
Projet d'acquisition BEN (Brassac, Escudier, NBE) Groupe Comas

Confidentiel

2025

Résumé

- Le projet porte sur l'acquisition par Groupe Comas, fabricant d'emballages légers en bois, de 3 entreprises concurrentes en Provence (Escudier & Verger, NBE Nouvelle, Brassac Emballages) ainsi que leur immobilier d'exploitation
- Les entreprises sont détenues par M. Thierry Escudier (59 ans) et Mme Virginie Escudier (49 ans), en cours de divorce
- Un prix de vente global de 5M€ pour les titres et 4,8M€ pour l'immobilier ont été acceptés
- L'horizon d'acquisition est au 30/09/2025
- Cette acquisition fera de Groupe Comas le premier fabricant d'emballages bois en France, avec 40M d'unités produites (25% de parts de marché France, 66% du grand Sud-Est)

Présentation du Groupe Comas



Activité

Nous fabriquons des emballages en bois, à destination des producteurs de fruits, légumes et fromages



Raison d'être

Permettre à nos clients de vendre leurs produits dans des emballages sains, naturels et robustes



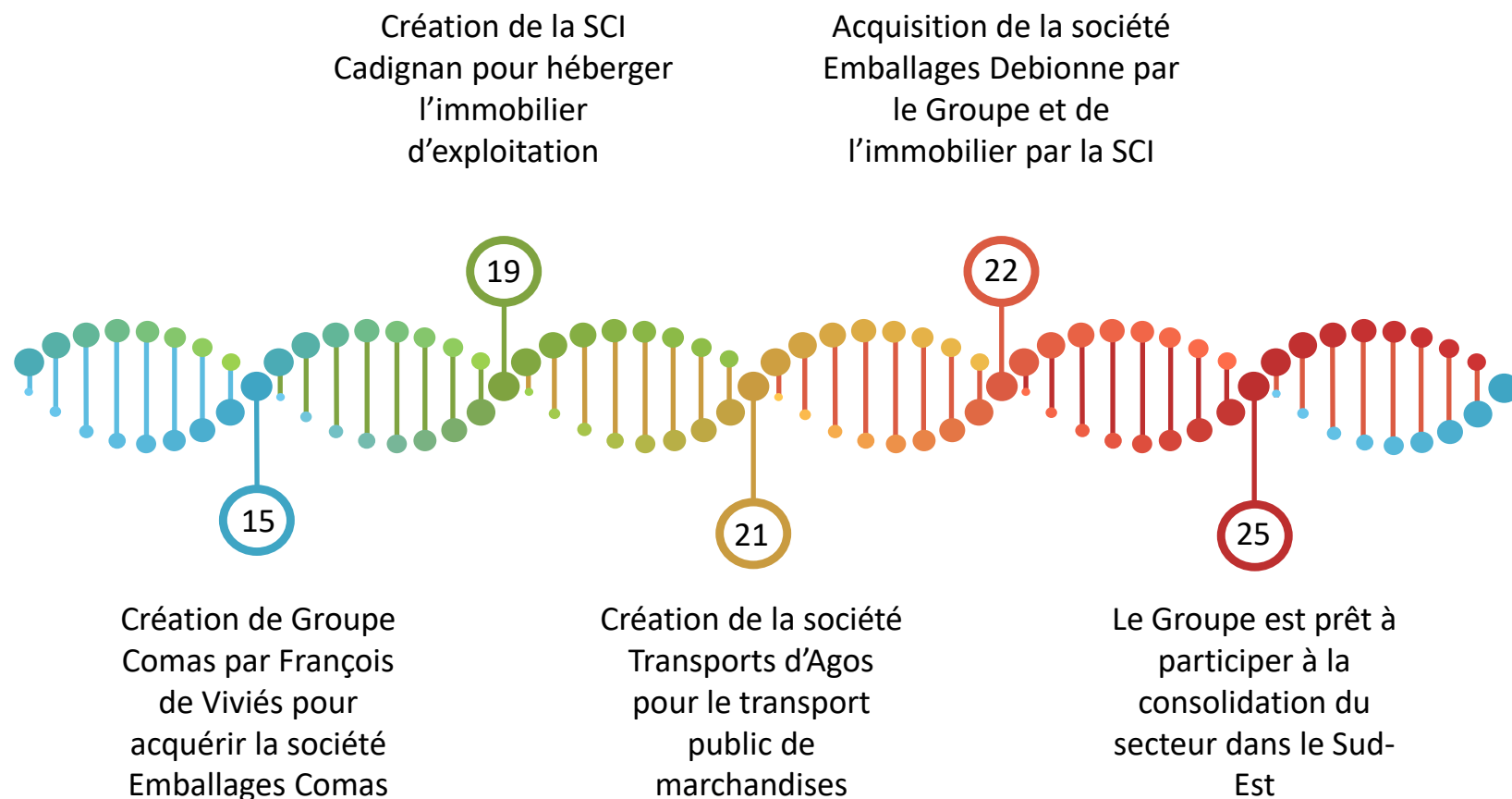
Engagements RSE

Favoriser l'emploi durable (CDI)

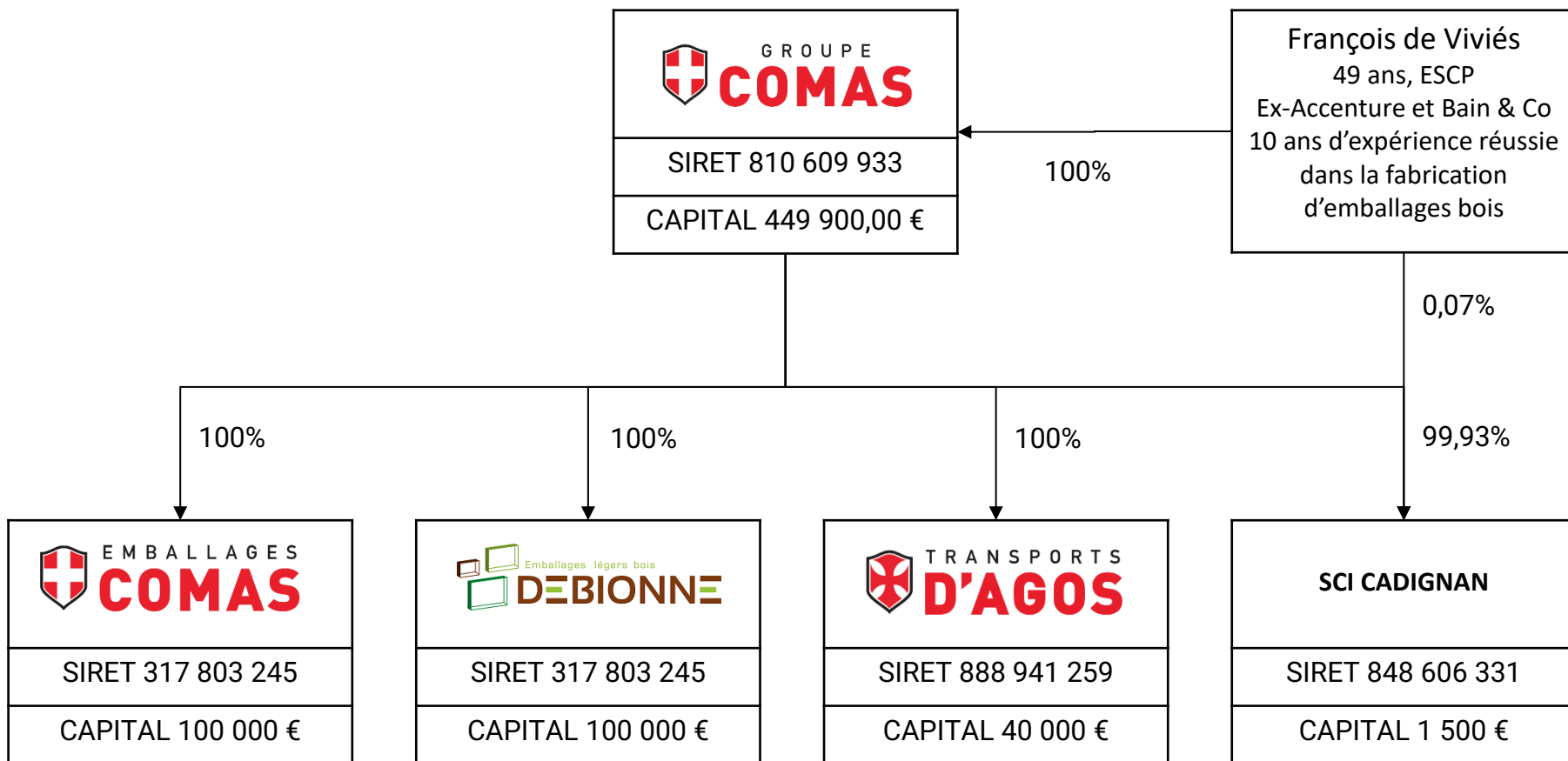
Réduire le rayon d'approvisionnement et de livraison

Maintenir notre très faible empreinte carbone

Historique du Groupe Comas

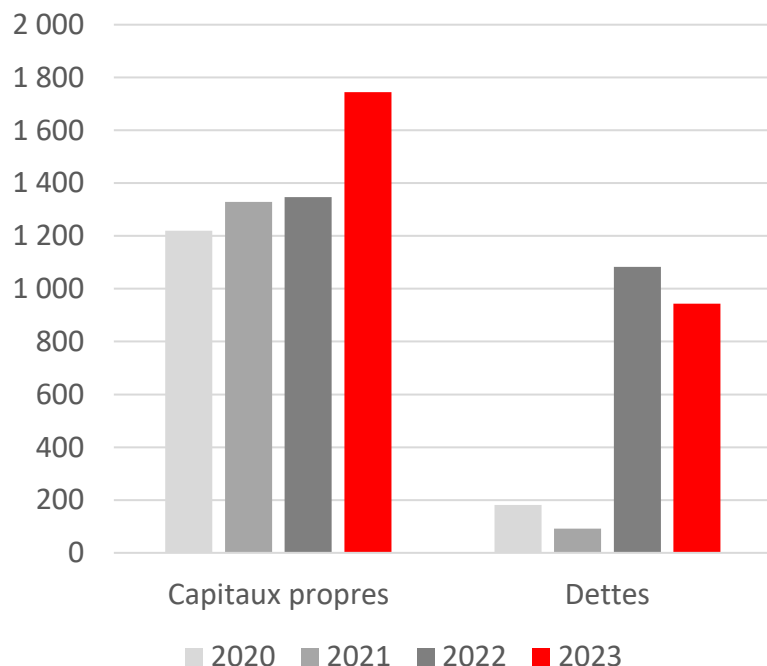


Structure du Groupe Comas (2025)



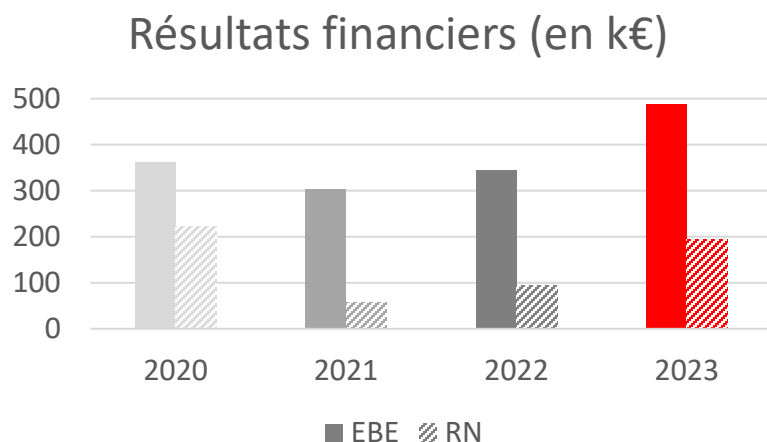
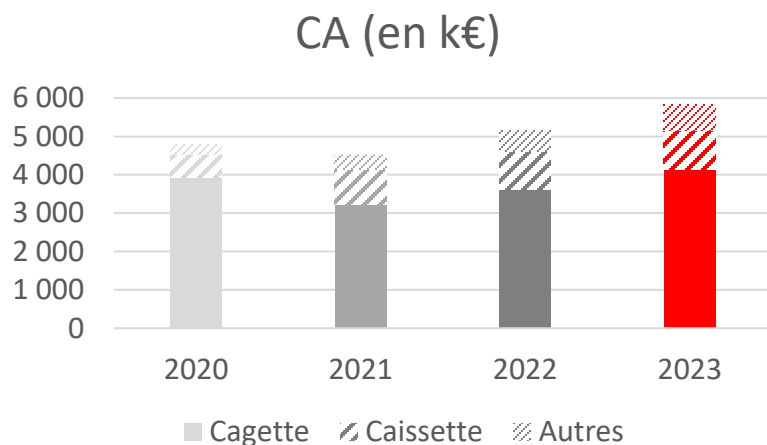
Groupe Comas – chiffres clés

Capitaux propres et dettes
(en k€)



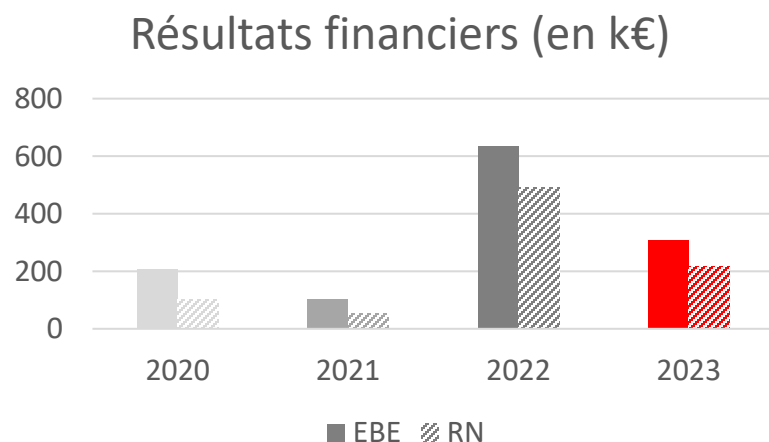
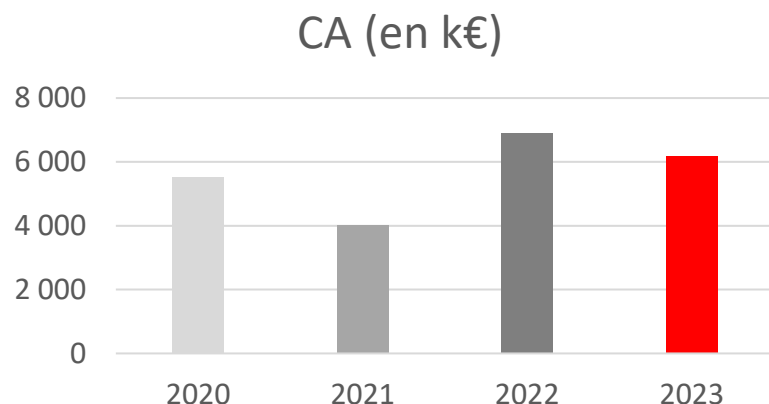
- La dette d'acquisition d'Emballages Comas, d'environ 600k€, est complètement éteinte depuis juillet 2022
- La dette d'acquisition d'Emballages Debionne, d'environ 1 080k€, a été contractée en octobre 2022 pour 7 ans
- Les 3 banques du Groupe (CIC Lyonnaise de Banque, BNP Paribas et Crédit Agricole Sud Rhône Alpes) se partagent le risque du prêt LBO d'acquisition

Emballages Comas – chiffres clés



- Nous produisons et vendons plus de 5 millions d’emballages, en progression depuis plusieurs années
- Nous n’avons pas de commercial, nous développons notre clientèle actuelle et gagnons de nouveaux clients par le bouche-à-oreille ou par notre vitrine digitale
- Nous croyons qu’assurer une qualité constante, des délais serrés et des prix compétitifs sont les clés de notre développement
- Nous développons en 2024 le montage de composteurs en bois, avec un CA prévisionnel de 600k€ en 2025

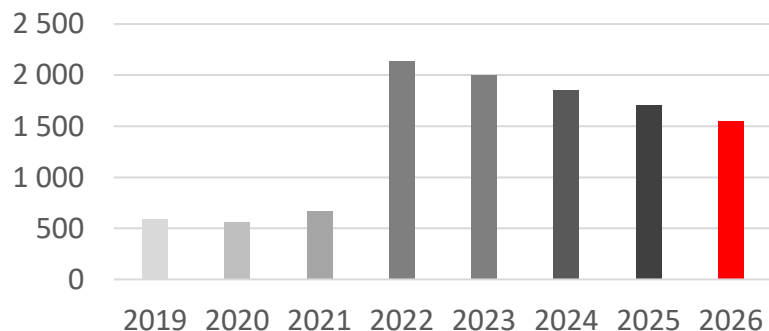
Emballages Debionne – chiffres clés



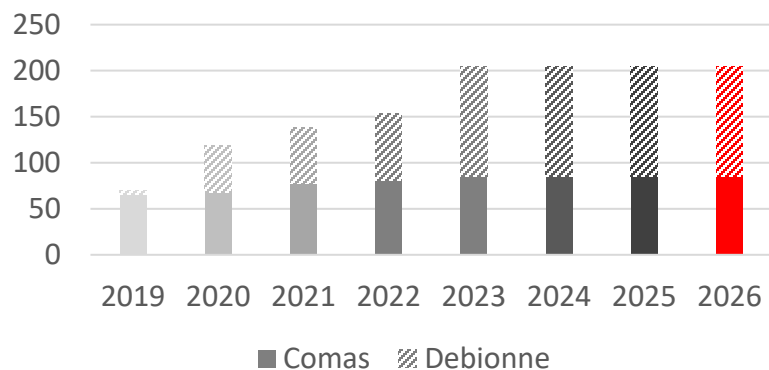
- Nous produisons et vendons plus de 6 millions d’emballages, avec une plus forte dépendance aux conditions météorologiques (gel, grêle, etc.)
- L’activité est moins intégrée que chez Comas, avec l’utilisation de sous-traitants pour les fonds (1,2M€), les tasseaux (520k€) et les planchettes (1,5M€) au détriment du déroulage (4000m³ contre 12000m³ chez Comas)
- Nous travaillons activement sur une gamme de petits emballages de vente, afin de créer une 2^{ème} source de CA; ces emballages en bois collés permettent la mise en valeur des produits de nos clients

SCI Cadignan – chiffres clés

Dette Financière (en k€)

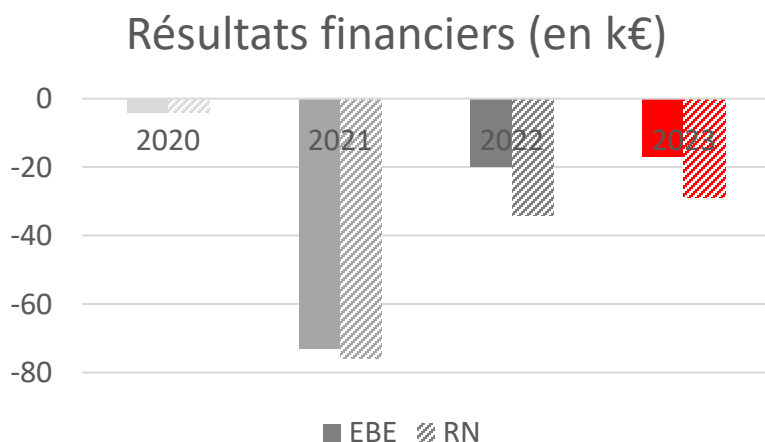
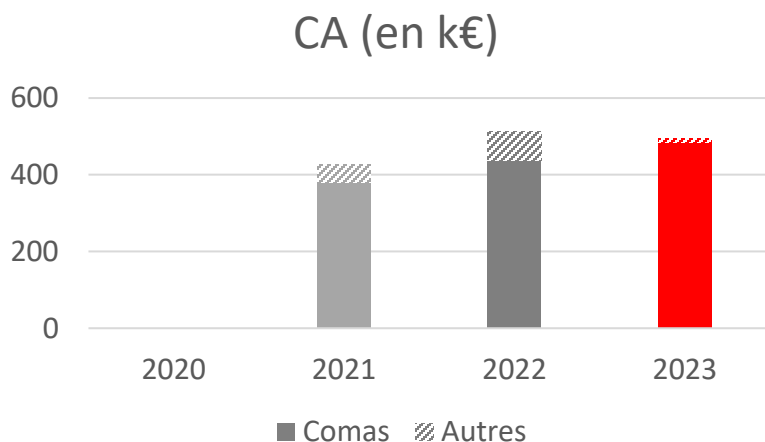


Loyers (en k€)



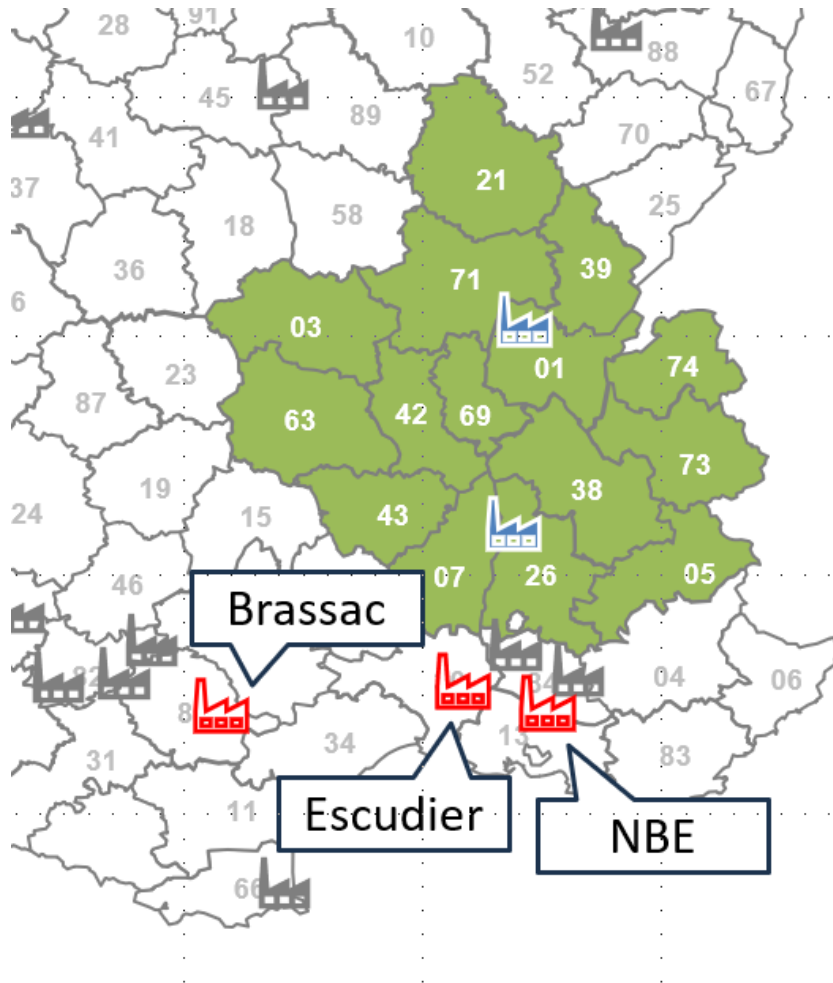
- La SCI Cadignan a acquis les bâtiments d'exploitation de Comas en 2019 (dette 600k€, échéance 2034) -> loyer 66k€
- La SCI a acheté et aménagé des bureaux sur une parcelle voisine en 2021 (292k€, échéance 2031) -> loyer 85k€
- La SCI Debionne a perçu ses premiers loyers en 2020 (fin des baux à construction) avant acquisition-> loyer 60k€
- La SCI Cadignan a ensuite racheté les bâtiments Debionne fin 2022 (1400k€, échéance 2037 -> loyer 120k€
- La SCI perçoit des loyers de 205k€, qui couvrent les remboursements d'emprunts

Transports d'Agos – chiffres clés



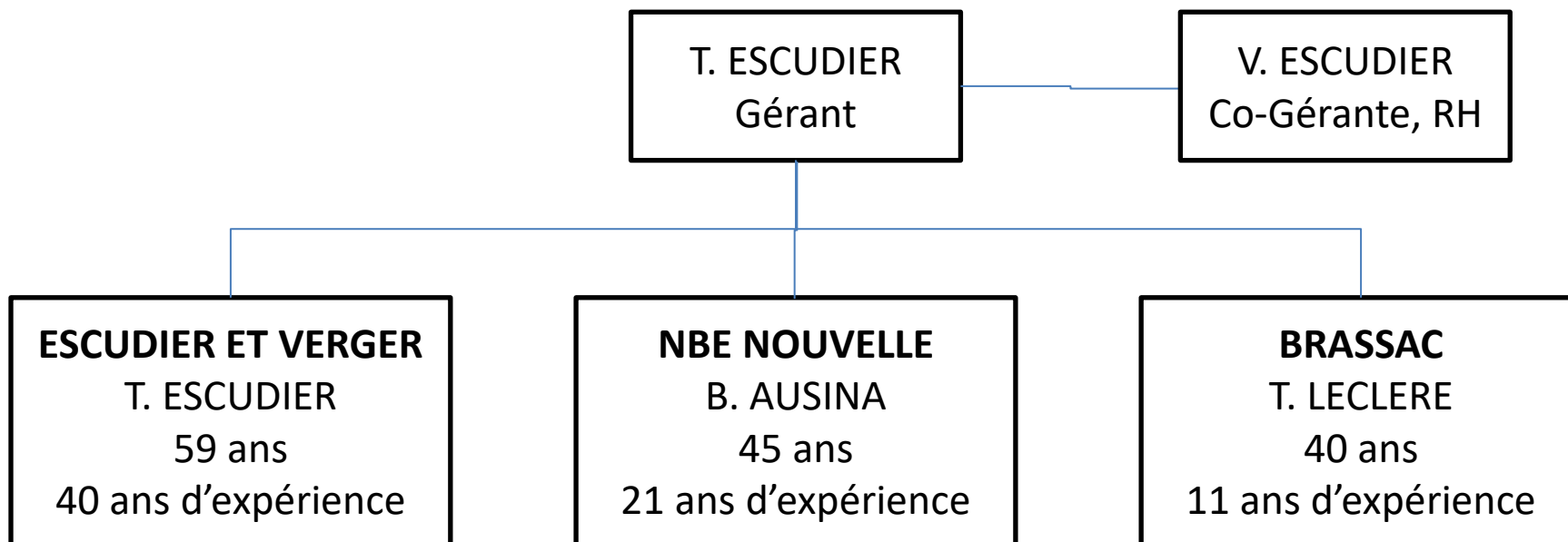
- La société a été créée en 2021 pour proposer du transport de fret en période creuse ou sur les retours de livraison lointaine
- Les conditions d'exploitation s'avèrent difficiles (incapacité à gagner des clients en hiver sans les servir en été, faible visibilité sur le planning de livraison cagettes qui reste prioritaire, formation et compétences du gestionnaire de transport sur une petite flotte)
- La société pourrait gérer l'ensemble des transports intra-groupe pour revenir à l'équilibre; elle sera sinon liquidée fin 2026.

Présentation de la cible



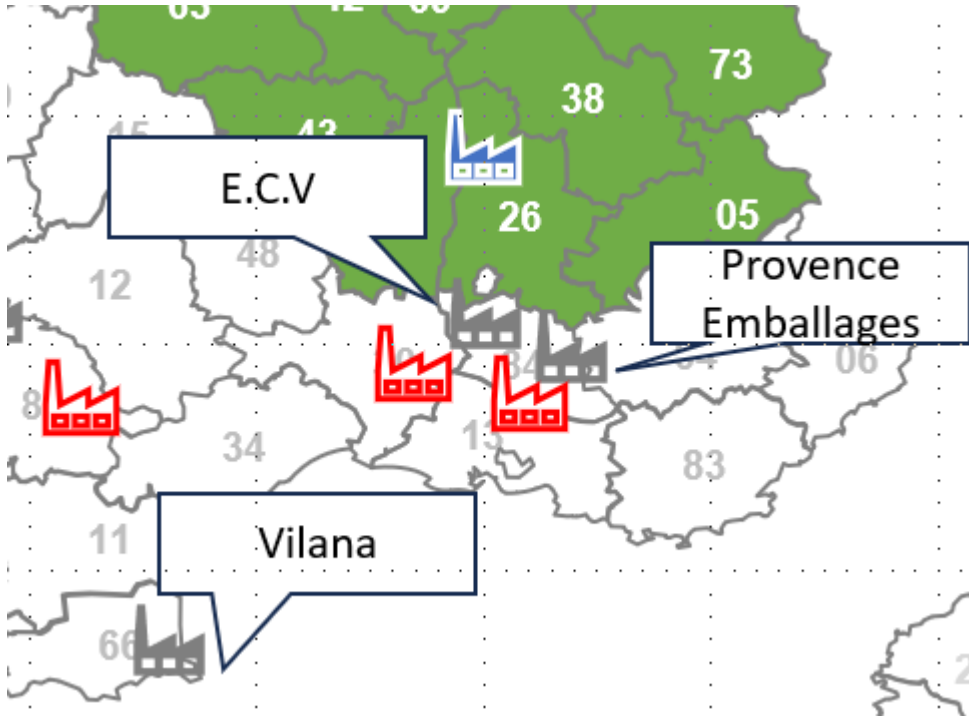
- La SARL Escudier & Verger, située à Aramon (30), détenue à 100% par Thierry Escudier
- NBE Nouvelle, située à Cavaillon (84), fondée en 2019 par Thierry et Virginie Escudier, suite à la liquidation de NBE
- Brassac Emballages, située à Brassac (81), fondée en 2020 Thierry et Virginie Escudier, suite à la liquidation de Brassac Industries
- La raison de la vente est le divorce entre les deux associés, et la volonté de Thierry Escudier (59 ans) de cesser ses activités professionnelles

Fonctionnement de la cible



- Escudier & Verger et NBE sont indépendantes, avec leur propre production, administration et service commercial
- Brassac fonctionne comme un centre de fabrication interne d'éléments de cagettes, et expédie 100% de sa production chez les usines du « groupe »

Situation concurrentielle



- Provence Emballages, située à Carpentras (84) est un monteur de cagettes (aucune activité de transformation)
 - André Vœux (59 ans)
 - 12M d’emballages
 - En vente depuis 2 ans
- Vilana, située à Rodès (66) est un fabricant intégré
 - Christine (74 ans) et Michel (66 ans) Vilana
 - 3M d’emballages
 - En vente depuis 5 ans
- E.C.V, située à Orange (84) est un fabricant intégré qui transforme la majorité de ses éléments; il est le principal concurrent dans la région, avec des dirigeants jeunes et entrepreneurs. Ils fabriquent 8M d’emballages
- Néanmoins, les lourds investissements effectués, les contraintes foncières et les incertitudes sur les approvisionnements en bois devraient limiter le potentiel de croissance à 5 ans

Éléments chiffrés

<i>(en k€)</i>	Escudier	NBE	Brassac	Total
CA	13 247	14 951	5 103	28 198*
EBE	382	434	212	1 028
RN	166	221	79	466
Fonds propres	3 236	1 048	171	4 455
Dettes fin.	587	2 499	882	3 968
Trésorerie	1 081	1 514	351	2 946

- Le « train de vie » des dirigeants, incluant salaires, charges, véhicules et frais a été estimé à 492k€ en 2022 et 576k€ en 2023
- Les modifications de loyers en 2025 auront un impact marginal sur la rentabilité

** Le CA de Brassac n'a pas été pris en compte (100% intragroupe)*

Situation de l'immobilier

<i>Projection annuelle en k€</i>	Avant 30 juin 25	Après 30 juin 25	Valo théorique
Usine d'Aramon	96	99	1 240
Dépôt Châteaurenard	109	146	1 828
Usine de Cavaillon	320	332	4 150
Usine de Brassac	18	36	450
Total	544	613	7 668
Endettement des SCI			-3 058
Reste à financer			4 610

Points d'attention

- Métier similaire à Groupe Comas
 - Surface industrielle importante (8 dérouleuses, 10 lignes de production) pour développer des améliorations (dérouleuse AEP, tri automatique, robotisation)
 - Capacité à fabriquer en interne la majorité des éléments et ne pas dépendre du contexte extérieur
 - Répartition du risque climatique sur une plus grande zone
 - Perspectives de revenus stables à long-terme, sans dépendre de la situation économique
- 2 personnes très capables chez NBE et Brassac, profil de la personne pour la gestion opérationnelle d'Escudier&Verger à évaluer
 - Ressource forestière en pin à Brassac à évaluer (essence, qualité, volume, localisation, prix)
 - Fin des 3 baux à construction en juin 2025, nouveaux baux commerciaux à valider (encadrés par la LOI en cours)
 - Gestion d'un CDD de 2 ans pour T. Escudier, avec diminution du prix de vente équivalent