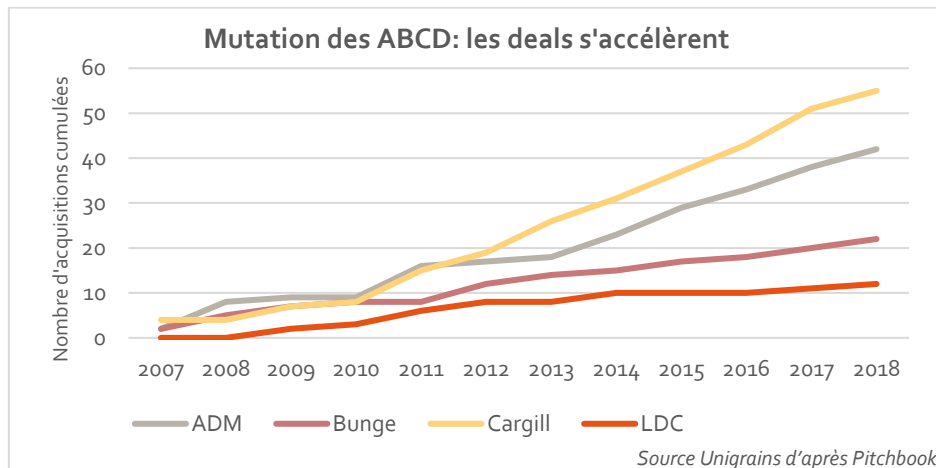




Les Instantanés d'Unigrains

Mutation des ABCD : jusqu'où ira l'intégration aval ?



➤ A la recherche de la marge perdue : l'intégration vers l'aval

Depuis le début des années 2010 les principaux négociants internationaux de matières premières agricoles que sont Archer Daniel Midland (ADM), Bunge, Cargill et Louis Dreyfus Company (LDC), autrement surnommés les ABCD, ont vu leurs profits chuter (voir Instantané : « Le négoce international agricole : un modèle à revisiter »). Divers facteurs remettent en cause leur position d'intermédiaire dans la filière agroalimentaire.

S'ils restent d'indispensables maillons dans la chaîne de valeur grâce à leur empreinte internationale et leur capacité à gérer les risques, les ABCD ont dû entrer dans une phase de réinvention profonde pour restaurer leur rentabilité. Cette mutation se traduit par une intégration vers l'aval de plus en plus poussée. Les ABCD cherchent à s'assurer des débouchés pour leurs commodités, à se positionner sur des segments intégrant plus de valeur ajoutée et donc de marge, et à renforcer leur pouvoir de marché avec des produits différenciants qui diminuent la volatilité de leurs profits.

➤ Les différents choix stratégiques

Les investissements des ABCD sont les miroirs directs de leurs choix stratégiques en matière d'intégration verticale. On observe en moyenne une nette accélération de leur croissance externe sur les 5 dernière années.

- ADM commence la constitution de son pôle Nutrition en 2014 avec l'acquisition de Wild Flavor (ingrédients naturels) au Brésil. En 2018 la contribution au résultat opérationnel groupe du pôle Nutrition a atteint 10%, tandis que celle de l'activité Origination (amont) a diminué de moitié.
- Bunge a choisi de se constituer une position forte dans les huiles alimentaires et les matières grasses de spécialité. L'entreprise cherche à se rendre incontournable en proposant à ses clients un panel complet de produits et d'applications, capable de répondre à tous leurs besoins.
- Cargill augmente la valeur ajoutée de son portefeuille produits en développant ses activités dans la nutrition animale et, plus en aval, dans les protéines animales comme végétales. Le groupe accélère aussi ses investissements dans les ingrédients de spécialité. L'acquisition en cours de Smet, société belge spécialisée dans les décors en chocolat, lui permet d'étendre son offre existante au segment gourmet et d'atteindre une nouvelle clientèle, notamment les artisans chocolatiers et boulangers.
- L'intégration de LDC est moins avancée, mais ses derniers investissements en Chine (acquisition d'une usine de trituration de soja, constitution d'une joint-venture dans l'alimentation aquatique) reflètent de la même volonté de renforcer sa présence en aval, qui plus est dans une région porteuse de croissance à long terme.

Auteurs : Anne COUDERC & Céline ANSART – tél. : 01 44 31 16 27/13 – acouderc@unigrains.fr/cansart@unigrains.fr – Date de Publication : juin 2019

Avertissement : La présente note a été réalisée par la Direction des Études Économiques d'UNIGRAINS à partir de données publiques. La société UNIGRAINS ne saurait être en aucun cas tenue responsable d'éventuelles erreurs, inexactitudes, et de toutes leurs conséquences directes et indirectes.

Copyright : Aucune partie de cette publication ne peut être reproduite par quelque moyen que ce soit sans la permission écrite d'UNIGRAINS.





➤ L'intégration...jusqu'où ? Les frontières avec les fabricants de PGC s'amenuisent

Bien qu'en théorie l'intégration aval des négociants ait pour limite la nécessité de ne pas concurrencer leurs clients, la porosité des frontières entre les ABCD et les grands groupes de l'agroalimentaire est vouée à s'accroître.

Investir dans des activités à la limite du B2C, voire dans le B2C, maximise l'efficacité de l'intégration aval des ABCD, en renforçant leur agilité à s'adapter aux dernières tendances de consommation. Cargill a notamment été cité comme faisant partie des potentiels repreneurs d'Herta, première marque vendue en France et récemment mise en vente par Nestlé. Les ABCD suivent aussi de près les innovations de rupture dans le domaine de l'agroalimentaire en investissant dans des start-ups, et s'y retrouvent souvent aux côtés de leurs clients. Bunge et Kellogg's ont participé à la dernière levée de fond de MycoTechnology et ADM a investi aux côtés de Danone dans Sustainable Bioproducts.



Principaux investissements réalisés depuis janvier 2018 :

Acquéreur	Cible	Type de transaction	Pays	Activité
ADM	Eric Ziegler	Acquisition	Allemagne	Arômes naturels d'agrumes
	Gleadell Agriculture	Acquisition	Royaume-Uni	Négoce
	Florida Chemicals Company	Acquisition	Etats-Unis	Arômes d'agrumes
	Neovia	Acquisition	France	Nutrition animale
	Algar Agro	Acquisition	Brésil	Transformation oléagineux
	Rodelle	Acquisition	Etats-Unis	Ingrédients à base de vanille
	Probiotics International	Acquisition	Royaume-Uni	Suppléments probiotiques
	JSC Aston	Joint-Venture	Russie	Amidons et produits sucrants
	Soyven	Joint-Venture	Egypte	Transformation soja
	Grainbridge	Joint-Venture	Etats-Unis	Marketplace céréales
	Geltor	Capital Risque	Etats-Unis	Gélatine non-animale
Sustainable Bioproducts	Capital Risque	Etats-Unis	Protéines alternatives	
Bunge	IOI Loders Croklaan	Acquisition	Malaisie/Pays-Bas	Matières grasses de spécialité
	Minsa Corp.	Acquisition	Etats-Unis	Transformation maïs
	MycoTechnology	Capital Risque	Etats-Unis	Protéines alternatives
	NanoGuard Technologies	Capital Risque	Etats-Unis	Sécurité alimentaire
	SafeTraces	Capital Risque	Etats-Unis	Sécurité alimentaire
Cargill	Campollo	Acquisition	Colombie	Volaille
	Konspol Group	Acquisition	Pologne	Volaille
	Agriness	Acquisition	Brésil	Solutions digitales élevage
	Ekol Gida	Acquisition	Turquie	Nutrition animale
	Glucovil Argentina	Acquisition	Argentine	Amidons et dérivés
	Puris Proteins	Acquisition	Etats-Unis	Protéines végétales
	Pro-Pet	Acquisition	Etats-Unis	Nutrition animale
	Avara Foods	Joint-Venture	Royaume-Uni	Volaille
	Avansya	Joint-Venture	Etats-Unis/Pays-Bas	Produits sucrants sans calories
	Grainbridge	Joint-Venture	Etats-Unis	Marketplace céréales
	Cainthus Ireland	Investissement minoritaire	Irlande	Santé animale
	Paradigm Diagnostics	Capital Risque	Etats-Unis	Sécurité alimentaire
	Aleph Farms	Capital Risque	Israël	Viande artificielle
LDC	Sinarmas Natural Resources	Acquisition	Chine	Transformation oléagineux
	Tianjin Rongchuan Feed Co.	Joint-Venture	Chine	Nutrition aquatique
	Motif Ingredients	Capital Risque	Etats-Unis	Protéines alternatives

Source : Unigrains d'après Bloomberg, MergerMarket et Pitchbook

Cet Instantané est extrait d'une étude publiée en juin 2019 intitulée : « Négoce international des grains : où en sont les ABCD ? », disponible en accès restreint sur le site www.unigrains.fr