

PRESS RELEASE



Spread Research affirme la note court terme SR1 à l'instrument NEU CP de Sonepar assortie d'une perspective de crédit stable

Lyon, le 3 juin 2019 – L'agence de notation financière Spread Research affirme la note court terme SR1 à l'instrument NEU CP de Sonepar assortie d'une perspective de crédit stable. Le programme NEU CP de Sonepar a un plafond maximum de 500 millions d'EUR.

Fondements de la Note

Spread Research a évalué le profil crédit de Sonepar afin d'attribuer une note court terme. La notation finale est SR1, la deuxième note la plus élevée de l'échelle court terme de Spread Research.

Profil Crédit

Sonepar bénéficie de sa position de numéro un mondial de la distribution de produits et solutions électriques et services associés. Le groupe est présent sur quatre continents, avec la majeure partie de ses ventes réalisée en Europe et en Amérique du nord où le groupe détient des positions de leader. Notre notation est soutenue par la gamme de produits étendue et diversifiée de Sonepar, sa forte empreinte locale, son vaste réseau de distribution et la faible concentration de ses clients. Pour 2018, le groupe a publié de bons résultats, caractérisés par une hausse des ventes à périmètre comparable et de la profitabilité, et une amélioration du cash flow libre et du levier.

Les ventes sont sujettes à une certaine cyclicité du fait de l'exposition de Sonepar aux marchés de la construction et de la rénovation pour bâtiments résidentiels et commerciaux, ainsi qu'à diverses industries. Cependant, Sonepar a démontré une bonne résilience à la fois en termes de marges d'exploitation et de génération de cash-flow durant les précédentes crises économiques, et le groupe a surperformé ses concurrents ces dernières années. Sonepar a régulièrement réalisé un haut niveau de free cash-flow, ce qui devrait perdurer selon nous et soutenir sa capacité de désendettement.

Notre notation intègre le levier relativement modeste du groupe, et la poursuite résolue d'une politique financière prudente. Sonepar possède une marge de manœuvre financière substantielle en dépit de nombreuses acquisitions qui concourent à son développement. Bien que cette stratégie puisse éventuellement conduire à une hausse de l'endettement, nous sommes rassurés par la capacité avérée de Sonepar à intégrer des sociétés.

Profil de liquidité

La liquidité du groupe est très solide. Elle est basée sur une trésorerie conséquente au bilan, un montant important de facilités de crédit confirmées et non utilisées et le profil de maturité de la dette à long terme. En outre, nous prévoyons que Sonepar va continuer à générer un haut niveau de free cash-flow après dividendes.

Perspective de crédit

Notre perspective de crédit stable reflète notre anticipation de légère amélioration des ratios de crédit sur les douze prochains mois, grâce à une hausse modérée des profits et à un haut niveau de free cash-flow, même si cela pourrait être contrebalancé par de nouvelles acquisitions financées par endettement.

Spread Research se fonde pour son analyse sur deux piliers - le profil du crédit et l'analyse de la liquidité - détaillés dans sa méthodologie spécifique court terme, publiée en janvier 2016 (www.spreadratings.com/Short-term_rating_methodology).

Seule la version anglaise fait foi.

Sonepar

Sonepar est un Groupe familial indépendant, leader mondial de la distribution aux professionnels de matériels électriques, solutions et services associés. Sonepar accompagne ses clients dans de nombreux marchés et réalise, en s'appuyant sur la compétence et la passion de ses 44 500 collaborateurs, un chiffre d'affaires de 22,4 milliards d'euros (au 31 décembre 2018). Grâce à la densité de son réseau – 167 enseignes opérant dans 44 pays sur 4 continents - et aux solutions numériques qu'il développe, le Groupe Sonepar enrichit chaque jour le service et les relations avec ses clients. Son ambition : devenir « La Référence » pour tous ses partenaires.

www.sonepar.com/fr

<http://panorama.sonepar.com/fr/>

Spread Ratings

Spread Ratings est la marque sous laquelle Spread Research opère en tant que qu'agence de notation enregistrée auprès de et réglementée par l'ESMA (European Securities and Markets Authority). Spread Research est également un des premiers fournisseurs de recherche crédit indépendants en Europe. Fondée en 2004 et basée à Lyon, Spread Research capitalise quinze années d'expérience sur l'ensemble des instruments de financement des entreprises par la dette.

Notre équipe d'analystes, spécialisés par secteurs d'activités, délivre des opinions de crédit et des notations, publiques ou privées. Nos notes sont reconnues par les régulateurs des activités bancaires (EBA) et assurantielles (EIOPA). Spread Research fait partie des agences de notation habilitées à noter des programmes NEU CP et NEU MTN.

Le rapport public ainsi que l'ensemble des informations réglementaires requises sont disponibles sur notre site internet - <https://www.spreadratings.com/>.

Contact Presse

Nicolas Merigeau / NewCap - nmerigeau@newcap.fr