

Fiche de Notation Financière

Validité : mars 2023 à février 2024

Catégorie De valeurs	Échelle de notation	Monnaie	Note actu.	Note préc.	Validité	Perspective
Long Terme	Monnaie locale	CFA	BBB+	BBB+	28/02/2024	Stable
Court Terme	Monnaie locale	CFA	A1	A1	28/02/2024	Stable

Bloomfield Investment Corporation

Téléphone: (225) 27 22 54 84 40/41

 Soraya DIALLO, S.VP Directeur Bloomfield Rating
s.diallo@bloomfield-investment.com

 Maryline KOUASSI, Chef de mission
m.kouassi@bloomfield-investment.com
www.bloomfield-investment.com
Informations financières de base

(En millions de FCFA)	2021	2022
Comptes de NAS Ivoire Holding		
Actif net immobilisé	6 000	6 000
Capitaux propres	2 923	4 827
Trésorerie nette	8	128
Excédent Brut d'Exploitation	-15	-937
Résultat financier	3 000	3 000
Résultat net	2 947	1 923
Comptes de la filiale Menzies Aviation SA		
Actif net immobilisé	6 983	5 854
Espèces et quasi espèces	8 155	8 300
Emprunts	0	0
Capitaux propres	17 009	19 088
Trésorerie nette	8 155	8 300
Chiffre d'affaires	17 472	23 015
Résultat net	1 136	5 079

Présentation

NAS Ivoire Holding est une holding à participation financière créée en 2015, avec pour mission l'animation, la supervision et le contrôle des activités de sa filiale Menzies Aviation SA (anciennement NAS Ivoire SA), qui bénéficie d'une Convention de délégation du service public d'assistance en escale à l'aéroport Félix Houphouët BOIGNY d'Abidjan.

Le capital social de NAS Ivoire Holding, qui a connu une augmentation de 105 millions de francs CFA, pour s'établir à 115 millions de francs CFA à fin 2022, est entièrement détenu par le Groupe koweïtien National Aviation Services Co. W.L.L (Groupe NAS).

En août 2022, l'actionnaire du Groupe NAS, Agility, a procédé au rachat du groupe John Menzies. Les deux filiales de Agility, ont par la suite fusionné sous le nom commercial 'Groupe Menzies Aviation'.

Justification de la notation et des perspectives
Sur le long terme :

Facteurs de protection appropriés et considérés suffisants pour des investissements prudents. Cependant, il y a une variabilité considérable de risques au cours des cycles économiques.

Sur le court terme :

Certitude de remboursement en temps opportun très élevée. Les facteurs de liquidité sont excellents et soutenus par de bons facteurs de protection des éléments essentiels. Les facteurs de risque sont mineurs.

Facteurs clés de performance
La notation est basée sur les facteurs positifs suivants :

- Un contexte de reprise des activités économiques et en particulier du transport aérien, favorable au développement de la filiale ;
- Une croissance du nombre de passagers aériens et du fret, qui devraient se poursuivre en 2023 ;
- Une amélioration des performances financières de la filiale Menzies Aviation SA, portée par la levée des restrictions de voyage ;
- Une stratégie axée sur l'amélioration de la qualité des services ;
- Un soutien de l'actionnaire unique illustré par une augmentation du capital.

Les principaux facteurs de fragilité de la qualité de crédit sont les suivants :

- Une opération d'introduction en bourse non aboutie ;
- Une situation sécuritaire préoccupante au sein de l'UEMOA.