



LA CONFÉRENCE ANNUELLE

PALAIS BRONGNIART // 28 AVRIL 2011

DU CAPITAL INVESTISSEMENT

Le Capital Investissement moteur de croissance,
Un actif pas comme les autres

2011



15h55

Capital Transmission : le refinancement de la dette

Guillaume Cornu, Associé, Ernst & Young
Corporate Restructuring Services

Eric Delaune, Directeur Administratif et Financier, Buffalo Grill

Charles Diehl, Associé fondateur, Activa Capital

Eric Schaefer, Partner, Aremis Finance



Le refinancement de la dette

Retour d'expérience



Contexte et propos liminaire



- Septembre 2008 : acquisition de Buffalo Grill par Abénex Capital en majoritaire accompagné de Nixen
- Résilience du business model de Buffalo dans un contexte macro-économique difficile
 - Sur-performance dans le secteur de restauration commerciale
 - Une croissance soutenue
- Des chantiers internes pour accompagner le développement et renforcer sa rentabilité
- Des conditions de taux favorables



Accélération du désendettement permettant de planifier une opération de refinancement

Possibilités et décisions



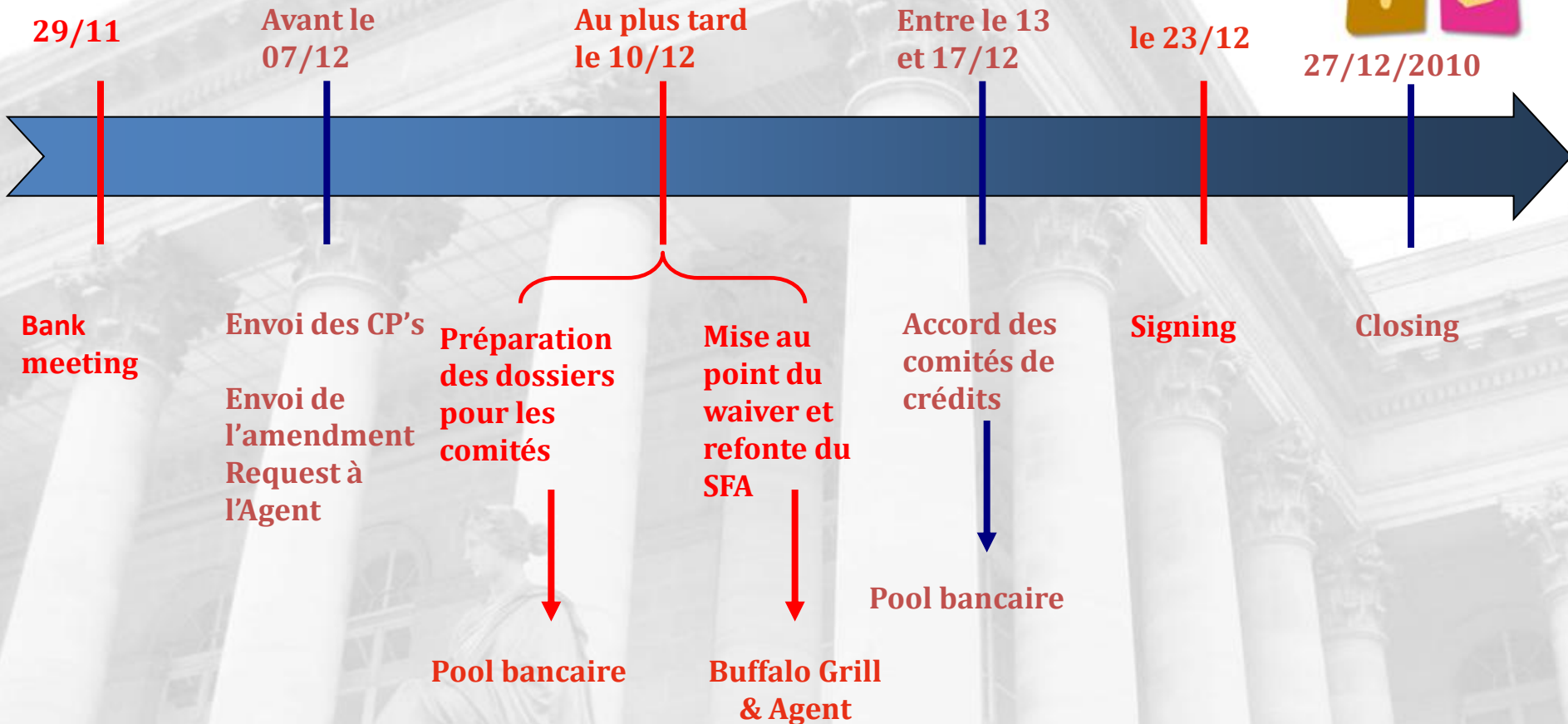
- Dans le cadre de ce refinancement, plusieurs possibilités étaient offertes à Buffalo Grill, comme :
 - Full recap vs Remboursement partiel de la structure d'endettement
 - Un nouveau syndicat vs le pool bancaire en place
- Les décisions prises sont en cohérence avec la stratégie :
 - Un remboursement de la dette mezzanine qui n'obère pas la capacité de développement du groupe
 - Des besoins de financement calibrés selon l'ambition du groupe
 - Des points d'étape réguliers avec le pool bancaire depuis septembre 2008 ; une confiance réciproque Buffalo / Pool bancaire réaffirmée
 - Une approche étroitement coordonnée avec l'agent privilégiant le « club deal »

Conclusion



- Un refinancement comprenant :
 - le remboursement de la dette mezzanine (c. 53 m€) en cash et via un add-on de dette senior
 - une ligne de Capex committée
- La baisse sensible du coût moyen pondéré de l'endettement
- Un coût raisonnable de mise en œuvre
- Un levier qui reste inchangé et inférieur à 2,5x (vs 4,5x en septembre 2008)
- Une marque de soutien et de confiance du pool (pas de due diligence réalisée)

Rétro planning de l'opération de refinancement



Un planning serré mais un délai suffisant pour mener à bien l'opération