

MODE. DETTE

Isabel Marant se refinance avec 200 M€ de high yield

La maison de couture Isabel Marant lève 200 millions d'euros d'obligations senior secured. La société est détenue à 50,6 % depuis 2016 par Montefiore, aux côtés de la fondatrice avec 38,9 % des parts. Ce high yield noté B- par S&P servira à refinancer la dette bancaire existante, à remonter de l'argent aux actionnaires dans le cadre d'une réorganisation des holdings du groupe et à payer les frais de refinancement. La nouvelle dette est à échéance 2025 et est portable sous certaines conditions. S&P estime que le ratio dette/Ebitda ajusté se situe entre 5 et 5,5. Une dette d'actionnaires de 174,4 millions d'euros est également mise en place, sous forme d'une obligation convertible avec une maturité de neuf ans. Elle est traitée comme de l'équity par Moody's. Lancée en 1994, la maison Isabel Marant a atteint 185 millions d'euros de chiffres d'affaires sur douze mois à la fin de septembre 2019 (contre 150 millions en 2015). Son Ebitda est de 54,4 millions d'euros. S&P estime que sa marge d'Ebitda ajustée devrait atteindre 25 à 26 % sur les 12 prochains mois. Ses ventes de prêt-à-porter et accessoires se répartissent entre les marques Isabel Marant, pour 60 %, et Isabel Marant Étoile (plus accessible), pour 39 %. Une collection pour hommes a été lancée à la fin de 2018 (<2 %). La France pèse 15 % des ventes et l'Europe 30 %. 22 magasins ont été ouverts en 2018/2019 sur un parc total de 48 points de vente.