Communiqué de presse - Notation financière

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

Action de notation

Dakar, le 06 décembre 2022– GCR Ratings (« GCR ») révise la note d'émetteur de long terme de TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire 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 'A1(WU)'.

Emetteur	Type de notation	Echelle	Notation	Perspective
TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire	Emetteur de long	Régionale	A+(WU)	Stable
	Emetteur de court	Régionale	A1(WU)	--

Résumé des principaux facteurs de notation

La notation de TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire repose sur sa bonne flexibilité financière en raison d'un niveau d'endettement largement soutenable et sur sa position de leader du secteur très concurrentiel de la distribution de produits pétroliers de la Côte d'Ivoire qui lui assure des revenus importants, soutenus par des volumes de ventes en croissance.

La flexibilité financière de TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire est adéquate que ce soit en termes de flux ou de stock. La société présente un niveau solide de couverture de ses dettes par ses cash-flows d'exploitation (AF21 : 0,26x ; AF20 : 0,78x ; AF19 : 0,61x ; AF18 : 0,06x) qui repose sur un faible niveau de dettes. De plus, les flux de trésorerie après investissements et dividendes couvrent 35% des dettes en 2021. GCR estime que la stratégie prudente de la société en matière d'endettement devrait se maintenir à court terme ce qui soutiendra sa bonne flexibilité financière. Cependant, GCR considère potentiellement négatif pour sa notation le fait que les flux de trésorerie de la société, 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.

La position concurrentielle de TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire représente une force majeure de sa notation. La société occupe depuis plus de cinq ans la première place parmi les distributeurs ivoiriens de produits pétroliers avec une part de marché de 25,2% en 2021 grâce à 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. Dans le secteur très concurrentiel de la distribution de produits pétroliers, dominé par 10 acteurs majeurs, la société se prévaut d'un réseau dense composé de 184 stations-service en 2021 qui, couplé à un maillage territorial adapté et une bonne

reconnaissance de sa marque, lui permet de générer les volumes de ventes les plus importants du réseau de stations-service de la Côte d'Ivoire.

TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire 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 à renforcer sa position de leader à travers une différenciation par la qualité des services en vue de capter une part importante de la croissance à venir du marché.

Cependant, malgré des revenus importants et en hausse, portés par une bonne progression des volumes vendus dans tous ses segments d'activités à l'exception du segment Gaz et Produits Liquéfiés, les marges générées par l'exploitation sont faibles mais globalement conformes au marché reflétant la faible capacité du modèle opérationnel à générer des marges robustes en raison du caractère régulé des prix de ventes que TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire ne contrôle pas. Dans ce contexte, la marge nette est ressortie à un faible niveau, à moins de 3% en moyenne tout au long du cycle. GCR s'attend à ce que la marge nette se situe à un peu plus de 2,5% dans les 12 à 18 prochains mois, soutenue par des volumes en hausse dans un contexte d'incertitudes sur l'évolution future du prix du pétrole.

La notation de TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire est affaiblie par son profil de liquidité modeste. GCR considère que le groupe présente une couverture de liquidités à peine suffisante sur une période de 12 mois, avec un taux de couverture des emplois de liquidité par les sources de liquidité inférieur à 125%. GCR anticipe une pression à la baisse du niveau de liquidité de la société par les besoins de financement de son développement et les dividendes servis.

Perspective

La perspective attachée à la notation de TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire est stable. GCR justifie cette perspective stable par le fait que TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire devrait continuer à tirer profit de sa position de leader sur le marché ivoirien de la distribution de produits pétroliers afin d'accroitre ses revenus et stabiliser ses marges. En outre, la flexibilité financière de la société devrait rester à un niveau satisfaisant.

Déclencheurs d'un changement de notation

Un rehaussement de la notation de TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire serait tributaire : i) d'un gain de parts de marché supplémentaires à l'origine d'un accroissement des volumes vendus ; ii) d'une hausse soutenue de ses revenus et de ses marges ; ou iii) d'une amélioration de sa flexibilité financière ; ou iv) d'un accroissement de ses sources de liquidités à même de couvrir plus de 125% ses emplois.

Un abaissement de la notation de TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire serait la conséquence : i) d'une perte de sa position de leader du marché ; ii) d'une baisse importante de ses revenus à l'origine d'une érosion significative et durable de ses marges ; iv)d'une hausse non soutenable du niveau des dettes ou v) d'une détérioration de son niveau de liquidité.

Contacts analytiques

Analyste principal Dakar, SN	Landry Tiendrébéogo LandryT@GCRratings.com	Responsable Analytique +221 33 824 60 14
Analyste support Dakar, SN	Edwige Touré EdwigeT@GCRratings.com	Analyste Junior +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 Côte d'Ivoire

Type de notation	Revue	Echelle	Notation	Perspective	Date
Notation de long terme	Initiale	Régionale	A(WU)	Stable	Janvier 2022
	Dernière	Régionale	A+(WU)	Stable	Novembre 2022
Notation de court terme	Initiale	Régionale	A1WU)	-	Janvier 2022
	Dernière	Régionale	A1(WU)	-	Novembre 2022

Carte des scores

Facteurs de notation	
Environnement opérationnel	**8.00**
Score de risque-pays	4.50
Score de risque sectoriel	3.50
Profil d'affaires	**0.75**
Position concurrentielle	0.75
Gestion et gouvernance	0.00
Profil financier	**-0.50**
Rendements et performance financière	0.25
Flux de trésorerie et levier financier	1.25
Liquidité	(2.00)
Comparaison avec les pairs et facteurs de support	0.50
Revue des pairs	0.00
Facteurs de support externe	0.50
Score Total	**8.75**

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 Côte d'Ivoire. 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 Côte d'Ivoire a participé au processus de notation via des réunions virtuelles, 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 Côte d'Ivoire et d'autres tiers fiables pour assigner la note comprennent :

- Les états financiers et les rapports annuels de TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire 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.