



Seale & Associates

INDUSTRIA DE ALIMENTOS
2DO TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de alimentos 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 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

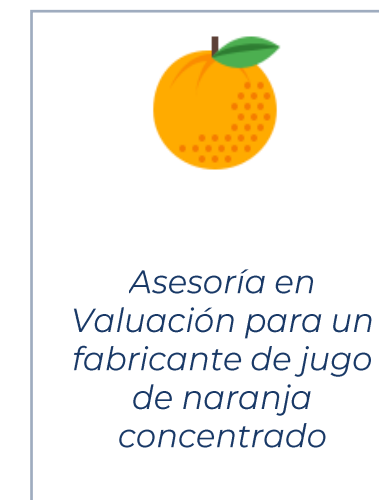


Alejandro Montemayor | Vice Presidente
amontemayor@sealeassociates.com

Experiencia Relevante en el Sector

Experiencia en transacciones de fusiones y adquisiciones, incluyendo:

- Asesoramiento en adquisiciones a GBM, empresa mexicana líder en el mercado de insumos para el cultivo de frutas y hortalizas, en su venta a Arysta LifeScience, proveedor mundial de productos para la protección de cultivos y ciencias de la vida
- Asesoramiento en la desinversión de una empresa co-envasadora y fabricante de marcas blancas de productos congelados
- Asesoramiento en adquisiciones a Grupo Chen, fabricante de productos lácteos, en su fusión con Sigma Alimentos, empresa mexicana líder en alimentos refrigerados y filial de ALFA
- Asesor de Unifoods, empresa mexicana líder en alimentos y bebidas de consumo masivo
- Representó a los accionistas de Caffenio, empresa líder en América Latina en el tostado y distribución de café, con la fusión de su negocio con OXXO, la cadena minorista y distribución de FEMSA
- Representó a Arca Continental en la adquisición de tres marcas de aperitivos salados en Estados Unidos (Wise Snacks, Deep River Snacks y Carolina Country Snacks)
- Prestó servicios de finanzas corporativas y valuación a un importante fabricante mexicano de jugos concentrados de naranja
- Asesoramiento a un importante productor mexicano de plátanos y aguacates



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		Segundo Trimestre Jun. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Aryzta AG		CHE	\$1,646	\$1,916	\$2,125	10.2%	15.8x	7.7x	7.4x	0.9x
Flowers Foods, Inc.		USA	\$5,271	\$6,608	\$4,904	9.8%	10.3x	11.5x	11.4x	1.3x
Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.		MEX	\$23,669	\$30,531	\$24,005	12.5%	6.3x	7.9x	9.2x	1.3x
Grupo Nutresa S. A.		COL	\$5,751	\$6,854	\$4,564	10.4%	9.9x	14.5x	13.7x	1.6x
Hostess Brands, Inc.		USA	\$3,364	\$4,265	\$1,383	21.2%	12.3x	14.7x	14.5x	3.1x
J&J Snack Foods Corp.		USA	\$3,049	\$3,149	\$1,515	10.2%	32.4x	19.2x	22.4x	2.1x
Lotus Bakeries NV		BEL	\$6,436	\$6,643	\$938	18.2%	30.8x	30.7x	37.0x	6.9x
M. Dias Branco S.A. Indústria e Comércio de Alimentos		BRA	\$2,968	\$3,391	\$2,118	8.6%	12.5x	13.9x	16.5x	1.5x
						Media	11.2x	12.8x	12.1x	1.7x
						Mediana	11.3x	13.9x	12.5x	1.5x





■ 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		Segundo Trimestre Jun. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Atlantic Grupa d.d.		HRV	\$725	\$805	\$985	5.6%	7.5x	8.1x	4.8x	0.8x
McCormick & Company, Incorporated		USA	\$23,395	\$28,196	\$6,516	18.0%	21.9x	22.4x	22.4x	4.3x
The Kraft Heinz Company		USA	\$43,567	\$63,120	\$27,096	22.7%	8.6x	8.8x	8.5x	2.3x
						Media	8.0x	8.4x	6.7x	1.6x
						Mediana	8.0x	8.4x	6.7x	1.6x











■ Excluido 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		Segundo Trimestre Jun. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
General Mills, Inc.		USA	\$44,884	\$56,496	\$20,094	18.4%	11.5x	13.5x	14.3x	2.8x
Gruma, S.A.B. de C.V.		MEX	\$5,928	\$7,740	\$6,238	13.7%	7.8x	5.0x	8.6x	1.2x
Kellogg Company		USA	\$23,102	\$30,657	\$15,873	12.4%	11.9x	12.1x	14.7x	2.0x
Post Holdings, Inc.		USA	\$5,523	\$11,217	\$6,625	14.4%	12.6x	12.1x	12.4x	1.8x
						Media	8.8x	8.5x	12.5x	1.6x
						Mediana	11.5x	12.1x	13.4x	1.9x

■ Excluido 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		Segundo Trimestre Jun. 30, 2023	
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Danone S.A.	 FRA	\$39,297	\$50,491	\$31,117	15.0%	9.8x	9.2x	10.4x	1.7x
Emmi AG	 CHE	\$5,159	\$5,835	\$4,575	8.8%	13.4x	13.8x	14.0x	1.2x
Fonterra Co-operative Group Limited	 NZL	\$3,224	\$6,435	\$15,875	9.7%	7.7x	6.3x	4.0x	0.4x
Glanbia plc	 IRL	\$3,976	\$4,611	\$6,030	7.0%	12.7x	11.5x	9.8x	0.7x
Leche Gloria S.A.	 PER	\$755	\$1,105	\$1,398	9.9%	6.1x	7.5x	7.6x	0.8x
Meiji Holdings Co., Ltd.	 JPN	\$6,205	\$6,483	\$7,454	12.2%	7.3x	6.9x	7.4x	0.9x
Saputo Inc.	 CAN	\$9,453	\$12,305	\$13,188	8.0%	13.2x	14.3x	10.9x	0.9x
Savencia SA	 FRA	\$856	\$1,663	\$7,001	6.2%	4.4x	3.8x	3.5x	0.2x
Unibel S.A.	 FRA	\$2,264	\$3,466	\$4,041	9.7%	8.1x	9.0x	9.6x	0.9x
Yakult Honsha Co.,Ltd.	 JPN	\$9,828	\$9,018	\$3,439	18.9%	12.3x	13.1x	13.9x	2.7x
					Media	9.5x	9.6x	9.1x	1.0x
					Mediana	9.0x	9.1x	9.7x	0.9x




Carnes y Mariscos Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA Margin	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Brim hf.		ISL	\$1,142	\$1,355	\$511	23.5%	15.3x	12.8x	11.0x	2.6x
BRF S.A.		BRA	\$1,992	\$6,096	\$11,242	2.6%	7.2x	7.9x	10.2x	0.5x
Floridienne S.A.		BEL	\$823	\$1,125	\$557	10.6%	19.4x	20.6x	17.5x	2.0x
Hormel Foods Corporation		USA	\$21,971	\$24,681	\$12,267	12.0%	17.4x	14.0x	12.3x	2.0x
JBS S.A.		BRA	\$8,032	\$28,767	\$76,293	5.2%	4.7x	3.5x	5.2x	0.4x
L.D.C. S.A.		FRA	\$2,215	\$1,807	\$6,206	9.5%	4.4x	3.8x	3.0x	0.3x
Minerva S.A.		BRA	\$1,290	\$3,004	\$6,001	9.2%	4.9x	5.4x	5.2x	0.5x
Mowi ASA		NOR	\$8,211	\$10,590	\$5,658	25.8%	16.0x	10.8x	6.3x	1.9x
ORIOR AG		CHE	\$558	\$705	\$689	9.4%	15.2x	12.7x	10.5x	1.0x
Pilgrim's Pride Corporation		USA	\$5,087	\$8,468	\$17,070	5.1%	8.0x	5.6x	5.8x	0.5x
Tyson Foods, Inc.		USA	\$18,150	\$26,592	\$53,270	5.1%	6.9x	4.9x	6.2x	0.5x
■ Excluido de media y mediana						Media	10.0x	8.2x	7.6x	1.1x
						Mediana	7.6x	6.8x	6.2x	0.5x




























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		Segundo Trimestre Jun. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
B&G Foods, Inc.		USA	\$1,005	\$3,322	\$2,133	14.5%	11.5x	12.1x	10.5x	1.6x
Bakkavor Group plc		GBR	\$696	\$1,178	\$2,578	6.3%	7.2x	6.0x	6.3x	0.4x
Camil Alimentos S.A.		BRA	\$512	\$1,124	\$2,050	5.7%	6.7x	7.2x	7.7x	0.5x
Campbell Soup Company		USA	\$13,626	\$18,449	\$9,276	17.7%	9.3x	9.9x	9.5x	2.0x
CJ Cheiljedang Corporation		KOR	\$3,144	\$14,203	\$23,139	9.7%	6.9x	6.5x	6.4x	0.6x
Conagra Brands, Inc.		USA	\$16,081	\$25,575	\$12,277	18.4%	10.4x	11.9x	10.3x	2.1x
Ebro Foods, S.A.		ESP	\$2,714	\$3,352	\$3,349	11.9%	8.9x	9.1x	8.9x	1.0x
Lamb Weston Holdings, Inc.		USA	\$16,749	\$19,319	\$5,351	20.3%	16.8x	17.6x	18.9x	4.0x
Nissin Foods Holdings Co.,Ltd.		JPN	\$8,349	\$8,180	\$4,748	12.0%	11.4x	12.7x	14.0x	1.8x
Nomad Foods Limited		GBR	\$3,057	\$5,079	\$3,308	16.3%	12.4x	11.2x	9.2x	1.6x
Orkla ASA		NOR	\$7,172	\$9,187	\$5,980	14.3%	11.2x	10.1x	9.3x	1.6x
The J. M. Smucker Company		USA	\$15,078	\$18,363	\$8,529	18.9%	9.6x	11.4x	10.7x	2.2x
TreeHouse Foods, Inc.		USA	\$2,837	\$4,413	\$3,610	9.6%	8.4x	10.6x	12.2x	1.2x
■ Excluído de media y mediana						Media	9.5x	9.9x	9.6x	1.4x
						Mediana	9.4x	10.3x	9.4x	1.6x

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		Segundo Trimestre Jun. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Alicorp S.A.A.		PER	\$1,323	\$2,494	\$4,094	8.6%	7.1x	6.5x	6.2x	0.6x
BRF S.A.		BRA	\$1,992	\$6,096	\$10,851	4.0%	7.2x	7.9x	10.2x	0.5x
Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.		MEX	\$23,669	\$30,531	\$24,005	12.5%	6.3x	7.9x	9.2x	1.3x
Camil Alimentos S.A.		BRA	\$512	\$1,124	\$2,050	5.7%	6.7x	7.2x	7.7x	0.5x
Carozzi S.A.		CHL	\$442	\$1,290	\$1,792	13.1%	6.7x	6.7x	5.4x	0.7x
Colombina S.A.		COL	\$135	\$419	\$682	11.1%	8.0x	6.5x	4.7x	0.6x
Gruma, S.A.B. de C.V.		MEX	\$5,928	\$7,740	\$6,238	13.7%	7.8x	5.0x	8.6x	1.2x
Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.		MEX	\$868	\$1,941	\$1,998	14.3%	7.3x	6.3x	5.8x	1.0x
Grupo Nutresa S. A.		COL	\$5,751	\$6,854	\$4,564	10.4%	9.9x	14.5x	13.7x	1.6x
M. Dias Branco S.A. Indústria e Comércio de Alimentos		BRA	\$2,968	\$3,391	\$2,118	8.6%	12.5x	13.9x	16.5x	1.5x
Molinos Rio de la Plata S.A.		ARG	\$503	\$575	\$669	4.2%	8.2x	12.2x	22.0x	1.1x
■ Excluído de media y mediana						Mean	8.0x	8.6x	8.8x	1.0x
						Median	7.3x	7.2x	8.2x	1.0x


Alimentos Transacciones Globales Durante el Segundo Trimestre

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Jun-23		AUS	Elabora productos de panadería			100.0%	-	-	-
Jun-23		DEU	Procesa y suministra ingredientes liofilizados y secados al aire		-	100.0%	-	-	-
Jun-23		USA	Opera como empresa alimentaria global que suministra edulcorantes vegetales de alta calidad, potenciadores del sabor y otros alimentos a través de su portafolio de marcas	Martin Franklin	-	78.9%	\$169.0	12.2x	1.1x
Jun-23		FRA	Opera como el segundo mayor proveedor de carne de Francia			49.0%	-	-	-
Jun-23		USA	Produce y vende barras de yogurt griego congelado		-	100.0%	-	-	-
Jun-23		ESP	Ofrece patatas fritas, aperitivos salados y frutos secos		-	100.0%	-	-	-
Jun-23		CAN	Produce chocolate y productos de panadería		Múltiples Vendedores	100.0%	-	-	-
May-23		COL	Produce materias primas e insumos para el procesamiento de alimentos		-	100.0%	\$62.0	-	-
May-23		USA	Opera como una granja lechera que produce leche y queso		-	100.0%	-	-	-
May-23		USA	Produce chutneys artesanales, condimentos, emulsiones, encurtidos, conservas y mezclas de especias		-	100.0%	-	-	-
May-23		USA	Opera como una empresa de alimentos de origen vegetal impulsada por chefs		-	100.0%	-	-	-
May-23		ESP	Procesa, envasa y distribuye pimentón, especias y oleorresinas para terceros y consumidores finales		-	>50%	-	-	-
May-23		USA	Opera como una planta productora de carne de vacuno		-	100.0%	-	-	-
May-23		USA	Opera como fabricante, proveedor y distribuidor por contrato de alimentos congelados		-	100.0%	-	-	-
May-23		TUR	Ofrece productos de panadería congelados		-	100.0%	\$46.2	-	-

Alimentos Transacciones Globales Durante el Segundo Trimestre (Continuación)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
May-23		ESP	Produce galletas		-	100.0%	-	-	-
May-23		USA	Produce y vende queso mexicano y crema agria		-	85.0%	-	-	-
Abr-23		CAN	Ofrece una variedad de alimentos congelados		-	100.0%	-	-	-
Abr-23	Planta de Procesamiento de Carne en Tlaxcala	MEX	Procesa, envasa y distribuye productos cárnicos			100.0%	-	-	-
Abr-23	Home Port Seafood, Inc.	USA	Produce mariscos congelado		-	100.0%	-	-	-

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
 Producción de Alimentos <small>NAICS 311 – Producción de Alimentos</small>	2018-2023	\$52.6M	\$49.3M	16.0%	1.4x	17.9%	7.5x	60
 Otros Sectores Alimentarios <small>NAICS 3119 – Otros Sectores Alimentarios</small>	2018-2023	\$59.1M	\$54.7M	19.6%	1.5x	18.1%	7.7x	22

Fuente: GF Data

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

 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 SENSI CARE y ALOE VESTA a 	 ha vendido su Planta de manufactura de artículos sanitarios a 	 adquirió Varias empresas de botanas 	 ha vendido a
 ha vendido a 	 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 	 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 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.

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.

SERVICIOS Y SOLUCIONES

25 **\$50B+**

AÑOS DE EXPERIENCIA

TRANSACCIONES A NIVEL MUNDIAL

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.