



Seale & Associates

INDUSTRIA DE ALIMENTOS
4TO TRIMESTRE 2024
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

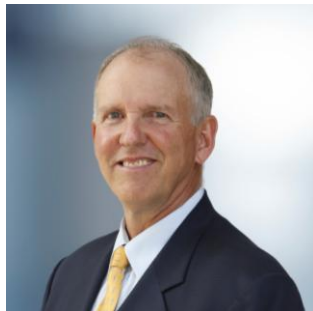
Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de alimentos durante el 4to trimestre de 2024.

En Seale & Associates estamos comprometidos en ofrecer soluciones enfocadas en procesos diseñados para optimizar el valor y alcanzar las metas estratégicas de nuestros clientes en un rango de transacciones que incluyen **fusiones, adquisiciones, desinversiones, venta de negocios, recapitalizaciones**, entre otros servicios de consultoría estratégica y finanzas corporativas.

A lo largo de más de 25 años hemos servido con éxito a clientes alrededor del mundo y nos complace proveer asesoría en banca de inversión a nuestros clientes que buscan crecer por medio de adquisiciones u optimizando su portafolio a través de desinversiones estratégicas.

Seale tiene una amplia experiencia asesorando a importantes compañías multinacionales, firmas de capital privado y empresas familiares en una amplia gama de industrias.



James A. Seale | Presidente
jseale@sealeassociates.com



Brett M. Carmel | Socio Director Senior
bcarmel@sealeassociates.com



Robert Whitney | Socio Director
rwhitney@sealeassociates.com



Sergio Garcia del Bosque | Socio Director
sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández Goudet | Socio Director
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vicepresidente
amontemayor@sealeassociates.com



Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Índice

Panorama de la Industria 4

Empresas Públicas Comparables Globales 5

Transacciones Globales 12

Sobre Seale 14

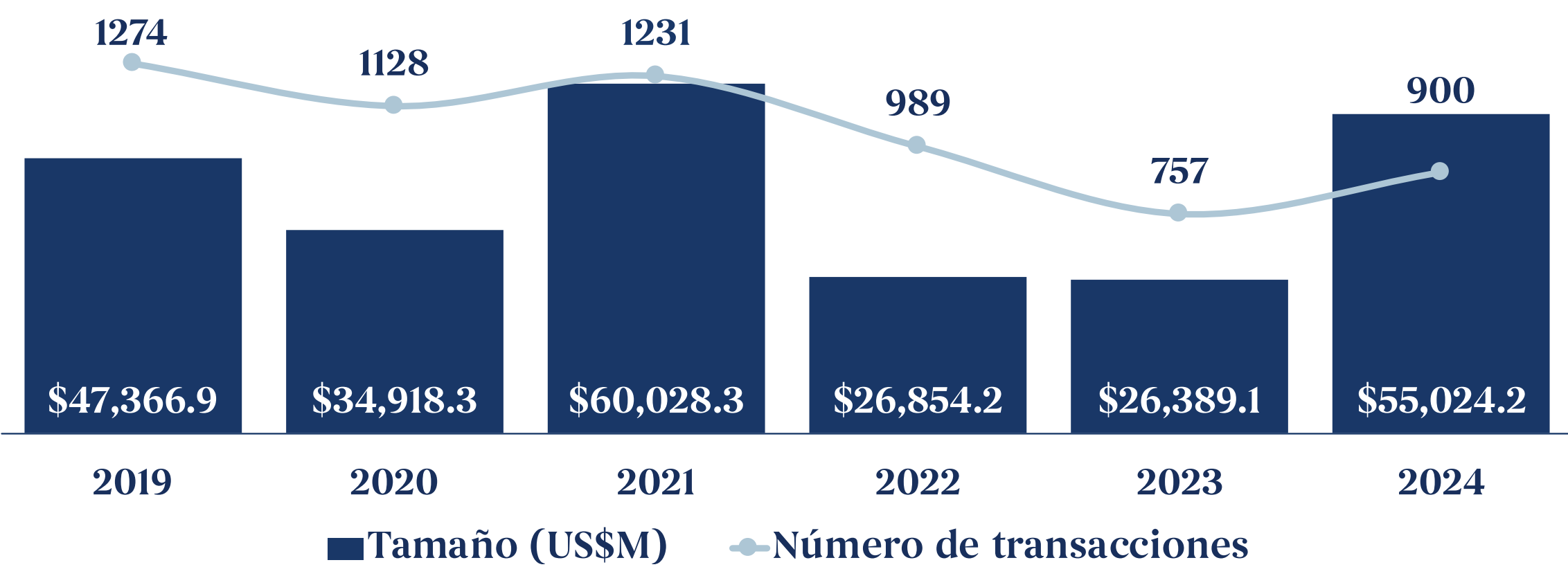


Panorama en la Industria de Alimentos y Tendencias de M&A

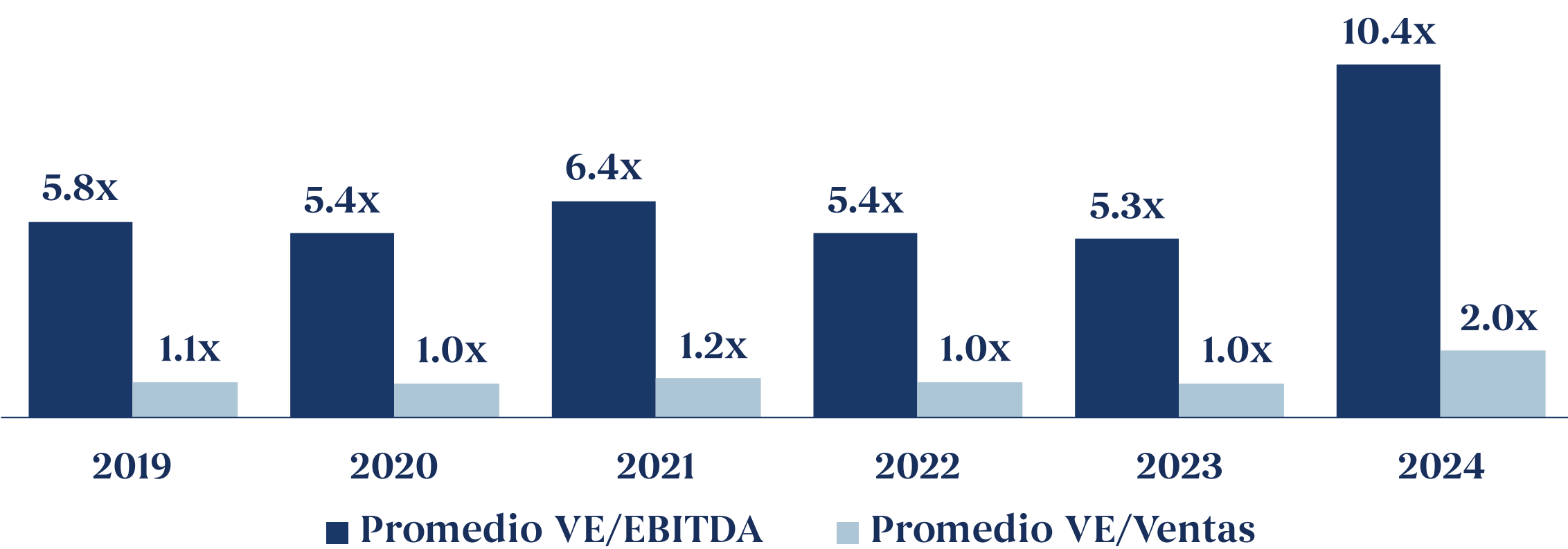
Panorama de la industria de alimentos

- El mercado global de alimentos alcanzó los **US\$9,130.0 mil millones** en 2024 en términos de ingresos. Se espera que el mercado crezca anualmente en un **6.6% (CAC 2023-2028)**
- En América del Norte, el **segmento más grande del mercado es el segmento de confitería y snacks**. El mercado norteamericano de alimentos ascendió a **US\$1,408 mil millones** y se espera que crezca anualmente en un **4.3% (CAC 2024-2028)**
- La tendencia hacia dietas basadas en plantas ha estado ganando impulso, impulsada por preocupaciones sobre la sostenibilidad, el bienestar animal y la salud. Se espera que el mercado global de alimentos a base de plantas alcance los **US\$77.8 mil millones en 2025**
- Se espera que la inflación de alimentos **modere** en 2024, con el índice de precios al consumidor para todos los productos alimenticios proyectado para aumentar un **2.9% para fin de año**, lo que podría influir en las estrategias de fusiones y adquisiciones enfocadas en el crecimiento de ganancias impulsado por el volumen
- La **diversificación de portafolio** permite a las empresas adquirir marcas de nicho y premium, atendiendo a consumidores que buscan productos únicos, de alta calidad y especializados, como opciones orgánicas, sin gluten o basadas en plantas. Estas **adquisiciones** ayudan a las empresas a ingresar a **segmentos de mercado emergentes**, lograr **márgenes de ganancia más altos** y **diferenciarse** en mercados cada vez más competitivos

Tamaño y Volumen de M&A en la Industria de alimento



Promedio VE/EBITDA y VE/Ventas en la Industria de alimento



Empresas Públicas Comparables Globales de Pan y Productos de Panadería

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Cuarto Trimestre Dic. 31, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
ARYZTA AG		CHE	\$1,846	\$2,335	\$2,422	11.7%	7.7x	7.5x	8.3x	1.0x
Flowers Foods, Inc.		USA	\$4,351	\$5,718	\$5,103	12.5%	11.5x	10.9x	9.0x	1.1x
Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.		MEX	\$11,472	\$19,825	\$19,596	14.2%	7.9x	8.7x	7.1x	1.0x
Grupo Nutresa S. A.		COL	\$8,201	\$9,264	\$4,216	13.0%	14.6x	13.8x	16.9x	2.2x
J&J Snack Foods Corp.		USA	\$3,022	\$3,109	\$1,589	13.9%	19.2x	20.4x	14.1x	2.0x
Lotus Bakeries NV		BEL	\$9,064	\$9,259	\$1,275	18.3%	30.7x	34.3x	39.7x	7.3x
M. Dias Branco S.A. Indústria e Comércio de Alimentos		BRA	\$1,086	\$1,153	\$1,562	13.3%	13.9x	13.9x	5.5x	0.7x
Excluído de media y mediana						Media	12.5x	12.5x	10.2x	1.3x
						Mediana	13.9x	13.8x	9.0x	1.1x

Empresas Públicas Comparables Globales de Condimentos

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Cuarto Trimestre Dic. 31, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Atlantic Grupa d.d.		HRV	\$674	\$880	\$1,135	9.6%	8.1x	6.7x	8.0x	0.8x
McCormick & Company, Incorporated		USA	\$20,452	\$24,905	\$6,724	21.1%	22.4x	21.0x	17.5x	3.7x
The Kraft Heinz Company		USA	\$37,134	\$56,082	\$25,846	28.1%	8.8x	8.6x	7.7x	2.2x
 Excluído de media y mediana						Media	8.4x	7.7x	7.9x	2.2x
						Mediana	8.8x	8.6x	8.0x	2.2x

Empresas Públicas Comparables Globales de Granos y Cereales

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Cuarto Trimestre Dic. 31, 2024 VE/ EBITDA		VE/ Ventas
							2022	2023			
General Mills, Inc.		USA	\$35,214	\$47,691	\$19,901	23.1%	13.5x	13.7x	10.4x		2.4x
Gruma, S.A.B. de C.V.		MEX	\$5,639	\$6,905	\$6,487	17.4%	5.0x	7.9x	6.1x		1.1x
Kellanova		USA	\$27,910	\$33,965	\$12,749	17.1%	12.1x	13.0x	15.6x		2.7x
Post Holdings, Inc.		USA	\$6,659	\$12,950	\$7,932	17.1%	12.1x	12.0x	9.6x		1.6x
Excluído de media y mediana						Media	12.6x	12.9x	11.8x		1.9x
						Mediana	12.1x	12.5x	10.0x		2.0x

Empresas Públicas Comparables Globales de Lácteos

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Cuarto Trimestre Dic. 31, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Danone S.A.		FRA	\$43,394	\$53,860	\$28,342	18.2%	9.2x	10.2x	10.4x	1.9x
Emmi AG		CHE	\$4,345	\$4,826	\$4,799	8.6%	13.8x	13.9x	11.7x	1.0x
Fonterra Co-operative Group Limited		NZL	\$3,774	\$5,435	\$13,204	9.0%	6.3x	3.8x	4.6x	0.4x
Glanbia plc		IRL	\$3,540	\$4,266	\$4,470	11.2%	11.5x	10.4x	8.5x	1.0x
Leche Gloria S.A.		PER	\$670	\$1,080	\$1,473	10.5%	7.5x	7.2x	7.0x	0.7x
Meiji Holdings Co., Ltd.		JPN	\$5,515	\$5,781	\$7,299	11.4%	6.9x	7.8x	6.9x	0.8x
Saputo Inc.		CAN	\$7,351	\$9,774	\$13,103	7.7%	14.3x	11.9x	9.6x	0.7x
Savencia SA		FRA	\$734	\$1,560	\$7,392	6.0%	3.8x	3.8x	3.5x	0.2x
Unibel S.A.		FRA	\$2,126	\$3,221	\$3,815	13.4%	9.0x	8.8x	6.3x	0.8x
Yakult Honsha Co.,Ltd.		JPN	\$5,761	\$4,883	\$3,191	18.3%	13.1x	12.6x	8.3x	1.5x
Excluído de media y mediana						Media	8.4x	9.4x	7.8x	0.9x
						Mediana	9.1x	9.5x	7.6x	0.8x

Empresas Públicas Comparables Globales de Carnes y Mariscos

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Cuarto Trimestre Dic. 31, 2024 VE/ EBITDA VE/ Ventas	
							2022	2023		
BRF S.A.		BRA	\$6,717	\$8,958	\$9,924	13.3%	7.9x	13.1x	6.8x	0.9x
Floridienne S.A.		BEL	\$690	\$1,204	\$620	10.6%	20.6x	17.3x	18.3x	1.9x
Hormel Foods Corporation		USA	\$17,223	\$19,479	\$11,921	15.4%	14.0x	12.0x	10.6x	1.6x
JBS S.A.		BRA	\$13,018	\$28,595	\$64,123	8.1%	3.5x	5.5x	5.5x	0.4x
L.D.C. S.A.		FRA	\$2,457	\$2,050	\$6,378	8.6%	3.8x	3.5x	3.7x	0.3x
Mowi ASA		NOR	\$8,864	\$11,430	\$5,802	19.5%	10.8x	7.4x	10.1x	2.0x
ORIOR AG		CHE	\$297	\$461	\$712	8.2%	12.7x	10.5x	7.9x	0.6x
Pilgrim's Pride Corporation		USA	\$10,763	\$12,344	\$17,878	11.9%	5.6x	6.8x	5.8x	0.7x
Tyson Foods, Inc.		USA	\$20,459	\$29,234	\$53,613	7.3%	5.0x	6.7x	7.5x	0.5x
Excluído de media y mediana						Media	7.9x	8.8x	7.7x	0.6x
						Mediana	7.9x	7.4x	7.5x	0.7x

Empresas Públicas Comparables Globales de Alimentos Preservados

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Cuarto Trimestre Dic. 31, 2024 VE/ EBITDA VE/ Ventas	
							2022	2023		
CJ Cheiljedang Corporation		KOR	\$2,656	\$11,703	\$19,738	10.8%	6.5x	6.5x	5.5x	0.6x
Conagra Brands, Inc.		USA	\$13,246	\$21,672	\$11,929	21.0%	12.4x	10.1x	8.7x	1.8x
Ebro Foods, S.A.		ESP	\$2,530	\$2,835	\$3,252	13.1%	9.1x	8.7x	6.7x	0.9x
Lamb Weston Holdings, Inc.		USA	\$9,533	\$13,564	\$6,325	20.3%	17.6x	14.7x	10.6x	2.1x
Nissin Foods Holdings Co.,Ltd.		JPN	\$7,238	\$7,514	\$4,874	13.4%	12.8x	14.2x	11.5x	1.5x
Nomad Foods Limited		GBR	\$2,699	\$4,703	\$3,209	16.7%	11.2x	9.3x	8.8x	1.5x
Orkla ASA		NOR	\$8,649	\$10,629	\$6,219	16.7%	10.2x	9.2x	10.2x	1.7x
The J. M. Smucker Company		USA	\$11,719	\$20,105	\$8,831	25.6%	11.4x	10.9x	8.9x	2.3x
TreeHouse Foods, Inc.		USA	\$1,799	\$3,241	\$3,354	11.2%	10.6x	12.0x	8.6x	1.0x
Excluído de media y mediana						Media	11.1x	11.1x	9.3x	1.7x
						Mediana	11.2x	10.1x	8.8x	1.5x

Empresas Públicas Comparables Globales de Alimentos Básicos en LatAm

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Cuarto Trimestre Dic. 31, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Alicorp S.A.A.		PER	\$1,168	\$2,280	\$2,810	13.8%	6.5x	6.8x	5.9x	0.8x
BRF S.A.		BRA	\$6,717	\$8,958	\$9,924	13.3%	7.9x	13.1x	6.8x	0.9x
Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.		MEX	\$11,472	\$19,825	\$19,596	14.2%	7.9x	8.7x	7.1x	1.0x
Camil Alimentos S.A.		BRA	\$323	\$951	\$1,932	8.3%	7.2x	8.4x	5.9x	0.5x
Carozzi S.A.		CHL	\$561	\$1,157	\$1,522	16.0%	6.7x	5.5x	4.7x	0.8x
Colombina S.A.		COL	\$124	\$440	\$735	13.0%	6.5x	4.8x	4.6x	0.6x
Gruma, S.A.B. de C.V.		MEX	\$5,639	\$6,905	\$6,487	17.4%	5.0x	7.9x	6.1x	1.1x
Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.		MEX	\$848	\$1,691	\$1,796	18.7%	6.3x	5.7x	5.0x	0.9x
Grupo Nutresa S. A.		COL	\$8,201	\$9,264	\$4,216	13.0%	14.6x	13.8x	16.9x	2.2x
Molinos Rio de la Plata S.A.		ARG	\$1,017	\$1,057	\$856	1.9%	12.2x	41.9x	66.8x	1.2x
Excluído de media y mediana						Media	7.0x	8.3x	7.0x	0.9x
						Mediana	7.0x	8.2x	6.0x	0.9x

Industria de Alimentos – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Nov-24		USA	PepsiCo , un líder global en alimentos y bebidas, adquirió las participaciones restantes en Sabra Dipping Co. y Obela , obteniendo la propiedad total de ambas compañías para fortalecer su presencia en el mercado de dips refrigerados		-	50.0%	\$241.0	-	-
Nov-24		IND	Agro Tech Foods , un fabricante de productos alimenticios y aceites comestibles, adquirió Del Monte Foods India , un productor de alimentos envasados como snacks, salsas y pasta	Agro Tech Foods	  Del Monte Pacific Limited	100.0%	\$163.2	-	2.5x
Nov-24		USA	Lakeview Farms , un fabricante de dips frescos, postres y productos especiales, adquirió Noosa Yoghurt , un productor de yogur premium de leche entera de estilo australiano			100.0%	\$200.0	-	-
Nov-24*		AUS	Sanitarium , subsidiaria de la Asociación Australiana de Salud y Nutrición, acordó adquirir la marca de galletas de trigo Vita Brits de Nestlé Australia			100.0%	-	-	-
Oct-24*		SVN	Grupo Bimbo , una empresa global de panificación, acordó adquirir Don Don , un grupo panadero esloveno con una fuerte presencia en el sureste de Europa, para expandir su presencia geográfica a 39 países		-	100.0%	-	-	-
Oct-24		GBR	Sysco GB , la filial en el Reino Unido del líder global en servicios de alimentos Sysco Corporation, adquirió Campbell's Prime Meat , un proveedor escocés de carne, pescado y productos de charcutería		-	100.0%	-	-	-
Oct-24		USA	PepsiCo , un líder global en alimentos y bebidas, adquirió Siete Foods , un productor de tortillas, chips y productos alimenticios mexicano-americanos sin granos		 STRIPE	100.0%	\$1,200.0	-	-
*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre							Media Mediana	-	2.5x
								-	2.5x

ARCA CONTINENTAL

OBJETIVO

Wise Foods, Inc.

TIPO DE PROYECTO

Asesoría de compra

INDUSTRIAS

Productos de consumo,
Alimentos y bebidas

GEOGRAFÍA

Noreste de USA

SITUACIÓN

Seale & Associates fue contratado por Arca Continental (BMV:AC) con el mandato de ayudar a diversificar su cartera de negocios, fortaleciendo su brazo de alimentos y botanas, con el fin de maximizar sus oportunidades de crecimiento.

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

El equipo profesional de Seale ejecutó una proyección exhaustiva del universo de empresas de comida rápida, que se pudieran adaptar a la estrategia de Arca Continental. Seale identificó una lista de objetivos potenciales e inició una candidatura con el fin de identificar al mejor jugador para la estrategia y perfil de negocio, preferencia de Arca Continental.

RESULTADO

El resultado del proceso se convirtió en la adquisición más grande de productos aperitivos de Arca Continental, Wise Foods, Inc. El negocio se ha traducido en un caso más de éxito en la estrategia de expansión de Arca Continental (BMV:AC).

“Estamos muy contentos de haber adquirido con éxito Wise Foods”



“Estamos muy contentos de haber adquirido con éxito Wise Foods como parte de nuestra estrategia para hacer crecer nuestro negocio de botanas en EE.UU., México y Latinoamérica.

Seale fue fundamental y ofreció una guía y un apoyo invaluable durante todo el proceso para garantizar que completáramos esta adquisición estratégica en un plazo muy breve. Esperamos volver a trabajar con ellos en el futuro como parte de nuestro equipo.”

Francisco Garza Egloff, CEO, Arca Continental

GRUPO CHEN

OBJETIVO
Grupo Chen

TIPO DE PROYECTO
Asesoría de venta

INDUSTRIAS
Alimentos y Bebidas

GEORGRAFÍA
Monterrey, México

SITUATION

Seale & Associates fue contratado por el dueño y fundador de Grupo Chen para asesorarlo en la venta de la empresa como parte de un plan de sucesión. Grupo Chen produce, comercializa y distribuye productos lácteos, como queso, yogurt, mantequilla y crema de leche.

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Los profesionistas de Seale establecieron un proceso de comprador preferencial con Sigma Alimentos, manteniendo la opción de iniciar un proceso de subasta competitiva con otros potenciales compradores estratégicos para Grupo Chen. El enfoque disciplinado de Seale en un proceso de comprador preferencial, le permitió mantener el ímpetu y poder de negociación durante en todo el proceso, asegurándose de cerrar a un valor y términos justos.

RESULTADO

El proceso resultó en una exitosa adquisición por parte de Sigma Alimentos, subsidiaria de ALFA (BMV:ALFA) y Chen se convirtió en la plataforma de crecimiento en productos lácteos para Sigma.

“Seale me dio “tranquilidad” ya que me guiaron a través del proceso de venta”



“Cuando llegó el momento de decidir sobre un plan de sucesión viable para mi negocio, yo sabía que ninguno de mis hijos estaba interesado en hacerse cargo y lo último que quería era dejarles un desastre después de mi partida. Seale me dio “tranquilidad” ya que me guiaron a través del proceso de venta en lo que considero el trabajo de mi vida y se aseguraron de que obtuviera el mejor precio y condiciones.”

Raymundo Villarreal
Director General y Propietario, Grupo Chen

Suscríbete para recibir información de M&A

Brindamos inteligencia específica del sector diseñada específicamente para líderes de la industria, firmas de capital privado y sus asesores. Nuestros informes de la industria y artículos destacados brindan acceso en tiempo real a datos clave de la industria, que incluyen:



Tendencias emergentes

Reportes trimestrales de más de 30 industrias

Reportes mensuales de EE.UU., México y Colombia

Análisis del mercado y transacciones

Información valiosa para los líderes

Reciba actualizaciones por correo electrónico con nuestros datos, informes y reportes exclusivos a medida que se publiquen, para las industrias que más te interesen

SUSCRÍBETE

Mandatos Representativos en México

 INMAGUSA Grupo Galaz, S.A de C.V. ha sido adquirido por 	 vendió  a 	 vendió Sus negocios de sanitarios ST. THOMAS CREATIONS y  a 	 vendió  a 	 vendió  a 	 ha sido adquirida por 	  adquirió El negocio del reciclaje del zinc de 
 ha adquirido  agencias automotrices de 	 ha vendido  a 	 ha vendido Kidde de Mexico, S.A. de C.V Negocio de soluciones de seguridad contra incendios a una filial de 	 ha vendido su negocio de bombeo de concreto a 	CORPORACION  ha vendido  a 	 ha sido adquirida por 	 ha sido adquirida por 
 ha sido adquirida por 	inteleactiva® adquirió  KFC Costa Rica a 	 Multiples adquisiciones 	 se asoció con  una subsidiaria de 	 ha sido adquirida por 	 Fusionó su división de bebidas con 	 Fusionó su división de bebidas con 



JAMES A. SEALE

Presidente y Fundador | Washington, D.C.

+1 (703) 623-9253

32+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones, Abogado, Arthur Andersen y Profesor de Banca de Inversión Global en la Universidad George Washington
Universidad de Virginia – Doctorado en Derecho
Universidad de Kentucky – Licenciatura en Contabilidad



SERGIO GARCIA DEL BOSQUE

Socio Director | Ciudad de México, México

+52 (55) 8000-7463

16+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
IPADE - MBA
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



CARLOS HERNANDEZ GOUDET

Socio Director | San Luis Potosí, México

+52 (444) 576-9060

14+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
Universidad de Columbia - MBA
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



BRETT M. CARMEL

Socio Director Senior y Cofundador | Miami, FL

+1 (703) 294-6530

25+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones y Profesor de Fusiones y Adquisiciones en la Universidad Johns Hopkins
Universidad George Washington – MBA Negocios Internacionales
Maestría en Relaciones Internacionales
Universidad de Florida – Ciencias Políticas con Altos Honores



ROBERT E. WHITNEY

Socio Director | Washington, D.C.

+1 (703) 801-8939

19+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones, Contador Público Certificado, Deloitte & Touche, Auditoría Corporativa y Servicios de Aseguramiento
Universidad de Richmond – Administración de Empresas en Contabilidad



FELIPE BUENO

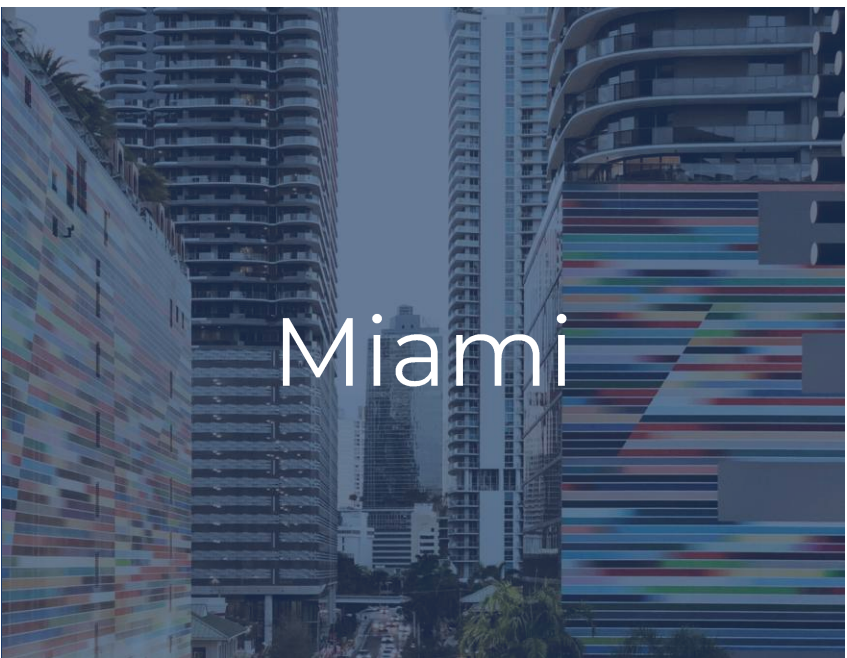
Director Senior | Monterrey, México

+52 (84) 4432-4444

32+ años con Grupo Industrial Saltillo con experiencia como Director de Desarrollo Corporativo y amplia experiencia comercial global
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey – MBA, Ingeniero Industrial y de Sistemas



Washington D.C.



Miami



Ciudad de México



Monterrey



San Luis Potosi

Creative Solutions. Trusted Advice.

Por más de 25 años, Seale & Associates ha prestado servicios a empresas públicas y privadas líderes de todo el mundo, que operan en una amplia gama de sectores con un alto nivel de calidad, integridad e independencia, presentando ideas innovadoras y soluciones de confianza para abordar las operaciones más complejas.

25

AÑOS DE
EXPERIENCIA

\$50B+

TRANSACCIONES CERRADAS
A NIVEL MUNDIAL

Servicios y Soluciones

- Fusiones y adquisiciones
- Desinversiones
- Joint Ventures / Alianzas
- Recapitalizaciones
- Due Diligence / Acompañamiento
- Peritaje de expertos
- Asesoría en finanzas corporativas
- Consultoría estratégica

Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial

Hemos trabajado en repetidas ocasiones con varias de las empresas más conocidas del mundo...

...así como con muchos fondos, family-offices y empresas privadas.





Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.