



Conjoncture

Veille Stratégique BVP

France – Europe – Monde

Au menu de ce 1^{er} trimestre 2019 :

Un début d'année toujours aussi actif tant en croissance externe qu'organique

La consolidation dans le secteur de la boulangerie surgelée européenne se poursuit

Forts de leur succès sur leur marché, les concepts venus d'Europe partent à l'assaut des Etats-Unis

La RSE, un enjeu de plus en plus intégré dans la stratégie des entreprises

Du mieux chez ARYZTA, mais cela reste encore fragile

Le rythme des fusions-acquisitions se poursuit sur le même rythme qu'en 2018, 28 opérations ont été recensées sur ce 1^{er} trimestre, dont la majorité localisée en Union européenne.

- L'activité est dynamique en France, avec plusieurs opérations dans le monde de la pâtisserie salée et sucrée (VALENTIN TRAITEUR, TARTEFRAIS, LES DELICES DU CHEF, ATLANTIQUE ALIMENTAIRE).
- La consolidation dans le secteur de la boulangerie surgelée se poursuit en Espagne, avec la prise à 100 % d'INGAPAN par EUROPASTRY et l'acquisition de PANALCOR par PANSTAR, tout comme en Italie, avec l'achat de GLAXI PANE par BASSINI. Cette dernière devrait se poursuivre en Europe, certains majors, comme LANTMANNEN UNIBAKE, s'annonçant prêts à des acquisitions.
- Le groupe américain C.H. GUENTHER, déjà présent au Royaume-Uni et en Belgique, renforce son positionnement en Europe, en faisant l'acquisition de l'entreprise allemande WBACK.
- Hors Europe, le leader mondial BIMBO poursuit ses emplettes en Amérique latine, au Chili cette fois, avec l'acquisition de NUTRA BIEN. Tandis que WILMAR profite d'un changement de stratégie de FIRST PACIFIC et devient le principal actionnaire de GOODMAN FIELDER en Australie.

Côté croissance organique, les déclarations d'investissement sont également nombreuses, avec **quelques réalisations ou projets dépassant les 10 M€** (PARIS BAGUETTE en Chine, GEARY'S et BRIGHT BLUE FOODS au Royaume-Uni, PANSTAR et EUROPASTRY en Espagne, RESCH+FRISH en Autriche, DITSCH en Allemagne, LA BOULANGERE, HARRYS et DELIFRANCE en France). Si les montants ne sont pas annoncés, des investissements d'ampleur sont également prévus chez d'autres majors du secteur comme le Belge VANDEMOORTELE ou l'Egyptien FANCY FOOD.

Aux **Etats-Unis**, l'humeur est davantage à la **restructuration chez les leaders industriels** du secteur. L'optimisation des coûts reste une solution mise en avant pour rétablir la rentabilité de l'activité historique. Seulement deux opérations de fusion-acquisition ont été recensées, toutes deux dans le segment de la pâtisserie et toutes deux menées par des fonds. Parmi les faits marquants, on notera l'arrivée sur le territoire américain de **concepts de boulangerie venues d'Europe**, comme le Danois OLE & STEEN ou le Français MARIE BLACHERE.

Les entreprises de la BVP prennent de plus en plus le sujet du développement durable à cœur et choisissent leurs angles d'attaque. Certains mettent en avant la **co-construction de filières** entre les différents acteurs de la *supply chain* pour proposer au consommateur un produit élaboré dans le **respect de l'environnement** à partir de **matières premières locales**. C'est le cas des démarches mises en œuvre en France par HARRYS, NEUHAUSER, BIMBO QSR ou encore LA MIE CALINE. Au Royaume-Uni, si la question de l'origine est également présente en cette période de *Brexit*, les leaders du pain du mie s'attaquent à l'**emballage** en favorisant le recyclage et ceux de la pâtisserie à la **teneur en sucres** de leurs produits. De son côté, en Espagne, EUROPASTRY cherche à limiter son **empreinte carbone** et désengorger les villes en testant un nouveau système de livraison, utilisant des vélos électriques.

La publication par ARYZTA des résultats du premier semestre de l'exercice 2018/2019 semble avoir rassuré les analystes. L'augmentation de capital sujet à polémique parmi les actionnaires a apporté une bouffée d'oxygène et les mesures de restructuration aux Etats-Unis commencent à porter leurs fruits.



Auteur : Céline ANSART-LE RUN – tél. : 01 44 31 16 13 – cansart@unigrains.fr – Date de Publication : avril 2019

Avertissement : La présente note, à destination interne et des participations d'UNIGRAINS, a été réalisée par la Direction des Etudes Economiques à partir des sources suivantes : AGRA Alimentation, Ubifrance, World Grain, RIANews, Milling & Baking News, Baking+Biscuit, British Baker, FlexNews, BackBusiness, Lebensmittel Zeitung, Alimarket, Jeune Afrique, La Dépêche, les Marchés, L'Usine Nouvelle, Le Manager de l'Alimentaire, LSA, Les Echos, La Tribune, presse régionale... La société UNIGRAINS ne saurait être en aucun cas tenue responsable d'éventuelles erreurs, inexactitudes, et de toutes leurs conséquences directes et indirectes.





Les évènements majeurs des trois derniers mois

REGION	PAYS	EVENEMENTS PRINCIPAUX
EUROPE DE L'OUEST	FRANCE	<ul style="list-style-type: none">▪ ATLANTIQUE ALIMENTAIRE : acquisition par le groupe coopératif CAVAC▪ TARTEFRAIS : prise de participation majoritaire du fonds ABENEX CROISSANCE▪ VALENTIN TRAITEUR : prise de participation minoritaire de SIPAREX, investissement de 20 M€ dans l'outil de production et reprise de la MAISON PALLANDRE, qui était en redressement▪ MICHEL KREMER : inauguration de la nouvelle ligne de production▪ NEUHAUSER : partenariat avec LIDL France pour la fourniture de baguettes tracées▪ GRUPO BIMBO : BURGER KING s'approvisionnera désormais auprès de l'usine de Bretigny-sur-Orge pour ses buns▪ LES DELICES DU CHEF : acquisition par le groupe NG, supporté par ABENEX CROISSANCE▪ NUTRIXO : fermeture définitive du site SOFRAPAIN de Trappes▪ POULAILLON : installation d'une 2^e ligne de production à Saint-Vit▪ GÂTEAUX D'EMOTION : Philippe Conticini invite le groupe japonais JUCHEIN à son tour de table▪ MARIE : investissements pour redynamiser la catégorie des tartes salées en grande distribution▪ LA BOULANGERE : ouverture du 7^e site de production cet été pour un montant de 30 M€▪ LALOS : reprise de la chaîne de boulangeries artisanales parisiennes par LE GRENIER A PAIN▪ MARIE MORIN : extension du site de production▪ DELIFRANCE : inauguration d'une 4^e ligne de production de viennoiseries surgelées à Romans-sur-Isère pour un investissement de 30 M€▪ HARRYS : annonce d'un montant d'investissement prévisionnel de 15 M€ dans les usines
	ALLEMAGNE	<ul style="list-style-type: none">▪ WBACK : acquisition par le groupe alimentaire américain C.H. GUENTHER▪ DITSCH : adjonction de deux nouvelles lignes de production dans l'usine d'Oranienbaum▪ LILA BÄCKER : faillite de la chaîne de boulangeries▪ BELIERT : investissement de 0,7 M€ dans l'amélioration énergétique de l'outil de production▪ H. VON ALLWOERDEN : prise de participation d'EDEKA à hauteur de 45 %
	AUTRICHE	<ul style="list-style-type: none">▪ RESCH+FRISCH : cession de 10 % du capital du père au fils et construction/rénovation de l'outil de production pour un montant de 75 M€
	BELGIQUE	<ul style="list-style-type: none">▪ FINEST PATISSERIE : acquisition par LA LORRAINE▪ VANDEMOORTELE : projet d'extension des usines de fabrication en Belgique et en Italie
	DANEMARK	<ul style="list-style-type: none">▪ LANTMANNEN UNIBAKE : à l'affût d'opportunités d'acquisition
	ESPAGNE	<ul style="list-style-type: none">▪ EUROPASTRY : investissement de 30 M€ dans une 10^e ligne de production dans l'usine de Sarral et finalisation de l'acquisition d'INGAPAN à 100 %▪ SAN ROQUE ANTEQUERA : investissement de croissance interne de 8 M€ (pâtisseries)▪ PA DE MEL : investissement dans l'extension de l'usine de pâtisseries sans gluten pour 1,5 M€▪ GIMAR : acquisition d'un terrain en vue d'un agrandissement▪ PANSTAR : acquisition d'une société de pain surgelé madrilène, PANALCOR, et un budget investissements pour 2019 annoncé à 25 M€▪ CASA ECEIZA : prise de participation majoritaire de l'entreprise fromagère française AGOUR
	FINLANDE	<ul style="list-style-type: none">▪ FAZER : fermeture de l'usine de pain préemballé d'Oulu
	GRECE	<ul style="list-style-type: none">▪ KRITON ARTOS : prise de participation majoritaire par le groupe SWITZ, basé à Dubai
	ITALIE	<ul style="list-style-type: none">▪ OROPAN : à la recherche d'un partenaire financier pour développer son activité à l'international ?▪ GLAXI PANE : la société est reprise par sa consœur FRATELLI BASSINI, aux côtés de FAI I
	ROYAUME-UNI	<ul style="list-style-type: none">▪ LANTMANNEN UNIBAKE : investissement de 4,7 M£ dans ses deux usines anglaises▪ BAKEWAY : cherche à construire un 2^e site de production de pâtisseries salées et sucrées▪ BBF : le fabricant de pâtisseries et desserts prévoit d'investir dans son outil de production, après avoir sécurisé 40 M£ auprès de WFCF▪ PATISSERIE HOLDINGS : en redressement judiciaire▪ SAMWORTH BROTHERS : projet de fermeture de sa filiale de gâteaux et desserts KENSEY FOODS▪ CHANTILLY PATISSERIE : cession de la société, filiale du groupe RGF, à ses cadres



		<ul style="list-style-type: none">▪ KARA : la filiale du groupe FINSBURY investit 1 M€ dans la modernisation de l'outil de production▪ PATISSERIE VALERIE : la chaîne de pâtisseries est sauvée de la liquidation judiciaire par le fonds irlandais CAUSEWAY CAPITAL PARTNERS▪ ST PIERRE GROUPE : investissement de 6,7 M€ pour le développement à l'international▪ GEARY'S : investissement de 15 M€ dans un nouvel outil de production de pain▪ GILES FOODS : prise de participation à hauteur de 75 % par COUNTRY STYLE FOODS auprès de WARBURTONS
AMERIQUE DU NORD	ETATS-UNIS	<ul style="list-style-type: none">▪ AUNT MILLIE'S : fermeture d'une des six usines de production, dans le Michigan▪ OLE & STEEN : ouverture d'un premier magasin aux Etats-Unis▪ DANCING DEER BAKING : acquisition par HUDSON RIVER FOODS auprès du fonds IRONWOOD CAPITAL▪ CREPINI : déménagement du site de production et extension de la capacité de production de produits de substitution du pain ou des tortillas pour 2,5 M\$▪ SIETE : levée de 90 M\$ auprès du fonds STRIPES GROUP▪ PINNACLE FOODS : fermeture prévue des bureaux de BOULDER fin 2019 par l'actionnaire CONAGRA▪ KROGER : fermeture des installations de production de Colombus▪ MARIE BLACHERE : ouverture de sa première boulangerie à Long Island▪ BIMBO BAKERIES USA : fermeture d'une usine en Pennsylvanie▪ GLOBAL BAKERIES : acquisition de l'entreprise californienne de pâtisseries surgelées BUBBLES BAKING▪ SCHWEBEL BAKING : fermeture d'un des trois sites de production de l'Ohio▪ ARYZTA NORTH AMERICA : projet d'une nouvelle ligne de cookies surgelés dans son usine du Minnesota
AMERIQUE LATINE	ARGENTINE	▪ LA SALTENA : la filiale de GENERAL MILLS a été reprise par le groupe argentin MOLINOS RIO DE LA PLATA
	CHILI	▪ NUTRA BIEN : acquisition par GRUPO BIMBO
ASIE	CHINE	<ul style="list-style-type: none">▪ STARBUCKS RESERVE BAKERY CAFE : ouverture du premier magasin, avec une offre élaborée par les boulangers PRINCI▪ PARIS BAGUETTE : finalisation de la construction de l'usine de production de Tianjin (35 M\$ investis)
	JAPON	▪ NOGAMI : prise de participation de CREATION CAPITAL dans la chaîne de boulangerie
	THAÏLANDE	▪ BREADTALK : rachat des 50 % auprès de son co-actionnaire MINOR FOOD dans la JV BTM
AFRIQUE	ALGERIE	▪ DULCESOL : mise en service de la 3 ^e ligne de production pour un investissement de 4,5 M€
	EGYPTE	▪ FANCY FOOD : investissement dans une usine de pains surgelés
	NIGERIA	▪ LEVENTIS : prise de participation majoritaire de la société d'investissement belge VECTIS
OCEANIE	AUSTRALIE	<ul style="list-style-type: none">▪ ALLIED PINNACLE : acquisition par le groupe japonais NISSHIN SEIFUN▪ GOODMAN FIELDER : WILMAR reprend les parts de son co-actionnaire, le fonds FIRST PACIFIC