



Seale & Associates

INDUSTRIA DE ALIMENTOS
3ER TRIMESTRE 2024
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

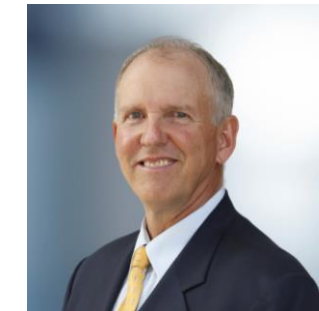
Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de alimentos durante el 3er 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

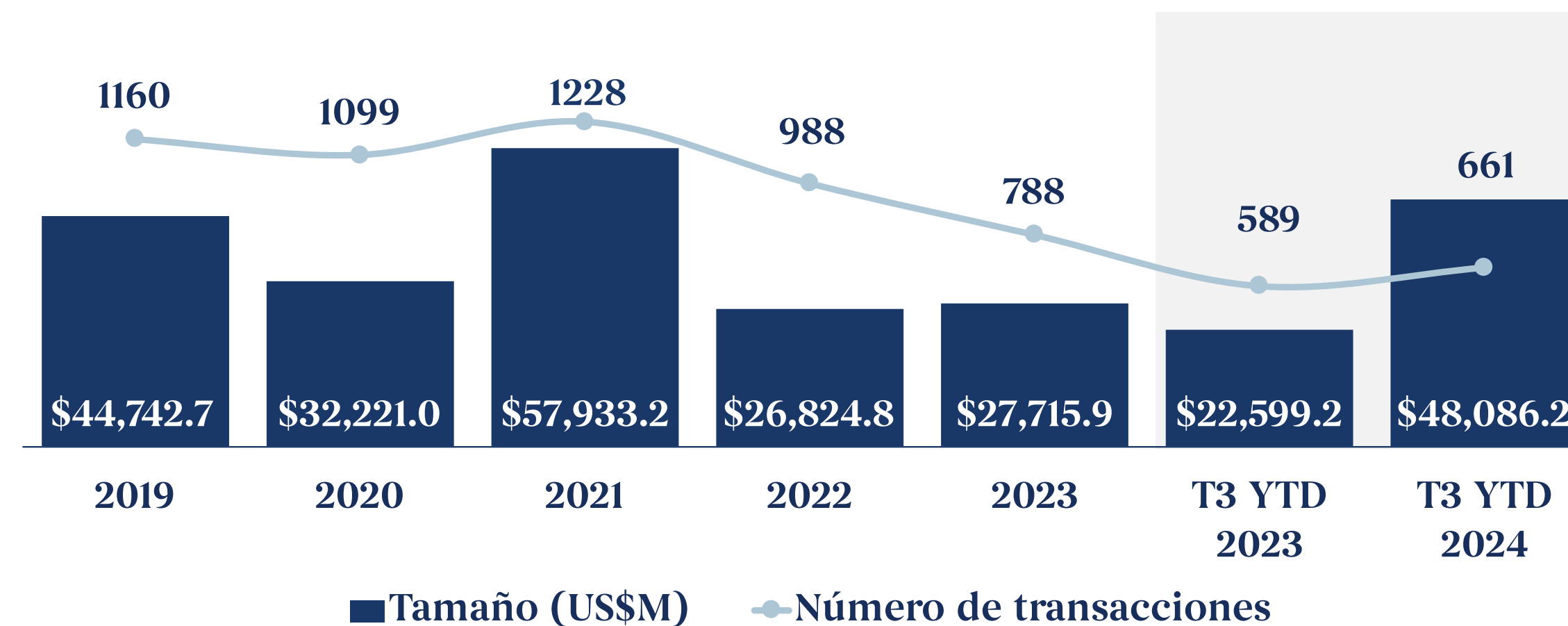
Sobre Seale 14

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

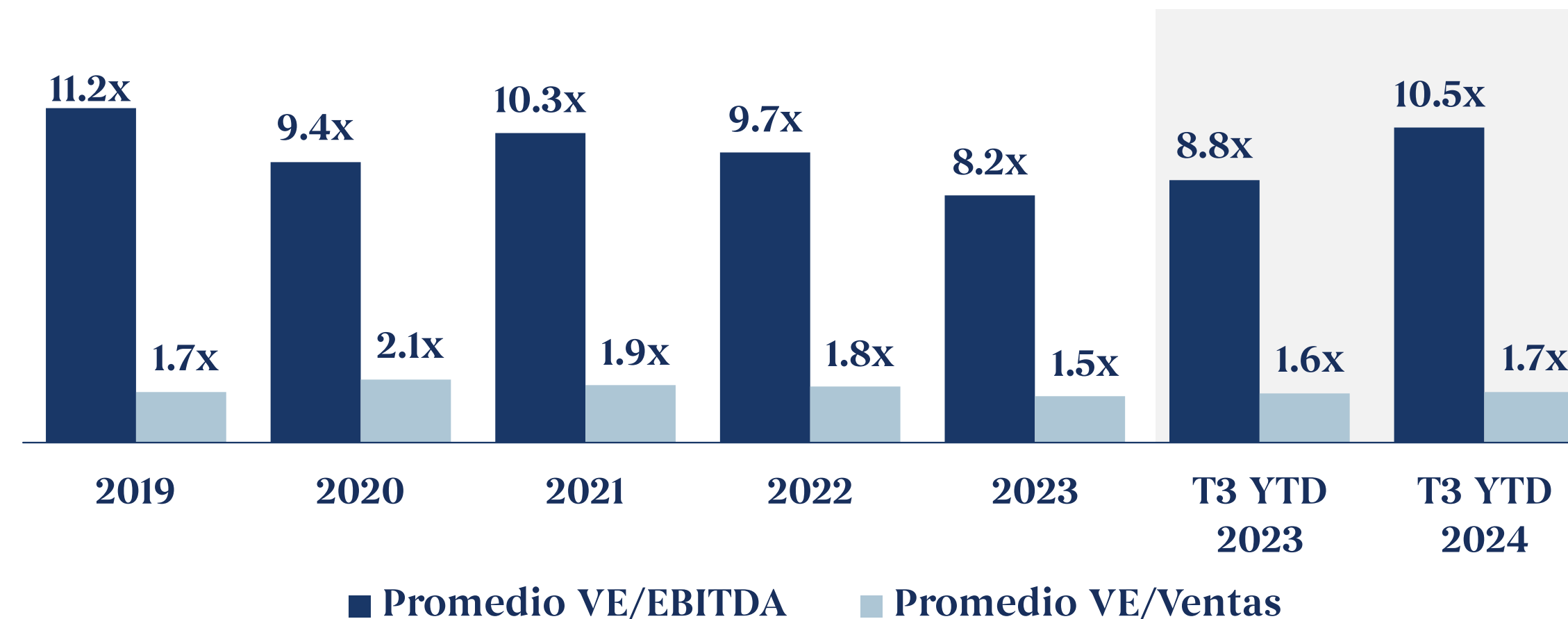
Panorama de la industria de alimentos

- 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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
ARYZTA AG		CHE	\$1,900	\$2,392	\$2,392	11.9%	7.7x	7.5x	8.4x	1.0x
Flowers Foods, Inc.		USA	\$4,858	\$6,240	\$5,130	12.0%	11.5x	11.0x	10.1x	1.2x
Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.		MEX	\$15,010	\$23,282	\$20,414	14.8%	7.9x	8.7x	7.7x	1.1x
Grupo Nutresa S. A.		COL	\$7,662	\$8,697	\$4,334	13.0%	14.5x	13.8x	15.4x	2.0x
J&J Snack Foods Corp.		USA	\$3,343	\$3,452	\$1,575	13.7%	19.2x	20.4x	16.0x	2.2x
Lotus Bakeries NV		BEL	\$10,906	\$11,116	\$1,295	19.4%	30.7x	34.3x	44.2x	8.6x
M. Dias Branco S.A. Indústria e Comércio de Alimentos		BRA	\$1,569	\$1,638	\$1,826	15.1%	13.9x	13.9x	5.9x	0.9x
■ Excluído de media y mediana						Media	12.4x	12.6x	10.6x	1.4x
						Mediana	13.9x	13.8x	10.1x	1.2x

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Atlantic Grupa d.d.	 HRV	\$741	\$982	\$1,192	8.8%	8.1x	6.7x	9.3x	0.8x	
McCormick & Company, Incorporated	 USA	\$22,112	\$26,443	\$6,679	20.6%	22.4x	21.0x	19.2x	4.0x	
The Kraft Heinz Company	 USA	\$42,451	\$61,621	\$26,130	28.0%	8.8x	8.6x	8.4x	2.4x	
■ Excluído de media y mediana						Media	8.4x	7.7x	8.9x	2.4x
						Mediana	8.8x	8.6x	9.3x	2.4x

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
General Mills, Inc.		USA	\$40,998	\$54,102	\$19,801	22.6%	13.5x	13.7x	12.1x	2.7x
Gruma, S.A.B. de C.V.		MEX	\$6,787	\$8,121	\$6,572	17.0%	5.0x	7.9x	7.3x	1.2x
Kellanova		USA	\$27,820	\$34,112	\$12,799	15.9%	12.1x	13.0x	16.7x	2.7x
Post Holdings, Inc.		USA	\$6,763	\$12,835	\$7,923	17.1%	12.1x	12.0x	9.5x	1.6x
						Media	12.6x	12.9x	12.8x	2.1x
						Mediana	12.1x	12.5x	10.8x	2.1x

■ Excluído de media y mediana

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Danone S.A.	 FRA	\$46,906	\$58,181	\$30,347	18.3%	9.2x	10.2x	10.5x	1.9x	
Emmi AG	 CHE	\$5,478	\$5,994	\$4,920	9.0%	13.8x	13.9x	13.5x	1.2x	
Fonterra Co-operative Group Limited	 NZL	\$4,063	\$5,951	\$14,524	9.3%	6.3x	3.8x	4.4x	0.4x	
Glanbia plc	 IRL	\$4,555	\$5,337	\$4,470	11.2%	11.5x	10.4x	10.7x	1.2x	
Leche Gloria S.A.	 PER	\$583	\$1,003	\$1,459	10.6%	7.5x	7.2x	6.5x	0.7x	
Meiji Holdings Co., Ltd.	 JPN	\$6,788	\$6,923	\$7,877	11.8%	6.9x	7.8x	7.5x	0.9x	
Saputo Inc.	 CAN	\$9,169	\$11,733	\$13,417	8.1%	14.3x	11.9x	10.8x	0.9x	
Savencia SA	 FRA	\$776	\$1,666	\$7,579	6.3%	3.8x	3.8x	3.5x	0.2x	
Unibel S.A.	 FRA	\$1,869	\$3,049	\$4,110	13.4%	9.0x	8.8x	5.5x	0.7x	
Yakult Honsha Co.,Ltd.	 JPN	\$7,023	\$6,169	\$3,527	18.5%	13.1x	12.6x	9.5x	1.7x	
						Media	8.4x	9.4x	8.7x	1.0x
						Mediana	9.1x	9.5x	8.5x	0.9x

■ Excluído de media y mediana

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
BRF S.A.		BRA	\$7,189	\$9,810	\$10,699	11.8%	7.9x	13.1x	7.8x	0.9x
Floridienne S.A.		BEL	\$683	\$1,237	\$668	10.6%	20.6x	17.3x	17.4x	1.9x
Hormel Foods Corporation		USA	\$17,383	\$19,691	\$11,981	16.2%	14.0x	12.0x	10.2x	1.6x
JBS S.A.		BRA	\$12,885	\$31,668	\$72,834	6.4%	3.5x	5.5x	6.8x	0.4x
L.D.C. S.A.		FRA	\$2,743	\$2,220	\$6,913	9.3%	3.8x	3.5x	3.5x	0.3x
Minerva S.A.		BRA	\$683	\$2,551	\$5,421	9.0%	5.4x	5.0x	5.2x	0.5x
Mowi ASA		NOR	\$9,318	\$12,162	\$6,168	21.8%	10.8x	7.4x	9.1x	2.0x
ORIOR AG		CHE	\$395	\$571	\$764	8.2%	12.7x	10.5x	9.1x	0.7x
Pilgrim's Pride Corporation		USA	\$10,920	\$13,075	\$18,035	10.0%	5.6x	6.8x	7.3x	0.7x
Tyson Foods, Inc.		USA	\$21,193	\$29,662	\$53,309	6.1%	5.0x	6.9x	9.1x	0.6x
						Media	7.6x	7.7x	8.0x	1.0x
						Mediana	6.7x	7.1x	8.4x	0.7x

■ Excluído de media y mediana

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
CJ Cheiljedang Corporation	 CHEILJEDANG	KOR	\$3,535	\$14,253	\$22,160	10.7%	6.5x	6.5x	6.0x	0.6x
Conagra Brands, Inc.	 CONAGRA BRANDS	USA	\$15,579	\$24,225	\$11,942	21.6%	12.4x	10.1x	9.4x	2.0x
Ebro Foods, S.A.	 Ebro	ESP	\$2,735	\$3,064	\$3,486	13.0%	9.1x	8.7x	6.7x	0.9x
Lamb Weston Holdings, Inc.	 Lamb Weston	USA	\$9,301	\$13,198	\$6,456	23.0%	17.6x	14.7x	8.9x	2.0x
Nissin Foods Holdings Co.,Ltd.	 NISSIN	JPN	\$8,370	\$8,536	\$5,309	14.0%	12.8x	14.2x	11.5x	1.6x
Nomad Foods Limited	 Nomad Foods	GBR	\$3,091	\$5,033	\$3,421	16.0%	11.2x	9.3x	9.2x	1.5x
Orkla ASA	 Orkla	NOR	\$9,430	\$11,713	\$6,610	17.2%	10.2x	9.2x	10.3x	1.8x
The J. M. Smucker Company	 THE J.M. SMUCKER CO	USA	\$12,886	\$21,504	\$8,499	24.7%	11.4x	10.9x	10.3x	2.5x
TreeHouse Foods, Inc.	 TreeHouse	USA	\$2,179	\$3,603	\$3,359	10.6%	10.6x	12.0x	10.1x	1.1x
■ Excluído de media y mediana						Media	11.1x	11.1x	9.9x	1.4x
						Mediana	11.2x	10.1x	9.4x	1.6x

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Alicorp S.A.A.		PER	\$1,253	\$2,310	\$3,367	10.6%	6.5x	6.8x	6.5x	0.7x
BRF S.A.		BRA	\$7,189	\$9,810	\$10,699	11.8%	7.9x	13.1x	7.8x	0.9x
Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.		MEX	\$15,010	\$23,282	\$20,414	14.8%	7.9x	8.7x	7.7x	1.1x
Camil Alimentos S.A.		BRA	\$540	\$1,173	\$2,175	8.0%	7.2x	8.4x	6.7x	0.5x
Carozzi S.A.		CHL	\$478	\$1,192	\$1,666	16.4%	6.7x	5.5x	4.4x	0.7x
Colombina S.A.		COL	\$131	\$467	\$773	12.9%	6.5x	4.8x	4.7x	0.6x
Gruma, S.A.B. de C.V.		MEX	\$6,787	\$8,121	\$6,572	17.0%	5.0x	7.9x	7.3x	1.2x
Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.		MEX	\$902	\$1,803	\$1,907	19.2%	6.3x	5.7x	4.9x	0.9x
Grupo Nutresa S. A.		COL	\$7,662	\$8,697	\$4,334	13.0%	14.5x	13.8x	15.4x	2.0x
Molinos Rio de la Plata S.A.		ARG	\$631	\$655	\$474	10.8%	12.2x	41.9x	12.9x	1.4x
						Media	6.8x	8.3x	6.2x	0.9x
						Mediana	7.0x	8.2x	7.0x	0.9x

■ Excluido de media y mediana

Industria de Alimentos – Transacciones Globales (1/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-24		CAN	CDPQ , un grupo global de inversión que administra fondos de pensiones públicas y seguros, incrementó su participación en Saputo , un procesador líder de lácteos, adquiriendo 13.5 millones de acciones		-	3.2%	\$378.0	10.5x	0.8x
Sep-24*		AUS	Nissin Foods Company , líder en fideos instantáneos y alimentos empaquetados, acordó adquirir ABC Pastry Holdings , una empresa australiana de alimentos congelados, para fortalecer su presencia en el mercado de alimentos congelados		-	100.0%	\$23.3	-	2.2x
Sep-24*		ITA	Al Mada , a través de su empresa de portafolio Teralys, acordó adquirir Nutmako , un productor italiano de untables a base de nueces y productos de chocolate, para expandir su presencia en el mercado global de confitería		-	100.0%	\$503.0	-	-
Sep-24		CHN	Mondelez International , un líder global en snacks y confitería, adquirió Evirth , una empresa china de alimentos, para fortalecer su presencia en el mercado de Asia-Pacífico		-	50.0%>	-	-	-
Sep-24*	Negocio de Yogur en Estados Unidos	USA	General Mills , una empresa global de alimentos, acordó vender su negocio de yogur en Estados Unidos a Lactalis , un líder francés en lácteos, y su negocio de yogur en Canadá a Sodiaal , otro líder francés en lácteos, para optimizar sus operaciones y enfocarse en segmentos clave	 		100.0%	\$2,100.0	-	-
	Negocio de Yogur en Canadá	CAN							

Industria de Alimentos - Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-24*		ZAF	Lactalis South Africa , una subsidiaria de Lactalis Group, acordó adquirir el negocio de Cremora de Nestlé			100.0%	-	-	-
Ago-24	Original Gourmet Sweet Teriyaki Marinade & Cooking Sauce	USA	Yoshida Food International , una empresa de alimentos especializada en salsas y condimentos con inspiración asiática, adquirió la marca Original Gourmet Sweet Teriyaki Marinade & Cooking Sauce para expandir su portafolio de productos			100.0%	-	-	-
Ago-24		USA	Our Home , una empresa estadounidense de snacks saludables, adquirió la marca de palomitas Pop Secret			100.0%	\$75.0	-	0.6x
Ago-24		USA	Mars , fabricante de snacks y alimentos, acordó adquirir Kellanova , un fabricante de snacks y alimentos de conveniencia, impulsando su crecimiento y capacidades		-	100.0%	\$35,900.0	16.4x	2.8x
							Media	13.5x	1.6x
							Mediana	13.5x	1.5x

*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre

GRUPO CHEN

OBJETIVO

Grupo Chen

TIPO DE TRANSACCIÓN

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”

CHEN

se fusionó con

Sigma

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.”

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

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



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



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



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



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



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



FELIPE BUENO

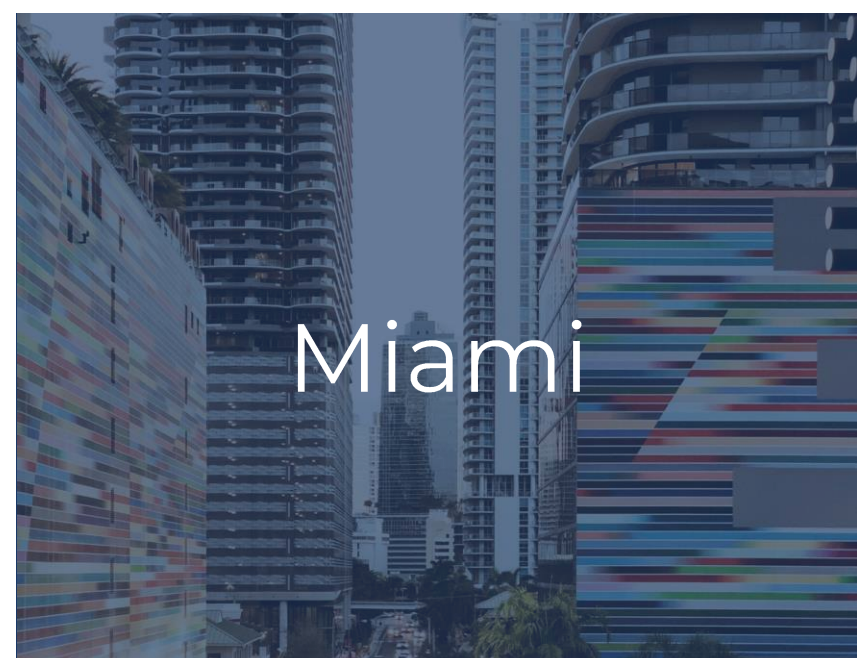
Director Senior | Monterrey, México

+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.



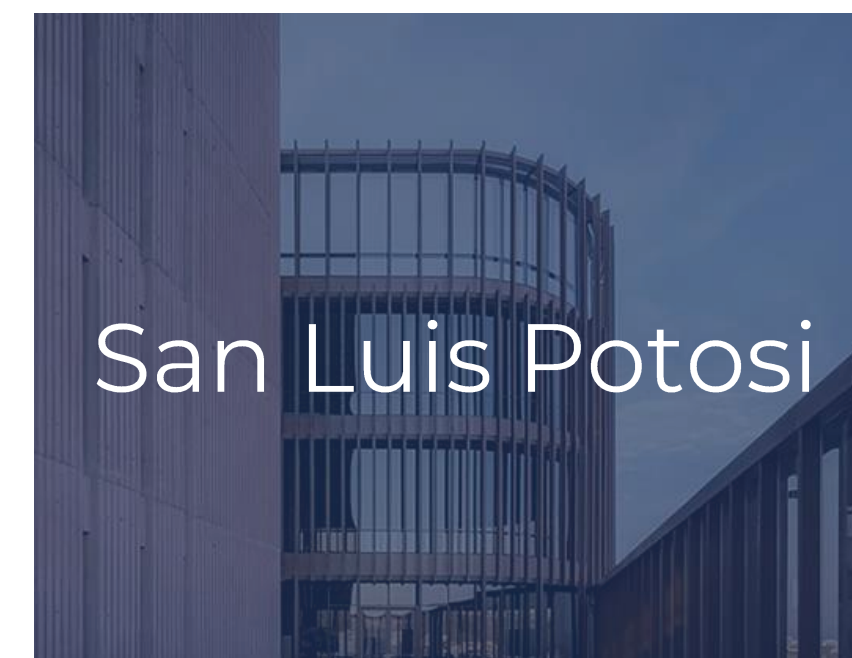
Miami



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.