



CORPORATE FINANCE
INTERNATIONAL



CONSUMER GOODS & RETAIL M&A

S1 2026

Edito

Avec une année 2026 marquée par le début de la guerre en Iran, le secteur du Consumer Goods & Retail est très impacté par la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt. Le pouvoir d'achat des ménages américains et européens est affecté, alors que la consommation en Chine n'a toujours pas redémarré.

Ceci entraîne une baisse des transactions M&A aux États-Unis, qui deviennent la troisième zone d'activité après l'Europe et l'Asie.

L'ensemble des valorisations du secteur est toujours à la baisse. Les élections américaines de mi-mandat (midterms), ainsi que certaines élections en Europe, dont la France et l'Espagne, auront un impact majeur sur l'activité M&A du S2 2026 et du S1 2027.

De façon générale, nous sommes dans l'attente de bonnes nouvelles qui ne peuvent venir que par la fin des conflits au Moyen-Orient et de la guerre tarifaire menée par les États-Unis.



Jean-Marc Teurquetil

CFI Chairman

Head of Consumer Group

SOMMAIRE

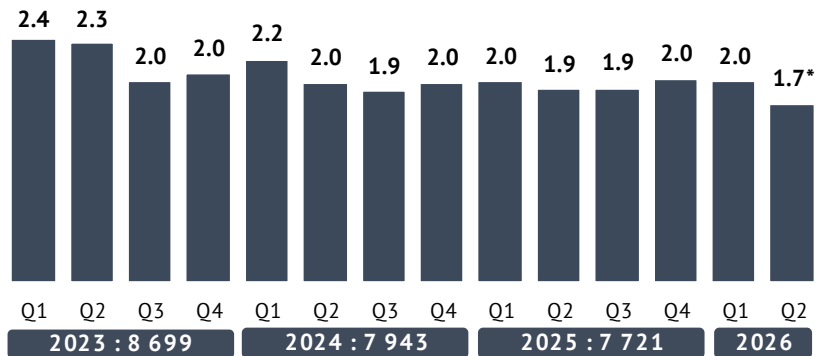
Aperçu des transactions M&A.....	3
Transactions M&A par sous-secteur.....	4
Valorisations des sociétés cotées par sous-secteur.....	5
Top Deals CGR : notre sélection.....	6
Nos dernières transactions CFI.....	8
Le deal CFI du semestre.....	9
Vos contacts CFI.....	10
À propos de CFI.....	11

Aperçu des transactions M&A

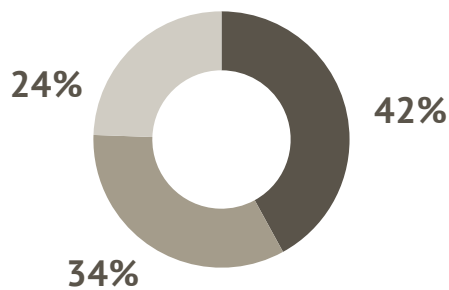
Après avoir enregistré une contraction marquée entre 2023 et 2024 (-9%), le marché mondial se stabilise à partir de 2025 (-3%).

Le premier semestre 2026 confirme cette stabilisation au Q1 (1 957 deals, vs 1 954 en Q1 2025), avant un ralentissement plus net au Q2 (1 739 deals, contre 1 881 en Q2 2025, -7,5%). Sur l'ensemble du S1 2026, l'activité recule près de 4% (3 696 deals contre 3 835 au S1 2025).

de transactions dans le monde (en milliers)



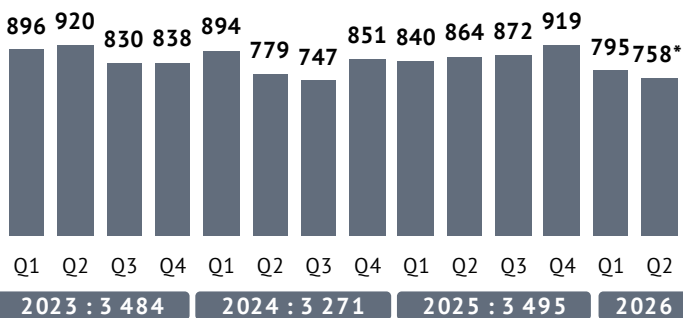
■ EMEA ■ APAC ■ AMERICAS



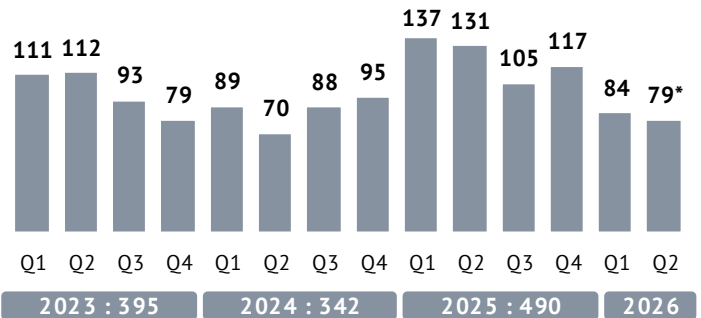
La zone EMEA reste la première région mondiale et représente 42% des transactions au premier semestre 2026 avec 1553 transactions, devant l'Asie-Pacifique (34%, 1240 transactions) et les Amériques (24%, 903 transactions).

Par rapport au S1 2025, la part de l'EMEA recule légèrement (de 44% à 42%), tandis que celle de l'Asie-Pacifique progresse nettement (de 28% à 34%). Celle des Amériques diminue également (de 28% à 24%).

de transactions en région EMEA



de transactions en France



En zone EMEA, la trajectoire 2023-2025 suit une décrue puis un rebond : -6% entre 2023 et 2024, puis +7% en 2025, avec un redressement progressif à partir du Q4 2024.

Le début 2026 marque un nouveau ralentissement : le Q1 recule de 5% (vs Q1 2025) et le Q2 accentue le repli (-12% vs Q2 2025). À l'échelle du semestre, l'activité recule de 9%, un repli plus marqué qu'au niveau mondial sur la même période.

Après un recul de 13% en 2024 puis un fort rebond en 2025 (+43%), la France repart nettement à la baisse en 2026 pour atteindre un niveau proche de celui du S1 2024 : 84 deals au Q1 et 79 deals au Q2, soit -39% sur l'ensemble du S1 2026 par rapport au S1 2025.

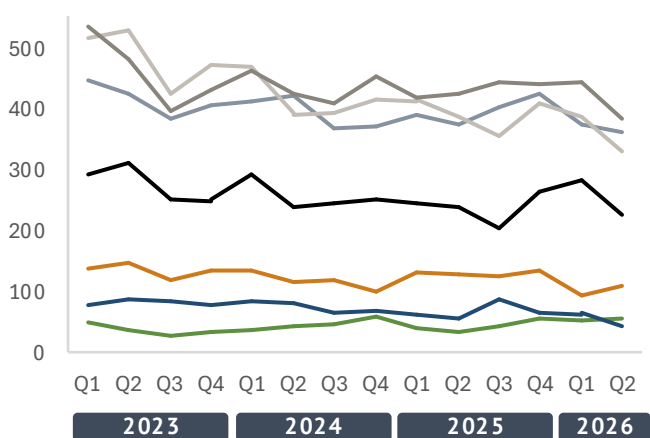
Transactions M&A par sous-secteur

La lecture par sous-secteur montre une forte concentration autour de trois pôles de taille comparable : Food Brands, Leisure et Distribution, qui représentent 71% du volume total suivi au S1 2026, dans une proportion à peu près stable depuis 2023. Parmi ces trois grands pôles, Food Brands est le plus volumineux et le plus stable. La Distribution concentre l'essentiel de la contraction : -14% en 2024, -6% en 2025, -11% au S1 2026.

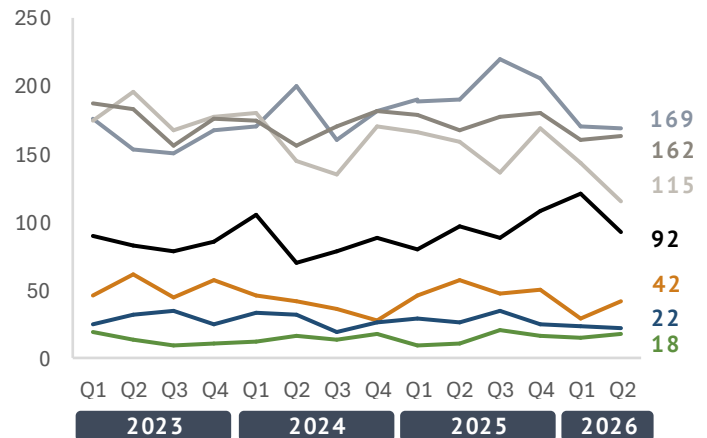
Les quatre autres sous-secteurs se partagent le solde, avec Retail & Personal Services en position intermédiaire (16% du total) devant Textile & Apparel, Household Goods et Personal Products, chacun sous 7%.

En zone EMEA, la même structure à trois pôles se retrouve, mais la Distribution y recule plus fortement qu'au niveau mondial (-20% au S1 2026).

de transactions dans le monde



de transactions en région EMEA



■ Food Brands ■ Leisure ■ Distribution ■ Retail & Personal Services
■ Textile & Apparel ■ Household Goods ■ Personal Products

NOS SOUS-SECTEURS



Leisure
Entertainment, Sport
Hotel and cruise lines



Textile & Apparel
Clothing & Footwear
Sport equipment



Food Brands
Restaurants, bars
Food brands



Distribution
Mass retail
Specialised retail



Personal Products
Skincare & bodycare
Cosmetics & Fragrance
Personal products



Household Goods
Home furnishing
Household appliance

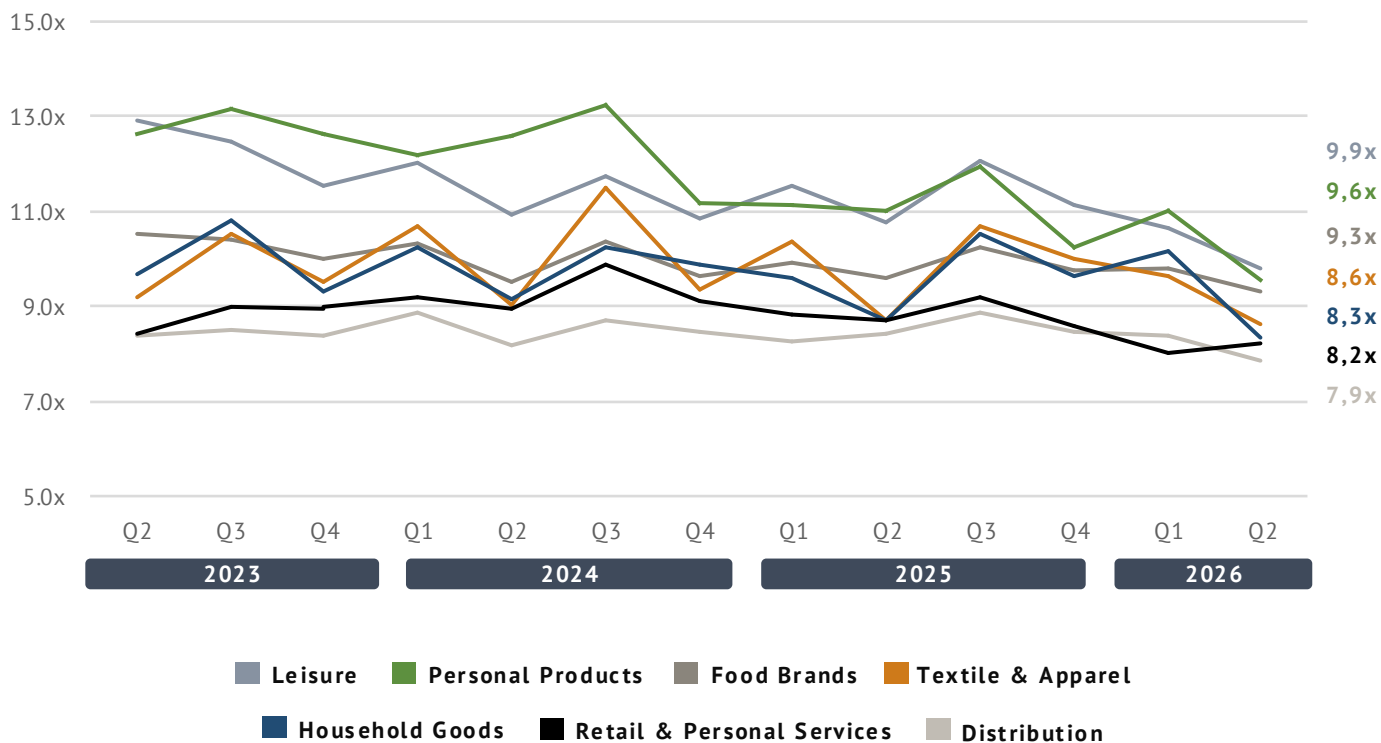


Retail & Personal Services
Personal services
Goods rental
Repair services

Source : Refinitiv ; *chiffres Q2 2026 potentiellement incomplets (délai de reporting)

Valorisations des sociétés cotées par sous-secteur

Multiples d'EBITDA par sous-secteur



Les multiples de valorisation des sociétés cotées se compriment sur l'ensemble des sous-secteurs depuis trois ans.

Sur toute cette période, le Leisure et les Personal Products affichent le repli le plus marqué (-24%), tandis que Retail & Personal Services résiste mieux (-3%). La Distribution conserve la valorisation la plus faible du panel (7,9x) et cumule le recul le plus long sur la période observée.

Au dernier trimestre plus spécifiquement, la baisse s'accroît nettement pour le Household Goods (-16%) et le Textile (-10%), alors que les Services se stabilisent (+2%).

Le resserrement des conditions de financement explique une partie de ce mouvement : un accès au crédit plus restrictif qui réduit le levier disponible pour les acquéreurs financiers et pèse mécaniquement sur les multiples payés, en particulier pour les actifs les plus dépendants de la dette. Pour la Distribution, la faiblesse persistante du multiple de valorisation est cohérente avec la pression structurelle exercée par la concurrence des plateformes en ligne.

Top Deals CGR : notre sélection 1/2



Starbucks s'allie à Boyu Capital et cède le contrôle de ses opérations en Chine

Le 2 avril 2026, Starbucks (États-Unis) a finalisé la création de la coentreprise annoncée en novembre 2025 avec Boyu Capital, fonds d'origine chinoise basé à Hong Kong. Boyu détient 60 % des opérations de Starbucks en Chine, tandis que Starbucks conserve une participation de 40 %, ainsi que la propriété de la marque et des droits de propriété intellectuelle, concédés sous licence. La transaction repose sur une valeur d'entreprise d'environ 4 Md\$ et porte sur plus de 8 000 cafés, avec l'ambition de dépasser 20 000 établissements à terme.



Clorox met la main sur GOJO (Purell) pour élargir son exposition "health & hygiene"

Le 22 janvier 2026, Clorox (États-Unis) a annoncé l'acquisition de GOJO Industries (États-Unis), propriétaire de la marque Purell, pour 2,25 Md\$ en numéraire, avec des avantages fiscaux estimés à environ 330 M\$. L'opération associe l'expertise de Clorox dans les marques grand public et la distribution à la forte présence de GOJO auprès des clients institutionnels et professionnels. Elle permet ainsi à Clorox d'élargir son portefeuille de solutions de santé et d'hygiène et de renforcer son exposition à des marchés défensifs. L'acquisition a été finalisée le 1er avril 2026.



ANTA Sports devient premier actionnaire de PUMA

Le 27 janvier 2026, ANTA Sports (Chine) a annoncé l'acquisition auprès du Groupe Artémis (France) d'une participation de 29,06 % dans PUMA (Allemagne), pour environ 1,5 Md€ en numéraire, soit 35 € par action. Cette prise de participation permettra à ANTA d'accélérer son internationalisation en s'associant à l'une des principales marques mondiales de sportswear. Le groupe a toutefois indiqué ne pas envisager d'offre de prise de contrôle de PUMA à ce stade. Soumise aux autorisations réglementaires et aux conditions usuelles, l'opération n'était pas encore finalisée au 16 septembre 2026.



Bain Capital renforce son exposition à la beauté asiatique avec l'acquisition de FineToday

Le 2 février 2026, Bain Capital (États-Unis) a annoncé l'acquisition de 100 % de FineToday (Japon) auprès de CVC Asia Fund V et d'autres actionnaires. Issu d'une scission de Shiseido réalisée en 2021, FineToday dispose d'un portefeuille de marques reconnues dans les soins et l'hygiène, dont TSUBAKI, fino, SENKA et uno. Le groupe est fortement implanté au Japon et poursuit son développement en Chine et en Asie du Sud-Est. La transaction, dont la valeur a été estimée par la presse à environ 1,29 Md\$, doit soutenir la croissance régionale et internationale de FineToday. L'acquisition a été finalisée le 1er juin 2026.



WHP Global, soutenu par Oaktree et Ares, s'associe à G-III pour acquérir Marc Jacobs

Le 14 mai 2026, LVMH (France) a annoncé la cession de Marc Jacobs (États-Unis) à WHP Global et G-III Apparel Group (États-Unis), dans une opération valorisée par la presse à environ 850 M\$. Les deux acquéreurs détiendront à parts égales la propriété intellectuelle de la marque. WHP Global, soutenu notamment par Oaktree Capital et Ares Management, assurera la gestion des licences, tandis que G-III pilotera les activités de vente en gros, de distribution et de commerce en ligne. Cette nouvelle organisation vise à accélérer le développement international de la marque. Marc Jacobs restera directeur artistique de la maison. L'opération a été finalisée le 1er septembre 2026.

Top Deals CGR : notre sélection 2/2



Henkel renforce son portefeuille capillaire premium avec l'acquisition d'Olaplex

Le 26 mars 2026, Henkel (Allemagne) a annoncé un accord pour acquérir Olaplex (États-Unis), marque premium de soins capillaires, pour une valeur d'environ 1,4 Md\$. L'opération permet à Henkel de renforcer son portefeuille de soins capillaires premium et sa présence en Amérique du Nord. Olaplex bénéficiera en retour des capacités industrielles, commerciales et internationales du groupe allemand, notamment dans les circuits professionnels, la distribution spécialisée et le commerce en ligne. Après l'obtention des autorisations réglementaires nécessaires, l'acquisition a été finalisée le 7 juillet 2026 et l'action Olaplex a été retirée du Nasdaq.



Sysco acquiert Jetro Restaurant Depot et accélère sa diversification dans le food service

Le 30 mars 2026, Sysco (États-Unis), leader de la distribution alimentaire, a annoncé acquérir Jetro Restaurant Depot (États-Unis) pour une valeur d'entreprise d'environ 29,1 Md\$. L'opération permet à Sysco d'entrer à grande échelle sur le modèle "cash & carry", complémentaire de son activité traditionnelle de livraison. Restaurant Depot exploite 166 entrepôts dans 35 États et a généré environ 16 Md\$ de chiffre d'affaires en 2025. Pour Sysco, cette acquisition élargit la clientèle vers les restaurants indépendants et crée une plateforme de distribution multicanale à très grande échelle.



McCormick renforce son leadership mondial avec l'activité Food d'Unilever

Le 31 mars 2026, McCormick (États-Unis) et Unilever (Royaume-Uni / Pays-Bas) ont annoncé un accord visant à combiner Unilever Foods avec McCormick, dans une transaction valorisant le périmètre à environ 44,8 Md\$. L'opération réunit des marques emblématiques telles que McCormick, Knorr et Hellmann's au sein d'un portefeuille mondial générant environ 20 Md\$ de chiffre d'affaires en 2025. Pour Unilever, la séparation accélère le recentrage vers Beauty, Wellbeing, Personal Care et Home Care, tandis que McCormick change de dimension et renforce considérablement sa présence mondiale.



SHEIN

EVERLANE



Shein rachète Everlane et accélère son repositionnement vers des marques occidentales

Le 22 mai 2026, Shein (Chine / Singapour), géant mondial de l'ultra-fast fashion, a annoncé l'acquisition d'Everlane (États-Unis), marque DTC connue pour son positionnement "radical transparency" et ses basiques premium. La transaction intervient alors qu'Everlane, autrefois valorisée près de 600 M\$, faisait face à un ralentissement post-Covid du modèle DTC et à un endettement significatif. Pour Shein, l'opération permet d'ajouter à son portefeuille une marque occidentale à forte notoriété et de renforcer sa crédibilité sur un segment plus premium et différenciant.



Yum! Brands cède Pizza Hut pour se recentrer sur KFC et Taco Bell

Le 16 juin 2026, Yum! Brands (États-Unis) a annoncé la cession de Pizza Hut dans le cadre de deux transactions représentant environ 2,7 Md\$. Les activités hors Chine continentale ont été cédées à Long Range Capital (États-Unis) pour environ 1,5 Md\$ avec un éventuel complément de prix de 75 M\$, tandis que Yum China a acquis les activités chinoises pour environ 1,2 Md\$.

Cette séparation permet à Yum! Brands de recentrer son portefeuille sur KFC et Taco Bell, ses enseignes les plus dynamiques, tout en réduisant son exposition au segment très concurrentiel de la pizza.

Nos dernières transactions CFI

Food Brands

KUSMI TEA
PARIS

Refinancement

cfi capital raise  

Textile & Apparel

AOHENA HOLDING

a acquis

TESSILBIELLA

cfi buy-side  

Food Brands

MAÏSADOUR
NOTRE CULTURE. VOTRE BIEN-VIVRE

a cédé

Comtesse du Barry
DEPUIS 1908

à

Panache et Délices Gascons

Ariane Daguin  **Jérôme Lassus**
D'ARTIGUES

cfi sell-side  

Household Goods

STYLAM

entre en partenariat stratégique avec

AICA

cfi sell-side  

Household Goods

GRANDA MANUFACTURING GROUP

a cédé une participation minoritaire à

The Club Dealers

cfi sell-side  

Education


maple press

a acquis une participation stratégique de

 Penguin Random House India

cfi buy-side  

Education

 **NOVASCHOOL**
education for life

a levé de la dette auprès de

ZENON

cfi Capital raise 

Distribution

 **FLAMINGO™**

a acquis

PLENTY GIFTS

cfi buy-side  

Cosmetics

NEXXUS

a pris une participation majoritaire dans

SkinClinic

cfi buy-side 

Le deal CFI du semestre



Aica Kogyo acquiert une participation dans Stylam Industries



CFI a agi en tant que conseiller financier exclusif de Stylam Industries sur son partenariat stratégique avec Aica Kogyo (Japon), créant l'un des leaders asiatiques des laminés et solutions de surface, avec un investissement d'Aica de 40% du capital de Stylam.



Aica acquiert 40% de Stylam pour environ 170 millions USD



Pionnière mondiale du revêtement laqué sur stratifié fin



Environ 110 millions USD de CA en 2025



16 millions de feuilles de capacité sur l'un des plus grands sites d'Asie



Présence dans plus de 80 pays

- Stylam, fondée en 1991 et cotée BSE/NSE avec un market cap de plus de 400 millions USD à fin 2025, est pionnière mondiale du « Hot Coating Process » et pionnière en Inde des surfaces acryliques massives, réalise environ 110 millions USD de chiffre d'affaires annuel avec 16 millions de feuilles/an de capacité sur son site unique (l'un des plus grands d'Asie), exporte vers 80+ pays et dispose de 7 centres de distribution en Inde.
- Aica Kogyo, cotée Tokyo Stock Exchange Prime et Nagoya, est un industriel japonais spécialisé dans les laminés haute performance, résines et adhésifs, avec ~1,5 Md USD de chiffre d'affaires annuel, 5 000+ employés, 50+ entités dans 13 pays et 80 ans d'innovation.
- Aica acquiert 40% de Stylam pour environ 170 millions USD, dont 27,12% auprès des promoteurs familiaux Pushpa Gupta–Manav Gupta & Family.
- L'opération vise à faire de Stylam une plateforme mondiale en combinant accès au réseau international d'Aica (13 pays), optimisation industrielle et achats globaux, adoption des standards japonais de qualité, et renforcement des positions en Inde et à l'export vers 80+ pays.

ÉQUIPE CFI



Raj Shroff
Partner



Nirav Shah
Senior VP



Toru Isono
Senior Director





Vos contacts CFI



15

Banquiers d'affaires seniors



15

Transactions par an



70%

Conseil sell-side M&A



19

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



Raj Shroff
raj.shroff@thecfigroup.com



Lei Gong
lei.gong@thecfigroup.com



Jake Steslicki
jake.steslicki@thecfigroup.com



Pasi Vainiotalo
pasi.vainiotalo@thecfigroup.com



João Santos
joao.santos@thecfigroup.com



Gen Kaneko
gen.kaneko@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





À propos de CFI

150 transactions/an

19 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

Consumer Goods
& Retail



Automotive



Business Services



Aerospace &
Defense



Energy Transition



Food & Beverage



Healthcare
& Life Science



Software & IT



Industrials



Transport &
Logistics



Une référence sur le marché mondial des transactions mid-cap



AMERICAS

Brazil
United States

ASIA & PACIFIC

Australia
China
India
Japan
Singapore
Vietnam

EUROPE

Belgium
Finland
France
Germany
Italy
The Netherlands
Poland
Portugal
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 tenu 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.

