

## Build Up

24 mai 2016

650 mots - 42 conseil(s)

Par *Eléonore de Reynal*

Article

## Pronatura récolte un build-up



En LBO avec Naxicap, le distributeur de fruits et légumes bio se dote de 70 M€ de chiffre d'affaires complémentaires avec la reprise du groupe rémois Vitafrais, pour sa part positionné sur les produits bio frais et ultra-frais.

Dix-huit mois après avoir quitté Activa pour rejoindre **Naxicap Partners** à l'occasion d'un LBO bis (lire ci-dessous), **Pronatura**, qui avait alors été valorisé près de 25 M€, signe un premier *build-up*. Fort d'environ 115 M€ de chiffre d'affaires l'an passé, contre 85 M€ en 2014, le distributeur de fruits et légumes bio, emmené par **Lionel Wolberg**, s'apprête, en effet, à reprendre **Vitafrais** à **Frédéric Grünblatt** et **Marlène Castan**, ses fondateurs en 2001. Spécialisée dans la distribution de produits bio frais et ultra-frais, cette société rémoise, qui dégage plus de 10 % de croissance par an depuis quinze ans, s'était jusqu'ici développée par ses propres moyens. Désireux de se concentrer sur de nouveaux projets, ses fondateurs avaient finalement décidé de l'adosser à un groupe de plus grande envergure dans le courant de l'année dernière, confiant alors un mandat de vente à la boutique de conseil en M&A **Adviso Partners**, fondée par Bertrand Thimonier, ex-Sodica CF. Pour Pronatura, l'opportunité était trop belle pour ne pas s'y intéresser.

### Entrée d'un nouveau minoritaire



« Tout comme Pronatura, Vitafrais se dédie exclusivement à la distribution de produits bio avec une position de **leader sur son marché**, explique **Virginie Lambert**, directeur associé chez Naxicap Partners. Positionnée sur un **segment de marché complémentaire** (le frais et l'ultra-frais vs les fruits & légumes), cette société, qui se développe à un rythme soutenu et régulier depuis de nombreuses années, dispose, en outre, d'une **gamme de produits et de marques propres** contribuant à hauteur de plus de 20 % de ses **70 M€ de chiffre d'affaires**. » Encore soumise à l'approbation de l'autorité de la concurrence, cette acquisition, dont le montant n'est pas dévoilé, est financée via une dette structurée par le **Crédit Agricole Nord-Est** et complétée par les banquiers historiques du groupe. D'après nos sources, celle-ci aurait permis à Pronatura de financer la reprise de Vitafrais mais aussi de **rembourser sa dette bancaire et mezzanine**. De leur côté, Naxicap Partners - toujours majoritaire - et Lionel Wolberg (photo ci-contre) réinvestissent significativement au capital du groupe, rejoints par un nouveau minoritaire, **Nord Est Expansion**.

### 300 M€ de chiffre d'affaires d'ici trois à cinq ans



Regroupés au sein de la holding **Organic Alliance**, Vitafrais et Pronatura devraient réaliser ensemble un **chiffre d'affaires d'environ 200 M€ cette année**. Et ils comptent aller plus loin. « Intervenant sur un marché de la distribution de produits bio en croissance de plus de 15 % par an, Organic Alliance prévoit de poursuivre son développement en **France** ainsi qu'en **Europe**, notamment en Espagne, où Pronatura dispose d'une filiale depuis peu, ainsi qu'en Italie et en Allemagne », indique Virginie Lambert (photo ci-contre). Installé à Cavailon, dans le Vaucluse, le nouvel ensemble mise à la fois sur la croissance interne et sur des **acquisitions ciblées** lui permettant de se doter de **produits complémentaires**, de se déployer sur de **nouveaux territoires** ou encore de se positionner sur de **nouveaux canaux de distribution**, comme le digital, où il n'est pas encore présent. Employant désormais **207 collaborateurs** - dont 50 sont issus de chez Vitafrais -, Organic Alliance ambitionnerait, selon nos sources, d'atteindre les **300 M€ de chiffre d'affaires d'ici trois à cinq ans**.

Lire aussi :

[Pronatura redistribue son capital \(10/12/2014\)](#)

Tags : France , Champagne-Ardenne , Agriculture &amp; alimentaire

Voir la fiche de : [PRONATURA](#)  
 Voir la fiche de : [NAXICAP PARTNERS](#)  
 Voir la fiche de : [VITAFRAIS](#)

## les intervenants de l'opération

|  |   |
|--|---|
| Société cible ou acteur                            | <b>VITAFRAIS</b>  |
| Acquéreur ou Investisseur                          | <b>PRONATURA</b> , Lionel Wolberg, <b>NAXICAP PARTNERS</b> , Virginie Lambert, Pierre-Antoine Ruyssen, <b>CREDIT AGRICOLE NORD EST</b> , Paul-Antoine Grasset |
| Cédant   | <b>FONDATEUR(S)</b> , Frédéric Grünblatt, Marlène Castan  |
| Acquéreur Avocat Corporate - Structuration Fiscale | <b>BM PARTNERS</b> , Karine Budin, Frédéric Menner  |
| Acq. Avocat d'Affaires Concurrence                 | <b>FIDAL</b> , Marie du Gardin, Boris Ruy   |
| Acq. DD Juridique et Fiscale                       | <b>BLUM &amp; DE CARLAN</b> , Amaury de Carlan  |
| Acq. DD Sociale                                    | <b>FROMONT BRIENS &amp; ASSOCIES</b> , Laurence Urbani-Schwartz   |
| Acq. DD Propriété Intellectuelle                   | <b>SPELTZ AVOCATS</b> , Nathalie Speltz   |
| Acq. DD Financière                                 | <b>EXELMANS</b> , Éric Guedj, Manuel Manas  |
| Acq. Conseil Environnement, DD ESG                 | <b>PWC</b> , Emilie Bobin   |
| Acq. DD Autres                                     | <b>DE FACTO AVOCATS</b> , Anne-Julie Guiberteau, <b>BLUM &amp; DE CARLAN</b> , Christophe Blum  |
| Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A           | <b>ADVISO PARTNERS</b> , Bertrand Thimonier , Séverine Dubost, Jeanne Gary  |

Cédant Avocat Corporate - Structuration Fiscale **NOMODOS**, Philippe Pierre, Marie-Claire Charbeaux

VDD Financière **KPMG TS**, Antoine Bernabeu, Aurelie Lavergne

Cédant Conseil Stratégique **JV CONSULTANT**, Jacques Viret

Managers Conseil Financier **THE SILVER COMPANY**, Stéphane Argyropoulos

Managers Avocat d'Affaires **MCDERMOTT WILL & EMERY (MWE)**, Carole Degonse

Dette **CREDIT AGRICOLE NORD EST**, Christian Andreacchio, **SOCIETE MARSEILLAISE DE CREDIT (SMC)**, **CIC LYONNAISE DE BANQUE**, **BANQUE POPULAIRE PROVENCALE ET CORSE**

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



L'actualité du capital investissement : transactions LBO, M&A, Venture France - Corporate Finance et Private Equity  
© Tous droits réservés CFNEWS 2016-2017 - reproduction interdite sauf accord préalable  
voir : <http://www.cfnews.net/Info/Pour-reproduire-des-articles-CFNEWS-136819>

Corporate Finance News est le site de référence indépendant du private equity et du capital investissement : les articles en continu et leur référentiel des acquisitions et cessions d'entreprises , LBO , levées de fonds et l'actualité des transactions LBO, M&A, venture pour les investisseurs , conseils due diligence , avocats et banquiers d'affaires , et pour les dirigeants et directeurs financiers de PME et ETI .