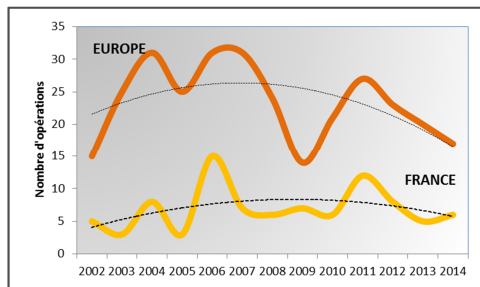




## Boulangerie Viennoiserie Pâtisserie industrielle : Récapitulatif des opérations de M&A en 2014

### Une année 2014 peu fournie en opérations de M&A en Europe



Avec 37 opérations comptabilisées contre une moyenne de 36 sur la période 2011-2013, l'année 2014 ressort, en première lecture, dans la ligne de la période récente sur le plan des opérations de M&A. Après un creux en 2009, le mouvement de consolidation se maintient à un rythme d'environ 35 opérations par an. Mais, cette apparente stabilité masque une divergence d'évolution de part et d'autre de l'Atlantique, avec une forte activité en Amérique du nord (Etats-Unis et Canada) et un ralentissement en Europe.

Le volume d'affaires recensé en Europe (17 opérations) est, en effet, en net retrait par rapport à la moyenne observée sur la décennie 2004-2013 (23 opérations), mais également par rapport au trois dernières années (25 opérations). La France aura été le pays le plus actif dans l'Union européenne à 28 (6 opérations). Il est suivi par le Royaume-Uni (4 opérations), puis l'Allemagne (3 opérations). Une seule opération, située en Pologne, a été comptabilisée dans les pays de l'Est.

Les affaires recensées sur 2014 ont concerné :

- **Des opérations de croissance externe d'envergure transnationale** avec, en particulier, les acquisitions du leader européen ARYZTA au Danemark (METTE MUNK) et en Amérique du nord (CLOVERHILL BAKERY, PINERIDGE BAKERY et OAKRUN BAKERY), celle du groupe mexicain BIMBO au Canada (MAPLE LEAF début 2014 puis SAPUTA en fin d'année) et en Equateur (SUPAN) et celle du Français EUROPEENNE DES DESSERTS au Royaume-Uni (THE HANDMAKE CAKE COMPANY).
- **Des restructurations industrielles de dimension régionale ou nationale, dont certaines initiées par des difficultés financières.** Ainsi, plusieurs opérations en Allemagne et en Belgique ont été motivées par des faillites. Une restructuration du capital chez HOVIS (PREMIER FOODS) ou chez l'Autrichien ANKERBROT a également été générée par un contexte devenu trop difficile. D'autres opérations ont, quant à elles, été motivées par la volonté de gagner des parts de marché.
- **Des opérations de diversification ou d'intégration de filière,** comme l'acquisition de FLETCHERS GROUP par FINSBURY au Royaume-Uni pour progresser sur le segment des pains spéciaux en RHD ou celle de l'Américain RUDI, spécialiste du bio et du sans gluten par HAIN CELESTIAL ou encore, en France, de LILY TOCQUES par BRIOCHE FONTENEAU. On notera également dans ce chapitre la prise de contrôle majoritaire du groupe de l'amont agricole français, SOUFFLET, sur NEUHAUSER.
- **Des opérations de M&A générées par des fonds d'investissements,** avec l'entrée de PAI au capital de LABEYRIE, de 21 INVESTIMENTI dans l'Italien FORNO d'ALONSO ou l'acquisition de la filiale polonaise d'ORKLA par INNOVA CAPITAL. Plusieurs opérations aux Etats-Unis ont également impliqué des fonds d'investissement (ARBOR INVESTMENT, JAB HOLDING, RIVER HOLLOW PARTNERS, BAIN CAPITAL, LEELAND ENTREPRISES).

### Des opérations menées par des industriels dans une logique de croissance externe, de diversification ou de recomposition industrielle

### Une présence également active des fonds d'investissement, notamment aux Etats-Unis



Auteur : Céline ANSART-LE RUN - tél. : 01 44 31 16 13 – [cansart@unigrains.fr](mailto:cansart@unigrains.fr) - Date de publication : janvier 2015

Avertissement : La présente note a été réalisée par la Direction des Etudes Economiques d'UNIGRAINS à partir de données publiques. La société UNIGRAINS ne saurait être en aucun cas tenue responsable d'éventuelles erreurs, inexactitudes, et de toutes leurs conséquences directes et indirectes.

Copyright : Aucune partie de cette publication ne peut être reproduite par quelque moyen que ce soit sans la permission écrite d'Unigrains.

© UNIGRAINS – 23 AVENUE DE NEUILLY, 75116 PARIS – [WWW.UNIGRAINS.FR](http://WWW.UNIGRAINS.FR)

## Nombre d'opérations de M&A recensées dans la presse par année et par pays

Pays/Année	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	moyenne 2004/2013	moyenne 2011/2013
France	5	3	8	3	15	7	6	7	6	12	8	5	6	8	8
Royaume Uni	0	3	0	5	4	8	4	2	4	4	5	6	4	4	5
Espagne	5	4	5	6	4	3	0	2	2	2	1	2	2	3	2
Allemagne	4	6	5	1	3	3	0	1	2	0	1	3	3	2	1
Pays Bas	0	0	2	2	1	1	2	0	0	0	3	1	0	1	1
Italie	0	1	1	0	1	1	1	1	0	3	1	3	0	1	2
Grèce	0	0	0	0	1	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Finlande	0	0	0	0	0	1	2	0	0	0	0	0	0	0	0
Belgique	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0
Danemark	0	2	0	1	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0
Autriche	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Irlande	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Suède	0	0	1	0	0	0	2	0	0	1	0	0	0	0	0
Portugal	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
<b>UE-15</b>	<b>15</b>	<b>19</b>	<b>23</b>	<b>19</b>	<b>30</b>	<b>25</b>	<b>18</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>22</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>21</b>	<b>21</b>
Rep. Tchèque	0	0	1	0	1	2	1	0	0	1	1	0	0	1	1
Pologne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Roumanie	0	0	1	1	0	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Lituanie	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Hongrie	0	0	1	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0
Slovenie	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bulgarie	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0
Lettonie	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Estonie	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>NEM 12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
Serbie	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>UE-28</b>	<b>15</b>	<b>19</b>	<b>30</b>	<b>20</b>	<b>31</b>	<b>28</b>	<b>20</b>	<b>13</b>	<b>21</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>23</b>	<b>22</b>
Russie	0	4	0	3	0	2	0	1	0	1	0	0	0	1	0
Ukraine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Bosnie	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Macedoine	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Norvège	0	0	1	0	0	0	1	0	0	2	0	0	0	0	1
Suisse	0	1	0	1	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0
Croatie	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>AUTRE EUROPE</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
<b>TOTAL EUROPE</b>	<b>15</b>	<b>25</b>	<b>31</b>	<b>25</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>24</b>	<b>14</b>	<b>21</b>	<b>27</b>	<b>23</b>	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>25</b>	<b>23</b>
Etats-Unis	5	2	2	4	4	1	9	4	9	8	10	10	14	6	9
Australie	0	1	0	0	1	1	0	0	2	0	2	0	0	1	1
Argentine	0	2	1	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Uruguay	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Canada	0	0	1	0	0	1	1	0	5	0	1	4	5	1	2
Brésil	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Mexique	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Equateur	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Japon	0	0	0	0	0	0	2	1	0	0	1	0	0	0	0
Hong-Kong	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Arabie Saoudite	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Chine	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Malaisie	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Maroc	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0
Afrique du sud	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	1
Swaziland	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
<b>TOTAL MONDE</b>	<b>21</b>	<b>30</b>	<b>35</b>	<b>29</b>	<b>38</b>	<b>35</b>	<b>38</b>	<b>19</b>	<b>39</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>35</b>	<b>37</b>	<b>34</b>	<b>36</b>

Source Unigrains

**Nota Bene :**

- Ne sont comptabilisées que les opérations d'achat/vente d'entreprise, spin off, prise de participation majoritaire ou fusion.
- Etant donné les sources d'information dont nous disposons, certains pays sont davantage couverts que d'autres. La veille concernant la France est évidemment la plus exhaustive ; celle concernant les pays plus éloignés, moins dans notre cible, n'est certainement que très partielle et ne recense que de grosses opérations



Auteur : Céline ANSART-LE RUN - tél. : 01 44 31 16 13 – [cansart@unigrains.fr](mailto:cansart@unigrains.fr) - Date de publication : janvier 2015

Avertissement : La présente note a été réalisée par la Direction des Etudes Economiques d'UNIGRAINS à partir de données publiques. La société UNIGRAINS ne saurait être en aucun cas tenue responsable d'éventuelles erreurs, inexactitudes, et de toutes leurs conséquences directes et indirectes.

Copyright : Aucune partie de cette publication ne peut être reproduite par quelque moyen que ce soit sans la permission écrite d'Unigrains.

© UNIGRAINS – 23 AVENUE DE NEUILLY, 75116 PARIS – [WWW.UNIGRAINS.FR](http://WWW.UNIGRAINS.FR)