

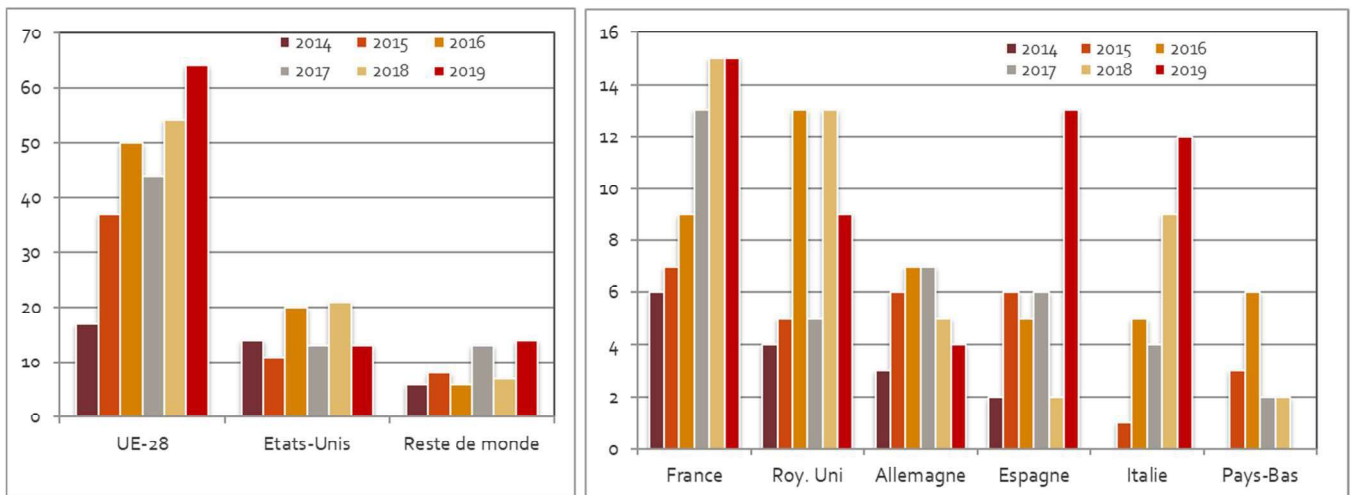


# Les Instantanés d'Unigrains

## Bilan mondial des F&A en 2019

### Secteur de la BVP : Une année record !

#### Nombre d'opérations de fusions & acquisitions \* dans le secteur de la BVP



Source Unigrains, \* ne sont comptabilisées que les opérations d'achat/vente d'entreprise, spin off, prise de participation majoritaire ou fusion ; les prises de participation minoritaires ne sont pas incluses

#### Une année 2019 particulièrement nourrie en termes de fusions et acquisitions dans le monde de la boulangerie-viennoise-pâtisserie (BVP)

- L'année 2019 se démarque par **un nombre historiquement élevé** de fusions et acquisitions dans le secteur de la boulangerie-viennoiserie-pâtisserie. 91 opérations ont été comptabilisées, contre 82 en 2018, soit une hausse de 11 %. Cette progression s'observe surtout en Europe. 65 opérations ont été recensées dans l'Union européenne (54 en 2018), soit 70 % des deals comptabilisés. Le rythme des transactions s'est accéléré de manière très sensible en Italie et en Espagne et demeure élevé en France. A ces deals, il convient d'ajouter **une quinzaine de prises de participations minoritaires**, menées majoritairement par des investisseurs privés ou des sociétés d'investissement.
- **Plus du tiers de ces transactions** ont été réalisées à l'achat par des **sociétés financières** (sociétés d'investissement, fonds financiers, Family office), seules ou en accompagnement d'entreprises familiales. Ces opérateurs sont généralement très présents aux Etats-Unis ; ils auront été particulièrement actifs cette année en Italie, ainsi qu'en France et en Espagne.
- Parmi ces opérations, **le quart concerne des transactions transfrontalières**. Ainsi, l'Espagnol Casa Tarradellas reprend les pâtes ménagères d'Herta. L'Italien Morato Pane acquiert la société Orva Piadine dans son pays et accapare l'activité de buns de Cerealto Siro foods en Espagne. Le groupe français Bouvard poursuit ses emplettes en Italie. Le Bulgare Bella rachète Marathon Foods en Hongrie. Le leader mondial mexicain, Grupo Bimbo, fait son marché en Espagne, au Royaume-Uni et au Chili. L'Américain G.H. Guenther & Son procède à l'acquisition de Wback en Allemagne...



Auteur : Céline ANSART-LE RUN – tél. : 01 44 31 16 13 – cansart@unigrains.fr – Date de Publication : Février 2020

Avertissement : La présente note a été réalisée par la Direction des Études Économiques 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



- **La France comptabilise à elle seule 15 opérations**, soit 1/6 des deals majoritaires recensés. Ces transactions ont surtout ciblé des PME entre intervenants français. La cession de Cerelia par le fonds IK Partners à son confrère Ardian fait exception.

### Cinq raisons principales expliquent cette forte activité

- La volonté des leaders du secteur de **répondre rapidement aux nouvelles tendances du marché**, avec des consommateurs en quête de produits vecteur de naturalité, bien-être et de qualité, et des modes de consommation qui évoluent vers le nomadisme et le snacking. Les PME spécialisées dans la pâtisserie surgelée premium, dans les pains de type artisanal et de spécialité ou dans des produits de niche (sans gluten, bio, vegan) constituent des cibles privilégiées. Buns, bagels et muffins sont les produits attractifs du moment, en particulier en Europe.
- La **construction de positions dominantes** : parallèlement à l'**expansion hors des frontières** dont des illustrations ont été données précédemment, le développement des leaders nationaux passe également par le **renforcement de leurs positions sur leur marché d'origine**, comme les Espagnols Europastry et Panstar, les Belges La Lorraine et Diversi Foods ou le groupe tchèque Penam.
- Dans des marchés où la compétition est forte, la **sortie d'un acteur majeur** peut également initier la recomposition du paysage concurrentiel. Ainsi, le nouveau groupe espagnol Cerealto Siro Foods souhaitant se désengager du secteur bataillé des produits de boulangerie préemballé est à l'origine de plusieurs opérations de cession, provoquant l'arrivée de nouveaux acteurs sur le marché.
- La **recherche de diversification** dans des activités permettant de créer des synergies à l'achat, à la vente ou en logistique. Ainsi, Bauli investit dans les barres protéinées avec l'acquisition du Slovaque Maxport ; le groupe américain Hostess Brands se lance dans les biscuits au Canada en reprenant Voortman Cookie ; le biscuitier français Bouvard poursuit son développement dans les *sponge cakes* en Italie, au travers du rachat de Forneria Gusparo.
- La **forte implication des fonds d'investissements majoritaires**, qui animent le marché du *private equity* mais également cherchent à monter des plateformes de consolidation pour créer de la valeur au moment de la cession au travers d'un ensemble cohérent et structuré. Fréquent aux Etats-Unis, ce phénomène s'observe également de plus en plus en Europe de l'Ouest. L'Italie est ainsi une cible de choix, car dotée d'un tissu fourni de PME.

Au regard de ces différents motivations toujours d'actualité, **l'année 2020 devrait être également active en termes de fusions et acquisitions**. Pour aller dans ce sens, neuf opérations sont déjà recensées sur janvier.

