COMMUNIQUE DE PRESSE

GCR affirme la note d'émetteur de long terme de A+(WU) de TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire. La perspective est Stable.

Action de notation

Dakar, le 30 septembre 2025 – GCR ratings (GCR) a affirmé la note d'émetteur de long terme de A+(WU) de TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire sur son échelle régionale de notation. La perspective est stable. En outre, GCR a affirmé la note d'émetteur de court terme de A1(WU).

Emetteur	Type de notation	Echelle	Notation	Perspective
TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire	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 Côte d'Ivoire repose sur sa bonne flexibilité financière rendue possible par un niveau d'endettement aisément soutenable. En outre, sa position dominante dans le secteur très concurrentiel de la distribution de produits pétroliers de la Côte d'Ivoire lui assure des revenus élevés, soutenus par des volumes de ventes substantiels.

Sur le plan de la flexibilité financière, TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire présente des indicateurs solides. La société affiche un ratio de couverture de la dette par l'EBITDA de 0,57x en 2024 (2023 : 0,62x ; 2022 : 0,53x ; 2021 : 0,26x ; 2020 : 0,78x ; 2019 : 0,61x), soutenu par un faible niveau d'endettement et une couverture des intérêts exceptionnellement élevée (-9,9x en 2024, contre 392,9x en 2023 et 59,3x en 2022), reflétant la capacité des revenus financiers à absorber intégralement les frais d'intérêt.

Néanmoins, les flux de trésorerie après investissements et distribution de dividendes demeurent insuffisants pour couvrir le remboursement de la dette, comme l'illustre le ratio de flux de trésorerie discrétionnaires sur dette brute à 11% en 2024 (2023 : -4% ; 2022 : -37% ; 2021 : 35% ; 2020 : 3%). GCR anticipe le maintien à court terme d'une stratégie d'endettement prudente, soutenant la flexibilité financière de la société. Toutefois, les pressions persistantes sur les flux de trésorerie, liées notamment aux dividendes distribués, constituent un facteur de risque qui pourrait limiter la capacité de désendettement et peser sur la notation.

TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire est le leader du secteur hautement concurrentiel de la distribution de produits pétroliers de la Côte d'Ivoire, avec une part de marché de 20% en 2024. Cette position de leader s'appui sur une offre diversifiée (vente de carburant, vente GPL, vente de lubrifiants, vidange, lavage, restauration, services digitaux) ciblant à la fois la clientèle particulier et professionnel. De plus son maillage

territorial dense lui permet de réaliser les plus importants volumes de ventes sur l'ensemble du réseau de stations-service du pays, dominé par une dizaine d'acteurs majeurs.

La forte notoriété de TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire reflète son appartenance au groupe pétrolier international TotalEnergies, qui lui apporte un soutien significatif, notamment via des accords d'assistance technique et de conseil. Cet appui constitue un facteur clé de crédit, renforçant la capacité de la société à consolider sa position de leader, par la différenciation de la qualité de ses services et sa faculté à capter une part substantielle de la croissance anticipée du secteur. Par ailleurs, TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire déploie une politique active de Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE), centrée sur la sécurité routière, l'éducation et l'insertion des jeunes, la préservation des forêts et du climat, ainsi que la promotion du dialogue des cultures et du patrimoine.

En 2024, TotalEnergies a enregistré une accélération de sa croissance à 7%, contre 1% en 2023, avec un chiffre d'affaires de 621 milliards FCFA ($ 870,35 millions). Cette performance reflète principalement un effet prix, lié aux hausses tarifaires sur le réseau – principal contributeur aux résultats – dans un contexte d'inflation élevée alimentée par la crise russo-ukrainienne et la hausse mondiale des prix de l'énergie. La stratégie de développement, axée sur l'expansion du réseau et du GPL, soutenue par des investissements significatifs en 2024, devrait continuer à renforcer la trajectoire de croissance. En outre, GCR anticipe que le dynamisme des secteurs agricole et industriel ainsi que les projets d'infrastructures contribueront à maintenir cette tendance positive.

En liaison avec la diminution des volumes vendus, la marge brute baisse à 3,2% contre 3,7% précédemment et se situe en dessous de la moyenne de 4% observée sur les 5 dernières années tandis que la marge nette affectée par le caractère régulé des prix de ventes stagne à 1,5%.

La notation de TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire est affaiblie par son profil de liquidité modeste. GCR considère que la couverture de la liquidité du groupe est insuffisante sur une période de 12 mois, avec un taux de couverture des emplois de liquidité par les sources de liquidité inférieur à 100%. GCR anticipe que les besoins de financement pour le développement de l'entreprise et les dividendes versés exerceront une pression supplémentaire sur le niveau de liquidité de la société.

Perspective

La perspective attachée à la notation de TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire est stable. GCR justifie cette perspective stable par la capacité de TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire à continuer de tirer profit de sa position de leader sur le marché ivoirien de la distribution de produits pétroliers, ce qui devrait permettre d'accroître ses revenus et de stabiliser ses marges. De plus, la flexibilité financière de la société devrait se maintenir à un niveau adéquat. Toutefois, la position de liquidité demeurera faible en raison des besoins importants en liquidités générés par les investissements nécessaires et la politique de distribution de dividendes de l'entreprise.

Déclencheurs d'un changement de notation

Un rehaussement de la notation de TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire serait la conséquence : 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 et d'une baisse du besoin de financement de son exploitation ; 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 baisse importante de ses revenus à l'origine d'une érosion significative et durable de ses marges et d'une hausse non soutenable du besoin de financement de son exploitation mettant sous pression sa capacité à générer des cash-flows suffisants ; ii) d'une hausse non soutenable du niveau des dettes ; iii) d'une dégradation de sa flexibilité financière ou iv) d'une détérioration de son niveau de liquidité en raison d'une politique de distribution de dividendes non soutenable.

Contacts analytiques

Analyst principal	Amara Touré	Analyste senior
Dakar, SN	AmaraT@GCRratings.com	+221 33 824 60 14
Analyst 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 entités industrielles et commerciales par GCR, mai 2024
Echelles de notation – Symboles – Définitions de GCR, mai 2023
Scores de risque-pays de GCR, juillet 2024
Scores sectoriels de GCR pour les corporates de la Zone UEMOA, août 2023

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	Août 2024
Notation de court terme	Initiale	Régionale	$A1_{WU)}$	-	Janvier 2022
	Dernière	Régionale	$A1_{(WU)}$	-	Août 2024

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	0,75
Liquidité	(1,50)
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 LES 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 Côte d'Ivoire. Les notations ci-dessus ont été sollicitées par, ou au nom de, l'entité notée.

TotalEnergies Marketing Côte d'Ivoire a participé 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 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 Côte d'Ivoire pour la période allant de 2018 à 2024
- Des présentations écrites sur des éléments de détail 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.