



Reporte de la Industria del Azúcar

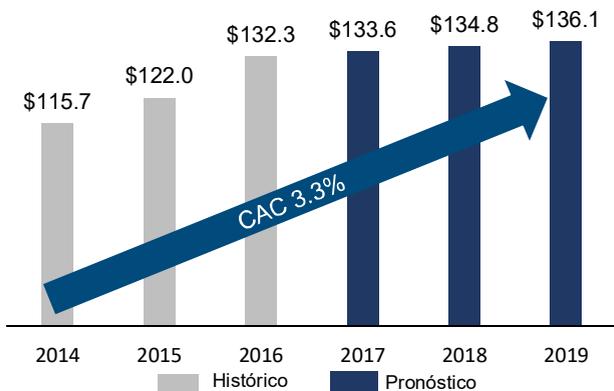
Junio 2017



- La industria azucarera comprende a los productores de todo el azúcar en bruto, los cuales se especializan en la producción, venta y distribución de azúcar tanto refinado como no refinado
 - Los derivados no refinados son las melazas de caña, la panela y el azúcar mascabado. Los derivados refinados, son el azúcar blanco y los azúcares morenos
- El valor aproximado de la industria en el 2016 es de MXN\$136 mil millones con una producción de 6.12 millones de toneladas de azúcar aproximadamente en 2016
 - La industria azucarera en México es uno de los sectores más importantes del país, esta actividad económica genera 930 mil empleos directos y aproximadamente 2.2 millones de empleos indirectos
 - Para 2019, se espera que la industria del azúcar en México tenga un valor de MXN\$136.1 mil millones, con un crecimiento anual compuesto del 3.3%
- Las exportaciones mexicanas de azúcar a Estados Unidos sumaron 1.1 millones de toneladas en la zafra 2015 – 2016
- A principios de mayo del 2017, Estados Unidos y México entraron en negociaciones, donde EUA exigió bajar de 53% a 5% la proporción de exportaciones de azúcar refinado y México contraofertó en reducirla al 40%
 - El acuerdo final se firmó el 6 de junio del 2017, donde México accedió en reducir de 53% a 30% la proporción de azúcar refinada del total de sus exportaciones de ese producto a Estados Unidos, de acuerdo con un comunicado del Departamento de Comercio estadounidense. De igual forma se redefinió el tipo de azúcar que se puede considerar como refinada para fines de exportación, por lo que México sólo podrá enviar azúcar con un máximo de pureza de 99.2%, cuando antes podía mandar producto con una pureza de 99.5 por ciento

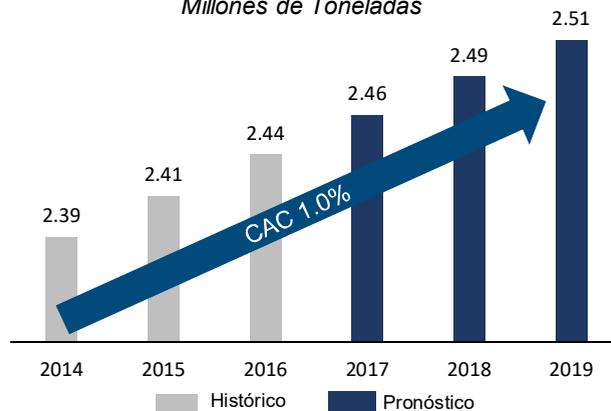
Ventas de la Industria (México)

MXN Miles de Millones



Ventas de la Industria (México)

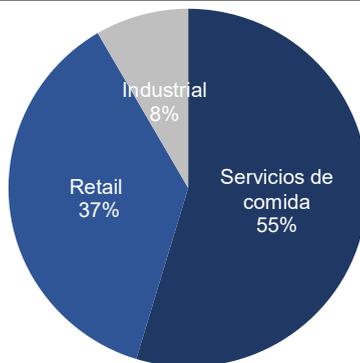
Millones de Toneladas



Panorama de la Industria del Azúcar en México

Demanda de azúcar en diferentes industrias

Dentro del panorama de la industria del azúcar en México, se puede observar una demanda del 55% del total en la industria de servicios de comida. Por otro lado, la industria de retail es la segunda industria con más demanda de azúcar en México, representando el 37% del total.



2.44 millones de toneladas de azúcar se consumieron en México en 2016



3.13 millones de personas empleadas directa o indirectamente en la industrial del azúcar



6.12 millones de toneladas de azúcar se producen en México anualmente



Veracruz es el estado con mayor producción de azúcar en México con 37% de participación aproximadamente

Industria del Azúcar – Situación Actual de los Mercados

La siguiente sección presenta información financiera e información de valor de mercado para compañías públicas en la industria del azúcar cuyo valor empresa esta por encima de US\$1 mil millones. Asimismo, este reporte incluye información de compañías públicas cuyo valor empresa es menor a US\$1 mil millones en los mercados relacionados al azúcar cotizando en diferentes bolsas de valores alrededor del mundo

Empresas públicas comparables – Valor empresa > US\$1 mil millones

Compañía	País	Precio 19/05/2017	Ventas US\$ MM	Margen EBITDA	Cap. Mdo. US\$ MM	Valor Empresa	Promedio Anual VE/ EBITDA					19/05/2017	
							2012	2013	2014	2015	2016	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
 CJ CHEILJEDANG	KOR	\$321.59	\$12,552	9.4%	\$4,339	\$11,991	12.4x	15.3x	11.3x	10.2x	9.9x	10.1x	0.9x
 SÜDZUCKER	GER	\$21.65	\$7,032	6.9%	\$4,431	\$6,271	7.3x	7.4x	13.6x	10.6x	10.6x	9.9x	0.9x
 São Martinho	BRA	\$5.21	\$674	44.2%	\$1,807	\$2,596	8.5x	8.6x	7.8x	7.6x	7.6x	8.1x	3.3x
 Tereos	BRA	NS	\$2,837	12.3%	\$316	\$1,918	8.3x	6.5x	7.3x	5.4x	5.4x	5.4x	NS
 adecoagro	LUX	\$11.16	\$840	22.2%	\$1,306	\$1,787	25.2x	14.2x	11.4x	19.9x	9.4x	9.9x	2.2x
 biosev	BRA	\$1.77	\$1,715	23.6%	\$358	\$2,003	NS	5.6x	4.4x	4.0x	4.0x	4.6x	1.0x
 Life's ingredients samyang	KOR	\$109.56	\$1,992	9.7%	\$961	\$1,409	15.0x	15.5x	9.4x	11.2x	7.1x	7.3x	0.7x
 KSL	THA	\$0.16	\$479	13.1%	\$678	\$1,251	8.0x	15.8x	13.3x	16.6x	16.4x	NS	2.8x
Media							12.1x	11.1x	9.8x	10.7x	8.8x	7.9x	1.7x
Mediana							8.5x	11.4x	10.3x	10.4x	8.5x	8.1x	1.0x

NS = No significativos

Empresas públicas comparables – Valor empresa < US\$1 mil millones

Compañía	País	Precio 19/05/2017	Ventas US\$ MM	Margen EBITDA	Cap. Mdo. US\$ MM	Valor Empresa	Promedio Anual VE/ EBITDA					19/05/2017	
							2012	2013	2014	2015	2016	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
 Mitsui Sugar Co., Ltd.	JAP	\$28.20	\$953	9.8%	\$788	\$811	6.5x	6.7x	8.6x	7.7x	7.8x	9.0x	0.9x
 ROGERS	CAN	\$4.68	\$426	18.2%	\$436	\$579	10.3x	10.3x	10.6x	8.6x	8.8x	8.5x	1.3x
 Balrampur Chini Mills, Ltd.	IND	\$2.46	\$421	15.4%	\$584	\$836	6.2x	11.7x	21.5x	10.1x	10.1x	13.1x	2.0x
 Ledesma	ARG	\$1.03	\$653	9.2%	\$457	\$766	6.4x	6.3x	8.6x	12.2x	12.2x	NS	1.2x
 ASTARTA Holding N.V.	NLD	\$18.77	\$408	30.2%	\$462	\$529	13.5x	97.5x	5.8x	5.2x	4.0x	3.7x	1.0x
 Aiteo, Ltd.	MUS	\$0.97	\$221	28.3%	\$300	\$523	NS	8.8x	10.0x	8.3x	7.5x	4.2x	1.4x
 JDW Sugar Mills, Ltd.	PAK	\$5.08	\$433	18.6%	\$304	\$493	7.5x	6.4x	8.2x	6.6x	5.3x	6.1x	1.1x
 Dhampur Sugar Mills, Ltd.	IND	\$3.43	\$340	9.3%	\$230	\$478	8.5x	14.5x	15.9x	10.6x	5.3x	12.0x	1.1x
 Victorias Milling Co., Inc.	PHL	\$0.08	\$113	30.3%	\$216	\$232	7.1x	9.3x	7.2x	6.4x	8.4x	8.9x	1.9x
 Zambia Sugar	ZMB	\$0.29	\$207	10.3%	\$92	\$278	6.5x	8.9x	8.2x	15.2x	15.2x	13.1x	1.4x
 Roxas Holdings, Inc.	PHL	\$0.07	\$257	8.6%	\$91	\$290	6.4x	6.0x	8.9x	19.2x	13.1x	25.5x	1.6x
 Nissin Sugar Co., Ltd.	JAP	\$16.98	\$461	7.2%	\$384	\$266	1.2x	0.0x	1.1x	3.8x	7.6x	7.8x	0.6x
 Oudh Sugar Mills, Ltd.	IND	NS	\$174	10.0%	NS	\$217	5.7x	15.2x	25.1x	12.6x	12.6x	NS	NS
 Bien Hoa Sugar Joint-Stock Corp.	VNM	\$0.82	\$196	10.7%	\$243	\$389	6.6x	9.2x	NS	9.3x	9.5x	12.4x	1.1x
 塩水港精糖株式会社 ENSUIKO SUGAR REFINING CO., LTD.	JAP	\$2.18	\$253	5.2%	\$76	\$166	13.1x	14.3x	16.2x	11.6x	13.7x	13.6x	0.7x
 RANA SUGARS LIMITED	IND	\$0.15	\$130	15.6%	\$23	\$149	6.6x	10.8x	63.5x	6.9x	6.9x	6.4x	1.0x
Media							7.5x	14.8x	14.6x	9.6x	9.2x	10.3x	1.2x
Mediana							6.6x	9.2x	8.9x	9.0x	8.6x	8.9x	1.1x

NS = No significativos

Transacciones Globales – Azúcar

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Mercado	Comprador	Tamaño (US\$MM)	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Dic-16	Unialco, S.A. Alcool E Acucar y Guararapes Sugar Mill	BRA	Producción y manufactura de azúcar	Producción	Glencore, Plc.	\$103	-	-
Nov-16	Promotora Industrial Azucarera, S.A. de C.V.	MEX	Productora de azúcar	Producción	Frutarom Industries, Ltd.	\$20	-	-
Nov-16	Guarani, S.A.	BRA	Productora de etanol	Producción y distribución	Tereos Internacional, S.A.	\$202	-	-
Sep-16	Associated British Foods, Plc. (Negocio de azúcar)	CHN	Productora de azúcar de caña	Producción y distribución	Nanning Sugar Manufacturing Co., Ltd.; Guangxi Royal Investment Group Co., Ltd.; Associated British Foods, Plc.	\$500	-	-
Sep-16	Yingkou Pacific Food Co., Ltd.	CHN	Manufactura y venta de condimentos	Producción, distribución y venta	COFCO Tunhe Co., Ltd.	\$39	-	4.8x
Ago-16	San Miguelito y El Potrero Sugar Mills	MEX	Producción y manufactura de azúcar	Producción, distribución y venta	Beta San Miguel, S.A. de C.V.	\$186	-	-
Mar-16	Razgulay Group, P.J.S.C.	RUS	3 plantas manufactureras de azúcar	Producción	Rusagro Group, O.J.S.C.	\$123	-	-
Feb-16	Illovo Sugar, Ltd.	ZAF	Producción y manufactura de azúcar	Producción	Associated British Foods, Plc.; The Garfield Weston Foundation	\$350	7.3x	1.0x
Dic-15	Tereos Internacional, S.A. (30% de participación)	BRA	Productora y distribuidora de azúcar	Producción y distribución	Tereos Participations, S.A.S.	\$83	7.4x	0.7x
Ago-15	Ninh Hoa Sugar, J.S.C. (99.3% de participación)	VNM	Productora de azúcar	Producción	Bien Hoa Sugar, J.S.C.	\$69	7.6x	1.1x
Jun-15	Empresas Iansa, S.A. (49.2% de participación)	CHL	Producción y manufactura de azúcar	Producción y distribución	ED&F Man Holdings, Ltd.	\$85	10.8x	0.5x
Mar-15	Kaset Thai International Sugar Corp. Public Co. Ltd. (6.6% de participación)	THL	Manufactura, producción y distribución de azúcar	Producción y distribución	3S Holding Co., Ltd.	\$99	-	2.7x
Jul-14	Central Azucarera de Tarlac, Inc. (70% de participación)	PHL	Operadora de fábrica azucarera	Producción	CAT Resource & Asset Holdings, Inc.	\$22	11.5x	2.9x
Nov-13	Central Azucarera Don Pedro, Inc. (31% de participación)	PHL	Producción y manufactura de azúcar	Producción	First Pacific Co., Ltd.	\$51	13.7x	2.7x
Sep-13	Adapazari Seker Fabrikasi, A.S.	TUR	Manufactura y distribución de azúcar	Producción	Yildiz Holding, A.S.	\$91	-	-
Abr-13	Compagnie Sucrière Marocaine de Raffinage, S.A.	MAR	Productora y distribuidora de azúcar	Producción y distribución	Wilmar International, Ltd.	\$270	7.4x	1.6x
Ene-13	Cia Mineira de Açúcar e Alcool Participações, Ltda. (50% de participación)	BRA	Producción de azúcar y etanol	Producción	IFAR Brazil Pte, Ltd.; IndoAgri Brazil Participações, Ltda.	\$71	-	-
Oct-12	Baotou Grassland Sugar Industrial Co., Ltd. (69.5% de participación)	CHN	Producción de azúcar y etanol	Producción	Weifang Chuangke Industrial Co., Ltd.	\$178	-	-
May-12	Docelar Alimentos e Bebidas, S.A.	BRA	Manufactura, producción y distribución de azúcar	Producción	Camil Alimentos, S.A.; Arfei Comércio e Participações, S.A.; Gávea Investimentos, Ltda.	\$232	-	-
Feb-12	Société Vermandoise de Sucrieries, S.A. (5.5% de participación restante)	FRA	Manufactura productos a base de azúcar	Producción	Cristal Union, S.C.A.	\$38	2.5x	0.6x
Sep-11	Holding Grupo Azucarera EQ2, S.A.	ECU	Operadora de fábrica azucarera	Producción y distribución	Corp. Azucarera del Perú, S.A.	\$133	-	-
Ago-11	Prosepine Co-operative Sugar Milling Association, Ltd.	AUS	Operador de refinerías de azúcar	Producción y distribución	Gobierno de china; Tully Sugar, Ltd.	\$131	-	-
Mar-11	Companhia Nacional de Acucar e Alcool	BRA	Producción de azúcar y etanol	Producción	BP, Plc.	\$680	-	-
Dic-10	USJ - Açúcar e Alcool, S.A. (83% de participación)	BRA	Producción de azúcar y etanol	Producción	Cosan, Ltd.; Cosan, S.A.	\$87	1.7x	0.2x
Nov-10	Cerradinho Açúcar Etanol e Energia, S.A.	BRA	Productor de caña de azúcar y etanol	Producción	BP, Plc.	\$465	-	-
Jul-10	Tate & Lyle's	GBR	Producción de productos a base de azúcar	Producción, distribución y venta	American Sugar Refinery, Inc.	\$320	15.1x	0.3x
Nov-08	Azucarera Ebro, S.L.	ESP	Manufactura y distribución de azúcar	Producción	Associated British Foods, Plc.; British Sugar, Plc.	\$487	-	0.7x
Sep-08	Agroindustrial Santa Juliana, S.A. (20% de participación)	BRA	Productora de bioetanol	Producción	ITOCHU, Corp.	\$800	-	-

Media 8.5x 1.5x

Mediana 7.5x 1.0x

* = Transacciones anunciadas

Fuentes: Focset, MergerMarket

American Sugar Refinery, Inc. acordó la compra de la división europea de producción de azúcar de Tate & Lyle's por US\$319.8 million

- El primero de julio del 2010, **American Sugar Refinery, Inc.** acordó la compra de la división europea de producción de azúcar de **Tate & Lyle's** por US\$319.8 million, representando un múltiplo valor empresa de 0.3x ventas y 15.1x EBITDA
- Tate & Lyle's es el principal productor de azúcar en la Unión Europea con refinerías de caña de azúcar situadas en Londres y en Lisboa, así como la fábrica londinense que produce jarabe de azúcar moreno, siendo este uno de sus principales productos
- La adquisición es consistente con la visión estratégica de ASR para la expansión en el sector del refinado de azúcar, aumentando la capacidad de refinación total de ASR a 6 millones de toneladas métricas por año

Comprador:



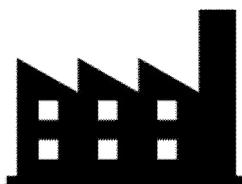
Objetivo:

TATE & LYLE

Valor empresa:

US\$319.8 M

Múltiplo VE/Ventas: **0.3x**
Múltiplo VE/EBITDA: **15.1x**



American Sugar Refinery ha adquirido 4 refinerías de azúcar desde el 2001



6 millones de toneladas de azúcar busca refinar American Sugar Refinery con esta adquisición

Beta San Miguel, S.A. de C.V. anunció la adquisición de los ingenios de azúcar San Miguelito y El Potrero, por US\$186 millones.

- El 26 de agosto del 2016, **Beta San Miguel, S.A. de C.V.** anunció la adquisición de los ingenios de azúcar **San Miguelito** y **El Potrero**, empresas manufactureras de azúcar, por US\$186 millones.
- San Miguelito junto con el Potrero Sugar Mills tienen 3.9% del mercado nacional de azúcar
- Beta San Miguel es un productor de azúcar de caña con una producción en la zafra de 782 mil toneladas, representando el 13.08% de la producción de México

Comprador:



Objetivo:

San Miguelito y El Potrero Sugar Mills

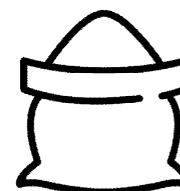
Valor empresa:

US\$186 M

Múltiplo VE/Ventas: **4.02x**
Múltiplo VE/EBITDA: **16.41x**



18% tendrá de participación Beta San Miguel en el mercado de la producción de azúcar en México



782 mil toneladas de azúcar produce anualmente Beta San Miguel aproximadamente

MANDATOS MEXICANOS REPRESENTATIVOS

Asesoría al Comprador



Adquirió



Wise Foods, Inc.

Asesoría al Vendedor



Fusionó su división de bebidas con



Asesoría al Vendedor



Fusionó su división de bebidas con



Asesoría al Vendedor



Se fusionó con



un negocio de



Asesoría al Vendedor



Ha sido adquirido por



Asesoría al Vendedor



Grupo Galaz, S.A de C.V.

Ha sido adquirido por



Asesoría al Vendedor



Vendió



a



Asesoría al Vendedor



Ha sido adquirido por



Asesoría al Vendedor



Se asoció con



una subsidiaria de



Asesoría al Vendedor



Vendió



a



Asesoría al Vendedor



Vendió

Los negocios de sanitarios de
ST. THOMAS CREATIONS
ADVANCES THAT WORK BEAUTIFULLY.



a



Asesoría al Vendedor



Vendió



a



Asesoría al Vendedor



Ha sido adquirido por



Asesoría al Comprador



Servicios de Asesoría en Adquisiciones

Asesoría al Vendedor



Anunció la venta de sus activos de bombeo de concreto premezclado en México

a



Asesoría al Comprador



Adquirió



KFC Costa Rica

de



Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.

Equipo México

James A. Seale

Presidente

jseale@sealeassociates.com

Brett M. Carmel

Director Ejecutivo Senior

bcarmel@sealeassociates.com

Adrián E. Llerena

Director Ejecutivo

allerena@sealeassociates.com

Felipe Bueno Viesca

Director Ejecutivo

fbueno@sealeassociates.com

Sergio García del Bosque

Director Ejecutivo

sgarcia@sealeassociates.com

Adán Sierra

Vicepresidente

asierra@sealeassociates.com

Carlos Hernández

Vicepresidente

chernandez@sealeassociates.com

Francisco Viornery

Vicepresidente

fviornery@sealeassociates.com

Oscar Tapia

Asociado

otapia@sealeassociates.com

Alejandro Montemayor

Analista

amontemayor@sealeassociates.com

Ivan Mauricio Lugo

Analista Junior

ilugo@sealeassociates.com

Alonso Avila Ibarra

Analista Junior

aavila@sealeassociates.com

Desde 1999, Seale & Associates ha trabajado alrededor del mundo para empresas líderes, públicas y privadas, en una gran variedad de fusiones y adquisiciones domésticas y transfronterizas, tareas de finanzas corporativas, y consultoría en estrategia a nivel empresa. Seale es una firma élite de banca de inversión boutique con amplia experiencia en fusiones y adquisiciones (F&A), asesoría en finanzas corporativas y consultoría estratégica. Nuestro experimentado equipo de profesionales está comprometido a servir a sus clientes con excelencia e integridad, mientras ofrecen ideas innovadoras y soluciones para manejar situaciones complejas.

Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial



* Múltiples mandatos

Información de Contacto



950 N. Glebe Road
Suite 950
Arlington, Virginia 22203
Teléfono: +1 (703) 294 6770



Prol. Moliere 37
Col. Granada
Ciudad de México, 11520
Teléfono: +52 (55) 8000 7463

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

Para más información favor de visitar: www.sealeassociates.com