

# LE TEMPS

---

cacao

## Barry Callebaut franchit un cap de taille dans les marchés émergents

Par Bastien Buss

**Barry Callebaut franchit un cap de taille dans les marchés émergents Le leader mondial du chocolat industriel s'empare d'une division de Petra Foods. La société paiera 885 millions de francs. Un prix jugé très élevé par les analystes**

Un cadeau de Noël avant l'heure et un pas de géant dans les marchés émergents. Barry Callebaut a souvent répété qu'un renforcement d'envergure dans ces pays constituait sa toute première priorité. Une intention qui a été concrétisée mercredi via la plus importante acquisition de son histoire. Le leader mondial de produits chocolatés industriels va s'emparer de la division cacao du groupe asiatique Petra Foods, dont le siège est à Singapour. Le montant de la transaction, jugé élevé par l'ensemble des analystes, s'élève à 950 millions de dollars, soit 885 millions de francs. Cette opération donne néanmoins à Barry Callebaut, qui compte Nestlé, Mars et Hershey's comme clients, le statut de plus grand transformateur de cacao au monde, devançant dorénavant Cargill.

La division «Cocoa Ingredients» de Petra Foods est le plus important fournisseur en Asie de produits à base de cacao. Son chiffre d'affaires pour l'exercice 2011 s'élevait à 1,13 milliard de francs. L'entreprise, qui emploie quelque 1700 collaborateurs, est présente sur quatre continents et détient sept sites de production (Malaisie, Indonésie, Thaïlande, Brésil, Mexique, Allemagne et France), qui ont une capacité de broyage de fèves de 405 000 tonnes au total. La société commercialise plus de 400 produits, dont les marques Silver Queen et Ceres, très populaires en Indonésie et aux Philippines.

«Cette acquisition fera progresser de 65% le volume des ventes de Barry Callebaut dans les marchés émergents d'Asie et d'Amérique latine, lesquels connaissent une croissance rapide», a précisé lors d'une conférence Jürgen Steinemann, directeur général de la société zurichoise. La part de ces régions dans le chiffre d'affaires du groupe augmentera donc à 31%, contre 24% précédemment. Il y a six ans, Barry Callebaut n'y réalisait que 15% de ses ventes. La transaction comprend également un accord à long terme avec une autre division de Petra Foods pour la fourniture de produits en cacao, couvrant 75% de ses besoins. Selon Barry Callebaut, le marché du cacao en poudre enregistre une croissance rapide, de 2 à 5% par an, grâce aux marchés émergents.

L'opération permet également à la multinationale suisse de renforcer et sécuriser ses sources d'approvisionnement et de transformation. Elles émanaient jusqu'ici majoritairement d'Afrique de l'Ouest, se réjouit la Banque cantonale de Zurich. Une diversification qui réduira notamment sa dépendance à la Côte d'Ivoire, un pays produisant 70% du cacao mondial.

Barry Callebaut financera cette transaction par un crédit-relais. Il sera ensuite remplacé – dans les douze mois – par l'émission combinée d'actions, entre 300 à 350 millions de dollars, et de créances.

Stratégiquement et à long terme, ce rachat – onéreux – fait sens, selon Jean-Philippe Bertschy, analyste à la banque Vontobel. Il correspond à 18% de la capitalisation boursière de Barry Callebaut,

note Sarasin. L'un des grands défis sera de restaurer la rentabilité de la cible. Son résultat d'exploitation ne s'est élevé qu'à 44 millions, pour une marge opérationnelle (EBIT) de 3,9%. Soit nettement moins que Barry Callebaut (7,3%). Ce qui, immanquablement, pèsera sur les chiffres du repreneur. A compter de la consolidation, Barry Callebaut envisage cependant toujours une croissance moyenne des volumes de 6 à 8% par an jusqu'en 2015-2016. A la même période, l'EBIT par tonne (voir tableau) de la division Petra Foods devrait atteindre celui du groupe zurichois. Avec une nuance de taille: sauf imprévus majeurs, est-il précisé.