



Reporte de la Industria del Aceite de Consumo

Agosto 2017

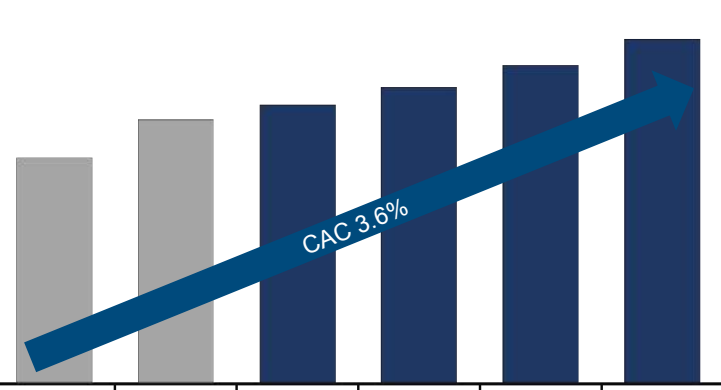


Panorama de la Industria de Aceites y Grasas

- La industria está compuesta por productores de aceite y grasas en México, incluyendo mantequilla, grasas para cocinar, margarina, aceite y grasas para sembrar y aceite vegetal y de semillas
- El mercado de aceites y grasas creció 5% respecto al 2015, alcanzando los MX\$33,834 millones en 2016
 - Los aceites y grasas han estado luchando para mantener una percepción positiva de sus productos debido al nuevo impuesto IEPS que afecta a los productos de alto contenido calórico en México
 - Las categorías más dinámicas en términos de valor son el aceite de oliva y el aceite de soja, dado su crecimiento en 2016 del 6%. El crecimiento se puede atribuir a los hábitos alimenticios más sanos por los consumidores
- Para 2020, se espera que la industria de aceites y grasas en México tenga un valor de MXN\$38,034 millones, con un crecimiento anual compuesto del 3.6%
 - Los consumidores están cada vez más preocupados y conscientes de las grasas trans, las empresas buscan formas de innovar y adaptarse a las nuevas tendencias de consumo
 - Tanto los aceites como las grasas son productos esenciales en el proceso de la preparación de varios alimentos, por lo tanto no se espera que vea fluctuaciones de volumen significativas
- Los jugadores principales dentro de la industria de aceites y grasas representaron alrededor de 75% de participación en 2015, dominando la industria con marcas fuertes y bien posicionadas que han estado presentes en México durante décadas
 - Algunas marcas nacionales representativas son 123, La Gloria, Nutrioli, Oléico y Primavera
 - Los principales actores son ACH Foods, que lidera la categoría con una participación de 22%, seguida por Fábrica de Jabón La Corona con un 18%, Coral Internacional y Unilever de México con 11% y 9% respectivamente en 2015

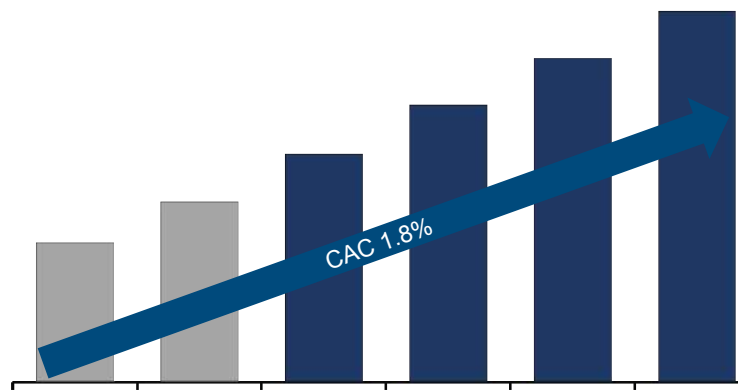
Ventas de la Industria

MXN Mil millones



Ventas de la Industria

000 Toneladas



Líderes Productores de Aceites en México

Associated British Foods, Plc.

22.3% de Participación de Mercado
Ventas anuales en 2015: MXN\$ 7,917 millones

Fabrica de Jabón la Corona, S.A. de C.V.

18.2% de Participación de Mercado
Ventas anuales en 2015: MXN\$ 6,475 millones

Unilever de México, S. de R.L. de C.V.

8.5% de Participación de Mercado
Ventas anuales en 2015: MXN\$ 3,021 millones

Ragasa Industrias, S.A. de C.V.

3.3% de Participación de Mercado
Ventas anuales en 2015: MXN\$ 1,172 millones

Marcas Representativas



Marcas Representativas



Marcas Representativas



Marcas Representativas



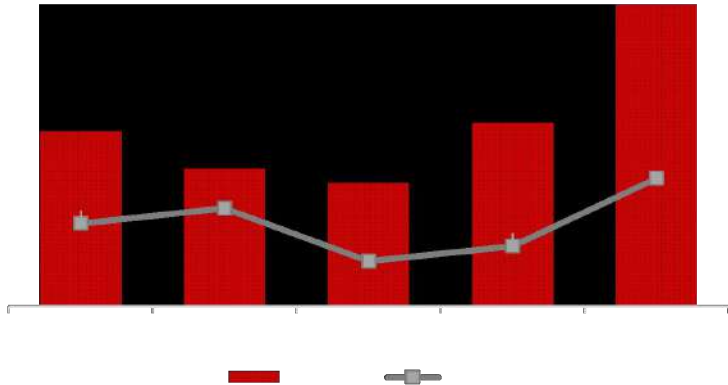


Datos Clave:

- Empresa británica que opera empresas manufactureras de alimentos, ingredientes y especias en el mundo
- Fundada en 1935 con sede en Londres, Reino Unido
- Dividido en 5 segmentos de negocio: Supermercado, azúcar, agricultura, especias y retail
- Opera en 48 países y tiene más de 40 plantas de fabricación en cada continente para sus diferentes negocios
- Dentro de las marcas representativas en la industria del aceite que opera ACH Food Companies en México, están el aceite de cocina Capullo, Mazola y la mantequilla Inca
- UDM Marzo de 2017 Associated British Foods reportó ventas de US\$14,578 millones con un 8.7% de margen de EBITDA (US\$1,779 millones)

Financieros Históricos

Ventas Históricas & Margen EBITDA
US\$ Millones



Presencia a Nivel Mundial



Empresas Públicas Líderes en la Industria del Aceite en México – Unilever, Plc.

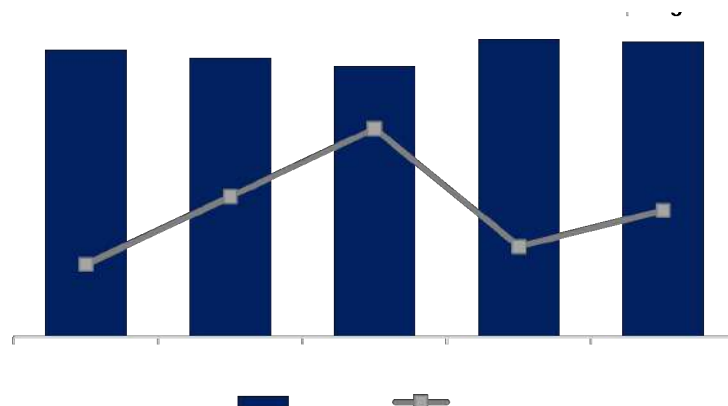


Datos Clave:

- Empresa dedicada al desarrollo, producción y comercialización de productos de consumo comestibles y personales
- Fundada en 1885 en el Reino Unido con más de 169,000 empleados
- Opera a través de los segmentos de cuidado personal, alimentos, refrigerios y cuidado en el hogar
- +400 marcas enfocadas en salud y bienestar
- Presencia en todo el mundo
- Las marcas mexicanas de aceite de cocina incluyen Primavera e Iberia
- Unilever reportó ventas de US\$46,463 millones con un 16.8% de margen EBITDA (US\$6,393 millones) en 2016

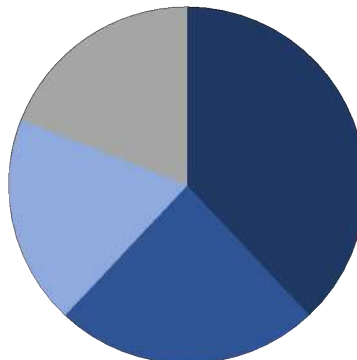
Financieros Históricos

Ventas Históricas & Margen EBITDA
US\$ Millones

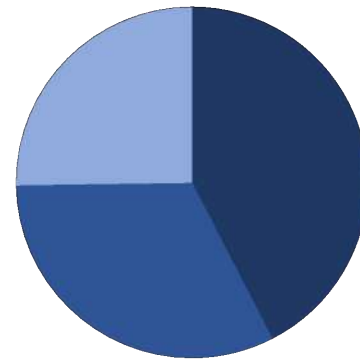


Ventas por Categoría

Ventas Por Categoría
Ventas 2016: US\$46,463 millones



Ventas por Geografía
Ventas 2016: US\$46,463 millones





Datos Clave:

- Empresa mexicana dedicada al procesamiento, molienda y refinación de semillas oleaginosas para diversos aceites para alimentos, ganado e industrial
- Fundada en 1917 con sede en Monterrey, Nuevo León México
- Opera en 2 divisiones: Aceites y Refinación y Molinos
- Distribuye sus productos a base de aceite a través de la venta minorista tradicional, tales como tiendas de conveniencia, supermercados y clubes de precios
- Dentro de las marcas representativas que opera Regasa, están el aceite de cocina Nutrioli, Nutrioli DHA, Sabrosano y Ave
- Regasa cuenta con una cartera extensa de clientes entre los cuales se encuentra HEB, Pilgrims, SuKarne, Comercial Mexicana, Bachoco, entre otros
- Los productos incluyen aceite vegetal comestible, soja, algodón, canola, cártamo y harinas enteras de soja utilizadas para la alimentación del ganado

Clientes Representativos



Marcas Representativas



Empresas Privadas Líderes en la Industria del Aceite en México – Coral Internacional

Datos Clave:

- Productor y vendedor mexicano de aceites comestibles y productos derivados del aceite
- Subsidiaria de Aceites del Mayo, S.A. de C.V.
- Fundada en 1974 con sede en Navojoa, México
- Los productos incluyen aceite de canola, maíz, aceite de cártamo y aceite de soja
- Las marcas representativas incluyen Consentido, Dorasol, La Gloria, Oléico y Primor
- Distribuye productos a través de canales tradicionales como supermercados, tiendas de conveniencia y clubes de descuento















Productos Representativos



Industria del Aceite Comestible– Situación Actual de los Mercados




La siguiente sección presenta información financiera e información de valor de mercado para compañías públicas en el mercados de aceite comestible cuyo valor empresa está por encima de US\$1,000 millones. Asimismo, este reporte incluye información de compañías públicas cuyo valor empresa es menor a US\$1,000 millones en los mercados relacionados al aceite comestible cotizando en diferentes bolsas de valores alrededor del mundo

Empresas públicas comparables – Valor empresa > US\$1,000 millones

Compañía	Pais	Precio 16/08/2017	Ventas US\$ MM	Margen UAFIRDA	Cap. Mdo. US\$ MM	Valor Empresa	Promedio Anual VE / EBITDA					16/08/2017		
							2012	2013	2014	2015	2016	VE / EBITDA	VE / Ventas	
Unilever, P.I.c.	 GBR	\$54.24	\$55,646	16.8%	\$153,703	\$168,421	10.7x	12.0x	11.9x	13.1x	15.1x	17.1x	2.9x	
Archer-Daniels-Midland Co.	 USA	\$42.36	\$62,950	4.1%	\$24,076	\$30,569	7.8x	9.7x	9.3x	8.0x	10.0x	10.3x	0.5x	
Wilmar International, Ltd.	 SGP	\$2.55	\$42,969	5.5%	\$16,090	\$30,177	17.1x	14.5x	14.6x	13.0x	12.5x	11.8x	0.7x	
Associated British Foods, P.I.c.	 GBR	\$37.79	\$17,851	12.2%	\$29,787	\$29,650	8.9x	10.5x	14.7x	16.2x	15.5x	12.6x	1.6x	
Bunge, Ltd.	 USA	\$77.34	\$44,884	3.3%	\$10,857	\$16,095	9.5x	10.8x	10.4x	8.8x	8.0x	11.0x	0.4x	
CJ Cheiljedang Corp.	 KOR	\$335.45	\$13,324	9.0%	\$4,296	\$11,491	12.4x	12.4x	14.8x	11.0x	9.5x	9.8x	0.9x	
Savola Group Co.	 SAU	\$12.32	\$6,592	2.1%	\$6,577	\$8,900	9.3x	10.4x	15.3x	15.6x	12.3x	25.1x	1.3x	
PT Indofood Sukses Makmur, Tbk.	 IDN	\$0.63	\$5,111	17.5%	\$5,491	\$7,351	6.8x	9.5x	9.3x	9.0x	10.0x	8.4x	1.4x	
Golden Agri-Resources, Ltd.	 SGP	\$0.26	\$7,762	7.9%	\$3,361	\$5,974	8.8x	10.3x	12.3x	12.8x	12.5x	9.6x	0.8x	
Fuji Oil Holdings, Inc.	 JPN	\$24.31	\$2,624	10.3%	\$2,089	\$2,610	5.9x	7.1x	6.7x	8.6x	8.6x	9.6x	1.0x	
Alicorp, S.A.A.	 PER	\$2.37	\$2,086	12.5%	\$2,021	\$2,370	12.1x	16.8x	12.4x	14.0x	10.7x	9.2x	1.1x	
Xiwang Foodstuffs Co., Ltd.	 CHN	\$2.93	\$616	10.6%	\$1,331	\$1,851	16.5x	15.1x	13.0x	NS	NS	NS	3.0x	
PT Sinar Mas Agro Resources and Technology, Tbk.	 IDN	\$0.31	\$2,329	7.4%	\$887	\$1,626	7.4x	7.3x	9.7x	10.1x	13.8x	9.5x	0.7x	
The Nisshin OilIIO Group, Ltd.	 JPN	\$6.21	\$2,914	5.1%	\$1,031	\$1,412	9.2x	10.9x	9.7x	10.2x	9.0x	9.2x	0.5x	
RCL Foods, Ltd.	 ZAF	\$1.20	\$1,840	6.0%	\$1,121	\$1,408	7.9x	23.9x	19.5x	10.9x	7.8x	10.7x	0.7x	
Showa Sangyo Co., Ltd.	 JPN	\$5.58	\$2,092	6.9%	\$881	\$1,205	5.9x	5.7x	6.2x	7.8x	7.3x	8.0x	0.6x	
Oceana Group, Ltd.	 ZAF	\$7.17	\$580	23.0%	\$837	\$1,121	7.3x	9.8x	10.3x	11.9x	13.0x	7.9x	1.9x	
							Media	9.6x	11.6x	11.8x	11.3x	11.0x	11.2x	1.2x
							Mediana	8.9x	10.5x	11.9x	10.9x	10.4x	9.7x	0.9x

NS = No significativas

Empresas públicas comparables – Valor empresa < US\$1,000 millones

Compañía	Pais	Precio 16/08/2017	Ventas US\$ MM	Margen UAFIRDA	Cap. Mdo. US\$ MM	Valor Empresa	Promedio Anual VE / EBITDA					16/08/2017		
							2012	2013	2014	2015	2016	VE / EBITDA	VE / Ventas	
Deoleo, S.A.	 ESP	\$0.25	\$804	5.8%	\$284	\$945	13.4x	14.9x	13.5x	14.3x	NS	19.8x	1.1x	
Ruchi Soya Industries, Ltd.	 IND	\$0.36	\$2,959	NS	\$119	\$899	7.9x	5.3x	4.9x	6.3x	11.2x	NS	0.3x	
J-Oil Mills, Inc.	 JPN	\$35.12	\$1,618	5.0%	\$584	\$846	6.1x	6.5x	7.0x	9.4x	9.0x	10.3x	0.5x	
Thai Vegetable Oil Public Co., Ltd.	 THA	\$0.91	\$794	9.7%	\$735	\$760	13.8x	8.9x	9.1x	8.7x	9.1x	9.7x	0.9x	
Mewah International, Inc.	 SGP	\$0.22	\$2,962	2.7%	\$335	\$568	24.2x	18.0x	15.6x	10.7x	8.4x	7.1x	0.2x	
TTET Union Corp.	 TWN	\$2.90	\$581	6.3%	\$464	\$425	NS	11.0x	11.7x	9.4x	10.0x	11.6x	0.7x	
Kadoya Sesame Mills, Inc.	 JPN	\$53.40	\$256	17.4%	\$502	\$409	3.9x	6.0x	8.8x	14.1x	10.7x	9.0x	1.6x	
Lesieur Cristal, S.A.	 MAR	\$16.73	\$399	8.5%	\$462	\$405	17.6x	9.3x	8.2x	8.4x	9.4x	11.2x	1.0x	
							Media	12.4x	10.0x	9.8x	10.2x	9.7x	11.3x	0.8x
							Mediana	13.4x	9.1x	8.9x	9.4x	9.4x	10.3x	0.8x

NS = No significativas

Transacciones Globales – Aceite

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Tamaño (US\$MM)	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Jul-17*	Corpesca, S.A.	CHL	Productor de aceite	AntarChile, S.A.	\$89	-	1.4x
May-17*	Conagra Brands, Inc., Wesson Oil	USA	Productor de aceite comestible	The J.M. Smucker Co.	\$290	9.5x	-
May-17*	Tirupati Retail Private, Ltd.	IND	Producción y venta aceite comestible	N.K. Industries, Ltd.	-	-	-
Apr-17	Aceitera Martínez, S.A.	ARG	Productor de aceite comestible y arroz	Bunge Argentina	-	-	-
Jun-16	Jiajia Food Group Co., Ltd.	CHN	Desarrollo, producción y comercialización de condimentos	Hunan ZhuoYue Investment Co., Ltd.	\$238	-	4.1x
Jun-16	Acacia Investments	ARE	Refinación de aceite comestible	Olam International, Ltd. (SGX:032)	\$24	-	-
Apr-16	Wilmar Continental Edible Oil and Fats, Ltd.	ZAF	Producción y distribución de aceite comestible y grasas	Equatorial Trading, Ltd. y Wilmar Resources Pte., Ltd.	-	-	-
Jan-16	Biodroga, Inc.	CAN	Producción y distribución de aceite de pescado	Neptune Technologies & Bioresources, Inc.	\$11	5.0x	0.7x
Dec-15	Hemp Oil Canada Inc.	CAN	Manufactura de aceites para cocina	Fresh Hemp Foods, Ltd.	\$31	8.4x	2.3x
Nov-15	Luyi Jinni Edible Oil Co., Ltd.	CHN	Producción, proceso y venta de aceite de soja comestible	Suzhou Qiaoyuan Equity Investment Partnership	\$13	-	1.7x
Jun-15	Zamanita, Ltd.	USA	Producción de aceite comestible y harina de soja	Cargill Holdings B.V.	\$53	-	0.8x
Dec-14	Deoleo, S.A., 18% de participación	SPA	Producción de aceite de olivo y semillas de olivo, vinagre y salsas	OLE Investments, B.V.	\$100	13.5x	1.2x
Nov-14	Savola Foods, CIS	KAZ	Producción de aceites comestibles	LLC MEZ Yug Rusi	\$29	-	0.8x
Apr-14	Continental Resources Sdn. Bhd.	MAL	Manufactura de aceite para cocina, aceite de palma y aceite de soja	CI Holdings, Bhd.	\$14	-	0.2x
Feb-14	Foodcorp, Ltd.	ZAF	Producción, comercialización y distribución de comida	RCL Foods, Ltd.	\$12	13.7x	0.8x
Ago-13	Aceford Food Industry Pte., Ltd.	SGP	Abastecimiento y distribución de aceites comestibles	Lei Shing Hong Pte., Ltd.	\$58	-	2.3x
Jul-13	Foodcorp, Ltd.	ZAF	Producción, comercialización y distribución de productos de comida	RCL Foods, Ltd.	\$40	15.4x	0.8x
Abr-13	Continental Resources Sdn. Bhd.	MYS	Producción, mezcla y venta de aceite comestible	C.I. Holdings, Bhd.	\$14	-	0.2x
Feb-12	Lesieur Cristal, S.A.	MOR	Producción de aceites y sopas en Marruecos	Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites	\$46	-	0.8x
Mar-10	Agro Tech Foods, Ltd.	IND	Producción de especias y aceite comestible	ITC, Ltd.	\$10	8.9x	0.4x
Ago-10	10% de Savola Foods, Ltd. y 18.6% de Azizia Panda United, Inc.	SAU	Producción de aceite comestible y azúcar	Savola Group Co.	\$381	-	-
Sep-09	Premium Nutrients, Bhd.	MAL	Producción y comercialización grasas y otros productos de aceites de palma	Koperasi Kebangsaan Permodalan Tanah, Bhd.	\$6	7.5x	0.3x
Ene-09	Weston Foods, Inc.	USA	Producción y distribución de productos frescos de panadería de especialidad	Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.	\$2,500	9.8x	1.1x
Dic-08	Bertolli, Negocio de aceite y vinagre	ITA	Producción de vinagre y aceite de olivo	SOS Cuetara, S.A.	\$888	9.3x	1.5x
Oct-08	Fábrica de Produtos Alimentícios Mgor, S.A.	BRA	Manufactura y comercialización de productos a base de aceite de vegetal	Bertin, Ltda.	\$188	6.9x	0.5x
Abr-02	Capullo, Mazola e Inca	MEX	Manufactura y comercialización de aceite comestible	ACH Foods Co.	\$110	-	0.9x
					Media	9.8x	1.1x
					Mediana	9.1x	0.8x

* = Transacciones anunciadas

Mediana 9.1x 0.8x

Fuentes: S&P Capital IQ, MergerMarket, Freedonia

Transacción Representativa – Aceite

The J.M. Smucker Co. anunció la firma de acuerdo para la adquisición de The Weston Oil Company, Inc. de Conagra Brands por US\$290 millones

- El 30 de mayo del 2017, **The J.M. Smucker Co.** anunció la firma de un acuerdo para la adquisición de **The Weston Oil Company, Inc.**, empresa dedicada a la manufactura de aceite para cocina, de **Conagra Brands** por US\$290 millones, representando un múltiplo valor empresa de 9.5x EBITDA
- Bajo los términos del acuerdo, Conagra seguirá fabricando los productos vendidos bajo la marca hasta un año después del cierre de la transacción
- La adición de The Weston Oil Company crea un fuerte complemento de la marca J.M Smucker Crisco
- La compañía prevé que la adquisición agregara ventas netas anuales de aproximadamente US\$230 millones

Comprador:



THE J. M. SMUCKER COMPANY

Objetivo:



Valor empresa:
US\$290 M

Múltiplo
VE/EBITDA:
9.5x

#1



Transacción dentro de la industria
del aceite comestible reportada en
2017



J.M. Smucker Co. espera un
incremento de ventas anuales de
aprox. US\$230 millones

Transacción Representativa – Aceite

Associated British Foods por medio de su subsidiaria ACH Foods Co. anunció la adquisición de Capullo, Mazola e Inca a Unilever, Plc., por US\$110 millones

- En abril de 2002, **Associated British Foods** por medio de su subsidiaria **ACH Foods** anunció la adquisición de **Capullo, Mazola e Inca** a **Unilever, Plc.**, por US\$110 millones, representando un múltiplo valor empresa de 0.9x EBITDA
- En 2003, Capullo, Mazola e Inca, en forma conjunta, registraron ventas de US\$124 millones
- Capullo, actúa como la principal marca de aceite de canola de alta calidad de México; Mazola, una de las principales marcas de aceite de maíz en México; e Inca, uno de los principales productores de mantequilla para masa en México
- Capullo, Mazola e Inca serán administrados por la subsidiaria estadounidense de ABF, ACH Food Companies

Comprador:



Objetivo:



Valor empresa :
US\$110 M

Múltiplo
VE/Ventas:
0.9x



En 2013 Capullo Mazola e Inca
registraron en conjunto US\$124
millones de ventas en México



3 marcas adquirió ABF
de Unilever en esta
transacción

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



a



Asesoría al Vendedor



Vendió



a



Asesoría al Vendedor



Ha sido adquirido por



Asesoría al Comprador



Servicios de Asesoría en Adquisiciones

Asesoría al Vendedor



Activos de bombeo de concreto premezclado en México

han sido adquiridos por



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

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

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

Andrés Cárdenas

Analista Junior

acardenas@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