



Seale & Associates

INDUSTRIA DE ALIMENTOS
1ER TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de alimentos durante el primer 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 23 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 alimentos 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

Experiencia Relevante en el Sector

Experiencia en transacciones de fusiones y adquisiciones, incluyendo:

- Asesor exclusivo de una empresa de salsas picantes que buscaba alternativas estratégicas para dos de sus marcas minoristas
- Representación de los accionistas de Grupo Chen, empresa mexicana líder en quesos, en la venta de la compañía a Sigma, una división del conglomerado mexicano Grupo Alfa
- Asesor exclusivo de Unifoods, empresa mexicana líder en productos de consumo de alimentos y bebidas
- Asesor exclusivo de Arca Continental en la adquisición de tres marcas de aperitivos salados en Estados Unidos (Wise Snacks, Deep River Snacks y Carolina Country Snacks)
- Prestación de servicios de finanzas corporativas y valoración a un importante fabricante mexicano de concentrados de jugo de naranja
- Asesor exclusivo de un importante productor mexicano de plátanos y aguacates
- Representación de Nestlé, empresa mundial de alimentación y bebidas, en la venta de su negocio de jamón de Parma
- Asesor exclusivo de Fantis Foods, uno de los importadores de alimentos griegos más antiguos en América
- Asesor financiero exclusivo de Fonterra, la mayor empresa láctea de Nueva Zelanda
- Asesor financiero exclusivo de Ragasa, empresa mexicana líder en la fabricación y distribución de aceite de soja comestible
- Representación de los accionistas de AEP, productor y distribuidor líder de carnes frías de marca en México, en una evaluación de alternativas estratégicas y un encargo de desinversión



EXPERIENCIA RELEVANTE DE SEALE & ASSOCIATES EN EL SECTOR

GRUPO CHEN

OBJETIVO: Grupo Chen
TIPO DE PROYECTO: Asesoría de venta
INDUSTRIAS: Alimentos y Bebidas
GEOGRAFÍA: Monterrey, México

SITUACIÓN

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.



CHEN
se fusionó con

Sigma
alimentos

un negocio de

alfa

“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.”

Reynaldo Villarreal, Director General y Propietario, Grupo Chen

Pan y Productos de Panadería Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Aryzta AG		CHE	\$1,685	\$1,951	\$2,125	10.2%	15.8x	7.7x	7.7x	0.9x
Flowers Foods, Inc.		USA	\$5,791	\$6,819	\$4,806	10.3%	10.3x	11.5x	11.5x	1.4x
Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.		MEX	\$22,285	\$28,073	\$20,440	16.6%	6.3x	7.9x	7.6x	1.3x
Grupo Nutresa S. A.		COL	\$4,944	\$5,868	\$3,515	10.3%	9.9x	14.5x	14.2x	1.6x
Hostess Brands, Inc.		USA	\$3,321	\$4,207	\$1,358	20.3%	12.3x	14.7x	14.7x	3.1x
J&J Snack Foods Corp.		USA	\$2,850	\$2,936	\$1,414	8.2%	32.4x	19.2x	21.9x	2.1x
Lotus Bakeries NV		BEL	\$5,683	\$5,889	\$938	18.2%	30.8x	30.7x	33.0x	6.2x
M. Dias Branco S.A. Indústria e Comércio de Alimentos		BRA	\$1,674	\$2,069	\$1,916	8.4%	12.5x	13.9x	11.5x	1.0x
						Media	11.2x	12.8x	11.2x	1.6x
						Mediana	11.3x	13.9x	11.5x	1.4x

■ Excluído de media y mediana

Condimentos Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Atlantic Grupa d.d.		HRV	\$719	\$816	\$916	6.4%	7.5x	8.1x	11.0x	0.9x
McCormick & Company, Incorporated		USA	\$22,309	\$27,176	\$6,394	17.3%	21.9x	22.4x	22.7x	4.3x
The Kraft Heinz Company		USA	\$47,448	\$67,467	\$26,485	22.7%	8.6x	8.8x	9.1x	2.5x
						Media	8.0x	8.4x	10.1x	1.7x
						Mediana	8.0x	8.4x	10.1x	1.7x

■ Excluído de media y mediana

Granos y Cereales Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
General Mills, Inc.		USA	\$50,195	\$61,413	\$19,955	19.1%	11.5x	13.5x	15.1x	3.1x
Gruma, S.A.B. de C.V.		MEX	\$5,454	\$7,283	\$5,597	14.4%	7.8x	5.0x	8.3x	1.2x
Kellogg Company		USA	\$22,945	\$30,313	\$15,315	13.7%	11.9x	12.1x	13.5x	2.0x
Post Holdings, Inc.		USA	\$5,284	\$10,928	\$6,080	14.2%	12.6x	11.2x	12.5x	1.8x
						Media	8.4x	7.9x	12.4x	1.6x
						Mediana	9.6x	8.3x	13.0x	1.8x

■ Excluído de media y mediana

Lácteos Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Danone S.A.		FRA	\$38,994	\$50,134	\$29,562	15.4%	9.8x	9.2x	10.4x	1.7x
Emmi AG		CHE	\$5,381	\$6,044	\$4,575	8.8%	13.4x	13.8x	14.8x	1.3x
Fonterra Co-operative Group Limited		NZL	\$3,105	\$6,389	\$16,279	8.6%	7.7x	6.3x	4.5x	0.4x
Glanbia plc		IRL	\$3,907	\$4,539	\$6,030	7.0%	12.7x	11.5x	9.7x	0.7x
Leche Gloria S.A.		PER	\$784	\$1,049	\$1,374	10.8%	6.1x	7.5x	6.9x	0.8x
Meiji Holdings Co., Ltd.		JPN	\$6,616	\$7,307	\$7,896	12.6%	7.3x	6.9x	7.4x	0.9x
Saputo Inc.		CAN	\$10,866	\$13,743	\$12,806	7.4%	13.2x	14.3x	13.6x	1.1x
Savencia SA		FRA	\$915	\$1,726	\$7,001	5.5%	4.4x	3.8x	4.4x	0.2x
Unibel S.A.		FRA	\$2,175	\$3,344	\$3,842	8.6%	8.1x	9.0x	9.2x	0.9x
Yakult Honsha Co.,Ltd.		JPN	\$11,295	\$10,375	\$3,537	19.3%	12.3x	13.1x	14.7x	3.0x
						Media	9.5x	9.5x	9.5x	1.1x
						Mediana	9.0x	9.1x	9.4x	0.9x

Carnes y Mariscos Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Brim hf.		ISL	\$1,216	\$1,444	\$482	26.1%	15.3x	12.8x	10.9x	2.9x
BRF S.A.		BRA	\$1,322	\$5,315	\$10,178	3.9%	7.2x	7.9x	9.5x	0.5x
Floridienne S.A.		BEL	\$851	\$1,145	\$455	12.1%	19.4x	20.5x	19.1x	2.4x
Hormel Foods Corporation		USA	\$21,796	\$24,485	\$12,385	12.2%	17.4x	14.0x	12.0x	2.0x
Industrias Bachoco, S.A.B. de C.V.		MEX	\$3,309	\$2,546	\$5,070	10.0%	3.6x	3.1x	5.0x	0.5x
JBS S.A.		BRA	\$7,819	\$26,520	\$70,906	8.8%	4.7x	3.5x	3.8x	0.4x
L.D.C. S.A.		FRA	\$2,148	\$1,935	\$5,447	7.8%	4.4x	3.8x	4.1x	0.3x
Minerva S.A.		BRA	\$1,218	\$2,657	\$5,860	9.3%	4.9x	5.4x	4.7x	0.4x
Mowi ASA		NOR	\$9,561	\$11,982	\$5,280	25.2%	16.0x	10.8x	7.9x	2.4x
ORIOR AG		CHE	\$582	\$726	\$689	9.4%	15.2x	12.7x	11.0x	1.0x
Pilgrim's Pride Corporation		USA	\$5,487	\$8,602	\$17,468	9.4%	8.0x	5.6x	4.7x	0.5x
Tyson Foods, Inc.		USA	\$21,096	\$28,941	\$53,609	8.6%	6.9x	4.9x	5.4x	0.5x
						Media	9.4x	7.7x	7.2x	1.2x
						Mediana	7.2x	5.6x	5.4x	0.5x

■ Excluído de media y mediana

Alimentos Preparados y Preservados Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
B&G Foods, Inc.		USA	\$1,117	\$3,529	\$2,163	13.1%	11.5x	12.1x	11.6x	1.6x
Bakkavor Group plc		GBR	\$743	\$1,212	\$2,578	6.3%	7.2x	6.0x	6.7x	0.5x
Camil Alimentos S.A.		BRA	\$470	\$1,079	\$1,896	7.7%	6.7x	7.0x	6.8x	0.5x
Campbell Soup Company		USA	\$16,465	\$21,110	\$9,177	17.8%	9.3x	9.9x	11.0x	2.3x
CJ Cheiljedang Corporation		KOR	\$3,833	\$14,716	\$23,918	10.2%	6.9x	6.5x	6.2x	0.6x
Conagra Brands, Inc.		USA	\$17,902	\$27,584	\$12,214	18.2%	10.4x	11.9x	11.5x	2.3x
Ebro Foods, S.A.		ESP	\$2,725	\$3,359	\$3,172	10.9%	8.9x	9.1x	9.2x	1.0x
Lamb Weston Holdings, Inc.		USA	\$15,241	\$17,588	\$4,809	20.9%	16.8x	17.6x	18.0x	3.9x
Nissin Foods Holdings Co.,Ltd.		JPN	\$9,248	\$9,235	\$4,902	11.9%	11.4x	12.7x	14.9x	1.9x
Nomad Foods Limited		GBR	\$3,265	\$5,259	\$3,142	16.4%	12.4x	11.2x	9.7x	1.7x
Orkla ASA		NOR	\$7,079	\$8,905	\$5,927	15.3%	11.2x	10.1x	9.0x	1.6x
The J. M. Smucker Company		USA	\$16,781	\$21,085	\$8,328	18.6%	9.6x	11.4x	12.7x	2.5x
TreeHouse Foods, Inc.		USA	\$2,830	\$4,352	\$3,454	6.4%	8.4x	10.6x	15.5x	1.3x
						Media	9.5x	9.9x	11.0x	1.5x
						Mediana	9.4x	10.3x	11.0x	1.6x

■ Excluído de media y mediana

Alimentos Básicos en LatAm Empresas Públicas Comparables

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Alicorp S.A.A.		PER	\$1,472	\$2,557	\$4,045	10.2%	7.1x	6.5x	6.1x	0.6x
BRF S.A.		BRA	\$1,322	\$5,315	\$10,178	3.9%	7.2x	7.9x	9.5x	0.5x
Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.		MEX	\$22,285	\$28,073	\$20,440	16.6%	6.3x	7.9x	7.6x	1.3x
Camil Alimentos S.A.		BRA	\$470	\$1,079	\$1,896	7.7%	6.7x	7.0x	6.8x	0.5x
Carozzi S.A.		CHL	\$422	\$1,272	\$1,590	13.3%	6.7x	6.7x	5.5x	0.7x
Colombina S.A.		COL	\$122	\$348	\$605	11.2%	8.0x	6.5x	4.5x	0.5x
Gruma, S.A.B. de C.V.		MEX	\$5,454	\$7,283	\$5,597	14.4%	7.8x	5.0x	8.3x	1.2x
Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.		MEX	\$864	\$1,937	\$1,622	14.2%	7.3x	6.3x	6.6x	1.1x
Grupo Nutresa S. A.		COL	\$4,944	\$5,868	\$3,515	10.3%	9.9x	14.5x	14.2x	1.6x
M. Dias Branco S.A. Indústria e Comércio de Alimentos		BRA	\$1,674	\$2,069	\$1,916	8.4%	12.5x	13.9x	11.5x	1.0x
Molinos Rio de la Plata S.A.		ARG	\$400	\$475	\$781	5.4%	8.2x	12.2x	11.8x	0.7x
						Mean	8.0x	8.6x	8.4x	0.9x
						Median	7.3x	7.0x	7.6x	0.7x

■ Excluído de media y mediana

Alimentos Transacciones Globales Durante el Primer Trimestre

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Mar-23		GBR	Provee carne de ave		-	100.0%	-	-	-
Mar-23		USA	Produce y comercializa mariscos frescos y congelados		-	100.0%	-	-	-
Mar-23		USA	Ofrece mariscos		-	100.0%	-	-	-
Mar-23		FRA	Ofrece dulces y hojaldres		-	100.0%	-	-	-
Mar-23		GBR	Produce empanadas hechas a mano		-	100.0%	-	-	-
Mar-23		USA	Produce y distribuye productos cárnicos		-	100.0%	-	-	-
Mar-23		GBR	Desarrolla y produce lácteos		-	100.0%	-	-	-
Mar-23		CAN	Ofrece productos alimenticios personalizados para restauración, venta al por menor, atención sanitaria y uso industrial		-	100.0%	-	-	-
Feb-23		USA	Produce pizzas y productos relacionados			100.0%	-	-	-
Feb-23		USA	Produce y vende miel		-	100.0%	-	-	-
Feb-23		USA	Produce y distribuye huevos		-	100.0%	-	-	-
Feb-23		USA	Produce y distribuye carnes frías y cocinadas		-	100.0%	-	-	-
Feb-23		ITA	Produce y distribuye productos lácteos		-	100.0%	\$1.1	-	-
Feb-23		USA	Produce alimentos vegetarianos		-	100.0%	\$12.4	-	-

Alimentos Transacciones Globales Durante el Primer Trimestre

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Feb-23		CAN	Produce y vende mariscos		-	100.0%	-	-	-
Ene-23		ITA	Produce productos lácteos		-	100.0%	-	-	-
Ene-23		CAN	Produce panes, panecillos y pretzels			100.0%	-	-	-
Ene-23		USA	Produce mezclas para hornear glaseados, tortitas y mezclas			100.0%	\$40.0	-	-
Ene-23	Murphy-Brown of Missouri, LLC	USA	Elabora y distribuye productos cárnicos	Lau Family Partners LP		100.0%	-	-	-

Mandatos Representativos

 adquirió 	 adquirió 	 ha vendido Triumph Processing - Embee Division a 	 ha vendido Empresas de reparación de aire y motores Triumph a 	 adquirió unified brands de 	 se ha asociado con empresa apoyada por 	 adquirió 	 ha vendido El negocio de vigilancia de a 	 ha vendido a 	 ha vendido a 	 subsidiaria de ha vendido a
 ha vendido a Daives Baird Pty Ltd empresa hermana de 	 adquirió 	 ha vendido a Code Flower Inc.	 vendió GRACE Negocio de membranas a subsidiaria de 	 ha vendido y a 	 ha vendido un interés mayoritario a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido SENSICARE y ALOE+VESTA a 	 ha vendido su Planta de manufactura de artículos sanitarios a 	 adquirió Varias empresas de botanas 	 ha vendido a
 ha vendido Negocio de entrenamiento de vuelo comercial a A BOEING COMPANY	 ha sido adquirido por 	 ha vendido Oxbow Sulphur, Inc. a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido a KPAC Holdings, Inc. Grupo de inversión privado	 Engineers & Constructors adquirió 	 adquirió 	 adquirió 	 ha vendido su SYCAR Resins business a A member of the ICI Group	 ha vendido a Firma de Capital Privado	 ha sido adquirido por
 vendió a 	 adquirió KFC Costa Rica de 	 ha sido adquirida por 	 ha vendido a 	 ha vendido su Negocio de plásticos a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido a 	 La deuda subordinada emitida por fue refinanciada por 	 ha vendido a 	 adquirió YOUR ELASTICS EXPERT de THE MOORE COMPANY	 vendió su negocio de bombeo de concreto a

Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial



Contacto



Oficinas Centrales

901 N. Glebe Road
Piso 5
Arlington, Virginia
+1 (703) 294 6770



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 múltiples de alguna transacción en específico o industria

© Seale & Associates

Washington, D.C. | Miami | Cincinnati | Ciudad de México | Monterrey

Creative Solutions. Trusted Advice.

Fundado en 1999, Seale & Associates es un banco de inversión líder mundial con amplia experiencia en fusiones y adquisiciones y servicios de asesoramiento en financiamiento empresarial. Seale cuenta con un destacado historial en el cierre de cientos de transacciones de compra y venta, con un valor de más de US\$50 mil millones, en una amplia gama de sectores en todo el mundo. Nuestros profesionales son asesores de confianza que mantienen la más alta calidad y la máxima integridad.

+20

AÑOS DE EXPERIENCIA

+\$40

MIL MILLONES DE TRANSACCIONES CERRADAS EN TODO EL MUNDO

SERVICIOS Y SOLUCIONES

- Fusiones y adquisiciones
- Desinversiones
- Joint Ventures / Alianzas
- Defensa frente a Takeovers
- Due Diligence / Apoyo
- 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.