

Infin, l'absence de diversification des revenus gère ou segment font dériver aucun retour par rapport au plan initial, en raison de l'opposition d'une concurrence agressive et de prospects qui ne sont pas encore prêts à mettre à prix de la qualité et/ou assurée.

Corbe des notes

Corbe des notes	
Environnement opérationnel	7.00
Le perspective affichée à la notation de Servair Abidjan reste à l'échelle à GCR sur cette perspective à l'échelle à la fois que GCR n'applique pas de dévaluation du profil de la société dans le moyen terme.	
Score de risque crédit	4.50
Score de risque secteur	3.00
Profil d'actifs	(3.00)
Portion concurrentielle	(2.00)
Capex et gouvernance	(1.00)
Profil financier	1.00
Renforcement et performance financière	(1.50)
Flux de trésorerie et lever financier	1.00
Liquidité	1.00
Composition avec les pairs et facteur de support	1.00
Resilience opérationnelle	0.00
Facteurs de support externe	1.00
Score total	6.00

Communiqué de presse - Notation française

GCR affine la note de "BBB+" attribuée à Servair Abidjan (la perspective reste stable).

Actes de notation

Date du 20 septembre 2022 : GCR affine la note de long terme de "BBB+" attribuée à Servair Abidjan sur son échelle régionale, sa suite. GCR confirme la note d'échéance de court terme de "A3" attribuée à Servair Abidjan. La perspective reste stable.

Notation	Notation	Notation	Perspective
Notation de long terme	Régionale	BBB+	Stable
Notation de court terme	Régionale	A3	-

Résumé des principaux facteurs de notation

La notation de Servair Abidjan repose sur une situation financière saine, caractérisée notamment de bons niveaux de liquidité et de flexibilité financière.

Cependant, GCR note une dégradation de la rentabilité en 2020 et à court terme compte tenu des mesures prises par le Gouvernement de Côte d'Ivoire pour enrayer la pandémie à Covid-19. La chute d'effluents de Servair Abidjan n'est toutefois compensée par le nombre de passagers qui transitent par l'aéroport international d'Abidjan. Le regain finira de l'activité en 2021 ne permet toutefois pas à l'entreprise de retrouver le niveau des chiffres d'affaires d'avant crise (AF21 : 8,2 milliards de FCFA, AF20 : 5,7 milliards de FCFA, AF 19 : 12,2 milliards de FCFA). Cela n'est pas suffisant pour garantir par une trajectoire d'élargissement de sa marge de profit en 2022 contre de voir la situation s'améliorer en 2021 suite à la levée des restrictions et au relèvement des horizons (AF 21 : 11,4 AF20 : -17,2% AF19 : 12,6%).

Ces défis restent difficiles, car sont rigoureusement effectués les objectifs d'équilibre de liquidité des chiffres d'affaires. En effet, le segment a obtenu de meilleurs résultats de CAE entre 2019-2020 (CA obtenu AF 21 : 4,1 milliards de FCFA, AF 20 : 3,5 milliards de FCFA, AF 19 : 8,1 milliards de FCFA). Le segment non obtenu a été d'autant plus touché à ce que chiffre d'affaires total de 205 entre 2019 et 2021 (CA non obtenu AF 21 : 3,7, AF 20 : 2,1, AF 19 : 2,3 milliards de FCFA).

Bien que la situation à domicile se soit améliorée (programme de vaccination pour 2021-2022 et ouverture progressive des frontières à l'international), les volumes de trafic aérien en Afrique, émergents contre la pandémie, ne redeviennent pas avant 3 ans. En effet, la très forte volatilité du marché de Servair Abidjan à la macroéconomie internationale fluctue entre deux états.

De plus, la qualité de la gestion de Servair Abidjan reste affaiblie par les incertitudes de paiement quant à la reconstruction par l'Etat ivorien de la concession de coté et de handling (cette concession est pourvue à échéance depuis 2013, et depuis cette date, le remboursement de la concession n'a toujours pas été formalisé, ce qui fait naître un risque de paiement et d'équilibre financier). Le groupe doit donc se tenir à l'actualité de la concession.

De surcroît, la concentration du portefeuille de clients K2R sur un nombre limité de compagnies aériennes est très élevée, deux compagnies (AF Côte d'Ivoire et AF France) représentent aujourd'hui la moitié de son chiffre d'affaires sur le segment aérien.

Corporati | Communiqué de presse

Contacts analytiques

Analyse principal	Courier Hotline	Analyse sénior
David 24	David@GCRatings.com	+221 78 824 81 14
Analyse support	Christine Dago	Christine Dago
Dialia 24	Christine@GCRatings.com	+221 32 824 80 14
Répondant de crise	Tobias Hübner	Responsabilité de groupe - litigation
Information de crise	Tobias@GCRatings.com	+27 1 784 1771

Méthodologie et documents de référence

Chiffres relatifs au commerce de notation de GCR, Janvier 2022
Chiffres de notation des entreprises par GCR, Janvier 2022
Échelles de notation - Symboles - Définitions de GCR, Mai 2022
Score de risque crédit de GCR, Juin 2022
Score sectoriel de GCR pour la zone UEMOA, Juillet 2022

Historique de la notation

Notation	Notation	Notation	Notation	Notation
Notation de long terme	Initiale	Régionale	BBB+	Stable
	Dernière	Régionale	BBB+	Stable
Notation de court terme	Initiale	Régionale	A3	-
	Dernière	Régionale	A3	-

Corporati | Communiqué de presse

Corbe des notes

Corbe des notes	
Environnement opérationnel	7.00
Le perspective affichée à la notation de Servair Abidjan reste à l'échelle à GCR sur cette perspective à l'échelle à la fois que GCR n'applique pas de dévaluation du profil de la société dans le moyen terme.	
Score de risque crédit	4.50
Score de risque secteur	3.00
Profil d'actifs	(3.00)
Portion concurrentielle	(2.00)
Capex et gouvernance	(1.00)
Profil financier	1.00
Renforcement et performance financière	(1.50)
Flux de trésorerie et lever financier	1.00
Liquidité	1.00
Composition avec les pairs et facteur de support	1.00
Resilience opérationnelle	0.00
Facteurs de support externe	1.00
Score total	6.00

Corporati | Communiqué de presse

ELEMENTS SAILLANTS CONCERNANT LA NOTATION ASSIGNEE

GCR affine la note de "BBB+" attribuée à Servair Abidjan (la perspective reste stable).

Le retour sur les comptes de Servair Abidjan. Les notations classeent les entreprises sur la base de leur notation et par conséquent, GCR est influencé par le retour de ses services de notation.

- Les événements et les rapports annuels de Servair Abidjan pour la période allant de 2017 à 2021
- Des publications de presse et des documents de 2021
- Des détails quant à la structure de financement de 201
- Des documents de référence avec la Direction de l'activité locale en 2022.

Corporati | Communiqué de presse

Copyright © 2022 GCR. Tous droits réservés. GCR est une marque de GCR Ratings. GCR est une marque de GCR Ratings.

NOTATION DE LONG TERME : La notation de long terme est une mesure de la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations financières à long terme. Elle est basée sur une évaluation de la performance financière, des perspectives de croissance et des risques de l'entreprise. La notation de long terme est une mesure de la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations financières à long terme. Elle est basée sur une évaluation de la performance financière, des perspectives de croissance et des risques de l'entreprise.

NOTATION DE COURT TERME : La notation de court terme est une mesure de la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations financières à court terme. Elle est basée sur une évaluation de la performance financière, des perspectives de croissance et des risques de l'entreprise.

PROFIL FINANCIER : Le profil financier est une mesure de la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations financières à court terme. Elle est basée sur une évaluation de la performance financière, des perspectives de croissance et des risques de l'entreprise.

PROFIL D'ACTIFS : Le profil d'actifs est une mesure de la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations financières à court terme. Elle est basée sur une évaluation de la performance financière, des perspectives de croissance et des risques de l'entreprise.

COMPOSITION AVEC LES PAIRS ET FACTEUR DE SUPPORT : La composition avec les pairs et le facteur de support est une mesure de la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations financières à court terme. Elle est basée sur une évaluation de la performance financière, des perspectives de croissance et des risques de l'entreprise.

RENTABILITE : La rentabilité est une mesure de la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations financières à court terme. Elle est basée sur une évaluation de la performance financière, des perspectives de croissance et des risques de l'entreprise.

LIQUIDITE : La liquidité est une mesure de la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations financières à court terme. Elle est basée sur une évaluation de la performance financière, des perspectives de croissance et des risques de l'entreprise.

RENTABILITE : La rentabilité est une mesure de la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations financières à court terme. Elle est basée sur une évaluation de la performance financière, des perspectives de croissance et des risques de l'entreprise.

LIQUIDITE : La liquidité est une mesure de la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations financières à court terme. Elle est basée sur une évaluation de la performance financière, des perspectives de croissance et des risques de l'entreprise.

RENTABILITE : La rentabilité est une mesure de la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations financières à court terme. Elle est basée sur une évaluation de la performance financière, des perspectives de croissance et des risques de l'entreprise.

LIQUIDITE : La liquidité est une mesure de la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations financières à court terme. Elle est basée sur une évaluation de la performance financière, des perspectives de croissance et des risques de l'entreprise.

RENTABILITE : La rentabilité est une mesure de la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations financières à court terme. Elle est basée sur une évaluation de la performance financière, des perspectives de croissance et des risques de l'entreprise.

LIQUIDITE : La liquidité est une mesure de la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations financières à court terme. Elle est basée sur une évaluation de la performance financière, des perspectives de croissance et des risques de l'entreprise.

Corporati | Communiqué de presse