

## **Kraft are sase luni sa gaseasca un cumparator pentru Kandia, iar consultantii au intrat in priza pentru tranzactia anului pe piata dulciurilor**

Mihaela Popescu 21.02.2010

**Vanzarea businessului de ciocolata al Cadbury in Romania, construit in jurul brandului local Kandia si estimat la o valoare de peste 50 mil. euro, este o miza mare pentru consultantii in fuziuni si achizitii pe o piata inghetata din 2009. Deadline-ul pentru semnarea tranzactiei este de sase luni.**

Consultantii pe fuziuni si achizitii (M&A) pandesc acum orice miscare a Kraft Foods la nivel local, pentru ca dupa achizitia rivalului Cadbury compania va scoate la vanzare fabrica de ciocolata Kandia, unul dintre cele mai mari active de pe piata dulciurilor din Romania. Kraft a anuntat zilele trecute ca deja cauta potentiali cumparatori pentru fabrica.

"Operatiunile care vor fi vandute vor fi conduse si gestionate separat fata de Kraft Foods Romania, conform cerintei Comisiei Europene. A fost numit un manager extern (hold-separate manager) care va gestiona businessul ce urmeaza a fi vandut si care se ocupa de cautarea potentialilor cumparatori. Exista un termen de 6 luni pentru realizarea acestei tranzactii", a declarat pentru ZF Doina Cavache, Corporate Affairs Manager al Kraft Foods Romania.

Vanzarea fabricii Kandia de catre Kraft Foods ar putea fi evenimentul anului 2010 pe piata locala a ciocolatei, iar consultantii spun ca sunt sanse mari ca tranzactia sa se semneze cu un investitor strategic. Fabrica a fost inaugurata in 2007, in urma unor investitii de 13 mil. euro, si produce atat ciocolata, cat si bomboane si prajituri. Cadbury Romania a avut in 2008 vanzari de 34 mil. euro, potrivit celor mai recente raportari ale companiei.

"Exista deja interes in piata serviciilor de consultanta pe M&A (fuziuni si achizitii - n. red.) pentru aceasta tranzactie, dar probabil ca pana la finalizarea achizitiei Cadbury de catre Kraft Foods nu vom vedea concretizandu-se vanzarea fabricii Kandia", a declarat Matei Paun, managing partner al BAC Investments Bank.

"Cu siguranta ca va fi interes din partea consultantilor pe M&A pentru aceasta tranzactie datorita valorii acesteia. Nu cred insa ca va dezgheta piata de fuziuni si achizitii, nu vad o crestere a valorii tranzactiilor in Romania in 2010 fata de anul trecut", a spus la randul sau Ioana Filipescu, managing director al Raiffeisen Investment Romania.

Jucatorii din piata se asteapta ca fabrica de ciocolata sa-si gaseasca un proprietar acceptat de Comisia Europeana pana la finele acestui an. Chiar daca va fi mandatata o banca de investitii din vestul Europei pentru aceasta vanzare, tranzactia va fi o oportunitate de business pentru consultantii locali pe M&A, pentru ca de obicei firmele care nu au oameni in Romania colaboreaza cu companii de consultanta implantate deja la nivel local.

"Se stie in piata de aceasta oportunitate. Noi suntem in tatonari cu investitori strategici care ar putea fi interesati de achizitia fabricii de ciocolata a Cadbury Romania prin membrii Asociatiei M&A International", a declarat Ciprian Ghetau, directorul departamentului de M&A al Capital Partners.

### **CE impune Kraft vanzarea fabricii Kandia, pentru ca deja detine 50% din piata**

Kraft va prelua in curand producatorul englez Cadbury, tranzactie conditionata de autoritatile de concurenta de vanzarea fabricilor de ciocolata ale Cadbury din Romania si Polonia. Daca ar ramane proprietarul operatiunilor locale ale Cadbury, Kraft Foods Romania ar ajunge la o cota de piata de circa 70% pe segmentul tabletelor de ciocolata, adica pe o pozitie dominanta in dezacord cu reglementarile de concurenta.

Astfel, fabrica de ciocolata Kandia de pe Soseaua Viilor din Bucuresti va fi scoasa din nou la vanzare, la mai putin de trei ani de la achizitia producatorului Kandia-Excelent de catre englezii de la Cadbury intr-un deal de 100 mil. euro.

Criza a adus insa diminuarea multiplilor de evaluare a companiilor, astfel incat pretul la care se va tranzactiona in acest an fostul producator Kandia-Excelent va fi sensibil mai mic decat in 2007.

"Valoarea tranzactiei va fi probabil semnificativ mai mica decat cea a preluarii Kandia-Excelent de catre Cadbury. Depinde si de ce branduri vor fi vandute", a afirmat Ioana Filipescu. Si Jihad Jabra, proprietarul producatorului ciocolatei Primola, estimeaza ca fabrica de ciocolata a Cadbury din Romania va fi vanduta la un pret mult sub valoarea tranzactiei prin care englezii si-au facut intrarea pe piata in 2007 din cauza diminuarii multiplilor de evaluare a companiilor.

Businessul local al Cadbury pe segmentul ciocolatei ar putea fi evaluat la 50-70 mil. euro, adica la 50-70% din pretul platit de companie pentru Kandia-Excelent. In 2008, primul an operational al Cadbury in Romania, afacerile au ramas la acelasi nivel ca si in 2007, insa pierderile companiei s-au triplat, ajungand la 4,8 mil. euro.

Prin achizitia Cadbury la nivel international, Kraft redevine in 2010 proprietarul brandurilor Sugus si Silvana, pe care le-a vandut in urma cu patru ani companiei Kandia-Excelent pentru 10 mil. euro. Cele doua branduri, precum si liniile de productie ale acestor produse, ar putea fi vandute la pachet cu businessul de ciocolata preluat in Romania.

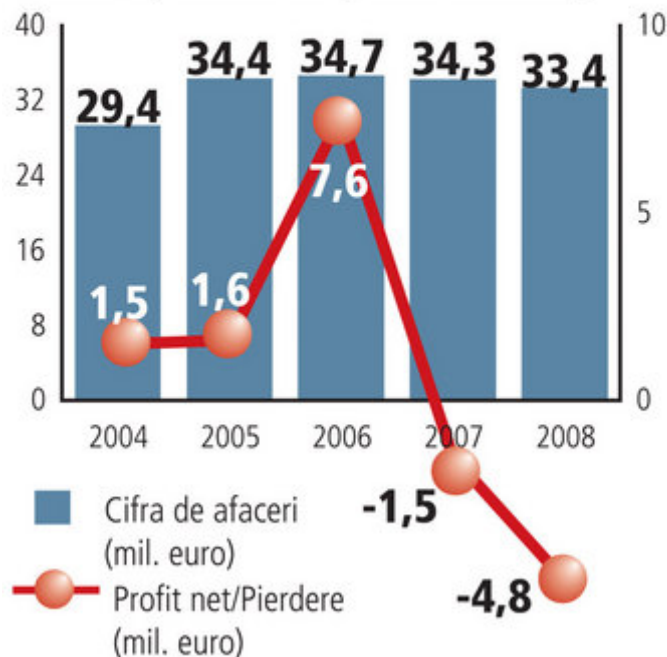
### **Si Magura e la vanzare**

Magura, brandul numarul unu pe segmentul prajiturilor ambalate, va fi vandut la pachet cu tabletele, batoanele si pralinele din ciocolata din portofoliul companiei Cadbury Romania. "Brandurile locale de ciocolata (Kandia, Laura, ROM, etc.) si de prajituri (Magura) ale Cadbury vor fi vandute catre un alt investitor. Kraft nu a luat inca o decizie legata de brandurile Sugus si Silvana din portofoliul Cadbury Romania", a precizat Doina Cavache.

Kraft Romania are in acest moment in portofoliu prajitura Poiana Dulce, care concureaza cu Magura, insa este la o distanta mare de brandul Cadbury ca si cota de piata.

## Patru ani de stagnare

### Evoluția rezultatelor financiare ale Cadbury România (fosta Kandia)



### Cine ar putea intra in cursa?

"Eu cred ca sunt sanse mai mari ca tranzactia sa se incheie cu un investitor strategic. Pentru companiile puternice, bine administrate si care nu s-au supra-indatorat, achizițiile au fost intotdeauna o optiune", a spus Paun. Directorul BAC Investment nu crede inasa ca vor fi antreprenori romani pe lista celor interesati de preluarea fabricii Kandia, pentru ca, spune el, nu au bani si nici experienta necesara pentru a intra intr-un astfel de business.

Proprietarul Supreme Chocolat, care are brandul Primola, spune ca vede posibile ambele variante, atat vanzarea fabricii catre un producator de ciocolata de talie internationala, cat si catre un fond de investitii. In plus, el nu exclude posibilitatea ca in cursa pentru portofoliul de produse din ciocolata ale Cadbury Romania sa intre si antreprenori locali care detin lichiditati mari in acest moment.

Jabra, singurul antreprenor local aflat in lupta cu multinationalele de pe piata ciocolatei, declara recent ca nu au aparut inca pe piata informatii concrete privind scoaterea la vanzare a fabricii de ciocolata Kandia. El investeste in acest an intr-un proiect de rebranding al tabletelor de ciocolata din portofoliul Supreme, cu un buget estimat la un milion de euro, ceea ce ar putea asigura companiei o rezistenta mai buna in fata intrarii unei noi multinationale pe piata de profil.

**Cum se imparte o piata de 250-300 mil. €**

Piata, estimata la 250-300 mil. euro, este dominata in prezent de companii multinationale. Pe segmentul tabletelor care reprezinta circa 60% din piata, Kraft Foods, Cadbury si Heidi detin impreuna peste 70% din vanzarile anuale realizate in Romania.

Kraft este cel mai mare jucator, brandurile sale Milka si Poiana avand o cota de piata de aproximativ 50%, conform datelor disponibile. Pe segmentul batoanelor de ciocolata, lupta la varf se da tot intre multinationale in acest moment: Mars (cu Snickers, Twix, Bounty), Nestlé (Lion, Kit Kat), Kraft Foods (Smash, Poiana) si Cadbury (Rom, Kandia).

### **Cine ar putea fi cu ochii pe Kandia**

- Nestlé detine in Romania o fabrica de napolitane, iar pe piata locala a ciocolatei este activ doar pe segmentul batoanelor, cu brandurile Lion si Kit Kat. Compania elvetiana a avut afaceri de 145 mil. euro in 2008 la nivel local
- Americanii de la Hersey s-au aratat si ei interesati de o tranzactie cu Cadbury. Compania nu activeaza in Romania
- Mars, care a fuzionat recent cu Wrigley la nivel international, activeaza in Romania pe piata hranei pentru animale de companie si a batoanelor de ciocolata. Compania a avut afaceri de 46 mil. euro la nivel local in 2008 si analizeaza in mod constant posibilitatea de a demara productia in Romania
- Producatorul italian Ferrero, care s-a aratat interesat de achizitia Cadbury la nivel international in acest an, a intrat pe piata romaneasca in 2006, iar in 2008 a raportat vanzari de 38 mil. euro la nivel local, cu produse precum ciocolata Kinder sau bomboanele Raffaello aduse de pe pietele externe