



N NORGESTION

Sector Agroalimentario

Corporate Finance



M&A Highlights

Septiembre 2025





M&A Highlights y perspectivas de mercado

- En el primer semestre de 2025, el sector agroalimentario mantiene la tendencia de consolidación que viene experimentando durante los últimos años. El crecimiento inorgánico sigue siendo una estrategia eficaz para mejorar la posición competitiva en un contexto de proveedores y distribuidores cada vez más grandes, que ayuda a su vez a captar y retener el talento por parte de las empresas del sector.
- La media de múltiplos de EBITDA de las empresas cotizadas a nivel global ha tenido una tendencia estable desde el tercer trimestre de 2023. En ese momento el múltiplo de las empresas cotizadas seleccionadas era de 8,2x y han fluctuado en torno a esa cifra hasta el 7,9x que presenta en el 2ºT de 2025.
- El número de transacciones anuales en Europa sigue siendo alto, se mantuvo en el mismo orden de magnitud trimestre a trimestre en 2022, 2023 y 2024 con 482, 419 y 401 transacciones en todo el año, pero sin embargo la cifra de este primer semestre de 2025 ha sido algo menor de lo que cabría esperar. Se han cerrado en Europa 167 transacciones, que si bien, reflejan que la imparable consolidación del sector sigue avanzando, también lo son del descenso general que se ha producido en el número de operaciones a nivel Europeo, y que anticipa un segundo semestre intenso de actividad.
- El 17% de las empresas adquiridas en Europa durante el primer semestre de 2025 eran españolas, el 15% británicas y el 11% alemanas. España ocupa la primera posición en actividad de M&A en el sector durante este primer semestre del 2025 con 29 operaciones.
- De forma consistente, desde el tercer Trimestre de 2023, la mayor parte de las transacciones europeas del sector las han llevado a cabo inversores industriales (64%). Desde ese momento, 543 transacciones han sido realizadas por inversores industriales y 228 por inversores financieros.
- El múltiplo medio pagado por los inversores industriales ha sido 9,1x, múltiplo algo inferior al pagado por los financieros, 9,5x.
- El número de transacciones completadas es significativamente mayor en la industria cárnica y en la industria del pescado que en el subsector del plato preparado, debido lógicamente al tamaño de cada uno de los subsectores.
- Por su parte, la actividad de M&A en la industria del plato preparado se está enfocando en empresas que tengan una clara diferenciación en marca por su sabor, origen, sostenibilidad, etc., que justifica mayor precio en el producto.

Fuente: S&P Capital IQ y Merger Market. Análisis de NORGESTION.

Tendencias y perspectivas

- Durante los últimos años, los precios de las materias primas se han visto afectados por conflictos geopolíticos, episodios climatológicos extremos y restricciones arancelarias, que han provocado una importante volatilidad en los precios.
- Los cambios en los hábitos alimenticios de los consumidores están dando lugar al crecimiento de subsectores dentro de la industria agroalimentaria y a la aparición y desarrollo de nuevas industrias alrededor del sector agroalimentario:
 - Proteínas alternativas, valorización de residuos, foodtech, agritech, logística, packaging, trazabilidad, etc.
- El sector agroalimentario continúa su desarrollo, afrontando los desafíos que se le presentan tanto desde el lado de los insumos: materias primas, atracción de talento al sector, energía, como también en la ganancia de eficiencia en la transformación, y en la distribución a través de los distintos canales: los tradicionales y los nuevos que van ganando peso.

Subsectores cubiertos en el análisis de transacciones recientes de M&A recientes

Subsector Platos Preparados

Compañías fabricantes de platos preparados como división principal del negocio a base de carne, pescado, verdura, pasta, pizzas, etc., y con cualquier formato de conservación.

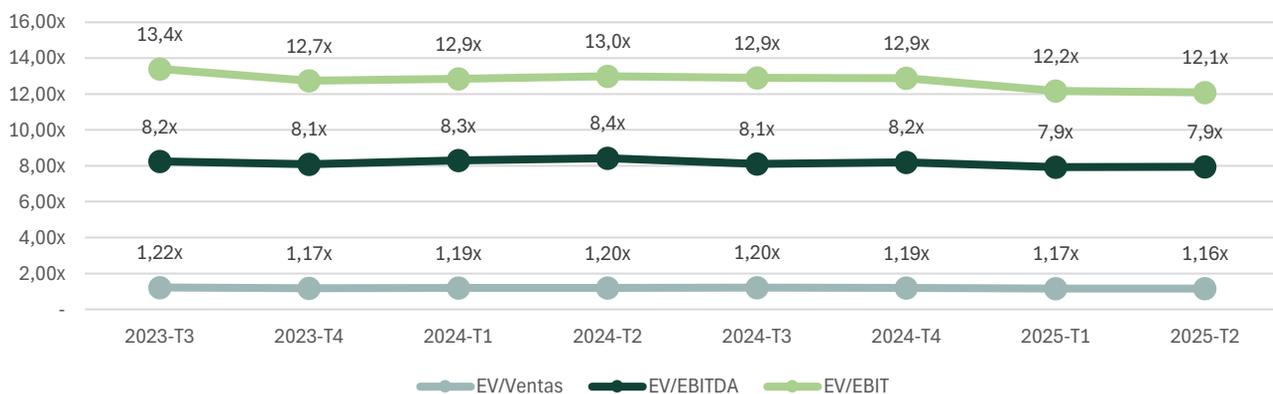
Subsector Proteína Animal

Industrias que procesan carne o pescado para su comercialización en fresco, congelado, o productos elaborados.

Múltiplos de cotización en el sector Agroalimentario

Nota: VC = Valor compañía. LTM = Últimos doce meses. Fuente: S&P Capital IQ. Información financiera en M€

Nombre Compañía	País	Capitalización bursátil ⁽¹⁾	EV LTM ⁽¹⁾	Ventas LTM	EBITDA LTM	EV/Ventas LTM	EV/EBITDA LTM
Nestlé S.A.	Suiza	214.604	260.033	98.441	20.217	2,6x	12,9x
The Kraft Heinz Company	Estados Unidos	28.251	44.519	21.822	5.465	2,0x	8,1x
General Mills, Inc.	Estados Unidos	23.317	35.984	16.720	3.509	2,2x	10,3x
Tyson Foods, Inc.	Estados Unidos	16.325	23.358	46.002	2.994	0,5x	7,8x
Ebro Foods, S.A.	Noruega	2.671	2.449	3.127	401	0,8x	6,1x
Nomad Foods Limited	Reino Unido	2.281	4.103	3.076	538	1,3x	7,6x
Greencore Group plc	España	1.186	1.404	2.149	198	0,7x	7,1x
Seneca Foods Corporation	Noruega	603	854	1.355	119	0,6x	7,2x
Greenyard NV	Brasil	364	827	5.363	161	0,2x	5,1x
Bonduelle SCA	Islas Caimán	270	928	2.352	165	0,4x	5,6x
Mowi ASA	Irlanda	8.460	10.826	5.629	1.067	1,9x	10,1x
Marfrig Global Foods S.A.	Estados Unidos	2.998	12.443	24.205	2.030	0,5x	6,1x
Lerøy Seafood Group ASA	Bélgica	2.347	3.105	2.700	264	1,1x	11,8x
Fresh Del Monte Produce Inc.	Francia	1.390	1.688	3.664	283	0,5x	6,0x
Media						1,1x	8,0x



Principales transacciones recientes de M&A en Europa en el subsector “Platos Preparados”

Nota: VT = Valor Transacción. VC = Valor compañía. Fuente: Merger Market. Información financiera en M€.

Fecha	Target	País target	Comprador	País comprador	Participación adquirida
25/10/2024	Newburgh Foods Ltd	UK	Charoen Pokphand Foods; Westbridge Food Group Limited	THA	100%
08/01/2025	Sveltic	FRA	What's Cooking Group BV	BEL	100%
08/01/2025	Galati Srl	ITA	Di Marco Srl	ITA	100%
14/03/2025	Bakkavor Group plc	UK	Greencore Group plc	IRL	100%
11/04/2025	Greenyard SA/NV	BEL	Solum Partners LP; Garden Sarl	EEUU	>50%
05/05/2025	Sorrento Saponi e Tradizioni Srl	ITA	IDAK Holding AG	CHE	100%
23/05/2025	Prodmaster LLC	RUS	BKKh Kolomensky	RUS	100%
26/05/2025	Ameztoi Anaiak SL	ESP	Urkabe Benetan SA	ESP	100%
28/05/2025	DelMat AB	SWE	Sid Roject AB	SWE	100%

Nota: (1) Datos a 22/07/2025

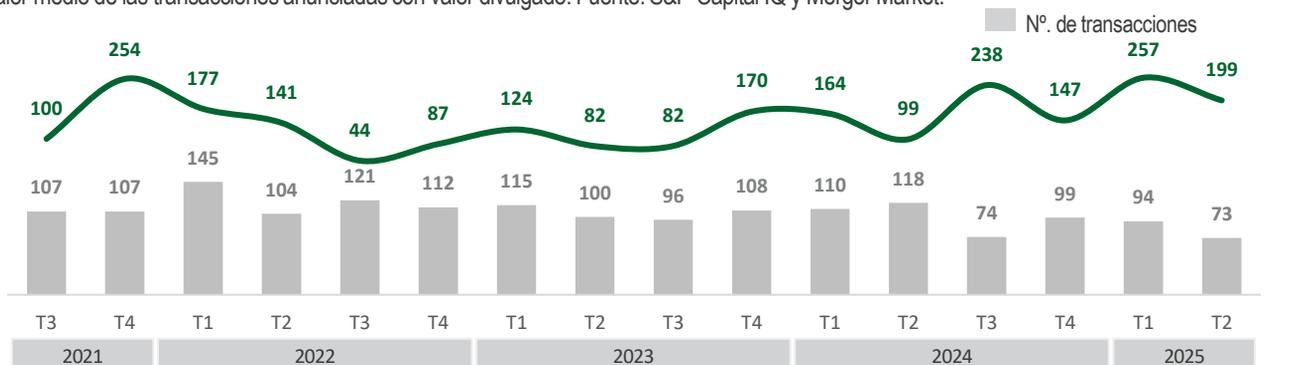
Principales transacciones recientes de M&A en Europa en el subsector “Proteína Animal”

Nota: VT = Valor Transacción. VC = Valor compañía. Fuente: Merger Market. Información financiera en M€.

Fecha	Target	País target	Comprador	País Comprador	Participación adquirida
21/08/2024	Angst Ro S.R.L	ROU	Domidene Com Srl	ROU	80,0%
17/10/2024	Kuikenbroederij Munsterhuis BV	NLD	Plukon Food Group BV	NLD	100,0%
30/10/2024	A/S Aalesundfisk	NOR	Mehamn Seafood Holding AS	NOR	100,0%
07/11/2024	Salumificio Galli Remo Srl	ITA	Fondo Italiano d'Investimento SGR SpA; Trinita srl	ITA	100,0%
15/11/2024	Tsaritsyno OAO	RUS	Resource Group of Companies	RUS	100,0%
18/11/2024	Meatable BV	NLD	Betagro Ventures Co Ltd	THA	n.d.
20/12/2024	Mossi ehf	NOR	Kaldvik AS	NOR	100,0%
08/01/2025	Aperitivos Inaki SL	ESP	Angulas Aguinaga SA	ESP	100,0%
15/01/2025	Vismara SpA	ITA	Bresaole Pini SRL	ITA	100,0%
31/01/2025	Dastatzen	ESP	Bertako Elikadura SL	ESP	100,0%
11/02/2025	Karnova Ltd	UK	OSI Group LLC; OSI Food Solutions UK Ltd	EEUU	100,0%
18/03/2025	ZA Invest LLC	UZ	Hungarian Export-Import Bank plc; PortfoLion Kockazati	HUN	n.d.
25/04/2025	Samherji Fish Farming	ISL	Alfa Framtak ehf; Snaebol; CCap	ISL	n.d.
30/04/2025	Perigord Salting Room	FRA	Jean Floch	FRA	100,0%
13/05/2025	Severny Kristall LLC	RUS	Ultra Fish LLC	RUS	100,0%
15/05/2025	Embutidos L Rios SL	ESP	Whitehole Investments	ESP	100,0%
23/05/2025	Pescafacil SL	ESP	Grupo Diosmar	ECU	n.d.
18/06/2025	Hailia Nordic Oy	FIN	Holdix Oy AB; Ikomi invest Oy	FIN	n.d.
23/06/2025	Trakya Et ve Sut Urunleri AS	TUR	Siniora Food Industries Co	JOR	11,0%
30/06/2025	Pink Time Ltd	UK	Sofina Foods Inc; Sofina Foods Ltd	CAN	100,0%

Volumen de transacciones registradas de Sector Agroalimentario en Europa de 2021-2025

Valor medio de las transacciones anunciadas con valor divulgado. Fuente: S&P Capital IQ y Merger Market.



Algunas operaciones recientes asesoradas por NORGESTION en el sector Agroalimentario:

Navarra de Participaciones Industriales

Navarra de Participaciones Industriales adquiere Embutidos La Hoguera

Asesor financiero y legal del vendedor

Stellum Capital

Stellum Food&Tech se incorpora al accionariado de Urkabe Benetan

Asesor financiero y legal del vendedor

Navarra de Participaciones Industriales

Navarra de Participaciones Industriales adquiere Cárnicas Galar

Asesor financiero y legal del vendedor

Plus 1926

Llusar adquiere Naranjas Torres

Asesor financiero del comprador

MCH SanLucar

MCH Private Equity y SanLucar Fruit entran en el capital de Llusar

Asesor financiero del comprador

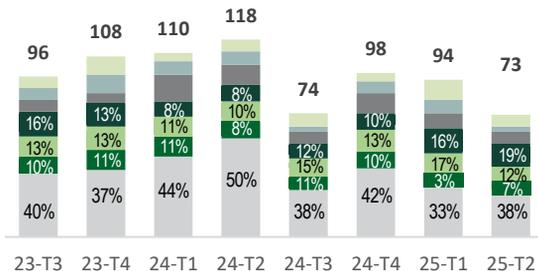
Análisis de fusiones y adquisiciones de Sector Agroalimentario en Europa

Transacciones completadas. Valor compañía / EBITDA de transacciones anunciadas con múltiplo publicado. Fuente: S&P Capital IQ y Merger Market

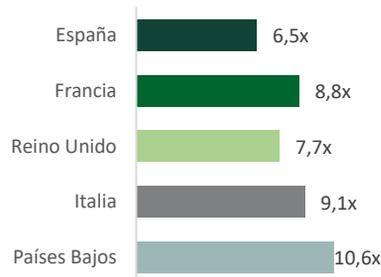
Número de transacciones por país

Transacciones completadas por país del target

- España
- Francia
- Reino Unido
- Italia
- Países Bajos
- Alemania
- Otros



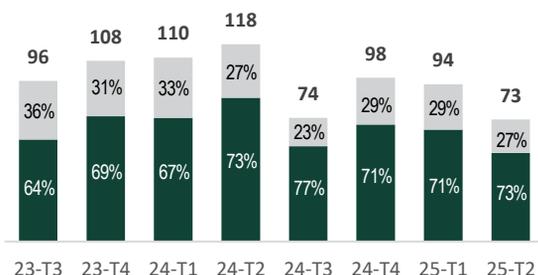
Múltiplos VC/EBITDA



Número de transacciones por tipo de inversor

Transacciones completadas con inversores identificados.

- Inversor Industrial
- Inversor Financiero



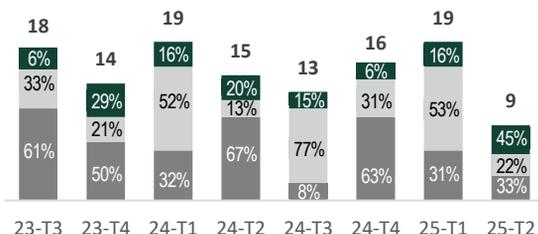
Múltiplos VC/EBITDA



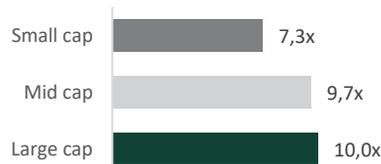
Número de transacciones por tamaño del target

Transacciones completadas con valor compañía identificado.

- Small cap; VC<50M€
- Mid cap; VC 50-500M€
- Large cap; VC>500M€



Múltiplos VC/EBITDA



Notas

El análisis sólo tiene en cuenta las transacciones completadas. Las transacciones recientes y los múltiplos trimestrales sólo incluyen transacciones con valores de compañía (VC) disponibles. Dado que Capital IQ actualiza constantemente su base de datos, los valores podrían diferir de informes anteriores.

Madrid, España

Calle de Velázquez, 55, 5º
28001, Madrid
+34 915 901 660

Director: Jorge Sirodey
norgestion.mad@norgestion.com

Barcelona

Avda. Diagonal, 618 - 5º
08021, Barcelona
+34 933 42 62 27

Dir.: David R. Rocaembosch
norgestion.bcn@norgestion.com

Bilbao

Gran Vía, 29 - 5º
48009, Bilbao
+34 944 35 23 11

Director: Igor Gorostiaga
norgestion.bi@norgestion.com

San Sebastián

Av. de La Libertad, 17 - 4º
20004, San Sebastián
+34 943 32 70 44

Director: Bruno Ruiz Arrúe
norgestion.ss@norgestion.com

Pamplona

García Castañón, 8 - 2º
31002, Pamplona
+ 34 948 775 715

Directora: Marta Vera
norgestion.pa@norgestion.com

Este documento tiene por objeto proporcionar a nuestros clientes información seleccionada sobre el sector agroalimentario. El material presentado se basa en fuentes que consideramos fiables. NORGESTION no se hace responsable de la integridad o fiabilidad de la información aquí mostrada. Nuestra publicación "M&A Highlights" está destinada al uso privado de nuestros clientes únicamente con fines informativos y la información presentada no representa ninguna oferta o recomendación comercial. Este documento no puede ser copiado o redistribuido sin el consentimiento de NORGESTION.

N NORGESTION

www.norgestion.com

Founder Partner of



www.mergers-alliance.com

Madrid - Barcelona - Bilbao - San Sebastián - Pamplona