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

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

WARA abaisse la note de Servair Abidjan de BBB+ à BBB à l'issue de la période de mise sous surveillance

Dakar - Le 12/02/2019

West Africa Rating Agency (WARA) abaisse la note de Servair Abidjan à « BBB », en grade d'investissement, tandis que sa notation de court terme est « w-4 ». La perspective attachée à ces notations est stable.

En effet suite aux échanges avec la direction générale de Servair Abidjan au cours de la période de mise sous surveillance, les conclusions de WARA sont les suivantes :

- Servair Abidjan reste de fait la société de catering opérant sur l'aéroport d'Abidjan forte du support opérationnel du Groupe Servair et d'une situation financière saine.
- Cependant un risque existe au niveau du cadre juridique de ses opérations. En effet la concession dont bénéficiait Servair Abidjan n'a toujours pas été renouvelée par les autorités ivoiriennes. Cela remet en question le périmètre d'activité de l'entreprise, eu égard à l'importance relative du segment du catering aérien (représentant les deux tiers du chiffre d'affaires de la société).

Sur la base de ces conclusions, WARA décide d'appliquer un facteur d'ajustement négatif de 5% sur la notation intrinsèque de la société. Ce facteur d'ajustement reflète le risque lié à la réduction du périmètre d'activité de la société.

Dès lors, WARA estime qu'il existe 4 scénarii possibles, toute chose égale par ailleurs, à savoir :

- Scénario 1 : Servair Abidjan parvient à négocier un nouveau contrat de concession avec les autorités ivoiriennes. Sa notation serait ainsi réhaussée d'un cran à BBB+.
- Scénario 2 : Les autorités ivoiriennes mettent en place une procédure d'appel d'offre. La notation resterait alors inchangée jusqu'à la communication officielle des résultats.
- Scénario 3 : La situation reste inchangée. Par conséquent la notation resterait également inchangée.
- Scénario 4 : Les autorités ivoiriennes accordent le contrat de concession à un groupe concurrent. La note serait alors dégradée de nouveau, car la société perdrait les deux tiers de son chiffre d'affaires. L'ampleur de cette dégradation serait fonction du nouveau périmètre d'activité.

Enfin, WARA note que la société continue de développer son segment « hors aérien » afin de diversifier ses sources de revenus. La bonne exécution de cette stratégie de diversification serait un facteur positif de notation.

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 janvier 2019 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 Servair Abidjan sont principalement les informations privatives obtenues auprès du management de Servair Abidjan dont les derniers échanges datent de novembre 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 l'entreprise a pris part active aux échanges avec les équipes analytiques de WARA.

La note de Servair Abidjan de « BBB » est donc un cran au-dessus de la note acceptée par l'AMF-UEMOA (ex-CREPMF) pour émettre sans garantie.

Le rapport de notation complet est disponible sur le site internet de WARA : www.wara-ratings.com.

CONTACT
Analyste principal
Oumar NDIAYE
oumar.ndiaye@rating-africa.org
+221 33 824 60 14| +221 77 400 42 91