



Les Instantanés d'Unigrains

Bilan mondial 2022 des F&A en BVP

Une activité qui résiste malgré les conditions dégradées

En boulangerie-vienniserie-pâtisserie (BVP), l'année 2022 se caractérise par un net reflux du nombre d'opérations de fusions et acquisitions par rapport au record de 2021 et une dynamique contrastée de part et d'autre de l'Atlantique.

Cette note en souligne les éléments saillants.



→ Ralentissement de l'activité mondiale en 2022 après le record de 2021

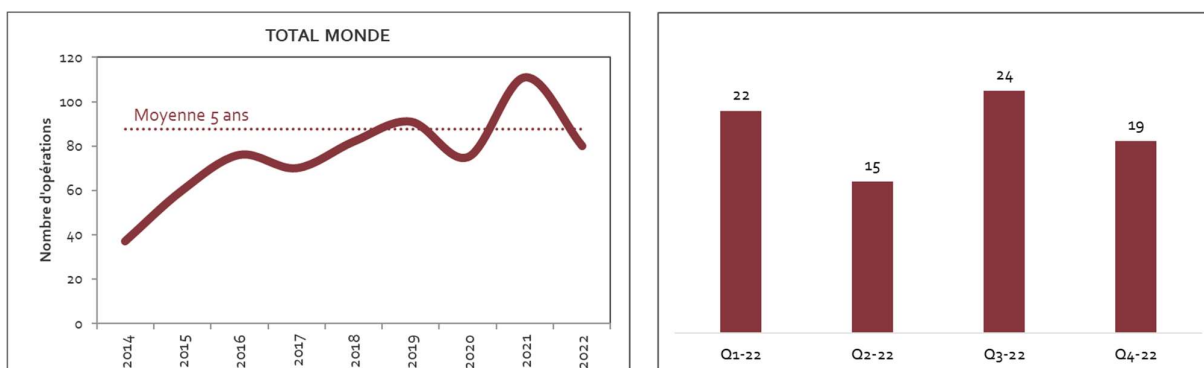
Les crises successives impriment leur marque sur l'activité de fusions et acquisitions pour le secteur BVP au niveau mondial.

La pandémie de COVID-19 a provoqué un premier coup d'arrêt en 2020 (75 opérations), vite rattrapé par une année record (111 opérations). Les crises qui lui ont succédé - géopolitique, alimentaire, énergétique et économique - ont à nouveau impacté négativement les transactions en 2022 (80 opérations).

Face à l'inflation généralisée et les problèmes logistiques, les préoccupations des entreprises sont dominées par le court terme décalant dans le temps des projets plus structurels. La pédale de frein a été actionnée dès le lendemain de l'invasion des troupes russes en Ukraine, jetant un froid sur les opérations en cours.

Néanmoins l'activité ne s'effondre pas. Après le choc du 2nd trimestre, les affaires ont repris avec notamment un nombre important de deals au cours du 3^e trimestre.

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

→ Tensions financières et géopolitiques s'invitent à la table des négociations en Europe

Le reflux de l'activité est surtout visible hors Europe et tout particulièrement en Amérique du Nord qui ne comptabilise que 15 opérations contre 37 en 2021.



Auteur : Céline ANSART-LE RUN – tél. : 01 44 31 16 13 – cansart@unigrains.fr – Date de Publication : Mars 2023

Avertissement : La présente note a été réalisée par le Pôle Stratégie & Valeur Ajoutée 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

En Europe, le nombre de deals se maintient dans la moyenne. Cependant, au-delà des motivations habituelles - consolidation, expansion, internationalisation, diversification, intégration¹ - les facteurs exogènes conjoncturels s'invitent dans les tours de table.

Les tensions géopolitiques ont ainsi accéléré des cessions d'actifs russes de la part d'entreprises occidentales. Si certaines se sont limitées à geler leurs investissements sur place, d'autres ont décidé de se retirer du pays comme le groupe finlandais FAZER.

Les difficultés financières croissantes ont également précipité quelques transactions. C'est ce qui explique le nombre d'opérations record en Allemagne. En effet, le secteur de la boulangerie traditionnelle allemande, constituée de réseaux de boutiques alimentés par une cuisine centrale, est particulièrement impacté par les crises successives.

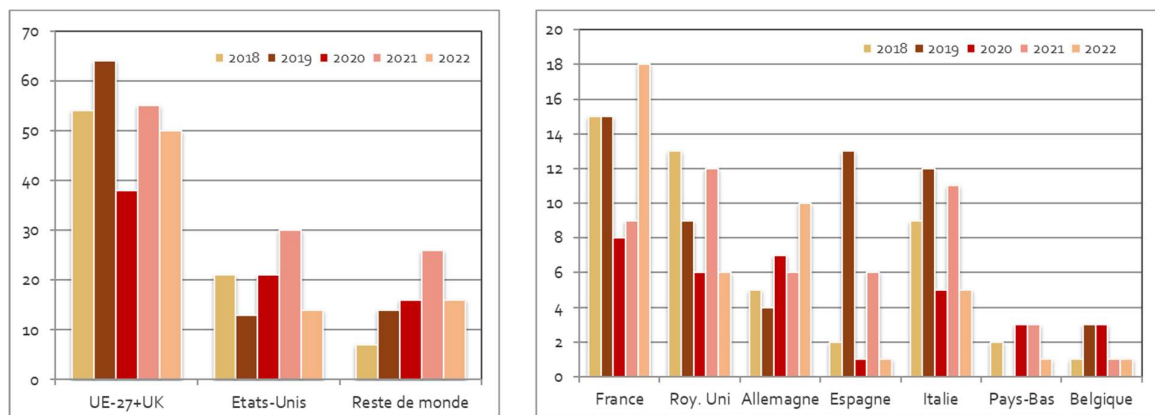
→ Un nombre record d'opérations en France

Alors qu'en 2021 le Royaume-Uni, l'Italie et l'Espagne ont été le théâtre de nombreux deals, l'année 2022 marque une forte activité sur le territoire national.

Parmi les plus notables, on citera la double acquisition par le fonds néerlandais WATERLAND de BONCOLAC et MAG'M, la reprise de NOVEPAN par le fonds français SAGARD, l'intégration de BOULANGERIES LOUISE au sein du SPAC TERACTION et l'achat de BURGARD par ERHARD.

La niche du prêt-à-garnir a connu un mouvement majeur de consolidation au travers de deux opérations menées, d'une part, par le groupe BOUVARD avec la reprise de LA CIGALE DOREE et, d'autre part, par le groupe HSFM avec l'acquisition de BISCUITERIE DUTOIT.

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

→ Une présence plus discrète des sociétés financières

Sur les 80 transactions recensées, 30 (37,5 %) ont été réalisées à l'achat par des sociétés financières (sociétés d'investissement, fonds financiers, family offices, industriels détenus par un fonds). Leur présence s'est faite plus discrète que lors des précédentes années. De même, du côté des cessions, des projets ont été reportés dans l'attente de conditions plus favorables.

¹ Voir annexe



A l'achat, on notera toutefois le dynamisme de quelques sociétés du *Private Equity*, BAIN CAPITAL et ARBOR INVESTMENTS aux Etats-Unis, ALIANTE PARTNERS en Italie, MAYRIT CAPITAL PARTNERS en Espagne, WATERLAND aux Pays-Bas, SAGARD en France...

→ Chez les *corporates*, GRUPO BIMBO, EUROPASTRY et BRIDOR se distinguent

Parallèlement, les *corporates* sont à la manœuvre sur des deals d'importance.

Le leader mondial, le Mexicain GRUPO BIMBO, cède son activité de confiserie à MONDELEZ pour mieux concentrer ses efforts sur son cœur de métier. Aux côtés de lourds programmes d'investissement, il poursuit ses emplettes et fait cette année l'acquisition du groupe anglais ST PIERRE, acteur majeur dans le secteur des brioches préemballées dont la présence outre-Atlantique ne cesse de progresser.

EUROPASTRY renforce sa présence dans la pâtisserie américaine surgelée en reprenant l'activité européenne de DAWN FOODS.

BRIDOR consolide sa présence en Amérique du Nord avec le rachat de LECOQ CUISINE et investit dans le *pastel de nata* en avalant le Portugais PANIDOR.

Au-delà des spécialistes de la BVP, d'autres ETI familiales de secteurs connexes pénètrent le marché dans un souci de diversification. C'est le cas du chocolatier italien FERRERO avec l'acquisition de FRESYSTEM en Italie. Au Royaume-Uni, le biscuitier belge LOTUS BAKERIES reprend PETER'S YARD et le bras financier du confiseur allemand KATJES s'empare de GENIUS FOOD.

→ Une année 2023 qui démarre sur les chapeaux de roue

Les deux premiers mois 2023 engrangent déjà leur lot de transactions, une vingtaine, déjà réalisées ou annoncées. L'Amérique du Nord retrouve du dynamisme avec sept opérations. En prolongeant la tendance, l'année 2023 pourrait être un bon cru en matière de fusions et acquisitions.

Si les incertitudes demeureront fortes et apporteront un supplément de risque susceptible de freiner les projets de cession ou d'acquisition, les opportunités et effets d'aubaine seront également plus nombreux. Par ailleurs, compte-tenu de conditions de marché dégradées, les multiples devraient logiquement refluer.





**Annexe – Extrait des transactions réalisées au cours de l'année 2022
selon l'orientation stratégique et le marché cible**

Consolidation nationale ou régionale	
France	<ul style="list-style-type: none"> • GROUPE BOUVARD fait l'acquisition de LA CIGALE DOREE • GROUPE HSFM reprend BISCUITERIE DUTOIT • BONCOLAC et MAG'M tombent dans l'escarcelle du fonds WATERLAND
Italie	<ul style="list-style-type: none"> • MORATO PANE rachète NT FOODS
Russie	<ul style="list-style-type: none"> • KOLOMENSKY reprend les actifs de FAZER et fait l'acquisition de VOLGA PEKAR
Europe	<ul style="list-style-type: none"> • DR SCHÄR acquiert GDR FOOD TECHNOLOGY au Royaume-Uni • EUROPASTRY rachète l'activité européenne de DAWN FOODS • BRIDOR s'octroie PANIDOR au Portugal • ORKLA fait l'acquisition de KHELL FOOD en Hongrie • BAKER&BAKER intègre le Portugais PEIPEN
Etats-Unis	<ul style="list-style-type: none"> • DESSERT HOLDINGS s'empare de STEVEN CHARLES et de DIANNE'S FINE DESSERTS • CROWN BAKERIES acquiert PLEASANT PRAIRIE • FLOWERS FOODS fait l'acquisition de PAPA PITA
Brésil	<ul style="list-style-type: none"> • WICKBOLD intègre DELIMYLL
Japon	<ul style="list-style-type: none"> • YAMAZAKI BAKING avale KOBEYA BAKING
Expansion	
France	<ul style="list-style-type: none"> • TRAITEUR DE PARIS reprend COBRAL TRAITEUR • SOPHIE DEBREUILLY avale les réseaux FRED et EMILE BEC
Espagne	<ul style="list-style-type: none"> • MIA FOODS intègre dans sa plateforme de consolidation PASTELERIA MANDUL
Etats-Unis	<ul style="list-style-type: none"> • BRIDOR acquiert LECOQ CUISINE
Internationalisation	
France	<ul style="list-style-type: none"> • FORNO D'ASOLO reprend GELPAT TRADITION en France
Europe & Etats-Unis	<ul style="list-style-type: none"> • GRUPO BIMBO s'empare de l'Anglais ST PIERRE
Malaisie	<ul style="list-style-type: none"> • ARYZTA rachète DE-LUXE FOOD SERVICES
Diversification	
France	<ul style="list-style-type: none"> • Le réseau BOULANGERIES LOUISE est intégré à INVIVO RETAIL, filiale de TERACT • ERHARD fait l'acquisition de BURGARD
Espagne	<ul style="list-style-type: none"> • VICKY FOODS investit dans l'emballage flexible avec DUCPLAST
Italie	<ul style="list-style-type: none"> • Le pastier ANDRIANI reprend NOVE ALPI • Le chocolatier FERRERO acquiert FRESYSTEM
Royaume-Uni	<ul style="list-style-type: none"> • Le confiseur KATJES acquiert GENIUS FOOD • Le biscuitier LOTUS BAKERIES s'empare de PETER'S YARD
Intégration verticale	
Allemagne	<ul style="list-style-type: none"> • L'enseigne alimentaire EDEKA NORD reprend la boulangerie H. VON ALLWÖRDEN
Belgique	<ul style="list-style-type: none"> • L'enseigne alimentaire COLRUYT acquiert la boulangerie ROELANDT

Source : Unigrains