



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



Septembre 2025

Consumer Goods & Retail M&A
S1 2025



Editorial



Jean-Marc Teurquetil
CFI Chairman
Head of Consumer Group

Le premier semestre 2025 a malheureusement été marqué par la continuation de la baisse d'activité M&A dans le secteur du Consumer Goods & Retail, avec plus de 20 % de baisse au niveau mondial.

L'atonie de la consommation en Chine et l'inflation aux États-Unis tirent le secteur vers le bas.

La presque totalité des sous-secteurs est en baisse, avec notamment une baisse marquée des valorisations pour certains secteurs, comme celui des cosmétiques qui souffre après avoir longtemps été mieux valorisé.

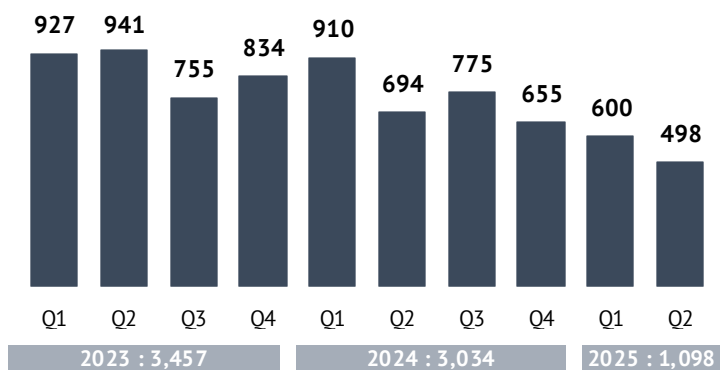
L'évolution du pouvoir d'achat aux États-Unis ainsi que celle de la consommation en Chine sont les deux grandes locomotives, mais aussi les deux grandes inconnues du secteur pour les mois à venir.

Summary

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. Le Deal CFI du Trimestre	9
7. Contacts de l'équipe CFI CGR	10
8. À propos de CFI	11

1. Aperçu des transactions M&A

Global

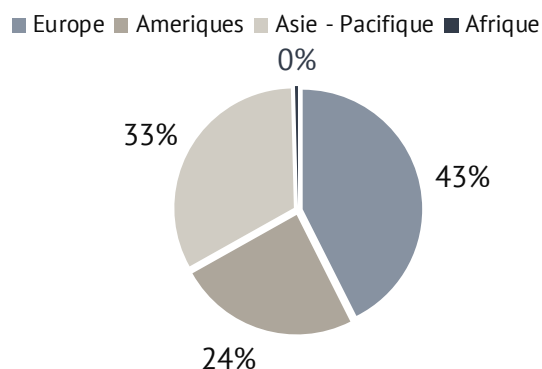


Nombre de transactions

À l'échelle mondiale, la baisse de l'activité au S1 2025 a été particulièrement marquée, avec une chute de 22 % par rapport au S1 2024, qui était déjà en recul par rapport à 2023.

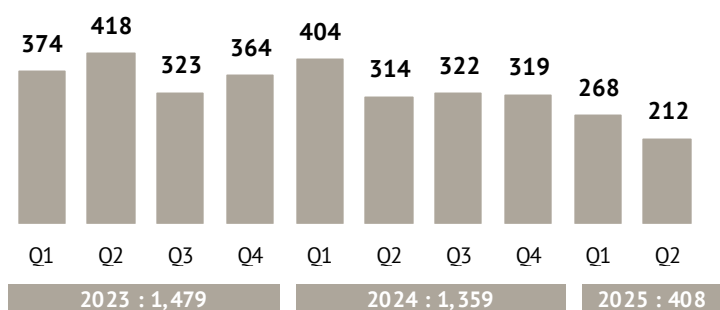
Cette forte diminution s'est accentuée au Q2 2025.

Ventilation 2025



L'Europe confirme sa position dominante avec 43 % des transactions mondiales au premier trimestre, loin devant l'Asie-Pacifique (33 %) et les Amériques (24 %). Cette répartition traduit une tendance renforcée, observée depuis plusieurs trimestres, où la fragmentation géopolitique et les incertitudes réglementaires aux États-Unis incitent les investisseurs à privilégier des cibles européennes, perçues comme plus prévisibles en 2025.

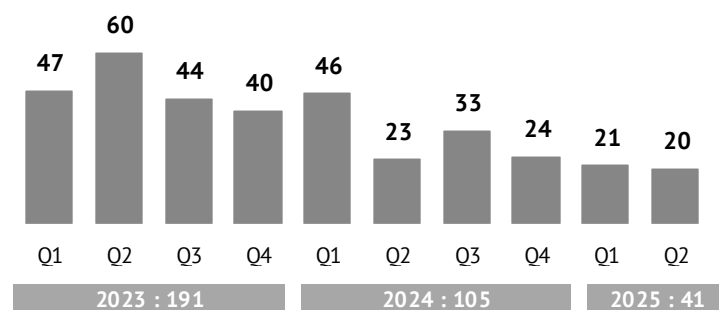
Europe



Nombre de transactions

En Europe, après plusieurs trimestres relativement stables en 2024, le S1 2025 marque une forte baisse de 33 % par rapport au S1 2024 et de 32 % par rapport au Q2 2024.

France



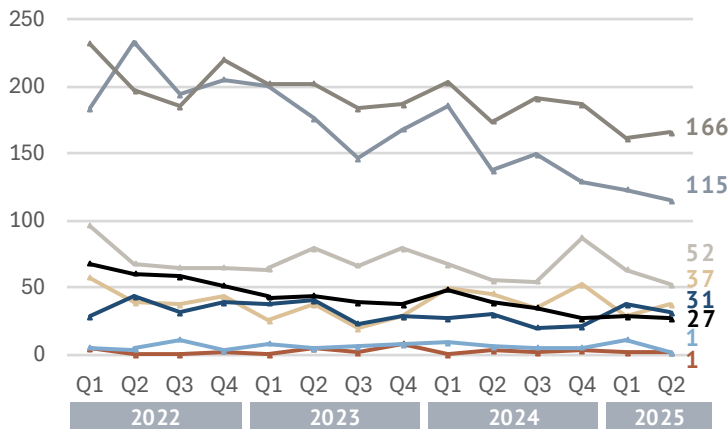
Nombre de transactions

La chute de l'activité M&A est encore plus marquée en France qu'en Europe, avec près de 40 % de transactions en moins par rapport à S1 2025.

Avec 20 transactions en Q2 2025 contre 21 en Q1 2025, il est possible d'espérer que nous avons atteint un plancher après une chute importante.

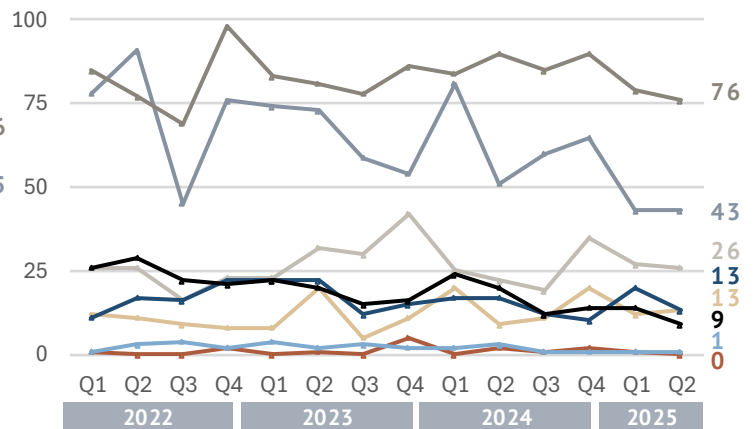
2. Transactions M&A par sous-secteurs

Global



Nombre de transactions

Europe



Nombre de transactions

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

Au S1 2025, les secteurs Food & Beverage et Leisure restent les plus actifs au niveau mondial et européen. Cependant, le Leisure faiblit assez fortement et se retrouve maintenant à distance.

La distribution reste le troisième sous-secteur le plus dynamique. Le Textile & Apparel est redevenu plus actif alors que le Household Goods poursuit sa décroissance régulière depuis le COVID avec une baisse de 50% entre 2022 et 2025.

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

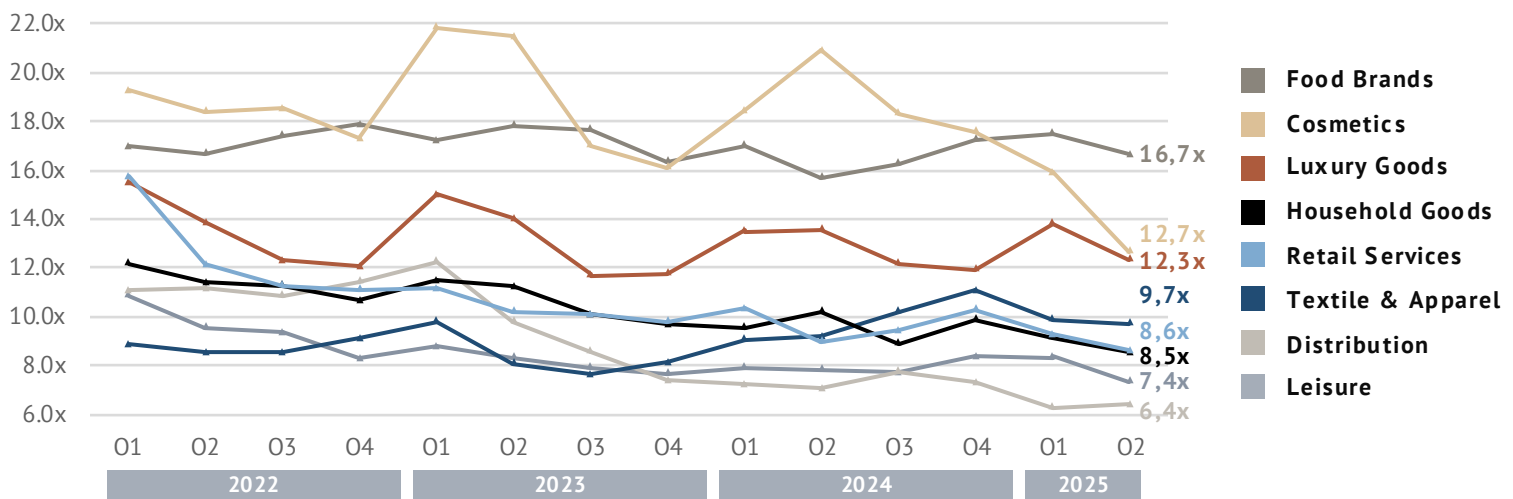
Retail Services



Personal services
Good rental
Repair services

3. Valorisation des sociétés cotées par sous-secteurs

Multiples d'EBITDA par sous-secteurs



Le premier semestre est marqué par la baisse spectaculaire des multiples d'Ebitda du sous-secteur Cosmetics. Cette baisse est liée aux difficultés rencontrées par ce secteur face à des marchés atones comme la Chine. Baisse des marges et restructurations sont en cours.

Les secteurs Leisure et Distribution restent les moins valorisés, avec des multiples de respectivement 7,4 et 6,4.

Sociétés cotées comparables





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

Date	Subsector	Deal Type	Target	Description & Investor rationale	Investor
Jun. 2025	Personal Care	Acquisition	 	In June 2025, L'Oréal acquired a majority stake in Medik8, the UK-based clinical skincare brand, in a deal valued at ~€1 billion. Medik8 generated \$111M (€54M in 2023) in 2024 sales and is known for science-driven products like Crystal Retinal. Founder Elliot Isaacs and CEO Simon Coble remain in place. The deal strengthens L'Oréal's dermocosmetics portfolio and supports global expansion of premium, science-backed skincare	 
Jun. 2025	Distribution	Acquisition	 	In May 2025, Dick's Sporting Goods acquired Foot Locker for approximately \$2.4 billion, offering shareholders \$24 per share in cash or 0.1168 shares of Dick's stock, reflecting a 66% premium. This acquisition creates a global leader in sports retail by merging Dick's broad sporting goods presence with Foot Locker's footwear specialty. The deal is expected to drive operational efficiencies, expand international reach, and strengthen key brand partnerships with Nike and Under Armour.	 
May-Jun. 2025	Personal Care	Acquisition	   	In 2025, Unilever expanded its personal care portfolio by acquiring two brands: Wild, a UK-based sustainable deodorant brand, for approximately £230 million, and Dr. Squatch, a U.S. men's grooming company, for \$1.5 billion. Wild, known for its refillable, plastic-free products, generated > £50 million in 2023 sales. Dr. Squatch, recognized for natural soaps and strong direct-to-consumer growth, strengthens Unilever's position in men's personal care alongside brands like Axe and Dove Men+Care. Both acquisitions support Unilever's strategy to grow in premium, sustainable, and male grooming segments globally	 
May. 2025	Personal Care	Acquisition	 	In May 2025, e.l.f. Beauty acquired Rhode, Hailey Bieber's skincare brand, for \$1 billion. The deal includes \$800M upfront (cash + stock) and \$200M in performance-based earnouts. Rhode generated \$212M in sales over the past year and saw record social media engagement. Hailey Bieber remains Chief Creative Officer, with the team staying in place. The acquisition strengthens e.l.f.'s position in prestige skincare and supports Rhode's global expansion, especially into Sephora and new markets	 
May. 2025	Textiles & Apparel	Acquisition	 	In May 2025, Authentic Brands Group acquired Dockers, the iconic American casualwear brand, from Levi Strauss & Co. for an initial \$311 million, with up to \$80 million in performance-based earnouts. Dockers is known for its classic khakis and business-casual apparel. Levi Strauss retains focus on its core Levi's brand and direct-to-consumer growth. The acquisition strengthens Authentic Brands' portfolio and supports the global expansion and revitalization of Dockers for a new generation	 



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

Date	Subsector	Deal Type	Target	Description & Investor rationale	Investor
May. 2025	Household goods	Acquisition	 	In May 2025, 3G Capital announced the \$9.4 billion acquisition of Skechers , taking the U.S. footwear giant private . The deal, offering a 30% premium at \$63 per share , includes a cash or mixed equity option . Skechers generated \$9 billion in 2024 revenue and operates over 5,300 stores globally . The founding leadership team will remain in place. The acquisition aims to optimize operations, expand direct-to-consumer channels, and navigate global trade pressures, especially U.S.–China tariffs.	 
May. 2025	Leisure	Debt raising	 	In May 2025, Carlyle Global Credit has provided €280 million in financing to Fitness Park , a leading European fitness chain, to support its growth and refinance existing debt. The funding will help accelerate expansion through new club openings and acquisitions across Europe . Currently operating over 350 clubs with 1.3 million members , Fitness Park aims to double its network to 500–600 clubs by 2028 . The company's founders retain majority ownership, supported by minority investors Future French Champions and Momentum Invest	 
Feb. 2025	Apparel & Sportswear	Acquisition	 	In February 2025, L'Oréal acquired a 10% minority stake in French luxury fashion label Jacquemus , founded by Simon Porte Jacquemus . The investment, reportedly valued at just under €100 million , is part of a long-term exclusive partnership to launch Jacquemus's first beauty line under the L'Oréal Luxe division. This strategic move allows Jacquemus to expand into the beauty sector while maintaining its creative independence . The first fragrance is expected to launch in 2027, with L'Oréal supporting the brand's international growth, particularly among younger luxury consumers.	 
Jan. 2025	Textiles & Apparel	Acquisition	 	In January 2025, Youngor Group , the Chinese conglomerate, acquired Bonpoint , the French luxury childrenswear brand, in a transaction valued at €200 million . Bonpoint, founded in 1975, was previously owned by the French family holding EPI since 2007 and had expanded to around 130 stores globally , including a strong presence in China. This acquisition marks Youngor's first entry into the luxury childrenswear sector , with plans to grow Bonpoint's presence in Asia while optimizing production costs and maintaining the brand's artisanal heritage.	 
Jan. 2025	Textiles & Apparel	Acquisition	 	In January 2025, Blue Pool Capital , the Hong Kong-based investment firm backed by Alibaba co-founder Joe Tsai , acquired a 12% stake in Italian luxury sneaker brand Golden Goose . The deal, following the postponement of Golden Goose's planned IPO in 2024 due to market volatility, valued the company at over €2.2 billion . Golden Goose, renowned for its handcrafted distressed-look sneakers, has seen strong growth since Permira acquired a majority stake in 2020. By September 2024, the brand reported a 12% increase in revenue , driven largely by an 18% rise in direct-to-consumer sales .	 



5. Nos dernières transactions CFI CGR

Retail Services

NEXXUS

a pris une participation majoritaire dans

SkinClinic

cfi buy-side

Household Goods

martins

a été acquis par

SOILCO

cfi sell-side

Leisure

ZOOM

a acquis

PARCO NATURA VIVA
Nature, all ways.

cfi buy-side

Leisure

NODOR®

a été acquis par

inflexion

cfi sell-side

Leisure

Group

a été acquis par

DAVID COOK™

cfi sell-side

Household Goods

X2O
BADKAMERS

accueille

WATERLAND

aux côtés de

VENDIS CAPITAL
BUILDING BRANDS TOGETHER

et Jan Ollivier

cfi buy-side

Cosmetics

Groupe L'OCCITANE

a levé \$2B auprès de

Blackstone

Goldman Sachs | Asset Management

cfi capital-raise

Leisure

EDU NATION

et

ASIA EXCHANGE

ont été acquis pas

KEYSTONE
EDUCATION GROUP

cfi sell-side

Textile & Apparel

trofé

a été acquis par

lotorp
BOLAGSGRUPPEN LOTORP AB

cfi sell-side

6. Le Deal CFI du Trimestre

Cosmetics – Mai 2025

Nexus Iberia investit dans SkinClinic

CFI Espagne a agi en tant que conseiller financier lead de Nexus Iberia dans le cadre de sa prise de participation majoritaire dans SkinClinic.

SkinClinic



- Skinclinic, dont le siège est à Alicante et qui réalise un chiffre d'affaires annuel de 12 millions d'euros, est une référence sur le marché espagnol des cosmétiques professionnels avancés et des soins personnels.
- L'entreprise propose une large gamme de soins du visage et du corps de haute qualité, se distinguant par l'innovation et la qualité de ses formulations. Avec une équipe de plus de 90 professionnels et une forte présence dans les cliniques de médecine esthétique et les centres de dermatologie, elle sert plus de 3 000 clients professionnels à travers le pays.
- Elle complète également son activité par la fabrication pour des tiers et la vente directe aux consommateurs via son propre site internet.

Marques & Produits



Elements clef



>20 ans

Créé en 2002 à
Alicante, Espagne



+300 produits
propriétaires



R&D

Solides compétences en
conception de produits
et en innovation



Installations de
pointe
+8.000m²



+60 pays

Présence dans plus
de 60 pays via des
distributeurs

Cette transaction a été
conseillée par



Amaya Aragón
Partner





7. 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





CORPORATE FINANCE
INTERNATIONAL

8. A propos de CFI

150 transactions/an

20 pays

300 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



