.00
Flux de trésorerie et levier financier	2.50
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	**9.00**

Glossaire

Actionnaires de référence	Principaux détenteurs du capital de la société, qui exercent une influence significative sur sa stratégie et sa gouvernance.
Avantages concurrentiels	Caractéristiques ou atouts spécifiques (réseau, marque, expertise, diversification) permettant à une entreprise de se démarquer de ses concurrents.
Besoin en fonds de roulement (BFR)	Indicateur de liquidité mesurant le financement nécessaire pour couvrir le cycle d'exploitation (stocks + créances – dettes d'exploitation).
Chiffre d'affaires (CA)	Montant total des ventes de biens et services réalisées par une entreprise sur une période donnée.
Désendettement	Processus de réduction du niveau d'endettement net d'une entreprise, par remboursement ou optimisation de la structure financière.
EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)	Indicateur de performance opérationnelle représentant le résultat avant intérêts, impôts, dotations aux amortissements et provisions.
Flexibilité financière	Capacité d'une entreprise à adapter sa structure financière et à mobiliser des ressources pour faire face à ses besoins ou opportunités.
Maillage territorial	épartition géographique des points de vente, dépôts ou infrastructures d'une entreprise sur un territoire donné.
Performance opérationnelle	Mesure de l'efficacité d'une entreprise dans l'exécution de ses activités principales (productivité, rentabilité, coûts).

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.

L'entité notée a participée au processus de notation par le biais d'une interaction en personne et/ou virtuelle en ligne et/ou par le biais d'une communication et d'une correspondance électroniques et/ou verbales. 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 l'entité notée et d'autres parties tiers fiables pour assigner les notes comprennent :

- Les états financiers et les rapports annuels de TotalEnergies Marketing Sénégal pour la période allant de 2020 à 2024
- Des présentations écrites sur des éléments de détail sur la période 2023-2024
- Des détails quant à la structure de l'endettement de 2024
- Des comptes-rendus d'entretien avec la Direction de l'entité notée en 2025.
- Source du taux de change : https://www.bloomberg.com/markets/currencies
- Taux et Date de change : USD/XOF=557,1859 du 23 septembre 2025.

@ 2025 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.