

Les méga-deals propulsent le marché belge des fusions et acquisitions vers les sommets



La vente du roi de la frite flamand Clarebout a été la transaction de l'année 2025. ©Jonas Lampens

[Xavier Attout](#)

30 décembre 2025 05:00

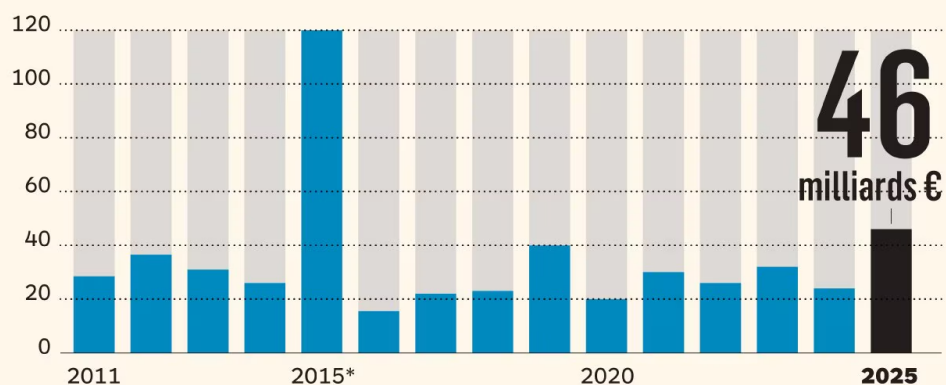
Avec un total de 46 milliards d'euros en 2025, le marché belge des fusions et acquisitions a connu une année exceptionnelle, la seconde plus belle de son histoire. Dix méga-deals ont dépassé le milliard d'euros. Une première.

Année faste sur le front belge des fusions et acquisitions. **Des opérations pour plus de 46 milliards d'euros se sont déroulées en 2025.** C'est un net rebond après une année 2024 moribonde (24 milliards) et une année 2023 (32 milliards) dans les standards d'un marché belge qui oscille habituellement entre 25 et 35 milliards d'euros.

Et si on jette un œil un peu plus lointain, **seule l'année 2015, avec le méga-deal d'AB InBev, a mieux performé** (120 milliards). L'année 2025 est donc la deuxième meilleure année de l'histoire. **Autre performance: dix deals ont dépassé le milliard d'euros. Une première.**

LE MARCHÉ BELGE DES FUSIONS ET ACQUISITIONS DEPUIS 2011

Total par an, en milliards d'euros



*Y compris le rachat de SAB Miller par AB InBev
Source: De Tijd/L'Echo

1. Comment expliquer cette année faste?

À sa petite échelle, le marché belge suit la tendance observée au niveau mondial: **après deux années compliquées marquées par un ralentissement des transactions**, l'année 2025 a connu une reprise importante, surtout au second semestre, avec un retour des méga-deals et une hausse des montants investis (4.800 milliards de dollars, selon Bain & Company, soit le deuxième montant le plus élevé jamais enregistré).

"On a pu observer moins de deals, mais **des transactions plus importantes, plus concentrées et plus stratégiques**, pointe Dirk Meeus, co-responsable de toutes les grandes opérations M&A chez A&O Shearman. Le premier semestre a été marqué par les incertitudes liées à l'introduction des droits de douane américains. Par la suite, **la baisse des taux d'intérêt et une meilleure lisibilité sur les perspectives économiques** ont eu un impact psychologique important, poussant à nouveau les investisseurs à passer à l'action."

"La Belgique a la chance d'avoir de grandes sociétés familiales d'investissement (AvH, Cobepa, CNP, D'Ieteren, Sofina, Verlinvest, Baltisse, etc.) qui lui permettent de traverser plus aisément les périodes plus compliquées du marché."

Jean-François Limpens

Managing director chez Rothschild & Co

2. Quels sont les grands deals belges qui ont alimenté le pipeline?

Le plus important concerne [le rachat du roi de la frite Clarebout par le géant américain J.R. Simplot](#) pour un montant estimé à **3,5 milliards d'euros**. Le surprenant **rachat de Cofinimmo par Aedifica** pour créer un mastodonte européen dans le domaine de l'immobilier de santé a été avalisé et devrait se finaliser au premier semestre 2026, si l'Autorité de la concurrence donne son accord (3,1 milliards d'euros).

Parmi les autres deals importants, **pointons notamment le retour sur le devant de la scène de l'ex-Fortis (via Ageas)**, impliqué dans deux deals importants, tout comme CMB.Tech, qui a notamment fusionné avec le norvégien Golden Ocean, formant ainsi la plus grande compagnie de transport de vrac sec au monde (minéraux, céréales, charbon, etc.).

Pour le reste, **Interparking (rachat de Saba), Vandemoortele (rachat de Delifrance), Cora (rachat par Mitiska) et Brussels Airport** (montée en puissance de la Région flamande dans l'actionnariat) font partie des deals qui ont fait l'actualité.

Autre enseignement, **l'activité des family offices belges qui a permis à quelques fonds de private equity de sortir des actifs qu'il était plus que temps de valoriser**.

Selon plusieurs observateurs, l'année 2026 devrait suivre la même dynamique que la précédente. Avec des opérations davantage dictées par des logiques industrielles, technologiques et géopolitiques que par le seul cycle financier.

"La Belgique a la chance d'avoir de grandes sociétés familiales d'investissement (**AvH, Cobepa, CNP, D'Ieteren, Sofina, Verlinvest, Baltisse, etc.**) qui lui permettent de traverser plus aisément les périodes plus compliquées du marché", souligne Jean-François Limpens, managing director chez Rothschild & Co. "Elles ont continué à être particulièrement actives en 2025 et ont très bien soutenu le marché en restant les partenaires des entreprises dans leurs projets de croissance. C'est une particularité belge dont nous pouvons être fiers."

Pointons par exemple à ce titre les deals **Equine Care Group (CNP) et Itineris (Cobepa)**.

LES PLUS GROS DEALS BELGES DE 2025*

	Acquéreur / Cible	Montant En millions d'€	
1	Simplot Clarebout Potatoes	3.500**	●
2	Aedifica Cofinimmo	3.100***	●
3	Région flamande Participation (39%) dans Brussels Airport	2.770	●
4	Bourse Augmentation de capital d'Elia	2.200	●
5	EQT & co. Desotec	2.000**	●
6	Ageas Participation de BNP Paribas dans AG (25%)	1.900	●
7	Ageas esure	1.510	●
8	Carlyle, Alpinvest & co. Une partie du portefeuille de GBL Capital	1.500	●
9	CMB.Tech Offre sur les actions restantes de Golden Ocean	1.300**	●
10	CMB.Tech Participation (40%) dans Golden Ocean	1.180	●

*Rachats comprenant un acquéreur, un vendeur ou une cible belge

Estimation; *Offre en actions, pas encore clôturée

Source: De Tijd/L'Echo

3. Qu'attendre de 2026?

Selon plusieurs observateurs, l'année 2026 devrait suivre la même dynamique que la précédente. Avec **des opérations davantage dictées par des logiques industrielles, technologiques et géopolitiques que par le seul cycle financier.**

"Je suis relativement optimiste pour 2026, fait remarquer Simon de Patoul, directeur général de Natixis Partners. **L'IA devrait rester au centre des attentions, tout comme les secteurs du renouvelable, de la santé, de la transition, de la défense et de l'énergie.**"

Parmi les transactions qui devraient alimenter l'année 2026, il y a bien évidemment la vente de 20% de Belfius.

Et Dirk Meeus d'ajouter: "On peut aussi relever que les grands acteurs belges des banques et assurances sont de retour. Ce volet n'est pas à négliger en termes de dynamique de marché. Pour le reste, vu les deals en préparation, je pense que **les premier et deuxième trimestres seront particulièrement intenses.**"

Parmi les transactions qui devraient alimenter l'année 2026, il y a bien évidemment **la vente de 20% de Belfius**. Selon plusieurs observateurs, le profil minoritaire de l'opération ne devrait, a priori, pouvoir séduire qu'un fonds du Moyen-Orient, de Singapour, voire un fonds de pension canadien. **La vente d'Ethias**, souhaitée par certains politiques, devra encore susciter une certaine adhésion pour passer la rampe, ce qui est loin d'être gagné à court terme.

Parmi les autres deals à attendre dans les prochains mois, citons également les ventes ou prises de participation chez **Fluvius, TCR, Geoxyz, Culinor, Easi, CLS, Carrefour Belgique** ou encore

Richa. "Ajoutons que **Sofina (545 millions) et Cobepa (500 millions)** ont procédé à des augmentations de capital en 2025 et qu'AvH dispose d'une position de cash significative (500 millions), relève Jean-François Limpens. Des éléments qui leur permettront d'investir en 2026 et 2027, ce qui est remarquable vu le contexte. Il faudra suivre cela de près."