

Boulangerie-Pâtisserie

Rapport sectoriel

2018



La boulangerie-pâtisserie, un secteur gourmand en croissance externe en 2017

Le secteur de la boulangerie-pâtisserie a été impacté en 2017, à tous les niveaux de la chaîne de valeur, par des variations des cours des matières premières sans précédent. Le prix du beurre industriel a plus que doublé entre août 2016 et septembre 2017 et le prix des œufs a sensiblement augmenté.

Ce contexte n'a cependant pas freiné les principaux acteurs du marché à poursuivre le mouvement de consolidation dans un marché européen qui demeure très fragmenté. Les fonds d'investissement ont également montré un intérêt marqué pour le secteur en favorisant des stratégies de build-up.

Principales conclusions de notre étude :

- Le marché européen de la boulangerie-pâtisserie est un marché mature en légère croissance (entre +1% et +3%, selon le segment). Cette croissance masque de fortes disparités en fonction du positionnement des entreprises : le marché du surgelé-frais croque progressivement le marché du frais-frais, le bio gagne du terrain au même titre que les produits locaux et artisanaux.
- La rentabilité des acteurs du secteur a été impactée en 2017 par la hausse du cours du beurre et des œufs. Cette baisse de rentabilité a néanmoins été en partie contenue par la capacité des principaux acteurs à répercuter en cours d'année des hausses de prix et par les efforts constants réalisés dans l'amélioration de la productivité industrielle.
- Dans un contexte de croissance limitée, la croissance externe représente une opportunité de développement importante. Les acquéreurs recherchent des cibles leur permettant de compléter leur gamme de produits ou de déployer leur implantation géographique, tout en bénéficiant de synergies liées à la mutualisation des fonctions support et à la massification des achats.
- Les valorisations s'élèvent en moyenne à 9x l'EBITDA pour les entreprises de taille intermédiaire (contre 12x en moyenne pour les grands groupes). Elles sont soutenues tant par l'intérêt des acteurs industriels que par l'appétit des investisseurs financiers qui poursuivent leurs investissements dans un secteur qui a historiquement généré des performances attractives. Les sociétés en forte croissance positionnées sur des segments porteurs comme le bio, l'artisanal, ou les produits haut de gamme, bénéficient de premiums de valorisation.



Guillaume ten Have
Manager, Capitalmind

"Malgré des variations de prix des matières premières sans précédent, 2017 a été marquée par une activité M&A très intense illustrant la stratégie de consolidation qui s'opère à tous les niveaux de la chaîne de valeur du secteur de la boulangerie-pâtisserie"

Le choc des matières premières

L'année 2017 a été marquée par une volatilité des cours de matières premières (beurre, œufs, cacao, blé, sucre) sans précédent

Le marché de la BVP a été bousculé en 2017 par les fortes variations des matières premières

Bien que les variations des cours des matières premières sont courantes dans le secteur, l'ampleur de ces variations, associée à un risque de pénurie sur le beurre, ont profondément changé la donne.

Le beurre, 2ème poste de dépenses de matières premières dans la BVP, a augmenté de 125% sur 20 mois en France. Plusieurs explications sont apportées à cette hausse : la demande croissante des pays émergents, une production laitière en baisse, une perception plus positive du produit... auxquelles s'est ajouté le risque de pénurie en France.

Face à ces variations significatives, les intervenants s'adaptent

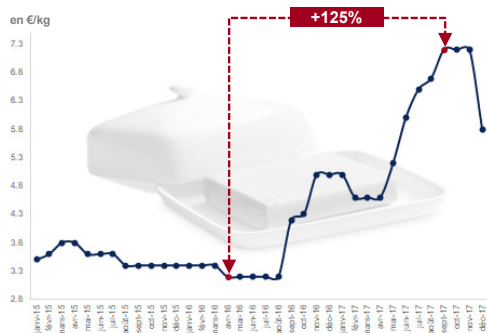
Les fonctions achats des industriels se renforcent et leur rôle est primordial pour assurer le maintien des niveaux de marge.

De nombreux industriels ont également engagé des négociations sur le prix de vente en amont des négociations annuelles. Ces négociations ont permis de compenser en partie la hausse des coûts du beurre et de l'œuf.

Une fois les éventuels stocks de matières premières payés au prix forts écoulés, et les contrats d'approvisionnement renégociés, les industriels pourraient bénéficier d'une amélioration de leur rentabilité en 2018 (s'ils parviennent à maintenir les hausses tarifaires négociées tout en bénéficiant de la baisse du prix du beurre et des œufs).

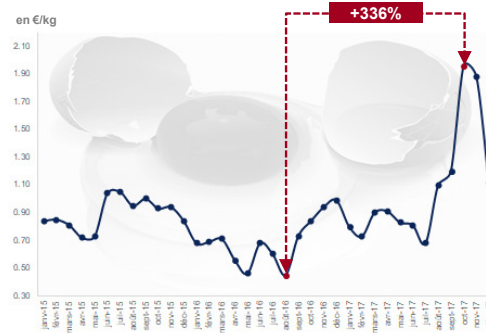
Evolution du prix du beurre, de l'œuf, du blé et du chocolat sur les 24 derniers mois

Prix du beurre pasteurisé : marché Rungis



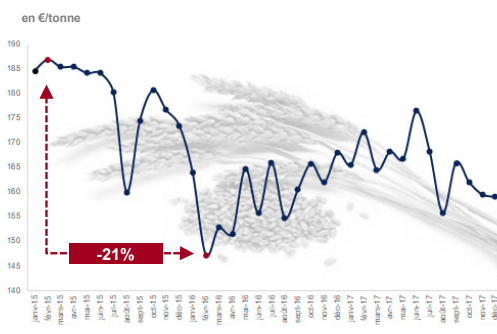
Source : RNM.FranceAgriMer.fr

Prix de l'œuf industrie en France par Ovocom



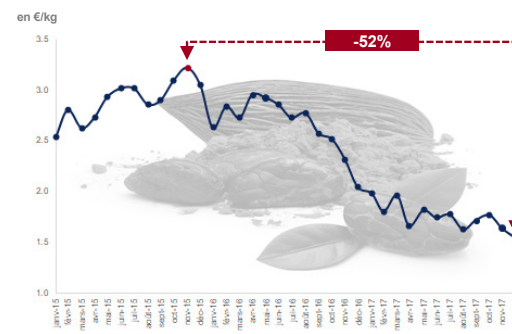
Source : Ovocom.fr

Prix du blé : marché de Paris



Source : investir.lesechos.fr

Prix du cacao : marché de Londres



Source : investir.lesechos.fr

Nous contacter

Capitalmind a acquis une position de premier plan dans le secteur de l'agro-alimentaire en accompagnant des coopératives, des grands groupes, des entrepreneurs, et des ETI dans leurs projets de cession, d'acquisition, et de financement. Nos équipes ont développé une expertise forte dans le domaine de la boulangerie-pâtisserie. En France, l'équipe dédiée est animée par Guillaume ten Have et Michel Degryck.



Guillaume ten Have
Manager
+33 1 48 24 63 01
guillaume.tenhave@capitalmind.com

Guillaume a plus de 7 années d'expérience en M&A. Avant de rejoindre Capitalmind, Guillaume est intervenu dans la branche consulting de PwC et dans l'équipe investissement d'Access Capital Partners. Guillaume a accompagné plus de 20 opérations de cessions, d'acquisitions, et de LBO dans les secteurs de l'agro-alimentaire, des services professionnels, et des biens de consommation.



Michel Degryck
Managing Partner
+33 148 24 62 99
michel.degryck@capitalmind.com

Michel a fondé Capitalmind en 1999. Il accompagne les groupes industriels, les PME familiales, et les fonds d'investissements dans la réalisation d'opérations de cessions, acquisitions, levées de fonds, dette, et évaluations. Michel a réalisé plus de 100 transactions, en France comme à l'international. Il anime la practice agro-alimentaire de Capitalmind.

Sélection d'opérations de Capitalmind dans la boulangerie-pâtisserie :

 cédé à  Desserts surgelés	 a été cédé à  Chocolats et cafés solubles	 a réalisé l'acquisition de  Biscuits et gaufres	 a été cédé à  Biscuits
---	---	---	--

Sélection d'opérations de Capitalmind dans l'agroalimentaire et l'agro-industrie :

 a réalisé l'acquisition de  Production de volailles	 a réalisé une levée de fonds propres de 100 M€       Société d'investissement dans l'agroalimentaire	 a réalisé un MBO avec le concours de  Plats préparés	 a réalisé l'acquisition de  Fabricant de jus de fruits
---	---	--	--

Smart advice | by your side | worldwide

Capitalmind conseille depuis 1999 l'ensemble des acteurs présents sur le marché mid-cap (grands groupes, ETI, entrepreneurs et investisseurs financiers) dans leurs opérations d'acquisition, de cession, de MBO et de financement en capital-développement et en dette.

- 200 opérations, 10 milliards d'euros de valeur cumulée sur 5 ans
- Un accès aux acteurs stratégiques et financiers internationaux
- 60 professionnels en Europe (en Allemagne, au Danemark, en France et aux Pays-Bas)
- Des équipes sectorielles dédiées :



BUSINESS SERVICES



CONSUMER



FOOD & AGRO



HEALTHCARE



INDUSTRIALS



TMT

's-Hertogenbosch, The Netherlands
Reitscheweg 49
5232 BX 's-Hertogenbosch
T +31 (0)73 623 87 74

Amsterdam, The Netherlands
Vreelandseweg 7
1216 CG Hilversum
T +31 (0)73 623 87 74

Paris, France
62, rue La Boétie
75008 Paris
T +33 1 48 24 63 00

Copenhagen, Denmark
Lyngsø Alle 3
2970 Hørsholm
T +45 20 433 373

Frankfurt, Germany
Sonnenberger Straße 16
65193 Wiesbaden
T +49 611 205 480

Berlin, Germany
Schumannstrasse 17
10117 Berlin
T +49 611 205 480