



Seale & Associates

INDUSTRIA DE SUPERMERCADOS
3ER TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de supermercados durante el segundo trimestre de 2023.

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 de la industria de supermercados 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 | Director Ejecutivo Senior

bcarmel@sealeassociates.com



Robert Whitney | Director Ejecutivo

rwhitney@sealeassociates.com



Sergio Garcia del Bosque | Director Ejecutivo

sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández | Director Ejecutivo

chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vice Presidente

amontemayor@sealeassociates.com

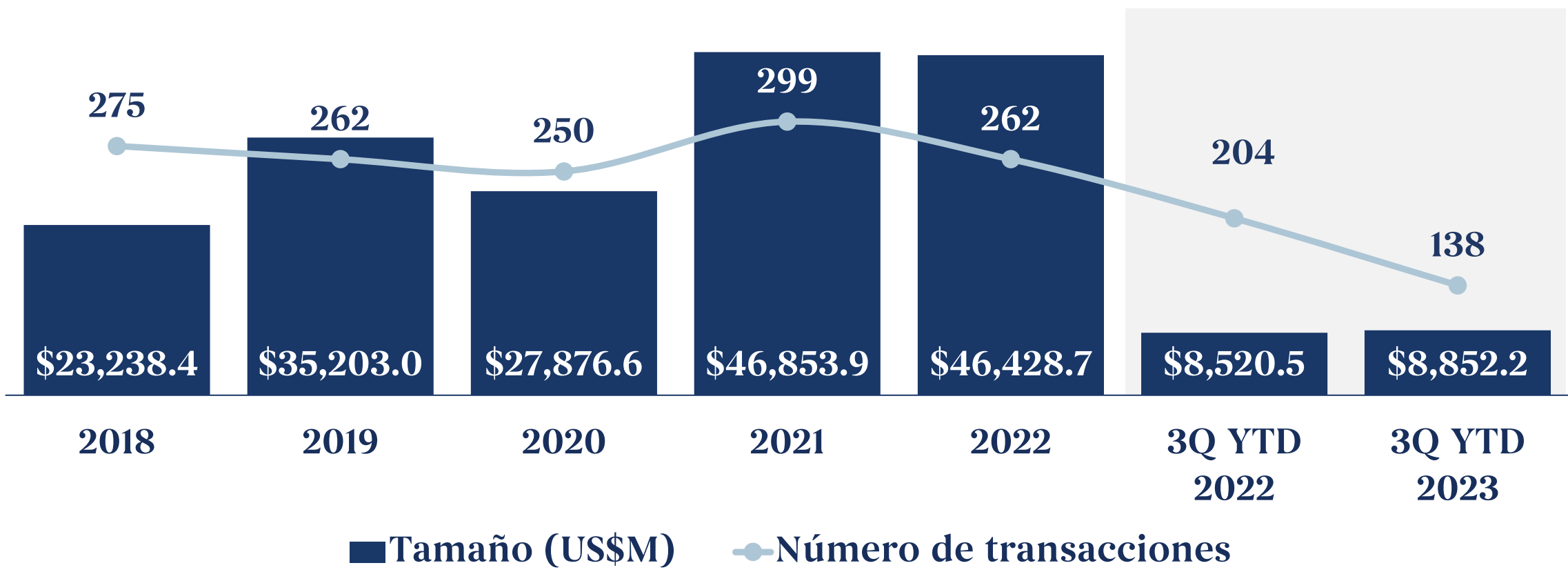
Panorama en la Industria de Supermercados y Tendencias de M&A

Resumen de la Industria de Supermercados

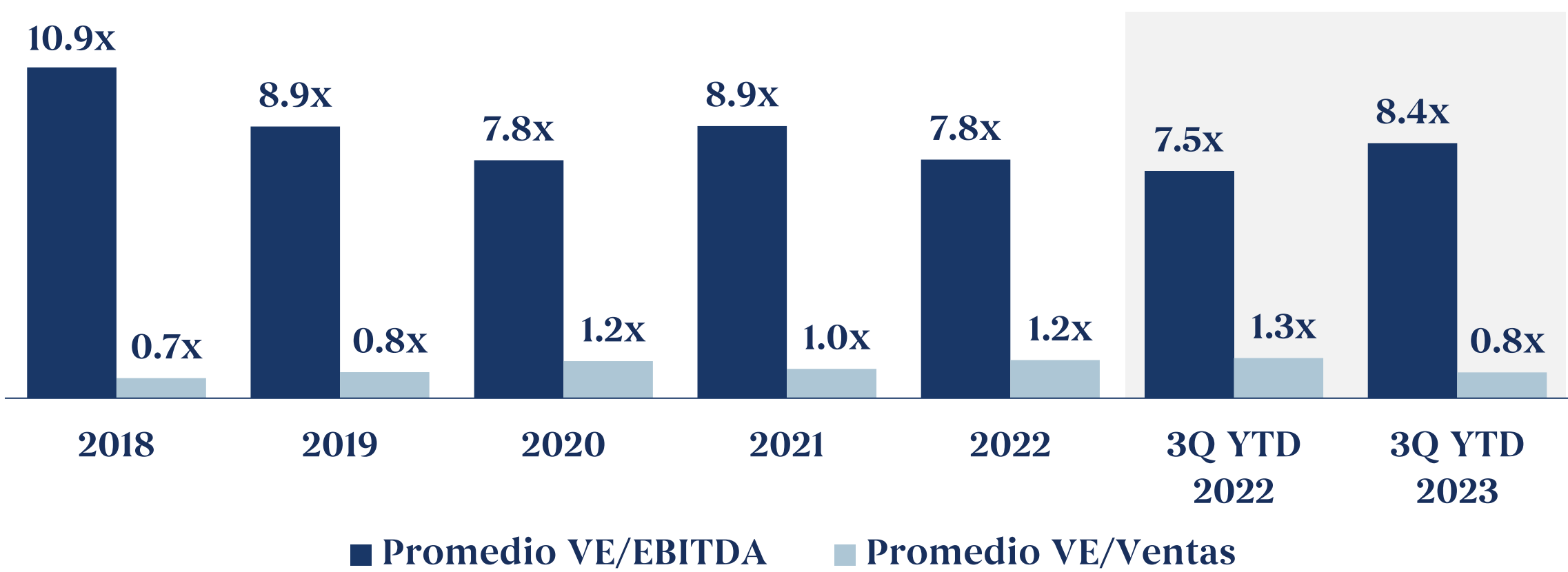
- La industria de supermercados y tiendas de alimentos tenía un **valor de US\$12,100 mil millones en 2022** y se espera que **alcance un valor de US\$17,100 mil millones en 2030**, con un **CAGR** proyectado del **4.4%** de 2022 a 2030.
- Las **ventas de alimentos en línea** están **creciendo rápidamente** y se espera que **continúe** en los **próximos años**. Esto se debe a **varios factores**, como la **comodidad** de las compras en línea, la **mayor disponibilidad** de **servicios de entrega** y el **aumento** de la **popularidad** de los **kits de comida**.
- Los **consumidores** están cada vez más **interesados** en **alimentos sanos y nutritivos**. Esto ha impulsado cada vez más la demanda de **alimentos ecológicos y naturales** y de **productos sin gluten, productos lácteos y otros alérgenos**.
- Los supermercados y tiendas de alimentos se centran cada vez más en la **sostenibilidad**. Esto incluye iniciativas como la **reducción del desperdicio de alimentos**, el uso de **energías renovables** y el **abastecimiento** de **productos de proveedores sostenibles**.
- Algunos supermercados y tiendas de alimentos se están **integrando verticalmente adquiriendo** sus **propios proveedores**. Esto les da un **mayor control** sobre su **cadena de suministro** y les **permite reducir costos**.
- Algunos supermercados y tiendas de alimentos se están expandiendo a nuevos **mercados nacionales e internacionales**. Para **ampliar** su **base de clientes** y **aumentar** su **participación de mercado**.
- La adquisición de **operadores logísticos** de e-commerce **puede ser menos factible** para los supermercados **debido** a las **valuaciones elevadas** y al **gran tamaño** de las **empresas**.
- Las **tiendas de alimentos especiales**, sobre todo las étnicas y las especializadas, **pueden experimentar un aumento** de las **fusiones y adquisiciones**, ya que **operan en nichos** de mercado **en los que grandes empresas** como Amazon y Walmart **tienen menos presencia**.

Fuente: Statista, Verified Market Research, OliverWyman, ModernRetail, GroceryDive, Capital IQ

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



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



Empresas Públicas Comparables Globales de Supermercados

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023 VE/ EBITDA	
							2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Albertsons Companies, Inc.		USA	\$13,097	\$27,384	\$78,761	6.4%	5.3x	5.1x	5.4x	0.3x
Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V.		MEX	\$5,638	\$8,052	\$15,121	7.8%	6.5x	6.9x	6.8x	0.5x
La Comer, S.A.B. de C.V.		MEX	\$2,282	\$2,199	\$2,123	10.5%	14.9x	12.7x	9.8x	1.0x
Loblaw Companies Limited		CAN	\$26,892	\$39,393	\$42,970	10.5%	8.6x	9.6x	8.7x	0.9x
Organización Soriana, S. A. B. de C. V.		MEX	\$3,277	\$4,342	\$9,724	7.3%	5.3x	5.3x	6.1x	0.4x
Tesco PLC		GBR	\$22,767	\$35,468	\$82,240	6.4%	7.9x	7.0x	6.7x	0.4x
The Kroger Co.		USA	\$32,189	\$49,659	\$148,038	5.8%	7.2x	7.2x	5.8x	0.3x
Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V.		MEX	\$65,780	\$67,449	\$49,946	10.2%	15.5x	15.6x	13.3x	1.4x
Walmart Inc.		USA	\$430,462	\$489,438	\$630,794	6.4%	10.6x	11.3x	12.1x	0.8x
Woolworths Group Limited		AUS	\$29,322	\$38,833	\$41,488	8.0%	12.1x	12.1x	11.7x	0.9x
							Media	9.4x	9.3x	8.7x
							Mediana	8.2x	8.4x	7.8x

Empresas Públicas Comparables Globales de Hipermercados

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023 VE/ EBITDA	
							2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Almacenes Éxito S.A.		COL	\$941	\$1,920	\$5,407	6.9%	8.2x	6.1x	5.1x	0.4x
Aeon Co., Ltd.		JPN	\$16,960	\$33,717	\$62,539	6.0%	9.1x	8.9x	8.9x	0.5x
BJ's Wholesale Club Holdings, Inc.		USA	\$9,544	\$12,632	\$19,402	7.0%	9.1x	10.5x	9.4x	0.7x
Carrefour SA		FRA	\$12,410	\$30,781	\$90,922	5.4%	6.3x	6.4x	6.3x	0.3x
Costco Wholesale Corporation		USA	\$250,160	\$243,810	\$242,290	4.4%	20.6x	21.8x	22.9x	1.0x
J Sainsbury plc		GBR	\$7,190	\$14,390	\$38,429	6.5%	6.5x	6.0x	5.7x	0.4x
Sun Art Retail Group Limited		CHN	\$2,022	\$448	\$11,466	5.5%	4.4x	1.5x	0.7x	0.0x
Target Corporation		USA	\$51,040	\$68,695	\$108,008	7.4%	11.1x	9.5x	8.6x	0.6x
■ Excluído de media y mediana						Media	7.8x	7.0x	6.4x	0.5x
						Mediana	8.7x	7.6x	7.4x	0.5x

Industria de Supermercados – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-23	57 tiendas Match y Smatch	BEL	Match: Opera una cadena de supermercados Smatch: Opera una cadena de supermercados de descuento			100.0%	-	-	-
Sep-23	47 supermercados SuperCor	ESP	Opera una cadena de supermercados en España			100.0%	\$64.3	-	-
Sep-23	10 ex tiendas Aldi	DNK	Opera una cadena de supermercados			100.0%	-	-	-
Sep-23	Activos específicos de Kroger y Albertsons	USA	Albertsons: Opera supermercados Kroger: Opera supermercados y tiendas departamentales			100.0%	\$1,900.0	-	-
Sep-23	4 tiendas de Jan Linders B.V.	NLD	Opera una cadena de supermercados			100.0%	-	-	-
Aug-23		IND	Opera una cadena de supermercados en el sur de la India			100.0%	\$8.1	-	1.7x
Aug-23		USA	Opera supermercados		-	100.0%	-	-	-
Aug-23	400 supermercados de la marca Winn-Dixie	USA	Opera supermercados			100.0%	-	-	-
Aug-23	18 supermercados de Save A Lot	USA	Opera una cadena de supermercados de descuento			100.0%	-	-	-
Jul-23	2 hipermercados y 25 supermercados	LUX	Cora: Opera una cadena de hipermercados, Match: Opera una cadena de supermercados, Smatch: Opera una cadena de supermercados de descuento			100.0%	-	-	-
Jul-23	Activos de Cora y Match	FRA	Cora: Opera una cadena de hipermercados Match: Opera una cadena de supermercados			100.0%	\$1,167.6	-	-

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



“Nos fijamos el ambicioso objetivo de alcanzar las 150 tiendas durante el año. Con estos diez nuevos establecimientos, alcanzamos ahora las 154 tiendas. Se trata de una expansión sin precedentes en la historia de Lidl Dinamarca.”

Jens Stratmann, CEO de Lidl Dinamarca



“Era el momento adecuado para aprovechar nuestro ritmo de crecimiento y ayudar a los residentes del sureste a ahorrar en sus compras. La operación respalda nuestra estrategia de crecimiento a largo plazo en Estados Unidos, que incluye planes para añadir 120 nuevas tiendas en todo el país este año hasta alcanzar un total de más de 2.400 tiendas a finales del año.”

Jason Hart, CEO de Aldi U.S.



“Como hemos hecho un cambio estratégico para convertirnos en un mayorista que se concede licencias, está claro que nuestro impulso de crecimiento a largo plazo debe arraigarse en el éxito de nuestra sólida red de Socios Minoristas.”

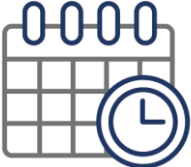
Leon Bergmann, CEO of Save a Lot



“Con la adquisición de las marcas Cora y Match, Carrefour anuncia su primera gran adquisición en Francia en más de veinte años y consolida su posición de liderazgo en la venta minorista de alimentos en el mercado nacional.”

Alexandre Bompard, Chairman and CEO of Carrefour Group

Transacciones de Private Equity

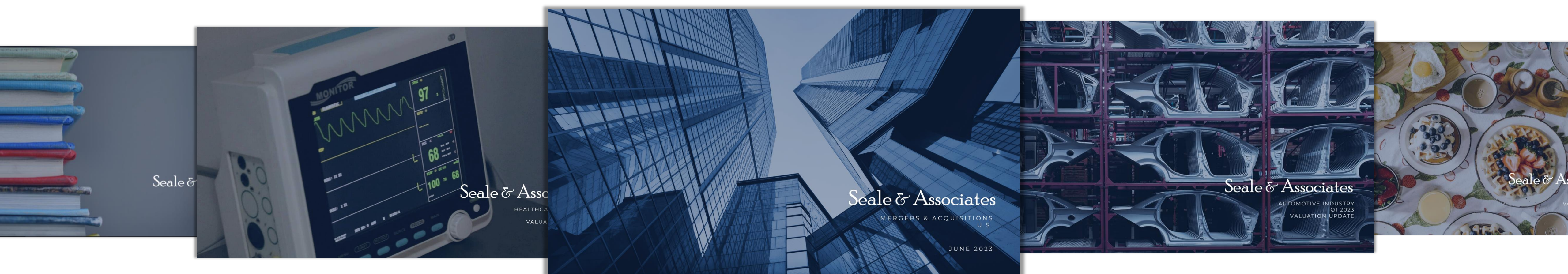
INDUSTRIA	PERIODO	VALOR DE EMPRESA PROMEDIO (EN USD)	VENTAS PROMEDIO (EN USD)	CRECIMIENTO DE VENTAS (TTM)	VALOR DE EMPRESA / VENTAS	MARGÉN EBITDA	VALOR DE EMPRESA / EBITDA	NUMERO DE TRANSACCIONES
								
Tiendas de Alimentos y Bebidas <i>NAICS 445 – Tiendas de Alimentos y Bebidas</i>	2018-2021	\$80.0M	\$60.9M	28.3%	1.3x	14.9%	8.4x	4
Tiendas de Alimentos <i>NAICS 4451 – Tiendas de Alimentos</i>	2003-2017	\$234.8M	\$0.3M	-1.7%	0.3x	5.5%	6.0x	5

Notas:

- Datos obtenidos a través de la plataforma de suscripción “GF Data”, que ofrece información y métricas detalladas sobre las transacciones hechas por fondos de capital privado en los Estados Unidos.
- Los datos se proporcionan bajo un formato confidencial. Los usuarios no pueden identificar la empresa y la transacción correspondiente. Dado este enfoque confidencial, es menos probable que los datos presentados estén sesgados o manipulados.

Suscríbete para recibir información de M&A

Una de nuestras capacidades principales es ofrecer información específica sobre cada industria, diseñada específicamente para los líderes de la industria, las empresas de capital riesgo y sus asesores. Nuestros informes y artículos sobre la industria ofrecen acceso en tiempo real a datos clave del sector, entre otros:



Tendencias
emergentes

Reportes trimestrales de
mas 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

SUSCRIBETE

Mandatos Representativos

 INMAGUSA Grupo Galaz, S.A de C.V. ha sido adquirido por 	 vendió  a 	 vendió Sus negocios de sanitarios ST. THOMAS CREATIONS BATHROOMS THAT WORK BEAUTIFULLY 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 hormigón 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 

Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial













Oficinas Centrales

901 N. Glebe Road
Piso 5
Arlington, Virginia



Oficinas Ciudad de México

Av. Javier Barros Sierra 495
Piso 3
Park Plaza III
Ciudad de México



Oficinas Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas 2225
Piso 3
San Pedro Garza García, N.L.

Por favor contáctenos si requiere información adicional sobre tendencias en M&A y/o múltiplos de alguna transacción en específico o industria

Creative Solutions. Trusted Advice.

Por más de 20 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.