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

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

WARA affirme la notation de Servair Abidjan à « BBB » en décembre 2020. La perspective passe de « positive » à « stable ».

Dakar - Le 17/02/2020

West Africa Rating Agency (WARA) affirme la notation de long terme de Servair Abidjan à « BBB », en grade d'investissement, tandis que sa notation de court terme est « w-4 ». La perspective passe de « positive » à « stable ».

Simultanément, sur son échelle internationale, WARA assigne à Servair Abidjan les notations et perspective suivantes : iB/Stable/iw-6.

Fondée en 1968 à Abidjan en tant que Société Ivoirienne d'Équipement Touristique et Hôtelier (SIETH), Servair Abidjan est la seule entreprise de catering ivoirienne.

Ces notations reflètent : (i) Une situation financière très saine caractérisée par un endettement quasi nul et un niveau de trésorerie structurellement excédentaire ; (ii) Le support opérationnel du Groupe qui constitue un avantage indéniable, (iii) Servair Abidjan se différencie de manière explicite par l'hygiène et la qualité, ce qui est à même d'ériger des barrières à l'entrée et de fidéliser sa très exigeante clientèle. ; et (iv) La stratégie de diversification dans le segment hors-aérien jugée claire, judicieuse et soutenable

En revanche, la notation de Servair Abidjan est contrainte par : (i) Les incertitudes qui pèsent sur l'entreprise quant à la reconduction par l'Etat ivoirien de la concession de catering et de handling ; (ii) L'exécution de la stratégie de diversification accuse un retard par rapport au plan initial ; (iii) La forte concentration du portefeuille de clients sur un nombre limité de compagnies aériennes et (iv) La très forte corrélation du modèle d'affaire de Servair Abidjan à la macroéconomie ivoirienne, pas encore totalement normalisée et toujours prône aux chocs.

La notation de contrepartie de Servair Abidjan inclut un facteur d'ajustement négatif de 10% sur la notation intrinsèque de la société. Ce facteur d'ajustement reflète : (i) le risque au niveau du cadre juridique de ses opérations ; et (ii) une anticipation de la dégradation des niveaux d'activité et de rentabilité sur 2020 et 2021 en raison de la pandémie actuelle.

La notation de contrepartie de Servair Abidjan (BBB) ne bénéficie d'aucun cran de support externe. Cependant, cette notation intègre le support opérationnel qu'apporte son actionnaire majoritaire, à savoir le Groupe Servair, troisième acteur mondial du catering aérien, ainsi que l'avantage important de sa marque.

La perspective attachée à la notation de Servair Abidjan passe de « positive » à « stable » en raison de la dégradation de la situation sanitaire au niveau mondial. Opérant dans le secteur du catering aérien, Servair risque de subir les effets négatifs de la crise sanitaire actuelle dans la durée.

Une amélioration de la notation de Servair Abidjan est tributaire : i) d'une amélioration de l'environnement macroéconomique en Côte d'Ivoire, 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; iii) de l'amélioration tendancielle des marges du restaurateur ; iv) du renouvellement du contrat de concession entre l'État ivoirien et Servair Abidjan ; et v) une amélioration de la situation sanitaire mondiale permettant la reprise du trafic aérien.

Une détérioration de la notation de Servair Abidjan serait la conséquence : i) d'une nouvelle crise politico-économique impactant la Côte d'Ivoire ; ii) d'une politique d'endettement trop agressive ; iii) de la perte d'un ou de plusieurs clients ; ou iv) d'une intensification prononcée de la pression concurrentielle, qu'elle soit spontanée ou bien organisée par la tutelle publique, ou de l'absence de renouvellement du contrat de concession entre l'État et Servair Abidjan.

A titre de référence, WARA estime que la probabilité d'occurrence des scénarios favorables est égale à celle des scénarios défavorables à moyen terme, ce qui signifie en d'autres termes que la notation actuelle de Servair Abidjan contient autant de possibilités de rehaussement que de risques d'abaissement.

La méthodologie de notation que WARA utilise pour la notation de Servair Abidjan est la méthodologie de notation des entreprises industrielles et commerciales ; publiée en juillet 2012, puis révisée en janvier 2020 ; elle est 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 lors des échanges avec le management de Servair Abidjan, au cours du mois de décembre 2020. 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 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 le-CREPMF pour émettre des titres obligataires sans garantie.

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

CONTACT
Hamza HAJI
Analyste principal
hamza.haji@wara-ratings.com
+221 33 824 60 14 | +221 77 392 78 27