



Les Instantanés d'Unigrains

Bilan mondial 2020 des F&A en BVP

Une année honorable dans un contexte de crise sanitaire

En boulangerie-vienniserie-pâtisserie (BVP), l'année 2020 se caractérise par un repli de 20 % du nombre d'opérations de fusions et acquisitions par rapport à 2019 mais affiche une activité honorable sur l'historique malgré les incertitudes créées par la crise sanitaire tant de la part des sociétés financières que des entreprises.

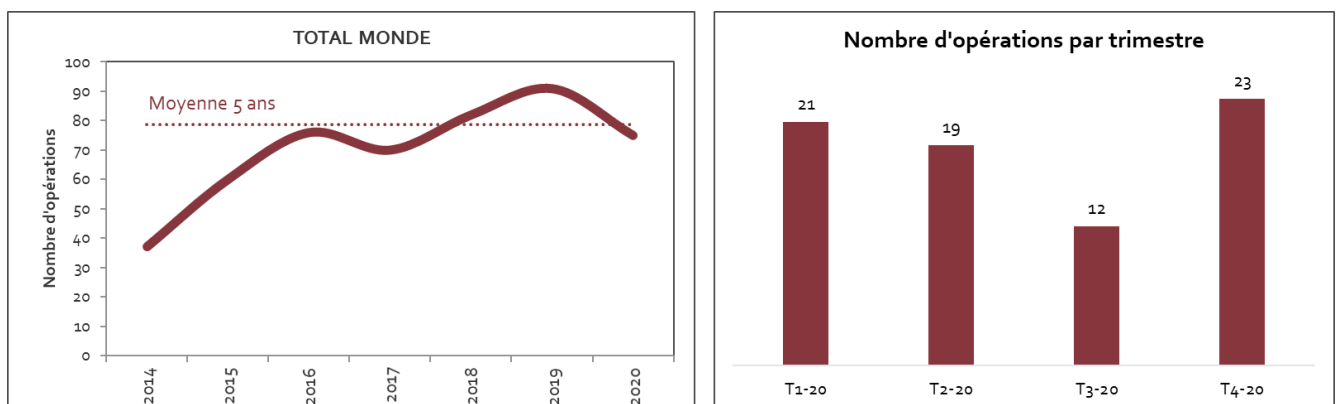
Cette note en souligne les éléments saillants.



→ Une année moyenne mais des dynamiques contrastées de part et d'autre de l'Atlantique

Avec 75 opérations, 2020 s'inscrit dans les petites années sur la période récente en termes de nombre de fusions et acquisitions pour le secteur BVP. Ce recul est en phase avec ce que l'on observe pour l'ensemble du secteur agroalimentaire, la crise sanitaire ayant eu un effet général paralysant au cours des 2^e et 3^e trimestres qui n'a pu être rattrapé malgré un 4^e trimestre dynamique. Après certes une année 2019 record avec 91 opérations, 2020 retrouve le bas de la fourchette sur cinq ans, marquée par un point bas en 2017 et ses 70 opérations recensées.

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



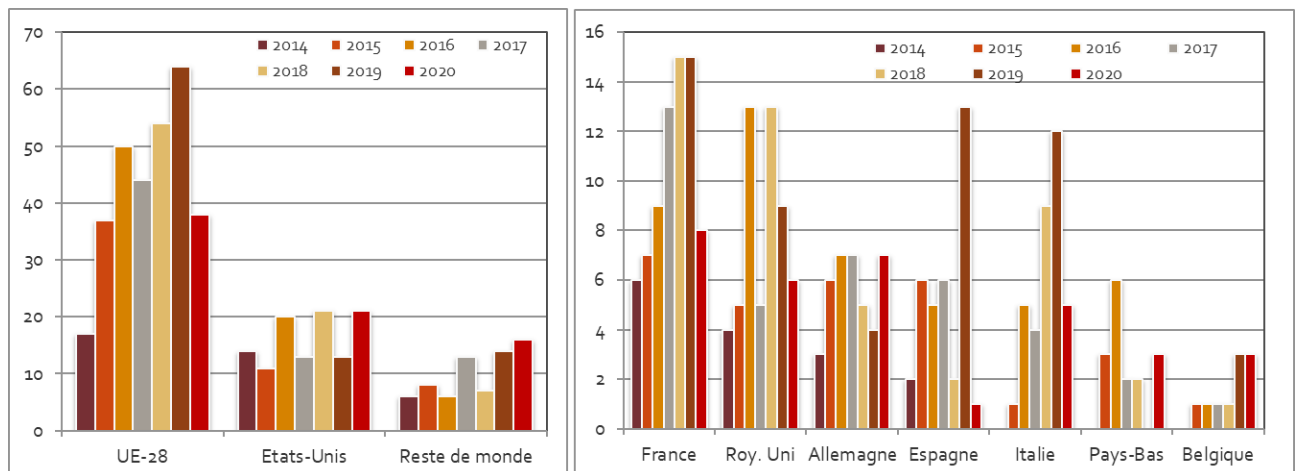
Source Unigrains, * opérations d'achat/vente d'entreprise, spin off, prise de participation majoritaire ou fusion

Ce retrait s'observe surtout en Europe : 38 transactions majoritaires ont été recensées dans l'Union européenne à 28 (64 en 2019), soit un recul de 40 % par rapport à l'année précédente. Le rythme des acquisitions a freiné de manière très sensible en Espagne, en France et en Italie. Un ralentissement que l'on ne retrouve cependant pas en Allemagne ni au Bénélux.

Côté Amérique du nord, l'activité s'est révélée très dynamique – tant aux Etats-Unis qu'au Canada - avec 25 deals recensés contre 14 en 2019, une petite année sur l'historique récent. Ce dernier constat se démarque de nos conclusions effectuées sur les Etats-Unis pour l'ensemble du secteur alimentaire¹.

¹ Newsletter Unigrains sur les Etats-Unis (à paraître de mois-ci) : bilan des fusions acquisitions dans les IAA aux Etats-Unis en 2020

Nombre d'opérations de fusions & acquisitions * dans le secteur de la BVP par zone géographique



Source Unigrains, * opérations d'achat/vente d'entreprise, spin off, prise de participation majoritaire ou fusion

→ Les points saillants à retenir pour 2020

1/ Une forte activité des fonds à l'achat notamment en Europe

Plus de 40 % de ces transactions ont été réalisées à l'achat par des sociétés financières (sociétés d'investissement, fonds financiers, *family offices*, industriels détenus par un fonds).

Habituellement très actives en Amérique du nord, elles ont été davantage présentes en Europe, en particulier au Royaume-Uni et en Italie. Ainsi, BINDI, entreprise familiale italienne iconique dans le secteur de la pâtisserie surgelée BtoB, passe dans les mains de BC PARTNERS.

2/ De gros deals, parfois retardés par la crise sanitaire

Pour certaines transactions, plus complexes à mener, le processus a été retardé par la crise sanitaire mais a trouvé son issue sur le second semestre. C'est le cas du Britannique HOVIS, leader du pain de mie outre-Manche, qui tombe dans l'escarcelle du fonds ENDLESS. C'est également le cas du spin-off de l'activité ingrédients pour le groupe CSM BAKERY SOLUTIONS EUROPE.

De son côté MONDELEZ prend une part majoritaire de GIVE & GO en Amérique du nord. Autre gros poisson outre-Atlantique, la chaîne américaine DUNKIN'DONUTS en passe de changer d'actionnariat.

3/ Des entreprises toujours dynamiques malgré le contexte incertain

C'est notamment le cas du leader mondial GRUPO BIMBO à la manœuvre en Inde (voir ci-après) mais également aux Etats-Unis où il se renforce dans le bagel au travers de l'acquisition de LENDER'S BAGEL. Au cœur de la pandémie, au printemps dernier, le groupe mexicain avait pourtant émis la volonté de se mettre en retrait en termes de croissance externe le temps que la crise sanitaire s'éloigne. Il aura été également très présent sur le plan de la croissance organique, dans son pays d'origine mais également aux Etats-Unis, au Chili et en France.

Aux Etats-Unis, THE BAKERY COMPANIES, rebaptisée THE CROWN BAKERIES depuis peu, reprend une usine spécialisée en viennoiseries feuilletées surgelées auprès de SPECIALITY BAKERS, fait l'acquisition de la société STECK et renforce son empreinte dans le nord Midwest. Parallèlement, l'entreprise construit une usine à haute cadence dédiée à la fabrication de croissants surgelés sous l'impulsion de son actionnaire, le fonds ARBOR INVESTMENTS. Aujourd'hui, elle dispose d'une large palette de produits pour le petit-déjeuner, en frais et en surgelés.



Quant à MORATO PANE, l'entreprise poursuit ses emplettes en Italie, au travers de PANDEA – dans le sans gluten - et de ROBERTO INDUSTRIALE ALIMENTARE. Supportée par la société d'investissement ALIANTE PARTNERS, elle s'affirme comme un acteur consolidant sur le marché national.

4/ Des opérations précipitées par la crise de la COVID-19

Aux Etats-Unis, GOLDEN ACRE BAKERY a repris l'activité de production de BAGEL NASH, après que la société a fait faillite.

Au Royaume-Uni, SAMWORTH BROTHERS récupère la marque et quelques actifs d'ADELIE FOODS, entrée sous administration judiciaire en mai. Le fonds de retournement VOLVERE reprend les actifs du fabricant de pâtisserie surgelée INDULGENCE PATISSERIE.

En Allemagne, la chaîne de boulangeries artisanales DAT BACKHUS spécialisée dans le pain frais au levain est sauvée par un fonds.

La chaîne d'origine belge LE PAIN QUOTIDIEN, tombée aux Etats-Unis, redémarre son activité avec une nouvelle organisation sous la houlette d'un nouvel actionariat.

→ International, diversification, plaisir/santé/bien-être et innovations : principales motivations de acheteurs

1/ L'international attire toujours

Une quinzaine de deals concerne des transactions transfrontalières. Le Français MENISSEZ traverse l'Atlantique et y développe l'activité de boulangerie surgelée en acquérant son partenaire canadien BOULART. La coopérative laitière suisse EMMI renforce sa position sur le segment du dessert premium en rachetant la majorité des parts de la société new-yorkaise Indulge Desserts et met un pied aux Etats-Unis. Le continent nord-américain attire également l'Irlandais PROMISE GLUTEN qui jette son dévolu sur deux entreprises présentes dans le bio et le sans gluten. L'Asie intéresse les leaders américains : GRUPO BIMBO s'y renforce au travers de l'achat de MODERN FOODS en Inde, de même que RICH PRODUCTS qui reprend les 50 % restant dans la JV qu'il détient dans les ingrédients de BVP. Quant à PEPSICO, le leader des sodas et snacks acquiert le spécialiste de la vente de pâtisseries et en-cas sucrés en ligne BE & CHERRY. En Europe, on citera LANTMANNEN UNIBAKE qui se renforce sur le marché norvégien ou DAN CAKE, filiale de GIVESCO, qui agit de même sur le marché allemand.

2/ La recherche de diversification s'accroît avec la crise sanitaire afin de répartir le risque

C'est par exemple le cas pour MONDELEZ qui cherche à élargir sa gamme de produits de snacking sucrés à destination de la grande distribution. Le groupe français ROULLIER, à la tête des marques Ker Cadelac et Colibri en pâtisserie de conservation, pénètre le segment du surgelé et celui des pâtisseries américaines (muffins, brownies, cupcakes) au travers de la société belge ALYSSE FOODS et, par la même occasion, prend pied hors de nos frontières sur cette activité.

3/ L'axe santé/bien-être est privilégié...

Plusieurs entreprises spécialisées dans le sans gluten, les offres sans ingrédient d'origine animale sont recherchées. En France, le groupe EMILE acquiert LA FABRIC SANS GLUTEN et l'Irlandais PROMISE GLUTEN se renforce aux Etats-Unis. PAI PARTNERS reprend ADO FOODS au Royaume-Uni. Cette dernière a beaucoup investi pour se renforcer dans les produits traiteur salés sans viande (pork pies vegan...). L'Allemand PETER CREMER prend une participation majoritaire dans la start-up LIZZA, fabricant de produits low-carb.

4/ ...Sans pour autant négliger l'axe plaisir. Les produits de BVP offrent aux consommateurs de petits moments de bonheur accessibles et plusieurs transactions ont eu lieu dans les secteurs de la pâtisserie, de la viennoiserie, des pains spéciaux (bagels, wraps, pretzels).



5/ Enfin, la digitalisation faisant émerger de nouveaux concepts, ouvre de nouveaux horizons, avec des acteurs de la BVP effectuant des acquisitions en marge de leur cœur de métier. C'est le cas du groupe allemand Dr OETKER qui fait l'acquisition de NEW CAKES, une société néerlandaise vendant des accessoires de pâtisserie en ligne, et se renforce dans la start-up INTERNESTOR qui propose des gâteaux personnalisés.

→ L'année 2021 démarre vite, sur la lancée du 4^e trimestre 2020

Sur les deux premiers mois de l'année 2021, déjà 17 transactions ont été recensées.

Les principaux moteurs cités plus haut continueront de motiver les mouvements d'entreprise. Par ailleurs, la fragilisation de certains acteurs au cours de cette crise sanitaire créera des opportunités et provoquera des recompositions du paysage. 2021 devrait être également marquée par le repositionnement du leader européen ARYZTA, avec la cession annoncée de ses activités aux Amériques*.

**Notre rédigée avant l'annonce effectuée le 12 mars de l'accord de cession de 100 % du capital et des actifs de la partie nord-américaine du groupe pour un montant de 850 MUSD à la société de capital-investissement Lindsay Goldberg.*

