# WARA | | West Africa Rating Agency

l'étalon des performances, la sécurité des investissements

SERVAIR ABIDJAN

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE : Notation financière de SERVAIR ABIDJAN




## WARA affirme la note de long terme de Servair Abidjan à BBB+ ; cette note est mise sous surveillance avec des implications incertaines

*Le leader ivoirien du catering aérien, dont le siège se situe sur la plateforme aéroportuaire d'Abidjan, reste noté BBB+ par WARA. La note est mise sous surveillance avec une perspective incertaine.*

Abidjan, le 16/08/2018 — **West Africa Rating Agency** (WARA) annonce aujourd'hui la publication de la troisième notation de **Servair Abidjan**. Sur l'échelle régionale de WARA, la note de long terme de Servair Abidjan reste «**BBB+**», en grade d'investissement, et sa note de court terme est « **w-3** ». Servair Abidjan est le leader ivoirien du catering aérien. Cette note est mise **sous surveillance**, avec une perspective qui passe de **positive** à **incertaine**.

Sur son échelle internationale, WARA assigne à Servair Abidjan la notation de iB+/S-Incertaine/iw-5.

Structurellement, la notation reflète des perspectives de croissance encourageantes pour l'entreprise, en raison de l'amélioration du contexte économique et politique ivoirien, lequel favorise le décollage du trafic aérien. La situation financière de Servair Abidjan est saine : elle se caractérise par une rentabilité qui se stabilise, une rotation des actifs satisfaisante et un niveau maîtrisé de dette financière. Le support opérationnel du Groupe Servair est un avantage indéniable, par le truchement des conventions de marque et de prestation de services. L'entrée depuis décembre 2016 de Gategroup dans le capital du Groupe Servair à travers l'acquisition de 49,9% des parts précédemment détenues par Air France constitue un tournant majeur pour Servair Abidjan qui bénéficie de nouvelles synergies au niveau groupe. La stratégie de développement dans le segment hors-aérien amorcée depuis plusieurs années se précise avec une stabilité en ce qui concerne la contribution de ce segment au revenu de la société entre 2016 et 2017: cette approche devrait apporter une forme de diversification opérationnelle nécessaire. Servair Abidjan se différencie de manière explicite par l'hygiène et la qualité, ce qui est à même d'ériger (dans une certaine mesure) des barrières à l'entrée, et de fidéliser sa très exigeante clientèle.

Cela dit, la meilleure attractivité du territoire ivoirien attise l'appétit des concurrents et Servair Abidjan a dû concéder son activité de «cleaning», tout en essayant de conquérir de nouveaux marchés, ce qui suppose de nouvelles charges d'investissement. La concentration du portefeuille de clients B2B sur un nombre limité de compagnies aériennes est très élevée : deux compagnies contribuent aujourd'hui à près de la moitié de son chiffre d'affaires. La performance financière passée de Servair Abidjan s'est avérée très volatile, ce qui suggère une très forte corrélation du modèle d'affaire de Servair Abidjan à la macroéconomie ivoirienne, qui peut encore s'avérer prône aux chocs. La croissance si longtemps attendue génère une pression croissante sur les ressources humaines et l'outil de production. Motivé par la rentabilité plus faible des trois restaurants Burger King qu'elle détenait, relativement à ses autres activités (catering et restauration de collectivité), Servair Abidjan au cours de son Conseil d'Administration du 14 décembre 2017, a approuvé la cession de l'activité Burger King détenue par la société à SIARR CI à la date du 31 décembre 2017.

*« La notation de Servair Abidjan ne bénéficie d'aucun facteur de support externe »* précise Oumar Ndiaye, l'analyste principal en charge, pour WARA, de la notation de Servair Abidjan. *« En revanche, la notation intègre explicitement l'assistance permanente et l'avantage de la marque que reçoit Servair Abidjan de son actionnaire de référence, le Groupe Servair, troisième acteur mondial du catering aérien »* ajoute Oumar Ndiaye.

**Une amélioration de la notation de Servair Abidjan** serait tributaire: i) d'une amélioration de l'environnement macroéconomique dans la sous-région en général, et en Côte d'Ivoire en particulier, ainsi que de la hausse du trafic aérien enregistré à Abidjan; ii) du succès de sa stratégie de diversification dans le segment hors-aérien, à même de réduire la concentration de son portefeuille de clients; et iii) de l'amélioration tendancielle des marges du restaurateur, tout en sachant que les prix facturés aux clients sont peu susceptibles d'ajustement à la hausse.

**Une détérioration de la notation de Servair Abidjan** serait la conséquence: i) d'une nouvelle crise politique, économique ou sanitaire impactant la Côte d'Ivoire; ii) d'une politique d'endettement trop agressive, considérée par WARA comme inadaptée à des métiers aussi fortement corrélés à la macroéconomie nationale; iii) de la hausse significative de ses charges, notamment relatives au personnel, à même de consumer les bénéfices susceptibles de provenir de ses investissements dans le développement hors-aérien; ou iv) d'une intensification prononcée de la pression concurrentielle, qu'elle soit spontanée ou bien organisée par la tutelle publique ; au demeurant, des incertitudes existent quant au renouvellement de la convention de concession qui lie l'entreprise à l'Etat pour l'exploitation des services aéroportuaires d'Abidjan.

La mise sous surveillance de la note de Servair Abidjan est au demeurant la conséquence directe de ces incertitudes quant à la convention de concession avec l'Etat ivoirien. WARA estime que les implications demeurent incertaines, compte tenu du fait que l'état des négociations entre la puissance publique et le concessionnaire, à l'heure actuelle, ne permet pas de présager d'un scénario favorable ou défavorable à l'entreprise a priori. C'est la raison pour laquelle, selon les normes de WARA, une nouvelle revue de la notation est prévue au plus tard le 30 octobre prochain, afin d'affiner davantage l'analyse des scénarios les plus plausibles quant au contrat de concession.

La méthodologie que WARA utilise pour la notation de Servair Abidjan est la méthodologie de notation des entreprises industrielles et commerciales, publiée le 15 juillet 2012 (révisée en Août 2018) et disponible sur le site internet de WARA : www.emergingmarketsratings.com

Les sources d'information utilisées par WARA pour la conduite de la notation de Servair Abidjan sont principalement les informations privatives obtenues lors des échanges avec le management de Servair Abidjan, au cours du mois de mai 2018. Ces informations, couplées à des sources publiquement disponibles, sont considérées par WARA comme pertinentes et suffisantes pour la conduite de la notation de Servair Abidjan.

Enfin, WARA précise que la notation de Servair Abidjan est sollicitée et participative, c'est-à-dire qu'elle fait suite à une requête en notation de la part de Servair Abidjan, et que l'équipe dirigeante de la société a pris part active, de manière transparente et collaborative, aux échanges avec les équipes analytiques de WARA.

La note de « **BBB+** » assignée par WARA à Servair Abidjan est donc deux crans au-dessus de la note acceptée par le CREPMF pour émettre sans garantie.

**Le rapport de notation complet est disponible sur demande par mail à l'adresse infos@rating-africa.org**

## Contact

**Oumar NDIAYE**
**Analyste principal**
**Tél: +221 33 825 72 22**
**+225 22 50 18 44**
**Email : infos@rating-africa.org**