

LES FUSIONS ACQUISITIONS SE POURSUIVENT DANS LE PACK

Les fusions dans le packaging de luxe concernent aussi bien des TPE, des PME que des groupes mondiaux. Quelles sont les motivations des acheteurs ? Les explications du cabinet conseil en fusions-acquisitions, Capitalmind, en exclusivité pour Cosmétiquemag.

L'industrie du packaging des produits de beauté a toujours été très atomisée. Inéluctablement, elle était vouée à se concentrer, ne serait-ce pour répondre à la demande de marques qui elles aussi se sont concentrées et mondialisées, ces dernières années. « Les marques mondiales veulent présenter une image cohérente et identique aux quatre coins de la planète, relève Michel Degryck, PDG de Capitalmind. Lien entre le consommateur et le produit, le packaging les représente et fait partie de cette image

homogène à laquelle elles sont très attachées. Et en beauté, ce pack est très souvent le fruit de savoir-faire maîtrisés par un ou quelques industriels bien précis. Il leur est difficile de confier la réalisation de leurs emballages à n'importe quel industriel à l'autre bout de la planète. De ce fait, les marques poussent leurs fournisseurs à les accompagner dans les pays où elles sont implantées. Ces derniers n'ont souvent pas d'autres choix que d'acheter des unités de production déjà sur place. » Et cette exigence se renforce. La capacité à délivrer mondialement des emballages fait partie des principaux critères de sélection des géants mondiaux de la beauté. « Comme les acteurs du pack capables d'y répondre sont de plus en plus nombreux, cela met d'autant plus la pression sur les autres », ajoute Michel Degryck. Mais toutes les entreprises ne peuvent prétendre à une croissance externe à l'international. Selon le PDG de Capitalmind, « seules des entreprises qui font au moins 50M€ à 100M€ de chiffre d'affaires peuvent réaliser des acquisitions dans d'autres pays », aidées en cela par des fonds. « Beaucoup de sociétés de ces tailles-là ont des fonds d'investissement comme actionnaires majoritaires ou minoritaires. Ils leur offrent la puissance de feu nécessaire pour grandir très vite. Ils les aident à financer de nouvelles structures et/ou des rachats, à structurer le business. Ils ont une vraie expertise dans



AptarGroup, diversifie son savoir-faire dans l'emboutissage haute cadence en reprenant le spécialiste des mécanismes de rouge à lèvres, Rebol.



Albéa, le leader mondial du packaging se lance dans la conception de produits clés en main (formulation) avec Orchard.

LES FONDS ARRIVENT POUR ACCOMPAGNER LA CROISSANCE EXTERNE

Date	Acquéreur	Cible	Pays	Activités	C. A. (M€)	Type d'opération
Juil. 2019	Albéa Group	Fasten	Pays-Bas	Conception, réalisation, conditionnement et remplissage de produits cosmétiques	32	Stratégique
Juil. 2019	KDC/One	Alkos Group	France	Développement de conditionnements et de formulations pour l'industrie cosmétique	50	Stratégique
Juil. 2019	Berry Plastics Group	RPC Group	Royaume Uni	Emballages en plastique pour l'industrie alimentaire, les produits d'hygiène et la cosmétique	3 870	Stratégique
Juil. 2019	Amcor	Bemis	Etats-Unis	Conception et fabrication de sacs flexibles à destination des secteurs de l'alimentaire, de la pharmacie et de la cosmétique	3 372	Stratégique
Avril 2019	Prefium Packaging	Olcott Plastics	Etats-Unis	Fabrication de pots et opercules en plastique et verre pour l'industrie alimentaire, les produits ménagers et de la cosmétique.	NC	Stratégique
Mars 2019	Albéa Group	Orchard	Canada	Conception de produits clés en main (développement, formulation, etc.) et de packagings pour l'industrie cosmétique	50	Stratégique
Mars 2019	Altium Packaging	Plastique Micron	Canada	Production de contenants plastique pour gels douche, shampoings, produits ménagers et soins personnels	NC	Stratégique
Mars 2019	White Star Capital	Packhelp	Pologne	Fabrication d'emballages personnalisés (coffrets et boîtes cartons) pour particuliers et professionnels	NC	Financière
Janv. 2019	BNP Polska	DAFO Plastics	Pologne	Production d'emballages plastiques à destination de la cosmétique et personal care (pots, bouteilles et tubes)	12	Financière
Janv. 2019	RPC Group	Neluplast	Allemagne	Conception et production d'emballages en plastique et carton pour l'industrie alimentaire et la cosmétique	15	Stratégique
Déc. 2018	Guala Closures	United Closures and Plastics	Royaume Uni	Packaging semi-rigide et couvercles en plastique pour l'industrie des boissons et de la cosmétique	123	Stratégique
Déc. 2018	Chanel	Sulapac	Finlande	Fabrication d'emballages biodégradables sans micro plastique	NC	Stratégique
Nov. 2018	OEP Capital Advisors	Alltub Bv	Pays-Bas	Spécialiste du tube flexible en aluminium (tubes de colle, de crèmes et aérosols) pour les industries cosmétiques et care	150	Financière
Oct. 2018	Gerresheimer	Triveni Polymer	Inde	Contenants en plastique et verre pour l'industrie pharmaceutique, le personal care et le matériel médical d'administration de soins	NC	Stratégique
Août 2018	Fonfo FSI	Lumson	Italie	Conception, fabrication et décor de packagings primaires pour l'industrie cosmétique et le maquillage	78	Financière
Juil. 2018	Vetroelite Spa	Valery Glass	Italie	Fabrication de bouteilles en verre pour les huiles, vins et spiritueux, parfums et cosmétique	30	Financière
Juil. 2018	Peninsula Capital	Guala Closures	Italie	Spécialiste italien des fermetures et bouchons anti-contrefaçons pour les secteurs alimentaire et cosmétique	535	Financière
Juil. 2018	KODI CO	New Belle CO	Corée du Sud	Conception et production de contenants pour l'industrie cosmétique	NC	Stratégique
Juin 2018	Faerch Plast	CGL Pack Ancecy	France	Conception et développement de packagings thermoformés en plastique	48	Stratégique
Juin 2018	Europe Cap. Partners	Induplast	Italie	Contenants plastiques (pots, sticks et tubes essentiellement) pour l'industrie de la cosmétique et personal care	15	Financière
Juin 2018	Saverglass	Cristalleries Waltersperger	France	Maison d'artisans verriers spécialisée dans les flacons et bouteilles en verre sculpté pour la parfumerie, les spiritueux et la pharmacie	3	Stratégique
Mai 2018	L Catterton	Pibiplast	Italie	Conception et fabrication de packagings primaires en plastiques pour l'industrie de la cosmétique et du make-up	70	Financière
Mai 2018	Pusteria 1880	Virojangler	France	Fabrication de packagings en métal de prestige pour les secteurs des parfums, vins et spiritueux	15	Stratégique
Mai 2018	AptarGroup	Reboul	France	Conception / production de composants et contenants en métal et en plastique mélangés pour l'industrie du luxe	10	Stratégique

Source Capitalmind transactions arrêtées au 16/07/2019.

.....► *L'accompagnement des entreprises dans leur internationalisation, leur développement et dans l'acquisition puis l'intégration des unités achetées*», précise Michel Degryck qui cite en exemple L Catterton (États-Unis) et Ambienta (Italie). Ces fonds ont repris Pibiplast, spécialiste des packagings primaires pour l'industrie cosmétique. « *Il ne serait pas étonnant que Pibiplast - C.A. 2018 : 70 M€ - réalise des acquisitions structurantes au cours des prochaines années, puis rejoigne ensuite les groupes de plus de 500 M€ et les grands du pack de plus d'un milliard d'euros de business.* »

Les formulateurs, cibles des plus gros

Pour leur part, les mastodontes de l'emballage beauté continuent leurs emplettes. À l'image d'Albéa (C.A. 2018 : 1.557 M\$) qui a repris en mars dernier Orchard (C.A. 2018 : 50 M€), concepteur de produits clé en main et de packagings pour la cosmétique. Le groupe ajoute ainsi une activité à son offre déjà très large : la formulation et la réalisation de produits de beauté. Cette acquisition lui permet d'entrer de plain-pied dans le full service, secteur dans lequel il compte se développer puisqu'il a repris Fasten (C.A. 2018 : 32 M€) en juillet. Cette entreprise est spécialiste de la conception de produits de beauté, mais aussi du conditionnement et du remplissage.

« *Albéa s'est constitué au fil des acquisitions un portefeuille de plusieurs métiers dans le pack, il s'étend maintenant dans la formulation. Les coûts des dettes étant très attractifs, les acteurs sont incités à faire des acquisitions. Albéa a, par exemple, récemment refinancé l'essentiel de sa dette*

3 QUESTIONS À MICHEL DEGRYCK,

PDG DE CAPITALMIND



Comment expliquez-vous l'intérêt croissant des fonds pour l'industrie du packaging de produits de beauté ?

MICHEL DEGRYCK : Il y a deux raisons. La combinaison de la croissance du marché, d'un caractère résilient sur le segment du luxe et de marges d'EBITDA souvent de l'ordre de 15% du chiffre d'affaires attire la plupart des fonds de private equity. Ceci est d'autant plus vrai que l'industrie du private equity est de plus en plus exigeante sur les fondamentaux de marché. Il y a vingt ans, les fonds d'investissement privilégiaient avant tout la qualité de l'équipe managériale en place. Suite à la crise de 2008, les fonds ont renforcé leurs critères de choix : au-delà des qualités de l'équipe, un nombre croissant de fonds d'investissement s'intéresse exclusivement à des sociétés avec de vraies capacités de différenciation, positionnées sur des marchés de croissance, avec une présence internationale forte. L'industrie du packaging pour les produits de beauté coche toutes les cases : des savoir-faire spécifiques, une bonne capacité de pricing, d'importantes barrières à l'entrée lorsqu'il faut livrer mondialement un client, etc. L'exposition internationale permet de limiter les risques de récessions économiques régionales.

Quelle est la seconde raison ?

M.G. : Le marché du packaging est très fragmenté et en voie de consolidation sous la pression des clients. Les fonds sont extrêmement friands des stratégies de buy & build, qui permettent de doubler ou de tripler la taille sur un cycle de quatre à cinq ans, grâce à la croissance externe. Les sociétés de plus petite taille étant souvent un peu moins valorisées, cela permet d'augmenter de manière significative la création de valeur. Ces stratégies d'acquisition permettent de déployer plus de fonds, avec un risque plus mesuré.

Les montants des transactions progressent-ils ?

M.G. : On est sur des multiples de 8 à 10 fois l'EBITDA de la société rachetée. Cela diffère cependant du fait de la taille, du niveau de croissance et du positionnement métier. Les fonds sont en concurrence avec des industriels sur les dossiers d'acquisitions, ce qui a tendance à mettre plus de pression sur les prix. Mais derrière, ils ont la perspective de réaliser de belles opérations de développement rapidement. ■

dont les taux sont passés de 3,75% à 3% », explique Michel Degryck. De son côté, Aptar Beauty +Home continue à compléter ses métiers avec le rachat du spécialiste des mécanismes de rouges à lèvres Rebol (C.A. 2018 : 10 M€) en mai 2018. « Ces acteurs qui font 10 à 50 M€ de chiffre d'affaires et sont positionnés sur des savoir-faire très précis sont aussi des cibles très intéressantes pour les groupes de moyennes tailles, affirme Michel Degryck. On assiste, par ailleurs, à des alliances entre ces PME de moins de 50 M€ pour arriver à une taille critique et être leader sur leur secteur. » Le paysage de l'industrie du packaging de la beauté est loin d'être consolidé.

Maryline Le Theuf



Alkos Group, seul fabricant français de crayons cosmétiques mais aussi fournisseur de maquillage, soin repris par le canadien KDC/One.



RPC Group, premier fabricant européen d'emballage plastique rejoint Berry Plastics Group.