



Travailler ensemble  
pour un monde meilleur

Troisième trimestre de 2018

## Retour sur le secteur de l'alimentation et des boissons

# Le retour des marques maison



**Stephen Dewis**

Leader, secteur de l'alimentation et des boissons

Toronto, Ontario | +1 416 943 2063 | [stephen.dewis@ca.ey.com](mailto:stephen.dewis@ca.ey.com)

L'industrie alimentaire vit une véritable révolution, alors que les consommateurs doivent composer avec le «paradoxe du choix». Pour la quasi-totalité de leurs achats, les consommateurs, qui peuvent déjà choisir parmi un vaste éventail de produits de marques traditionnelles, ont également accès à un nombre croissant de marques maison. Selon les plus récentes données de Nielsen, environ un quart des produits achetés par les consommateurs canadiens sont de marques maison, et la part de marché de cette catégorie est en constante progression au Canada depuis les cinq dernières années. Bien qu'ils les choisissent encore principalement pour leur prix, les consommateurs ont une opinion favorable des produits de marques maison, indiquant leur faire confiance et avoir eu de bonnes expériences d'achat par le passé. En fait, 34 % des consommateurs affirment qu'ils seraient prêts à acheter un produit de marque maison qui est plus cher que celui d'une marque traditionnelle, ce qui incite certains détaillants à créer des gammes de marques maison de qualité supérieure.

Les jeunes consommateurs de la génération Y sont moins fidèles aux marques que leurs aînés; ils considèrent que les marques maison sont de qualité équivalente, voire supérieure, aux grandes marques et jugent leurs prix raisonnables. Fait plus important, divers facteurs, comme la transparence, la qualité des ingrédients et les valeurs véhiculées par les propriétaires des marques, influencent désormais les choix des consommateurs. Les marques maison ont suivi l'évolution des tendances en matière de consommation, notamment avec la création de produits haut de gamme et spécialisés (p. ex., produits biologiques, végétaliens, sans gluten, etc.). Les consommateurs soucieux de leur santé ont ainsi accès à une plus grande sélection de produits de marque maison à meilleur prix que les produits comparables des marques traditionnelles. Certains détaillants nord-américains, comme Trader Joe's et Farm Boy, s'efforcent aussi de créer des produits de marques maison originaux qu'ils sont les seuls à vendre. Ces détaillants sont ainsi susceptibles de se bâtir une clientèle fidèle, prête à payer un prix plus élevé pour ces produits exclusifs.

L'essor des marques maison est également influencé par un secteur du commerce de détail en pleine mutation. Les magasins de maxidiscount et les plateformes en ligne ont donné aux détaillants de nouveaux canaux pour accéder aux consommateurs. Aux États-Unis, l'arrivée des maxidiscounters allemands Aldi et Lidl a considérablement accru la demande pour les produits de marques maison. La société Albertsons a également annoncé qu'elle prévoit lancer deux fois plus de produits de marques maison en 2018. Les détaillants en ligne, comme Amazon et Thrive Market, ont présenté d'ambitieuses stratégies pour assurer la croissance des marques maison. Une telle dynamique devrait se poursuivre dans l'avenir avec le perfectionnement constant des technologies de prise de commande fondée sur la reconnaissance vocale, comme la plateforme Alexa d'Amazon.

Les produits de marques maison et ceux des marques traditionnelles continueront de coexister. À mesure que les détaillants améliorent leurs gammes de produits de marques maison, ils s'efforceront d'en faire un outil pour fidéliser leur clientèle et se distinguer dans un marché hautement concurrentiel et en pleine évolution.

# Voici le résumé de transactions conclues dans le secteur nord-américain des aliments et des boissons au troisième trimestre de 2018 :

Tous les montants sont en dollars américains, sauf indication contraire.

## Boulangerie

- ▶ Brynwood Partners, société de capital-investissement établie à Greenwich (Connecticut), a convenu de faire l'acquisition des activités de boulangerie de l'entreprise américaine. The J. M. Smucker Company pour environ 375 millions de dollars. La transaction représente une valeur d'entreprise correspondant environ aux revenus.

Les actifs de The J. M. Smucker Company vendus à Brynwood Partners incluent principalement diverses marques, dont Pillsbury, Martha White, Hungry Jack, White Lily et Jim Dandy.

- ▶ Olympus Partners, société de capital-investissement établie à Stamford (Connecticut), a acquis Rise Baking Company. Les modalités financières de la transaction n'ont pas été dévoilées.

Rise Baking Company, établie à Minneapolis (Minnesota), fabrique des produits de boulangerie et de pâtisserie, dont des pains, des biscuits et des barres, dans six installations en Amérique du Nord.

- ▶ US Highland, société de développement de franchises établie à Atlanta (Géorgie), a acquis Supreme Sweets Inc. Les modalités financières de la transaction n'ont pas été dévoilées.

Supreme Sweets Inc., établie à Toronto (Ontario), exploite une boulangerie commerciale qui produit, sous diverses marques maison, des produits destinés à des chaînes de restaurants et à des détaillants en alimentation, dont des produits frais, précuits, surgelés et frits.

- ▶ C.H. Guenther & Son, Inc., établie à San Antonio (Texas), a acquis Cookieetree, Inc. Les modalités financières de la transaction n'ont pas été dévoilées.
- Cookieetree, Inc., établie à Salt Lake City (Utah), produit des biscuits pour le secteur des services alimentaires.

- ▶ Union Capital Associates, établie à New York (New York), a acquis Albie's Foods, Inc. Les modalités financières de la transaction n'ont pas été dévoilées.
- Albie's Foods, Inc., établie à Gaylord (Michigan), fabrique divers produits alimentaires, dont des gressins, des calzones, des sandwiches, des pâtisseries et des pâtes en croûte.

- ▶ Peak Rock Capital LLC, société de capital-investissement établie à Austin (Texas), a conclu une entente visant l'acquisition de TNT Crust, Inc. Les modalités financières de la transaction n'ont pas été dévoilées.

TNT Crust, Inc., établie à Green Bay (Wisconsin), produit des pains plats et divers types de croûtes à pizza, dont des croûtes partiellement cuites ou autolevantes.

## Boissons

- ▶ Dean Foods Company, établie à Franklin Park (Illinois), a acquis une participation minoritaire supplémentaire dans Good Karma Foods, Inc. pour 15 millions de dollars. Après la clôture de la transaction, Dean Foods Company détiendra une participation majoritaire dans l'entreprise.

Good Karma Foods Inc., établie à Boulder (Colorado), produit des boissons et des yogourts aromatisés à base de lait de graines de lin.

- ▶ Keurig Dr Pepper Inc., établie à Waterbury (Vermont), a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation supplémentaire dans Big Red, Inc. Les modalités financières de la transaction n'ont pas été dévoilées.

Big Red, Inc., établie à Austin (Texas), est un fabricant de boissons gazeuses vendues dans les magasins de détail et en ligne aux États-Unis.

- ▶ PepsiCo, Inc., établie à Purchase (New York), a conclu une entente visant l'acquisition de SodaStream International Ltd. pour environ 3,2 milliards de dollars. Cette transaction représente une valeur d'entreprise d'environ 5,3 fois les revenus et 26,0 fois le BAIIA.

SodaStream International Ltd., établie en Israël, produit et distribue des appareils à eau pétillante pour la maison.

- ▶ Kraft Heinz Canada, établie en Ontario, au Canada, a acquis les actifs de Ethical Bean Coffee Company Ltd. Les modalités financières de la transaction n'ont pas été dévoilées.

Ethical Bean Coffee Company Ltd., établie en Colombie-Britannique, au Canada, est un torréfacteur qui produit et distribue du café en grains et en dosettes.

- ▶ Keurig Dr Pepper Inc., établie à Waterbury (Vermont), a convenu de faire l'acquisition de Core Nutrition, LLC pour environ 478 millions de dollars.

Core Nutrition, LLC, établie à Beverly Hills (Californie), produit des boissons biologiques et des eaux embouteillées.

## Produits laitiers

- ▶ Bega Cheese, établie dans l'État de Nouvelle-Galles-du-Sud, en Australie, a conclu une entente visant l'acquisition, auprès de Saputo inc., d'une usine de transformation laitière située à Koroit, en Australie, pour 184,5 millions de dollars.

Saputo inc., établie au Québec, au Canada, produit, commercialise et distribue des produits laitiers partout dans le monde.

## Aliments frais

- ▶ Agril S.A., établie à Caen, en France, a acquis Saladexpress inc. Les modalités financières de la transaction n'ont pas été dévoilées.

Saladexpress inc., établie au Québec, au Canada, est une entreprise de transformation de légumes qui fournit des légumes frais et transformés (p. ex., légumes prélavés, précoupés) et des salades aux épiceries et aux services alimentaires.

- ▶ Pacifica Foods LLC et Stir Foods, LLC, respectivement établies à Corona et à Orange (Californie), ont acquis les activités de production de salsa de Sabra Dipping Co., LLC pour environ 11 millions de dollars.

Sabra Dipping Co., LLC, établie à White Plains (New York), produit des trempettes et des produits à tartiner réfrigérés de style méditerranéen.

## Aliments surgelés

- ▶ CJ America, Inc., établie à Los Angeles (Californie), a conclu une entente visant l'acquisition de Kahiki Foods, Inc. Les modalités financières de la transaction n'ont pas été dévoilées.

Kahiki Foods, Inc., établie à Gahanna (Ohio), produit des repas et amuse-gueules asiatiques surgelés à partir d'ingrédients naturels.

- ▶ Kettle Cuisine, société de portefeuille de Kainos Capital établie à Lynn (Massachusetts), a acquis les activités de production de soupes surgelées de NORPAC Foods, Inc. Les modalités financières de la transaction n'ont pas été dévoilées.

Les activités de NORPAC Foods, Inc. vendues à Kettle Cuisine sont liées à la production de soupes surgelées pour les services alimentaires, les canaux de distribution au détail et les marchés internationaux.

- ▶ Swander Pace Capital, établie à San Francisco (Californie), a acquis Fine Choice Foods Ltd. Les modalités financières de la transaction n'ont pas été dévoilées.

Fine Choice Foods Ltd., établie en Colombie-Britannique, au Canada, produit et commercialise des mets asiatiques, dont des amuse-gueules et des entrées, pour le marché nord-américain.

## Ingrédients

- ▶ En partenariat avec Fairfax Financial Holdings Limited, un groupe de membres de la direction de AGT Food and Ingredients Inc., établie en Saskatchewan, au Canada, a convenu de faire l'acquisition d'une participation de 72,5 % dans cette entreprise, pour 320 millions de dollars canadiens. Cette transaction représente une valeur d'entreprise d'environ 0,7 fois les revenus et 25,9 fois le BAIIA.

AGT Food and Ingredients Inc. produit et exporte des légumineuses sèches, des aliments de base et des ingrédients alimentaires dans le monde entier.

## Aliments emballés

- ▶ Ocean Brands GP, filiale de The Jim Pattison Group, Inc. établie en Colombie-Britannique, au Canada, a acquis Club des Millionnaires. Les modalités financières de la transaction n'ont pas été dévoilées.

Club des Millionnaires, établie en Ontario, au Canada, est une importante marque canadienne de sardines et d'anchois en conserve de qualité supérieure.

- ▶ Premium Brands Holdings Corporation, établie à Richmond (Colombie-Britannique), a acquis les activités de production de sandwiches de Select Food Products, Inc.

Select Food Products, Inc., établie à Plymouth (Minnesota), produit des sandwiches, des collations et des desserts pour des magasins de détail et des services alimentaires.

## Nourriture pour animaux

- ▶ Arbor Investments, établie à Chicago (Illinois), a convenu de faire l'acquisition des activités de la division Exclusive Brands de Mars Petcare US, Inc. Les modalités financières de la transaction n'ont pas été dévoilées.

La division de Mars Petcare US, Inc. vendue à Arbor Investments produit et distribue, sous diverses marques maison, des aliments pour animaux partout aux États-Unis.

## Protéines

- ▶ Premium Brands Holdings Corporation, établie en Colombie-Britannique, au Canada, a acquis une participation de 62,6 % dans Yorkshire Valley Farms Ltd. Cette transaction et l'acquisition de Select Food Products Inc. en août 2018 représentent ensemble un prix d'achat total de 46,2 millions de dollars.

Yorkshire Valley Farms Ltd., établie en Ontario, au Canada, transforme et distribue des produits de poulet biologiques, et affiche un chiffre d'affaires annuel d'environ 65 millions de dollars canadiens.

- ▶ Shanghai Kai Chuang Deep Sea Fisheries Co., Ltd., établie à Shanghai, en Chine, a acquis une participation de 70 % dans French Creek Seafood Ltd. pour 7,7 millions de dollars canadiens. L'entente est assortie d'un engagement visant l'acquisition de la participation restante de 30 % d'ici cinq ans.

French Creek Seafood Ltd., établie en Colombie-Britannique, au Canada, achète, transforme et vend des fruits de mer frais, surgelés et vivants.

## Indice de l'alimentation et des boissons d'EY

Notre indice de l'alimentation et des boissons comprend les sociétés cotées en Bourse suivantes :

### Entreprises américaines du secteur de l'alimentation et des boissons

#### Transformation des aliments

Tyson Foods	TSN
The Kraft Heinz Company	KHC
Mondelez International, Inc.	MDLZ
General Mills, Inc.	GIS
ConAgra Foods, Inc.	CAG
Dean Foods Company	DF
Campbell Soup Company	CPB
McCormick & Company, Incorporated	MKC
Hormel Foods Corporation	HRL
The Hershey Company	HSY
Kellogg Company	K

#### Boissons

The Coca-Cola Company	KO
Pepsico, Inc.	PEP
Constellation Brands Inc.	STZ

#### Épicerie et dépanneurs

SuperValu Inc.	SVU
Kroger Co.	KR
Weis Markets, Inc.	WMK

#### Restaurants et distributeurs

Starbucks Corporation	SBUX
McDonald's Corp.	MCD
Jack in the Box Inc.	JACK
Yum! Brands, Inc.	YUM
Darden Restaurants, Inc.	DRI
Brinker International, Inc.	EAT
Dine Equity Inc.	DIN

### Entreprises canadiennes du secteur de l'alimentation et des boissons

#### Transformation des aliments

Maple Leaf Foods Inc.	MFI
George Weston Limited	WN
Saputo Inc.	SAP
High Liner Foods Inc.	HLF

#### Boissons

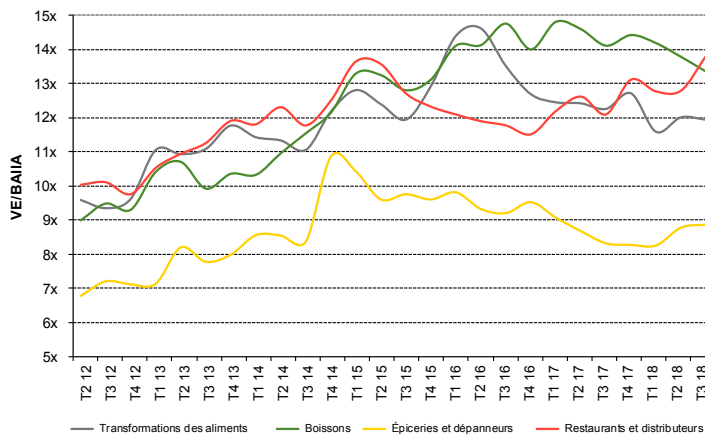
Molson Coors Brewing Company	TAP
Cott Corporation	BCB
Lassonde Industries Inc.	LAS.A
Corby Spirit & Wine Limited	CSW.A

#### Épicerie et dépanneurs

Loblaw Companies	L
Metro Inc.	MRU.A
Alimentation Couche-Tard Inc.	ATD.B

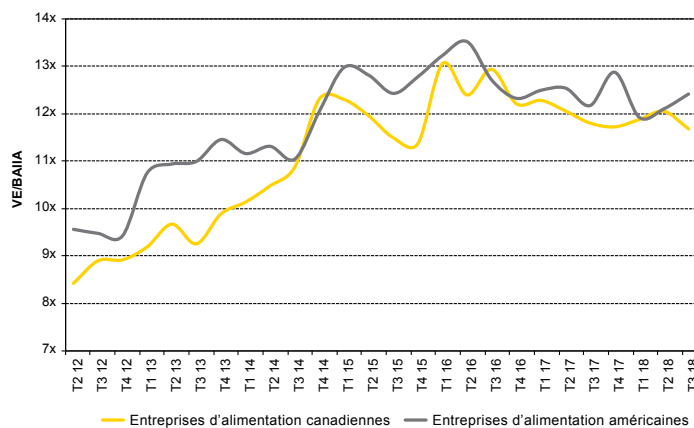
## Indice de l'alimentation et des boissons d'EY\*

Tendances en matière de valeur d'entreprise (VE) par secteur



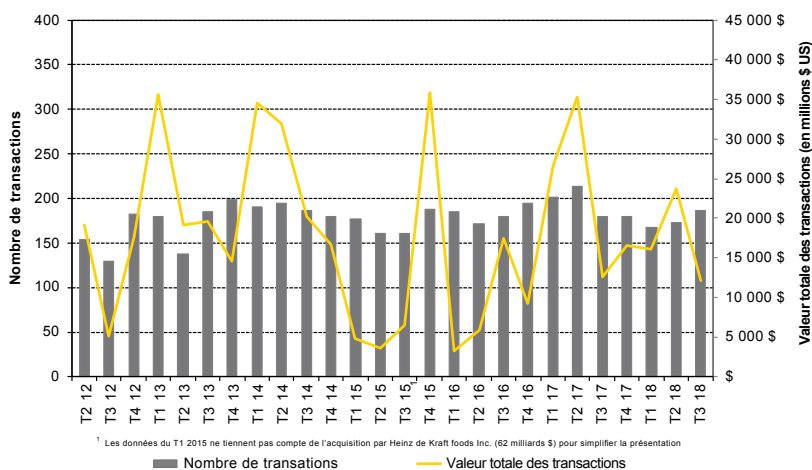
## Indice de l'alimentation et des boissons d'EY

Tendances en matière de valeur d'entreprise (VE) par pays



## Indice de l'alimentation et des boissons d'EY

Volume et valeur des transactions en Amérique du Nord



Note : Les indices utilisés dans la présente ont été compilés par Conseil en financement Ernst & Young Orenda Inc. uniquement à des fins illustratives. Les entreprises présentées sont des sociétés cotées en Bourse souvent utilisées pour former des indices composés illustrant le rendement de titres au sein d'un secteur. Les indices ne tiennent pas compte de toutes les sociétés cotées qui pourraient être catégorisées dans chaque secteur. Ils n'ont pas été conçus pour être des indices de référence, et ne doivent pas être perçus comme des références ou des recommandations de titres ou de secteurs en particulier.

Graphiques : Conseil en financement Ernst & Young Orenda Inc.

Source de données : Capital IQ, Inc., Bloomberg

\*Conseil en financement Ernst & Young Orenda Inc.

- Premium Brands Holdings Corporation, établie en Colombie-Britannique, au Canada, a convenu de faire l'acquisition de Ready Seafood Co. pour environ 85 millions de dollars. Cette transaction représente une valeur d'entreprise d'environ 0,7 fois les revenus et 9 fois le BAIIA.

Ready Seafood Co., établie à Portland (Maine), est une importante entreprise de transformation, de distribution et de commercialisation de homards aux États-Unis.
- Armand Agra, Inc., société de portefeuille de Founders Group of Food Companies Inc. établie à Reno (Nevada), a acquis MacDonald Meat Company LLC. Les modalités financières de la transaction n'ont pas été dévoilées.

MacDonald Meat Company LLC, établie à Seattle (Washington), transforme et distribue des produits de viande de grande qualité pour les restaurants et les hôtels.
- Indiana Packers Corporation, filiale de Mitsubishi Corporation établie à Delphi (Indiana), a convenu de faire l'acquisition de Specialty Foods Group, Inc. pour environ 27 millions de dollars.

Specialty Foods Group, Inc., établie à Owensboro (Kentucky), produit et commercialise des produits de viande.
- Tyson Foods, établie à Springdale (Arkansas), a conclu une entente visant l'acquisition de Keystone Foods LLC pour environ 2,16 milliards de dollars. Cette transaction représente une valeur d'entreprise d'environ 0,9 fois les revenus et 10,2 fois le BAIIA.

Keystone Foods LLC, établie à West Chester (Pennsylvanie), exerce des activités de transformation et de distribution de produits de bœuf, de poisson et de porc, dont elle est un important fournisseur auprès de magasins de détail, de dépanneurs et de chaînes de restauration rapide du monde entier.

### Restaurants

- Krispy Kreme Doughnut Corp., établie à Winston-Salem (Caroline du Nord), a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation majoritaire dans Insomnia Cookies, LLC pour environ 500 millions de dollars. L'entreprise continuera d'exercer ses activités en tant qu'entité distincte et autonome.

Insomnia Cookies, LLC, établie à Philadelphie (Pennsylvanie), exploite une chaîne de pâtisseries où l'on vend des biscuits au chocolat, à la farine d'avoine et au beurre d'arachides et du lait froid.
- Groupe d'alimentation MTY Inc., établie au Québec, au Canada, a convenu de faire l'acquisition des actifs de Sweet Frog Enterprises, LLC pour environ 35 millions de dollars. Cette transaction représente une valeur d'entreprise d'environ 0,4 fois les revenus.

Sweet Frog Enterprises, LLC, établie à Richmond (Virginie), possède et exploite des restaurants en libre-service proposant des yogourts glacés de qualité supérieure.
- Cava Group, Inc., établie à Washington (DC), a acquis Zoës Kitchen, Inc. pour environ 300 millions de dollars. Cette transaction représente une valeur d'entreprise d'environ 0,9 fois les revenus et 13,5 fois le BAIIA.

Zoës Kitchen, Inc., établie à Plano (Texas), exploite diverses formes de restaurants, dont des établissements autonomes et différents concepts dans des centres commerciaux.
- Jollibee Foods Corporation, entreprise des Philippines, a acquis une participation de 47 % dans Tortas Frontera LLC pour environ 12 millions de dollars.

Tortas Frontera LLC, établie à Chicago (Illinois), possède et exploite une chaîne de restaurants mexicains.

### Commerce de détail

- Empire Company Limited, établie en Nouvelle-Écosse, au Canada, a convenu de faire l'acquisition de Farm Boy Inc. pour environ 800 millions de dollars canadiens. Cette transaction représente une valeur d'entreprise d'environ 1,2 fois les revenus et 19 fois le BAIIA.

Farm Boy Inc., établie en Ontario, au Canada, possède et exploite des épiceries de détail proposant principalement des produits de marque maison, des fruits et légumes locaux, de la viande et une gamme d'aliments prêts à manger préparés sur place. Les produits frais représentent environ 80 % des ventes de Farm Boy Inc., la part restante de 20 % étant composée des produits alimentaires ou laitiers.
- The Coca-Cola Company, établie à Atlanta (Géorgie), a convenu de faire l'acquisition de Costa Limited pour environ 3,8 milliards de dollars. Cette transaction représente une valeur d'entreprise d'environ 2,9 fois les revenus et 16,0 fois le BAIIA.

Costa Limited, établie à Dunstable, en Angleterre, exploite une chaîne de cafés au Royaume-Uni et à l'échelle mondiale.

### Collations

- C21 Investments Inc., établie en Colombie-Britannique, au Canada, a acquis Grön Chocolate LLC et Grön Confections LLC pour 6,8 millions de dollars, plus une prime de 4,375 millions de dollars sous forme d'actions liées à une clause d'indexation sur les bénéfices futurs.

Grön Chocolate LLC et Grön Confections LLC, établies à Portland (Oregon), fabriquent et commercialisent des chocolats infusés au cannabis.
- The Hershey Company, établie à Hershey (Pennsylvanie), a convenu de faire l'acquisition de Pirate Brands, LLC pour environ 420 millions de dollars.

Pirate Brands, LLC, établie à Parsippany (New Jersey), produit diverses friandises, dont des collations à base de riz et de maïs soufflés sans friture.
- B&G Foods, Inc., établie à Parsippany (New Jersey), a acquis la marque de flocons d'avoine de qualité supérieure Irish Oatmeal de l'entreprise américaine McCann's pour 32,0 millions de dollars. Cette transaction représente une valeur d'entreprise d'environ 2,5 fois les revenus et de 12 à 13 fois le BAIIA.

McCann's Irish Oatmeal est un gruau irlandais traditionnel fait d'avoine découpée vendu comme aliment prêt à servir partout au Canada.

Source de données : Capital IQ, Inc.

## EY

### Certification | Fiscalité |

### Services transactionnels | Services consultatifs

#### À propos d'EY

EY est un chef de file mondial des services de certification, services de fiscalité, services transactionnels et services consultatifs. Les points de vue et les services de qualité que nous offrons contribuent à renforcer la confiance envers les marchés financiers et les diverses économies du monde. Nous formons des leaders exceptionnels, qui unissent leurs forces pour assurer le respect de nos engagements envers toutes nos parties prenantes. Ce faisant, nous jouons un rôle crucial en travaillant ensemble à bâtir un monde meilleur pour nos gens, nos clients et nos collectivités.

EY désigne l'organisation mondiale des sociétés membres d'Ernst & Young Global Limited, lesquelles sont toutes des entités juridiques distinctes, et peut désigner une ou plusieurs de ces sociétés membres. Ernst & Young Global Limited, société à responsabilité limitée par garanties du Royaume-Uni, ne fournit aucun service aux clients.

Pour en savoir davantage sur notre organisation, visitez le site [ey.com](http://ey.com).

**Ernst & Young Corporate Finance (Canada) Inc.** est un courtier inscrit aux États-Unis. Toute demande d'une personne des États-Unis se rapportant à des services transactionnels doit être acheminée à Ernst & Young Corporate Finance (Canada) Inc. par l'intermédiaire de la personne-ressource dont le nom est indiqué à la fin du présent document.

© 2018 Conseil en financement Ernst & Young Orenda Inc.

© 2018 Ernst & Young Corporate Finance (Canada) Inc.

2909031

ED None

L'information et les opinions que contient le présent document sont tirées de différentes sources de recherche, dont Capital IQ, Bloomberg, Just-Food, Canadian Grocer et divers rapports de recherche sur titres.

La présente publication ne fournit que des renseignements sommaires, à jour à la date de publication seulement et à des fins d'information générale uniquement. Elle ne doit pas être considérée comme exhaustive et ne peut remplacer des conseils professionnels. Avant d'agir relativement aux questions abordées, communiquez avec Ernst & Young ou un autre conseiller professionnel pour en discuter dans le cadre de votre situation personnelle. Nous déclinons toute responsabilité à l'égard des pertes ou dommages subis à la suite de l'utilisation des renseignements contenus dans la présente publication.

[ey.com/ca/conseilfinance](http://ey.com/ca/conseilfinance)

## Personne-ressource au Québec



**Todd Caluori**  
Montréal (Québec)

+1 514 879 2793  
[todd.m.caluori@ca.ey.com](mailto:todd.m.caluori@ca.ey.com)