

Majoritaire

Cristal Union donne naissance au cinquième groupe sucrier européen

- [Imprimer](#)
- [Envoyer](#)
- [Revenir](#)

Mardi 04 Octobre 2011

Eléonore de Reynal



Le groupe coopératif sucrier français s'invite chez son homologue coté Vermandoise dont il acquiert 51 %, sur une valorisation de 950 M€, avant de racheter les autres minoritaires familiaux puis lancer une OPA sur le solde des actions.

Plus rien n'arrête **Cristal Union**. Après avoir souscrit à hauteur de **1 M€** à l'IPO de la start-up centrée sur les biocarburants et la chimie verte **Global Bioenergies** et créé une JV à capital partagé avec l'italien **Eridania Sadam**, respectivement en juin et en mai derniers (lire ci-dessous), ce producteur européen de sucre, d'alcool et de bioéthanol finalise une nouvelle opération. Fort de **855 M€ de chiffre d'affaires**, le groupe coopératif



sucrier français vient, en effet, de reprendre, avec l'appui du conseil en M&A **Bucéphale Finance**, un peu plus de **51 % du capital** du groupe industriel coté **Vermandoise** dont la production annuelle s'élève à 550 000 tonnes de sucre et 600 000 hl d'alcool. D'après nos sources, les premières discussions auraient été initiées par l'acquéreur suite à l'élection de son nouveau président, **Olivier de Bohan**, en vue d'élargir son socle core business en France. Constituée de deux entreprises cotées, la **Société Vermandoise de Sucreries (SVS)** et la **Société Sucrière de Pithiviers le Vieil (SSPLV)** -la première détenant **56,5 % de la seconde-**, la cible qui affiche une revenu consolidé de **328 M€ pour 81 M€ d'EBE**, était détenue depuis plusieurs générations à près de **95 % par différentes branches de la famille Delloye**, le solde étant du flottant. Au cours des prochains mois, l'acquéreur montera au capital en rachetant progressivement les autres parts des actionnaires familiaux.

Valorisation de 950 M€

"Une fois l'aval des institutions représentatives du personnel et des autorités de la concurrence obtenu, nous lancerons deux OPAS sur le solde des actions SVS et SSPLV. Notre objectif étant de **sortir les deux sociétés de la cote**, indique **Alain Commissaire** (photo ci-dessus), dg de la coopérative qui a produit cette année 900 000 tonnes de sucre et 4,5 millions d'hl d'alcool et d'éthanol. Suite à cela, nous proposerons à tous les fournisseurs de betteraves de Vermandoise de devenir coopérateurs." Valorisant la cible **950 M€**, cette



transaction amicale **financée à 100 % par le Crédit Agricole Nord Est et CA-CIB** et dont les différentes étapes devraient être finalisées d'ici février ou mars prochain, n'aurait pas pu avoir lieu si le repreneur avait été différent. "À l'origine la famille Delloye n'était pas vendeuse, précise **Cédric Chanas** (photo ci-contre), collaborateur chez **De Pardieu Brocas Maffei**, conseil juridique du groupe Vermandoise. Mais étant donné qu'elle connaissait Cristal Union de longue date et compte tenu du niveau de prime extériorisé par le prix offert aux actionnaires - 110,3 % pour SVS et 111,2 % pour SSPLV -, elle a tout de même étudié sa proposition." D'après nos sources, les engagements sociaux très forts du repreneur qui a promis de conserver les **568 salariés** et les quatre sucreries de Vermandoise, ont également beaucoup pesé dans la balance.

1,2 Md€ de chiffre d'affaires consolidé pour 225 M€ d'EBE

Stratégique pour la cible et l'acquéreur, cette opération a un vrai sens industriel. "Les deux sociétés sont installées en France dans des **régions complémentaires avec des conditions climatiques différentes**, souligne **Sébastien Caillé** (photo ci-contre), directeur chez Bucéphale Finance. Leur rapprochement va donc permettre de **lisser la production de sucre** et ce, de tout en **gagnant des places dans le classement européen**." Déjà numéro deux français de l'industrie sucrière derrière **Tereos** (Béghin-Say), Cristal Union,



détenu par 5 350 agriculteurs coopérateurs se hisse en effet aujourd'hui à la cinquième place des acteurs du secteur à l'échelle européenne derrière les allemands **Südzucker** et **Nordzucker**, le britannique **British Sugar** et **Tereos**. "En **concentrant leurs parts du quota de sucre européen**, Cristal Union (4,7 % des quotas de sucre en Europe) et le groupe Vermandoise (3,3 % des quotas) seront en mesure de **faire face aux nouveaux changements réglementaires à venir**", poursuit le conseil financier. Fort d'un **chiffre d'affaires consolidé de 1,2 Md€ pour 225 M€ d'EBE**, le nouvel ensemble qui garde le nom de Cristal Union, compte désormais sur la **chimie verte et les bioénergies pour tirer sa croissance**. Actuellement **en cours de fusion avec la sucrerie de Bourdon**, installée à Aulnat au Sud de la Loire, la coopérative qui emploie **1 500 personnes en France**, ne compte pas pour autant s'arrêter en si bon chemin. "Nous avons **d'autres de pistes de croissance externe** que nous sommes en mesure de financer grâce à nos lignes de crédit bancaire existantes", conclut **Alain Commissaire**.

Lire aussi :

[Cristal Union s'associe à un confrère italien \(04/05/2011\)](#)

[Carton plein pour Global Bioenergies \(10/06/2011\)](#)

- [Imprimer](#)
- [Envoyer](#)
- [Revenir](#)

[Voir la fiche de VERMANDOISE DE SUCRERIE](#) [Voir la fiche de CRISTAL UNION](#)

LES INTERVENANTS DE L'OPÉRATION

Acquéreur ou Investisseur	CRISTAL UNION , Alain Commissaire
Cédant	FONDATEUR(S) , Jean-Claude Delloye
Acquéreur, Banquier d'Affaires / Conseil	BUCEPHALE FINANCE , Luc Demarre , Sébastien Caillé , Valentin Werlé , Timothée Fontaine
Acquéreur, Avocat d'Affaires Corporate	BRANDFORD GRIFFITH
Cédant, Avocat d'Affaires Corporate	DE PARDIEU BROCAS MAFFEI , Patrick Jaïs , Cédric Chanas , Delphine Vidalenc , Alexandre Wibaux , CONCILIUM SOCIETE D'AVOCATS , Eric Delloye
VDD Sociale	DE PARDIEU BROCAS MAFFEI , Florence Dupont-Fargeaud , Anne-Sophie Cammas
Cédant, avocat d'affaires Concurrence	DE PARDIEU BROCAS MAFFEI , Philippe Guibert , Laure Givry , Marine Nossereau
Société, Avocat d'Affaires	DE PARDIEU BROCAS MAFFEI , Patrick Jaïs , Cédric Chanas , Delphine Vidalenc , Alexandre Wibaux , CONCILIUM SOCIETE D'AVOCATS , Eric Delloye
Dette	CREDIT AGRICOLE CIB (FINANCEMENT)

[Voir la fiche détaillée de l'opération](#)

RETROUVER UNE AUTRE OPÉRATION

- [Voir les autres opérations du secteur "Agriculture & alimentaire"](#)

Rechercher une opération
Rechercher une opération :

Indiquer un nom

Indiquer un nom Type d'opération

CONTINUER LA LECTURE

agriculture

- [Grelier sélectionne un groupe familial](#)
- [Vilmorin double de taille au Brésil](#)
- [La levée d'AgroGeneration sursouscrite plus de 1,4 fois](#)
- [AgroGeneration veut récolter 10 M€](#)

agro-alimentaire

- [Diana prend de la couleur](#)
- [Innov'ia s'alimente chez l'un de ses clients](#)
- [La Compagnie fruitière poursuit son expansion](#)
- [Sushi Shop finance son expansion](#)

[eZ publish™](#) copyright © 1999-2011 [eZ systems as](#)