



W E N D E L

COMMUNIQUE DU 23.03.2017

L'ACTIVITÉ CHIMIE POUR LE CUIR DE BASF INTÈGRERA LE GROUPE STAHL

Wendel SE annonce aujourd'hui la signature d'un accord par Stahl en vue d'acquérir l'activité chimie pour le cuir de BASF SE, l'une des plus importantes sociétés de produits chimiques dans le monde.

La transaction inclura le site de production de produits pour le cuir de BASF situé à L'Hospitalet en Espagne ainsi que des accords d'approvisionnement à moyen-long terme par lesquels BASF deviendra le fournisseur exclusif de Stahl en produits finis à partir des sites de production dont BASF restera propriétaire.

L'acquisition de l'activité chimie pour le cuir de BASF, dont le chiffre d'affaires s'élève à environ 200 M€ en 2016, permettra à Stahl de bénéficier de la qualité et de la réputation de l'offre de produits de BASF. La position de Stahl sera ainsi renforcée sur ce marché, en particulier sur la partie amont de la chaîne de valeur, à savoir *Beamhouse** et *Wet-end**, tout en augmentant sa position dans la finition pour le cuir (*Leather Finish**). Grâce à cette transaction à faible intensité capitalistique (« *asset-light* »), Stahl pourra tirer parti de façon optimale de sa R&D, du savoir-faire de ses salariés « *golden hands* » et de ses équipes commerciales, tout en accueillant environ 210 salariés de BASF dont 110 basés en Asie.

L'ensemble des deux sociétés a réalisé un chiffre d'affaires pro forma¹ d'environ 850 M€ et un EBITDA pro forma de plus de 200 M€ (en base 2016). Stahl prévoit également de générer des synergies au niveau de l'EBITDA, au cours des 24 mois qui suivront la finalisation de l'opération. Cette opération à faible intensité capitalistique permettra également d'améliorer la capacité de génération de trésorerie de Stahl.

En échange de la cession de ses actifs à Stahl, BASF recevra 16 % du capital de Stahl, ainsi qu'une soulte en numéraire de 150 M€ environ². Stahl accueillera BASF à son capital, aux côtés de Wendel qui restera l'actionnaire de référence (à env. 63%), Clariant (env. 19 %) et d'autres actionnaires minoritaires.³

Stahl financera la part en numéraire avec sa trésorerie et de la dette additionnelle. Depuis le refinancement de son bilan achevé en décembre 2016, le levier de Stahl se situe désormais à 2,95x EBITDA et l'entreprise bénéficie d'une trésorerie disponible d'environ 80 M€. La documentation financière actuelle permet à Stahl d'augmenter son levier à 3,5x son EBITDA combiné pro forma, pour certaines opérations de croissance externe.

La transaction devrait être finalisée au cours du 4^{ème} trimestre 2017, sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires nécessaires.

¹ Hors impact pro forma des acquisitions 2016 de Stahl (Eagle Performance Products et Viswaat Leather Chemicals)

² Les pourcentages seront ajustés lors de la finalisation de la transaction en fonction du levier et du BFR.

³ Dont les dirigeants

*Voir glossaire

Huib van Beijeren, CEO de Stahl a déclaré : « Notre industrie connaît actuellement des perspectives particulièrement riches ainsi que des défis en terme de développement durable et d'innovation. Nous sommes convaincus qu'avec l'activité de chimie pour le cuir de BASF, nous élargirons notre champ d'action et faisons un nouveau pas en avant, après nos succès passés. En signant cet accord, nous allons pouvoir accélérer la création d'une chaîne d'approvisionnement plus transparente et plus durable, puisque nous partageons la même vision sur la nécessité de réduire de l'impact de notre activité sur l'environnement. En combinant nos forces, nous renforcerons notre offre de produits en y apportant des solutions encore plus innovantes, nous permettant de fournir un service de meilleure qualité à tous nos clients. »

Frédéric Lemoine, Président du Directoire de Wendel, a déclaré : « Wendel est très fière du *track-record* exceptionnel réalisé par Stahl depuis plus de dix ans au sein du Groupe. Wendel a accompagné Stahl dans toutes les phases de son développement : après avoir investi environ 171 M€, d'abord en 2006 et ensuite pendant la crise de 2009, Wendel a perçu près de deux fois ce montant en dividendes depuis 2014 (341 M€ au total) tout en privilégiant le développement de la société. Après un premier rapprochement réussi en 2014 avec Clariant Leather Services, qui a transformé l'entreprise, Stahl est un acteur de la consolidation du marché mondial de la chimie pour le cuir et atteint aujourd'hui une taille critique. Ceci démontre la pertinence du modèle d'investissement à long-terme privilégié par Wendel dans sa recherche de création de valeur. »

Glossaire :

Beamhouse : Premières étapes du processus de fabrication du cuir à partir des peaux brutes ; elles consistent à retirer tous les éléments indésirables des peaux puis à faire tremper celles-ci afin de les préparer au tannage.

Wet-End : Recouvre les processus qui transforment une peau brute en peau tannée en apportant des caractéristiques particulières au cuir (couleur, souplesse, imperméabilité).

Leather Finish : A pour objectif d'améliorer la souplesse et l'aspect du cuir, de supprimer les mauvaises odeurs et de créer éventuellement une surface qui ne soit pas lisse.

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, Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles et Allied Universal 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 investie dans excecet en Allemagne, Mecatherm en France, Nippon Oil Pump au Japon, Saham Group, SGI Africa et Tsebo 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 en savoir plus: www.wendelgroup.com

Suivez-nous sur Twitter [@WendelGroup](https://twitter.com/WendelGroup) et [@_FLemoine](https://twitter.com/_FLemoine) 

Contacts journalistes

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

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

Contacts analystes et investisseurs

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

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