



C O R P O R A T E F I N A N C E
I N T E R N A T I O N A L



Novembre 2024

Consumer Goods & Retail M&A
Q3 2024

Edito

Notre équipe Consumer Goods & Retail a le plaisir de se retrouver lors de la conférence biannuelle de CFI à Mumbai, du 13 au 15 novembre 2024. Cette grande conférence a pour objectif de répondre aux besoins de nos clients et de renforcer notre position à l'échelle mondiale.

Le marché évolue rapidement, avec de grandes entreprises confrontées à des défis significatifs entraînant souvent un besoin d'intégrer des entreprises en forte croissance. Par conséquent, nos opérations sont de plus en plus transfrontalières.

Ce troisième trimestre a été marqué par plusieurs événements notables :

- Tout d'abord, on observe une hausse des transactions de fusions et acquisitions dans le monde, atteignant des niveaux comparables à ceux du troisième trimestre 2022. L'Asie gagne des parts de marché en termes de volume de transactions, par rapport aux Amériques et à l'Europe.
- Les sous-secteurs du Food et du Leisure demeurent de loin les plus dynamiques et les plus importants au sein du Consumer Goods & Retail. Par ailleurs, deux éléments clés ont émergé : une baisse de valorisation dans le secteur Cosmetics due à un ralentissement du marché de la consommation en Chine, et un rebond dans le secteur du Textile & Apparel, où le multiple moyen de l'EBITDA est passé de 8x à 10x au cours des six derniers mois.
- Enfin, l'élection américaine et la question du conflit en cours en Ukraine ont eu un impact sur les marchés financiers, affectant l'activité de la plupart des sous-secteurs du Consumer.



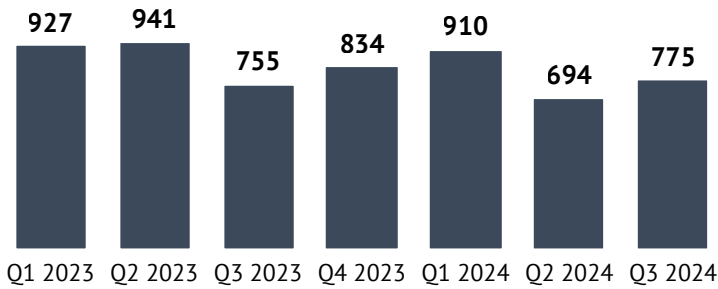
Jean-Marc Teurquetil
CFI Chairman
Head of Consumer Group

Sommaire

1. Aperçu des transactions M&A	3
2. Transactions M&A par sous-secteurs	4
3. Valorisation des sociétés cotées par sous-secteurs	5
4. Top CGR Deal : notre sélection	6
5. Nos dernières transactions CFI CGR	8
6. Contacts de l'équipe CFI CGR	9
7. À propos de CFI	10

1. Aperçu des transactions M&A

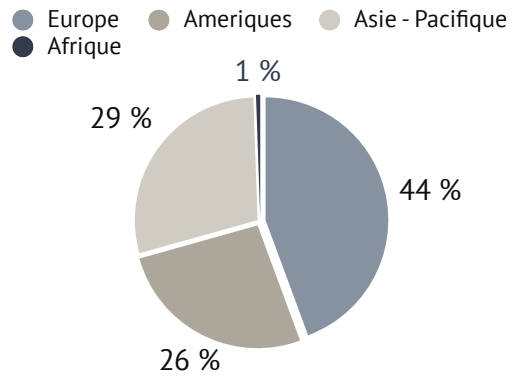
Global



Nombre de transactions

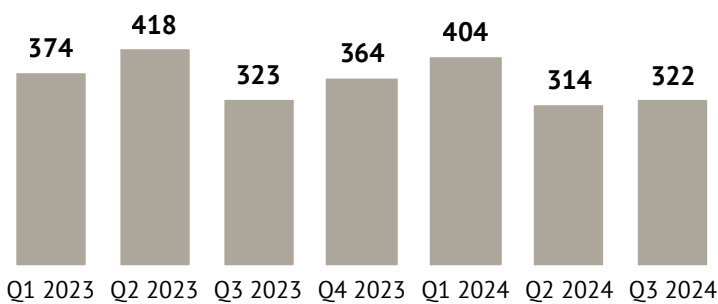
Q3 2024 montre une augmentation significative du nombre de transactions, avec 775 réalisées par rapport à 694 au deuxième trimestre 2024, représentant une croissance de 12 %. Ceci est même supérieur à l'année passée, lorsque le troisième trimestre 2023 enregistrait 755 transactions. La baisse sur les neuf premiers mois de l'année 2024 n'est désormais plus que de 9 %.

Ventilation YTD 2024



L'Europe représente 44 % du total des transactions, contre 29 % pour l'Asie et 26 % pour les Amériques. L'Asie a dépassé les Amériques en termes de nombre de transactions.

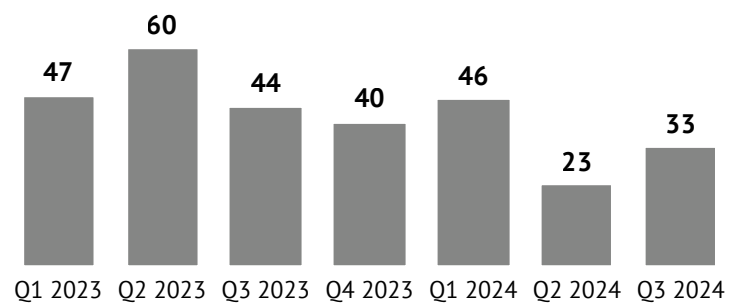
Europe



Nombre de transactions

En Europe, le nombre de transactions au Q3 2024 est similaire à celui du Q3 2023 et du Q2 2024. La baisse pour 2024 sur les neuf premiers mois de l'année est désormais inférieure à 7 %.

France

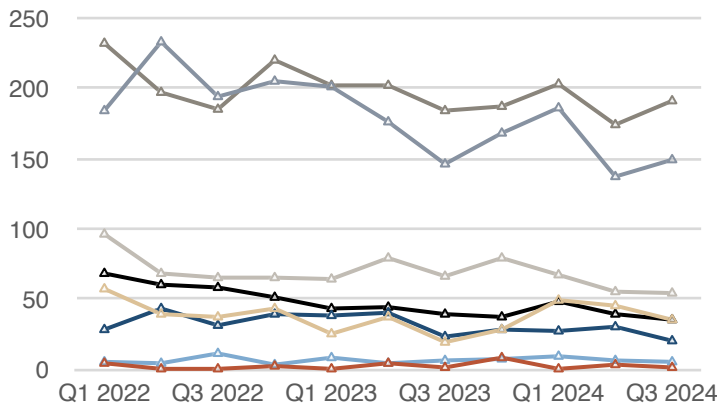


Nombre de transactions

Malgré une forte croissance au Q3 2024 par rapport au Q2 2024, avec 33 transactions au lieu de 23, l'année 2024 affiche toujours une baisse de 32 % sur les neuf premiers mois par rapport à la même période en 2023.

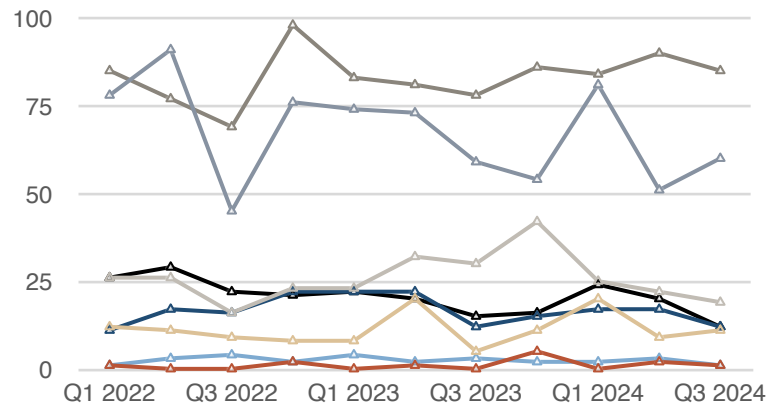
2. Transactions M&A par sous-secteurs

Global



En nombre de transactions

Europe



En nombre de transactions

- Food Brands
- Leisure
- Distribution
- Household Goods
- Textile & Apparel
- Cosmetics
- Retail Services
- Luxury Goods

À l'échelle mondiale comme à l'échelle européenne, les sous-secteurs de Food Brands et Leisure restent dominants en termes de nombre de transactions et continuent même de croître par rapport aux autres sous-secteurs. En Europe, Leisure et Cosmetics ont rebondi après un ralentissement significatif au deuxième trimestre 2024. Food Brands continue de bien performer par rapport à tous les autres sous-secteurs.

Leisure



Entertainment
Sport

Distribution



Mass retail
Specialised retail

Food Brands



Restaurant chains

Cosmetics



Skincare
Bodycare
Fragrance

Luxury Goods



Fashion & Jewellery
Beauty & Personal Care

Textiles & Apparel



Clothing
Footwear & Sport equipment

Household Goods



Home furnishing
Household appliance

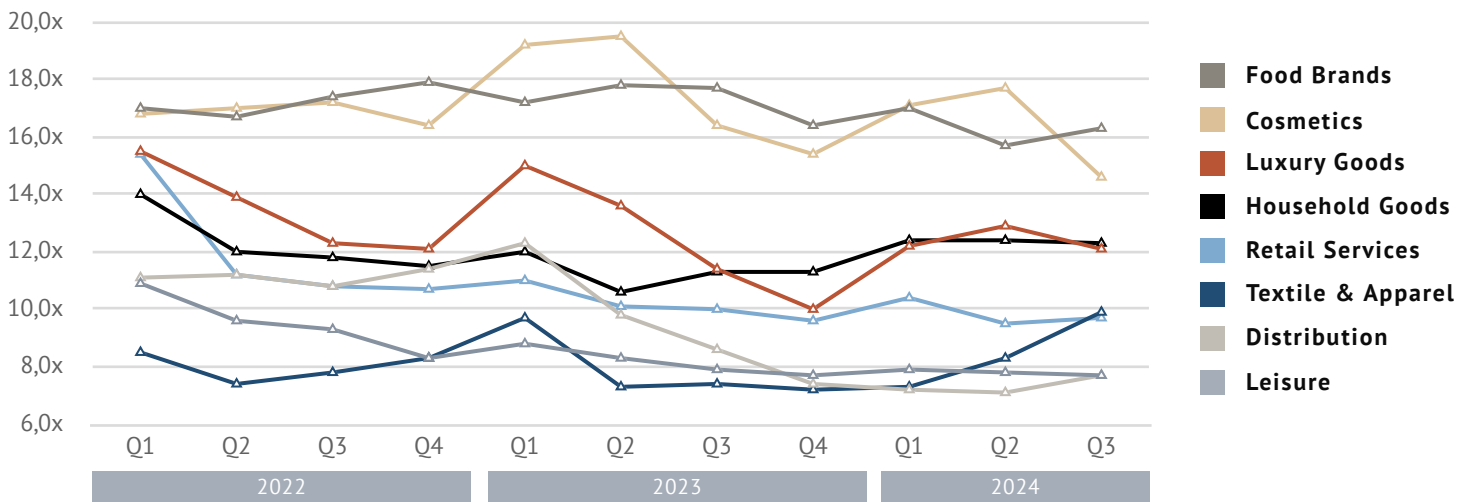
Retail Services



Personal services
Good rental
Repair services

3. Valorisation des sociétés cotées par sous-secteurs

Multiples d'EBITDA par sous-secteurs
























En raison d'un ralentissement en Asie, et particulièrement en Chine, la valorisation du secteur Cosmetics a fortement diminué, avec la plupart des grandes marques affichant des résultats en baisse par rapport aux trimestres précédents. Après plusieurs trimestres difficiles, la valorisation du secteur Textile & Apparel est en hausse, atteignant dix fois l'EBITDA. La plupart des autres sous-secteurs ont maintenu la même valorisation que lors des trimestres précédents.

Sociétés cotées comparables
















Leisure PEARL RIVER HARLEY-DAVIDSON YAMAHA POLARIS Compagnie des Alpes UNITED PARKS & RESORTS Roland	Distribution JD Walmart WH Smith ULTA BEAUTY METRO Carrefour NORDSTROM	Food Brands rbi restaurant brands international CHIPOTLE McDonald's Starbucks HERBALIFE NUTRITION Yum!	Cosmetics L'ORÉAL COTY ESTÉE LAUDER Beiersdorf KAO L'OCCITANE EN PROVENCE KOSÉ SHISEIDO
Luxury Goods LVMH BURBERRY RICHEMONT HERMÈS PARIS BIRKENSTOCK KERING MONCLER PRADA	Textiles & Apparel Columbia GAP Burlington crocs PANDORA INDITEX H&M adidas	Household Goods Haier Whirlpool P&G Colgate THE HOME DEPOT wayfair Henkel	Retail Services Boyd GROUP A.M.A. GROUP SIXT MONRO INC. Hertz SUNBELT RENTALS AVIS Herc



4. Top CGR Deal : notre sélection (1/2)

Date	Subsector	Deal Type	Target	Description & Investor rationale	Investor
Sep. 2024	Personal Care	Take-private	 	<p>L'Occitane Group, the premium skincare and wellness company known for its natural ingredient-based products, recently completed a take-private deal led by its controlling shareholder, Reinold Geiger. This move, finalized in mid-September 2024, involved delisting the company from the Hong Kong Stock Exchange. Valued at around \$6.5 billion, the buyout reflects a 37% premium over its recent trading price before the announcement. The decision allows L'Occitane to shift focus to sustainable growth across its international brand portfolio and pursue potential opportunities</p>	  
Sep. 2024	Consumer brand	Acquisition	 	<p>Europe Snacks, a producer of savory snacks for private label brands and own brands, has been sold by Seven2 to One Rock Capital Partners for a valuation between €825m and €875m. Seven2 had controlled the company since 2013, during which it experienced significant growth, from €90m to €650m sales in 2023. One Rock plans to expand Europe Snacks' product offerings and market presence, further strengthening its position in the European snack industry. The company is expected to achieve an EBITDA of €100 million in 2023.</p>	 
Sep. 2024	Personal Care	Acquisition	 	<p>L'Oréal has acquired a 10% stake in Galderma Group from a consortium including EQT, Sunshine SwissCo, ADIA, and Auba Investment. The deal, for an undisclosed amount, comes with a strategic partnership to combine Galderma's dermatological expertise with L'Oréal's skin biology and diagnostic tools.</p> <p>In March 2024, the Group launched its listing on the SIX Swiss Exchange, for 20.1% of the Capital for \$2.6bn</p> <p>In 2023, the Group reported a total group revenue of €4bn for en EBITDA c.€700m (17% margin)</p>	 
Sep. 2024	Consumer	Acquisition	 	<p>Invest Group Zouari (IGZ), a family office based in France, has agreed to purchase the remaining 51% stake in Picard Surgelés from the UK private equity firm Lion Capital. This transaction values the company at between €1.5bn and €2bn, covering a network of 1,185 stores. In 2023, the transaction scope generated €1.7bn sales and a net profit of €143 million.</p>	 
Sep. 2024	Consumer	Acquisition	 	<p>Bluestar Alliance, the United States based investment firm, has acquired Off-White, the Italy based luxury fashion / streetwear brand, from LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, the France based luxury goods, accessories and apparel group. The terms of the deal were undisclosed.</p>	 

4. Top CGR Deal : notre sélection (2/2)

Date	Subsector	Deal Type	Target	Description & Investor rationale	Investor
Sep. 2024	Consumer	Acquisition		<p>La Française des Jeux (FDJ) acquired the Kindred Group, a Swedish online gambling operator and owner of the Unibet brand, for approximately €2.6 billion. The acquisition occurred after over 90% of Kindred shareholders accepted FDJ's public offer, fulfilling a key requirement. La Française des Jeux (FDJ) offered a share price of €18.35, representing a premium of approximately 36.3% over Kindred's share price of €13.47 on the last trading day before the announcement</p> <p>In 2023, Kindred Group reported total revenue of c.€1.4bn and EBITDA of €237m (17% margin)</p>	 
Aug. 2024	Consumer	Acquisition	 	<p>Mars Incorporated has announced its acquisition of Kellanova for approximately \$35.9 billion, which translates to \$83.50 per share in cash. This deal represents a premium of about 44% over Kellanova's average share price over the preceding 30 days and an acquisition multiple of 16.4x Kellanova's last twelve months adjusted EBITDA as of June 29, 2024.</p> <p>In 2023, Kellanova reported total revenues exceeding \$13 billion, with a strong portfolio of iconic brands including Pringles, Cheez-It, and Pop-Tarts</p>	 
Juil. 2024	Consumer	Acquisition	 	<p>Ardian, the private equity firm acquired a majority stake in two leading brands Robot-Coupe and Magimix, alongside Hameur Group, who is the Group's historic shareholder. By partnering with the Hameur Group, Ardian aims to enhance the companies' growth strategies through organic expansion, internationalization, and innovation, positioning them to seize new market opportunities in the global food equipment sector</p> <p>The deal values Robot-Coupe and Magimix at €1.5 billion, translating to an EBITDA multiple of 12.5x to 13.6x, based on an EBITDA range of €110 to €120 million</p>	 
Juil. 2024	Consumer	Acquisition	 	<p>Carlsberg acquired the British beverage manufacturer Britvic for £3.3 billion (approximately €3.9 billion). Britvic, known for bottling PepsiCo products in the UK and producing popular brands like Teisseire syrups and Robinsons juices. By acquiring Britvic, Carlsberg will significantly strengthen its footprint in the soft drinks market</p> <p>In 2023, Britvic reported total revenue of €2bn, which represented an 8.1% increase compared to the previous year. The company's adjusted EBITDA was approximately £293m.</p>	 



5. Nos dernières transactions CFI CGR

Household Goods



Accueille

WATERLAND

Aux côtés de



Et Jan Ollivier

cfi sell-side 

Cosmetics

Groupe
L'OCCITANE

A levé \$2B pour

Blackstone

Goldman Sachs | Asset Management

cfi capital-raise 

Leisure

EDU  NATION

Et



Ont été acquis par



cfi sell-side   

Textile & Apparel

trofé

A été acquis par



cfi sell-side 

Restaurant

L'AMBROISIE
PARIS

A été acquis par



cfi sell-side 

Leisure



A été acquis par



cfi sell-side 

Retail Services



A été acquis par



cfi sell-side  

Leisure



A acquis



cfi buy-side  

Retail Services



A été acquis par



Appartenant à



cfi sell-side 



6. Contacts de l'équipe CFI CGR



16

Banquiers d'affaires seniors



16

Transactions par an



70%

Conseil Sell-Side M&A



14

Pays couverts



Jean-Marc Teurquetil
jmt@thecfigroup.com



Jonas Brogardh
Jonas.brogardh@thecfigroup.com



Samuel Forman
samuel.forman@thecfigroup.com



Mario Bottero
mario.bottero@thecfigroup.com



Mario Van Gasse
mario.vangasse@thecfigroup.com



Sergio Cerdán
sergio.cerdan@thecfigroup.com



Raj Shroff
raj.shroff@thecfigroup.com



Emmanuel Gros
emmanuel.gros@thecfigroup.com



Pasi Vainiotalo
pasi.vainiotalo@thecfigroup.com



João Santos
Joao.santos@thecfigroup.com



Mikinao Ikarashi
mikinao.ikarashi@thecfigroup.com



Tony Brown
tony.brown@thecfigroup.com



Piotr Chorzewski
piotr.chorzewski@thecfigroup.com



Daniel Jürgenschellert
daniel.juergenschellert@thecfigroup.com



Eduardo Vallim
eduardo.vallim@thecfigroup.com



Jake Steslicki
jake.steslicki@thecfigroup.com





7. A propos de CFI

150 transactions/an

20 pays

250 banquiers d'affaires

Le groupe CFI – Un spécialiste en corporate finance dédié aux mid-cap M&A

CFI est un conseiller de confiance, intervenant en fusions et acquisitions sur les transactions côté vente ou côté achat sur le marché international de mid-market. Que vous souhaitiez vendre votre société ou vous développer par des acquisitions : nous vous aidons à faire évoluer votre entreprise vers sa prochaine étape.

Une organisation sectorielle



Une référence sur le marché mondial des transactions mid-cap



AMERICAS	EUROPE
Brazil	Belgium
United States	Finland
	France
ASIA & PACIFIC	Germany
Australia	Italy
China	The Netherlands
India	Poland
Japan	Portugal
Singapore	Spain
Vietnam	Sweden
	Switzerland
	United Kingdom

CFI ne peut être tenu responsable des conséquences de toute erreur ou omission concernant les informations contenues dans ce document, ni des interprétations qui pourraient en être faites. CFI ne peut être tenue responsable des décisions prises sur la base des informations contenues dans ce document.

Bien que les informations, analyses et opinions contenues dans ce document soient jugées fiables et préparées avec le plus grand soin, ni CFI, ni ses actionnaires, ni leurs dirigeants ne peuvent être tenus directement ou indirectement responsables de toute erreur ou omission.



