

Stahl a lancé le refinancement de sa dette

Stahl, le leader des traitements chimiques pour le cuir et des revêtements de haute performance pour les supports flexibles, a lancé le refinancement¹ de sa dette actuelle pour un montant maximum de 585 millions d'euros, avec un *term loan* B de 540 M€ et une ligne de crédit revolving de 45 M€.

Le ratio de conversion en *free cash flow*² de Stahl d'environ 90% permet à la société de supporter un niveau d'endettement plus élevé. En effet, au cours des 14 derniers mois le niveau d'endettement de Stahl a diminué de manière très significative après la fusion réussie avec Clariant Leather Services, revenant d'un levier de 3,0 fois l'EBITDA à un levier actuel inférieur à 2 fois l'EBITDA.

Ce nouveau financement senior *covenant light* rehaussera le levier d'endettement de Stahl à un niveau modéré d'environ 4,1 fois l'EBITDA³ sur les 12 derniers mois et comprend :

- Un *term loan* B en dollars équivalent à 540 M€ de maturité 7 ans ;
- Une ligne de crédit revolving multidevises équivalent à 45 M€ de maturité 6 ans ; et
- Une enveloppe supplémentaire autorisée (non confirmée) en dollars équivalent à 50 M€.

À l'issue de cette opération de refinancement, Stahl devrait verser un dividende exceptionnel d'environ 280 millions d'euros à ses actionnaires dont environ 210 millions d'euros seraient versés à Wendel. Avec cette distribution et les 50 millions d'euros reçus par Wendel à la suite de la fusion avec Clariant Leather Services, Wendel aura alors déjà reçu en numéraire environ 260 millions d'euros soit environ 1,6 fois le montant des capitaux investis depuis 2006.

Stahl poursuit sa stratégie de croissance rentable tant par croissance organique que par acquisitions sélectives. Le groupe va également continuer de capitaliser sur ses avantages concurrentiels, que sont les marchés émergents, l'innovation et la gestion active des coûts.

Agenda 2015

Résultats semestriels 2015 / Publication de l'ANR (avant-bourse)

Jeudi 10 septembre 2015

Investor Day 2015 / Publication de l'ANR et *trading update* (avant-bourse)

Jeudi 3 décembre 2015

¹ Sous réserve de l'approbation de la documentation définitive

² Calculé tel que : *free cash flow* ajusté / EBITDA ajusté

³ LTM run rate EBITDA intégrant l'effet année pleine des synergies réalisées et prévues.

À propos de Wendel

Wendel est l'une des toutes premières sociétés d'investissement cotées en Europe. Elle investit en Europe, en Amérique du nord et en Afrique, dans des sociétés leaders dans leur secteur : Bureau Veritas, Saint-Gobain, Materis Paints, Stahl, IHS et Constantia Flexibles dans lesquelles elle joue un rôle actif d'actionnaire industriel. Elle met en œuvre des stratégies de développement à long terme qui consistent à amplifier la croissance et la rentabilité de sociétés afin d'accroître leurs positions de leader. À travers Oranje-Nassau Développement qui regroupe des opportunités d'investissements de croissance, de diversification ou d'innovation, Wendel est également investi dans excecet en Allemagne, Mecatherm, Parcours en France, Nippon Oil Pump au Japon, Saham Group en Afrique et CSP Technologies aux États-Unis.

Wendel est cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris.

Notation attribuée par Standard & Poor's : Long terme, BBB- perspective stable – Court terme, A-3 depuis le 7 juillet 2014.

Wendel est le Mécène Fondateur du Centre Pompidou-Metz. En raison de son engagement depuis de longues années en faveur de la Culture, Wendel a reçu le titre de Grand Mécène de la Culture en 2012.

Pour plus d'information, <http://www.wendelgroup.com>



Contact journalistes

Christine Anglade Pirzadeh : + 33 (0) 1 42 85 63 24
c.angladepirzadeh@wendelgroup.com

Caroline Decaux: +33 (0)1 42 85 91 27
c.decaux@wendelgroup.com

Contacts analystes et investisseurs

Olivier Allot : +33 (0)1 42 85 63 73
o.allot@wendelgroup.com

Elisa Muntean: +33 (0)1 42 85 63 67
e.muntean@wendelgroup.com