

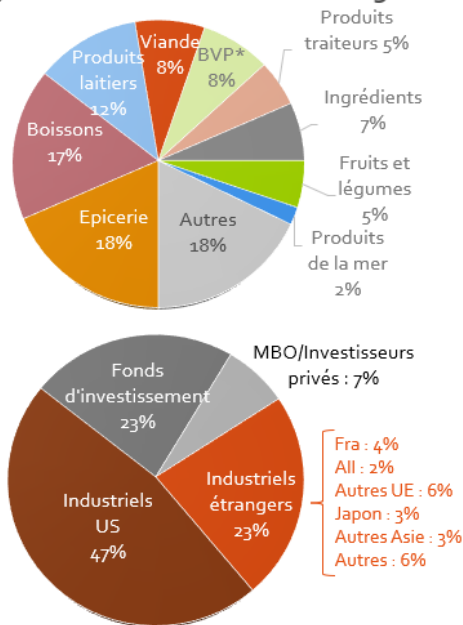


# Marché des produits alimentaires aux USA

## Le regard d'Unigrains sur les faits marquants du trimestre

### A la une : bilan des mouvements d'entreprises aux USA en 2019

#### Bilan des fusions-acquisitions dans l'agroalimentaire aux USA en 2019



*Unigrains d'après MergerMarket, 152 opérations analysées*  
Périmètre : production industrielle (hors restauration et commerce de gros et de détail)  
Les industriels américains détenus par des fonds sont identifiés comme « industriels US »  
\*BVP : boulangerie, pâtisserie, viennoiserie

Un peu plus de 150 transactions ciblant des industriels de l'agroalimentaire établis aux Etats-Unis ont été recensées par MergerMarket en 2019.

Plus d'un tiers des mouvements concernent les secteurs de l'épicerie (tirée par les segments des snacks, sauces et condiments) et des boissons (bières et spiritueux pour plus de plus de 60%). Viennent ensuite les produits laitiers (2/3 en fromages et crèmes glacées), les viandes et la BVP\*, surtout sur des segments premium en pain et pâtisserie.

Près de la moitié des acquisitions ont été réalisées par des industriels américains. Les mégafusions sont moins à l'ordre du jour. En effet certains grands groupes continuent de digérer leurs acquisitions, les résultats escomptés n'étant pas toujours au rendez-vous, ou cherchent à se désendetter et cèdent des actifs non-cœur de métier. Ils se tournent davantage vers des acquisitions ciblées d'entreprises plus petites leur permettant de se repositionner sur des gammes plus en adéquation avec les nouvelles tendances du marché.

Les fonds de capital-développement sont très actifs, en investissement direct ou via des entreprises de leur portefeuille, certains allant jusqu'à lancer un fonds dédié à l'agroalimentaire. Ils voient dans ce secteur en pleine évolution l'opportunité d'entrer sur des catégories dynamiques et d'acquérir des marques en vue, mais aussi de se positionner sur les actifs dont se délestent les grands groupes. Des opérations ont notamment eu lieu dans les produits laitiers, les boissons et la BVP.

Les transactions transfrontalières représentent près du quart des mouvements et sont dominées par des acteurs européens. Cela illustre

l'attractivité du marché américain pour le Vieux Continent, même si les multiples de valorisation y sont plus élevés qu'en Europe. La France se situe en bonne place avec les opérations réalisées par Axérial (activité malt de Cargill), Pernod Ricard (3 acquisitions), Louis Roederer (domaine Merry Edwards Winery) et Lactalis (rachat de la filiale du groupe laitier allemand Ehrmann aux Etats-Unis).

Comme le souligne Fabrice Pasquinelli, Senior Adviser d'Unigrains pour l'Amérique du Nord, le marché des fusions-acquisitions aux Etats-Unis devrait rester actif en 2020, avec des investisseurs stratégiques américains, des fonds de capital développement et des groupes étrangers toujours en quête d'acquisition et, d'autre part, des entrepreneurs américains ouverts à la discussion avec des acheteurs sérieux.



**Eric Lanthiez**, Directeur Général de Messis Finance, société de conseil en fusions et acquisitions dans l'agroalimentaire et l'agroindustrie, membre du groupe Unigrains.

#### « Les Etats-Unis continuent d'être un pays d'opportunités »

« Dois-je acquérir une société aux Etats-Unis ? ». Voilà une question que nombre de dirigeants de PME/ETI européennes se posent, à juste titre. Certes, un développement transatlantique ne s'initie généralement que lorsqu'on dispose d'une base solide sur son marché national et d'un développement réussi vers les pays limitrophes. Mais les Etats-Unis attirent, comme nous l'observons auprès de nos clients qui nous demandent d'y identifier des cibles.

Pourquoi un tel attrait ? En premier lieu, les Etats-Unis continuent d'afficher le PIB de loin le plus élevé du monde (il dépasse de plus de 50% celui de la Chine) et restent en croissance soutenue. L'environnement des affaires est en outre favorable aux entreprises.

Par ailleurs, dans l'alimentaire, les consommateurs américains sont en quête d'un régime alimentaire plus sain et sont attirés par la nouveauté et les spécialités étrangères, ce qui représente une opportunité pour des groupes européens habitués à des standards de qualité nutritionnelle élevés et qui peuvent valoriser leur patrimoine culinaire.



Date de Publication : Janvier 2020

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.

© UNIGRAINS – 23 AVENUE DE NEUILLY, 75116 PARIS – WWW.UNIGRAINS.FR – Tél +33 (0)1 44 31 10 00

Enfin, la grande distribution est encore très largement locale et beaucoup plus fragmentée qu'en Europe. La relation entre fournisseur et distributeur y est en outre beaucoup plus collaborative. Cela explique en partie un niveau de marges d'EBITDA bien plus élevé (parfois le double) aux Etats-Unis qu'en Europe, pour des sociétés de taille et activité similaires.

Les Etats-Unis sont un pays de culture entrepreneuriale et un grand nombre de ces entrepreneurs ont pour objectif affiché de céder le moment venu et de « réaliser » leur investissement. Cela se reflète dans la taille du marché des fusions acquisitions qui représente environ la moitié des transactions mondiales (plus de 1.800 Md USD de transactions aux USA vs. 3.900 Md USD pour le monde entier en 2019 selon Refinitiv). Les Etats-Unis continuent d'être un pays d'opportunités !

## Les principaux événements du dernier trimestre

### Consommation

**Boissons, snacks et alternatives végétales moteurs des « spécialités alimentaires » selon Mintel**

Les « spécialités alimentaires » (produits qui se démarquent de l'offre standard par différents axes, naturalité, *better for you*, local, équitable ou encore durable) représentent selon Mintel un marché de 149 Md USD en 2018, soit 16% du marché alimentaire américain, et progressent plus rapidement que les produits conventionnels.

La société d'études souligne notamment le dynamisme des boissons, tirées par les cafés et thés prêts à boire, l'eau, les jus frais et les boissons fonctionnelles (qui mettent en avant des bénéfices sur la relaxation, la concentration ou encore le confort digestif). Elle souligne également le dynamisme des snacks, qui représentent à eux seuls 27% des ventes de spécialités alimentaires ; une catégorie notamment tirée par les gammes riches en protéines (les produits à base de viande type *jerky* affichant les plus fortes croissances) ou à teneur réduite en sucres. Mintel mentionne enfin les nombreuses innovations qui dynamisent les alternatives végétales au lait et à la viande.


**Intérêt croissant des industriels américains pour les alternatives aux produits laitiers à base d'avoine**

L'annonce par Chobani en novembre 2019 du lancement d'une gamme à base d'avoine alternative au lait, aux yaourts et à la crème à café a créé la surprise. Cela marque un virage majeur pour cette société emblématique du secteur, qui a bousculé le marché américain il y a un peu plus de 10 ans avec son yaourt grec.

Ce lancement s'inscrit dans la dynamique des boissons végétales aux Etats-Unis, mais illustre aussi la tendance actuelle en faveur de l'avoine. Danone avait déjà lancé l'été dernier un produit alternatif au yaourt et une boisson à base d'avoine. Plusieurs sociétés présentaient de nouvelles gammes valorisant cette céréale riche en fibres et pauvre en gluten au salon Winter Fancy Food Show en janvier (alternatives au lait, à la crème ou au beurre). L'intérêt pour l'avoine s'étend à d'autres catégories. RXBAR (Kellogg's) a ainsi lancé en août un porridge en portion individuelle.

### Distribution


**Walmart et Amazon continuent de dominer le e-commerce alimentaire**

**Walmart**  **amazon** Selon une étude de Retail Feedback Group, Walmart reste leader du e-commerce alimentaire en 2019 et a progressé en part de marché de 5 points sur un an à 37%, devant Amazon qui a quant à lui reculé de 31% à 29%. Amazon reste toutefois leader en termes de satisfaction client.

Ces résultats illustrent les efforts réalisés par Walmart dans le e-commerce alimentaire aux Etats-Unis, circuit devenu le principal moteur de la croissance du groupe. Le distributeur a notamment déployé au niveau national son nouveau programme d'adhésion *unlimited delivery* (livraison illimitée), qui permet aux clients réguliers qui achètent de l'épicerie de payer des frais de 98 USD par an ou 12,95 USD par mois au lieu des 9,99 USD à chaque livraison.

Amazon, de son côté, continue de pousser l'alimentaire avec la suppression le 29 octobre dernier des frais d'accès au service Amazon Fresh de 14,99 USD par mois pour ses abonnés Prime (sous condition de panier d'achat minimum). Pour en profiter, les abonnés Prime non encore clients d'Amazon Fresh doivent en faire la demande.

**Shoppers Value placé sous la protection du chapitre 11**

**Shoppers Value**  Le discounter Shoppers Value (basé en Louisiane) et sa maison-mère JHJ Inc. ont été placés sous la protection du chapitre 11 de la loi sur les faillites. Shoppers Value fait face à de graves difficultés financières consécutives à la reprise de six points de vente Winn-Dixie en 2018 (cinq ayant été fermés depuis). JHJ Inc. espère résoudre ses problèmes d'endettement dans le cadre de la procédure, mais devra retrouver des axes de croissance face à des concurrents régionaux dynamiques, notamment Brookshire Grocery. Un autre distributeur régional, Southeastern Grocers, avait également déclaré faillite en 2018.

**Kroger cède sa participation dans Lucky's Market**



**Lucky's Market**

Kroger, n°2 de la distribution aux Etats-Unis, a cédé début décembre ses parts dans la chaîne de magasins de petit format Luckys' Market (39 implantations dans 10 Etats). Ce retrait intervient trois ans seulement après être entré au capital, opération qui avait alors été perçue comme le moyen pour Kroger de mettre le pied en Floride. Mais le groupe s'est heurté à une rude concurrence, à commencer par Publix, n°1 en Floride, qui a relancé l'enseigne Greenwise.

Kroger a reculé devant les investissements nécessaires pour relancer Lucky's Market. S'il sort de l'enseigne, le groupe poursuit néanmoins son implication dans les petits formats au travers d'un partenariat l'amenant à implanter de petites épiceries dans des points de vente de la chaîne de drugstores Walgreen. Lucky's Market a quant à lui annoncé, moins de deux mois après la sortie de Kroger, qu'il allait fermer 32 de ses magasins.

**Ahold Delhaize investit 480 M USD pour intégrer sa supply chain sur la Côte Est**



**Ahold Delhaize**

Ahold Delhaize veut évoluer vers une chaîne d'approvisionnement entièrement intégrée sur la côte Est des Etats-Unis. Le distributeur va investir pour cela 480 M USD sur trois ans pour racheter trois sites à son grossiste actuel C&S Wholesale Grocers, en louer deux autres et construire deux entrepôts entièrement automatisés, destinés au surgelé.

Le distributeur en attend des améliorations en termes d'efficacité (accélération de la mise en rayon...) et une réduction des coûts de 100 M USD par an à l'issue des trois ans de déploiement.

## Industrie agroalimentaire

**Fusion entre l'américain IFF et la division nutrition et bioscience de DuPont**



Le groupe américain International Flavor & Fragrances (IFF, 5 Md USD de CA), un des plus gros producteurs au monde d'arômes pour l'alimentaire et de produits pour la nutrition, a signé un accord pour fusionner avec la branche nutrition et bioscience de DuPont. La nouvelle société est valorisée à 45 Md USD et sera détenue à 55,4% par DuPont et 44,6% par IFF. La fusion reste soumise à l'approbation des autorités de réglementation. La clôture est espérée au 1er trimestre 2021.

Cet accord donnera naissance à un géant des ingrédients (11 Md USD de CA), avec des ambitions sur le marché de la nutrition et des positions fortes sur des segments tels que les protéines, les enzymes et les probiotiques de soja.

**Nestlé cède ses crèmes glacées aux Etats-Unis à la coentreprise Froneri**



Nestlé a annoncé en décembre qu'il apportait ses activités crèmes glacées aux Etats-Unis à Froneri, coentreprise entre Nestlé et R&R, détenu par le fonds PAI Partners. L'activité représente un CA de 1,8 Md USD en 2018. La transaction s'élève à 4 Md USD.

Froneri (2,94 Md € de CA en 2018) est né en 2016 du rapprochement, limité à 20 pays, des activités crèmes glacées de Nestlé et de R&R Ice Cream. Nestlé continuera de gérer en direct ses activités glaces au Canada, en Amérique Latine et en Asie.

Nestlé poursuit sa stratégie annoncée en 2017 de remaniement de son portefeuille et de focalisation sur les activités « Nutrition, Santé et Bien-être ». Le groupe avait déjà cédé ses activités confiserie aux USA à Ferrero en 2018 pour 2,8 Md USD.

**Dean Foods, placé sous la protection du chapitre 11, en discussion avec DFA**



Dean Foods s'est placé en novembre sous la protection du chapitre 11 de la loi sur les faillites. Le spécialiste du lait liquide (66 usines, 7,8 Md USD de CA en 2018), souffre depuis plusieurs années du recul de la consommation (54 l/hab en 2019 contre 70 en 2010 selon Euromonitor), de la concurrence des boissons végétales et de celle des MDD. Walmart a notamment décidé en 2018 de construire sa propre usine de lait liquide pour sa marque Great Value. Kroger et Albertson ont réalisé des investissements similaires.

Après avoir cédé en 2013 WhiteWave (repris depuis par Danone et devenu leader des boissons végétales) pour se recentrer sur le lait de vache, le groupe a cherché ces dernières années à se diversifier, mais les opérations menées (crèmes glacées Friendly's, JV avec Organic Valley en lait bio, jus de fruits Uncle Matt's, produits à base de graine de lin Good Karma) n'ont pas suffi.

Dean Foods a engagé des discussions pour la vente de ses actifs avec DFA (Dairy Farmers of America), première coopérative laitière du pays et dont Dean Foods est le principal client.

**Le producteur de conserves de thon Bumble Bee repris par le taïwanais F.C.F Fishery**



Acteur majeur du marché déclinant du thon en boîte aux Etats-Unis et autre société à se déclarer en faillite (début décembre), Bumble Bee a finalement été racheté par le groupe taïwanais F.C.F Fishery, un de ses principaux créanciers, pour 926 M USD.

Bumble Bee avait déjà été en discussion pour une reprise par le groupe thaïlandais Thai Union en 2015, mais la justice américaine s'y était alors opposée. En 2017, le groupe avait été épinglé pour entente sur les prix et est sous le coup d'autres procédures.

# Réglementation

## **Délai de grâce de six mois pour la mise en place du nouvel étiquetage nutritionnel**

La mise en place obligatoire du nouvel étiquetage nutritionnel devait avoir lieu au 1<sup>er</sup> janvier 2020 pour les entreprises dont le CA dépasse 10 M USD/an. Mais comme le souligne l'Ambassade de France aux Etats-Unis, la FDA a annoncé qu'elle n'effectuerait que des contrôles pédagogiques, sans application de sanctions, sur le premier semestre 2020.

Publiées en mai 2016, ces nouvelles règles imposent des indications nutritionnelles, reviennent les apports journaliers recommandés et ont pour but d'offrir une meilleure lisibilité des informations.

## Les principaux mouvements d'entreprises du dernier trimestre

Principales transactions portant sur des cibles situées aux USA, intervenues au cours des 3 derniers mois (à fin septembre 2019)  
Valeur de transaction exprimée en M€ et en multiple d'Ebitda. Source MergerMarket et presse.

Secteur	Date	Transaction	Valeur
BVP Pâtes	23/10/2019	Le fonds <b>Brynwood</b> cède <b>Joseph's Pasta</b> (pâtes) au fonds <b>LaSalle</b>	nd
	08/10/2019	<b>The Hain Celestial</b> cède <b>Arrowhead Mills</b> et <b>SunSpire</b> à <b>Hometown Food</b> (fonds Brynwood)	14
	01/10/2019	Reprise de <b>The Bakery Companies</b> par des managers accompagnés par le fonds <b>Arbor</b>	nd
Snacks	02/12/2019	<b>Pepsi Co</b> rachète <b>BFY Brands</b> (snacks salés) au fonds <b>Permira</b>	nd
	29/10/2019	Le japonais <b>Calbee</b> acquiert 80% de <b>Warnock Food</b> (chips)	nd
	09/10/2019	Le fonds <b>VMG Partners</b> rachète <b>Popchips</b> au fonds belge <b>Verinvest</b>	nd
Epicerie	19/12/2019	<b>Act II Global Acquisition Corp</b> rachète le fabricant d'édulcorants de table <b>Merisant</b>	458
	18/12/2019	La société italienne <b>Buona Compagnia Gourmet</b> prend le contrôle de <b>Casa DiLisio</b> (sauces)	nd
	12/12/2019	Le fonds <b>Mill City</b> cède <b>JMH International</b> (sauces, assaisonnements) à <b>Southeastern Mills</b>	nd
	10/12/2019	La société mexicaine <b>Kua Candy</b> rachète l'usine du <b>Wisconsin d'Impact Confections</b> (confiserie)	nd
	22/10/2019	<b>Olam</b> (Singapour) rachète <b>Hughson Nut</b> (amandes)	48
Produits laitiers	11/12/2019	<b>Froneri</b> (JV Nestlé/R&R) rachète les activités crèmes glacées de Nestlé aux USA	3 605
	06/12/2019	Le fonds <b>Wind Point Partners</b> rachète <b>Tropicale Foods</b> (glaces de type mexicain)	nd
	25/11/2019	MBO sur <b>Handel's Homemade Ice Cream &amp; Yogurt</b> (glaces) avec le fonds <b>ClearLight Partners</b>	nd
	28/10/2019	La coopérative canadienne <b>Upstate Niagara</b> rachète <b>Byrne Dairy</b> (produits laitiers frais)	nd
	21/10/2019	Le fonds Center Partners Management acquiert <b>Wisconsin Cheese</b> (fromage)	nd
Poisson	21/11/2019	Le taiwanais <b>F.C.F. Fishery</b> rachète <b>Bumble Bee Foods</b> (conserves de poisson)	835
Fruits et légumes	24/12/2019	Sapporo et Toyota Tsusho (Japon) cèdent <b>Country Pure Foods</b> (jus de fruits) au fonds <b>Blue Point</b>	65
	20/11/2019	Le groupe diversifié <b>Universal Corporation</b> rachète <b>FruitSmart</b> (transformation de fruits)	nd
Pet food	16/10/2019	<b>Better Choice Company</b> acquiert <b>Halo Purely For Pets</b> (pet food)	nd
Ingrédients	18/12/2019	<b>Mantrose-Haeuser</b> rachète le fabricant d'ingrédients <b>Profile Food</b>	nd
	17/12/2019	<b>International Flavors &amp; Fragrances</b> fusionne avec la division nutrition/bioscience de <b>DuPont</b>	40 900*
	16/12/2019	<b>Balchem Corp</b> rachète <b>Zumbro River Brand</b> (produits extrudés)	
	07/10/2019	Le fonds <b>Vestar</b> prend une participation minoritaire dans <b>Simple Mills</b> (ingrédients BVP)	nd
Boissons	17/12/2019	Le fonds singapourien <b>Temasek</b> investit dans <b>Califia Farms</b> (boissons végétales)	179
	03/12/2019	<b>Constellation Brands</b> cède <b>Ballast Point Brewery</b> (bière artisanale) à <b>Kings &amp; Convicts Brewing</b>	nd
	20/11/2019	<b>Artisanal Bewing Ventures</b> rachète <b>Bold Rock Hard Cider</b> (cidre)	nd
	20/11/2019	<b>Fermented Sciences</b> (kombucha) cède une participation minoritaire à un groupe d'investisseurs	23
	19/11/2019	Le japonais <b>Kirin</b> rachète <b>New Belgium Brewing Company</b> (bière)	nd
	15/11/2019	<b>Bacardi</b> rachète <b>Stillhouse</b> (spiritueux)	nd
	11/11/2019	<b>Anheuser-Bush</b> acquiert 68,8% de <b>Craft Brewers Alliance</b> (bière artisanale)	221 / 21X
Autres	08/11/2019	Les fonds <b>Butterfly Equity</b> et <b>Ontario Teachers</b> prennent le contrôle d' <b>Orgain</b> (protéines bio)	nd
	04/11/2019	<b>Axereal</b> rachète les activités malt de <b>Cargill</b> aux Etats-Unis	nd

\*Valeur d'entreprise

## Pour en savoir plus

**David DE ALMEIDA**  
Responsable du Développement  
International  
ddealmeida@unigrains.fr

**Eric PORCHERON**  
Responsable d'études économiques  
et stratégiques  
eporcheron@unigrains.fr

**Fabrice PASQUINELLI**  
Senior Adviser Unigrains  
North America  
fpasquinelli@unigrains.fr