



Sector Agroalimentario

Corporate Finance



M&A Highlights

Septiembre 2026





M&A Highlights y perspectivas de mercado

- El sector agroalimentario europeo prolonga en este periodo el proceso de consolidación de los últimos ejercicios. El crecimiento inorgánico se mantiene como palanca clave para ganar escala y reforzar la posición competitiva. En este contexto, la integración vertical gana protagonismo: los grandes grupos avanzan hacia el control de fases anteriores de la cadena para asegurarse el acceso a la materia prima y protegerse frente a la volatilidad de sus precios.
- La mediana de múltiplos de las empresas cotizadas seleccionadas a nivel global se sitúa en 1,1x sobre ventas y 8,9x EV/EBITDA, en niveles muy similares a los del periodo anterior. Las valoraciones de las cotizadas del sector se han mantenido estables a lo largo de los últimos trimestres.
- En el último periodo analizado se han registrado 396 transacciones, frente a las 340 del periodo equivalente anterior, lo que confirma un ligero repunte y que la consolidación del sector sigue avanzando pese al contexto de inestabilidad geopolítica.
- Las compañías de mayor tamaño, con marcas consolidadas y mayor capacidad de fijación de precios, tienden a pagarse en el entorno de doble dígito (~10x), mientras que las operaciones de menor dimensión se sitúan en múltiplos más contenidos, en torno a 7–8x.
- España se posiciona como el mercado más activo del sector en el primer semestre de 2026, con 26 operaciones sobre compañías españolas (14% del total europeo), por delante de Francia, Alemania e Italia. El reparto por país del target se muestra muy distribuido por toda Europa, sin un mercado claramente dominante.
- De forma consistente, la mayor parte de las transacciones europeas del sector sigue siendo protagonizada por inversores industriales, que desde el primer trimestre de 2024 concentran el 70% de la actividad. En ese periodo se han contabilizado 673 operaciones lideradas por inversores industriales frente a 283 de inversores financieros, lo que confirma el peso predominante del comprador estratégico.
- El múltiplo medio pagado por los inversores industriales en los últimos tres años ha sido 8,5x, muy próximo al de los financieros, 8,7x, sin diferencias significativas entre uno y otro.
- El plato preparado continúa concentrando un notable apetito inversor, tanto industrial como financiero, atraído por compañías con una propuesta de valor diferenciada: marca, sabor, origen o sostenibilidad

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

Tendencias y perspectivas

- Los precios de las materias primas han sido afectados por conflictos geopolíticos, episodios climatológicos extremos y restricciones arancelarias, que han provocado volatilidad en los precios. Más recientemente, la tensión en Oriente Medio ha presionado al alza los costes de energía y fertilizantes, cuyo posible traslado a los márgenes de la cadena agroalimentaria podría materializarse en próximos ejercicios.
- Por otro lado, la entrada en vigor provisional, desde el 1 de mayo de 2026, del Acuerdo Interino de Comercio entre la Unión Europea y Mercosur introduce una reducción progresiva de aranceles con salvaguardias reforzadas para el sector agroalimentario europeo, abriendo nuevas dinámicas competitivas y de acceso a mercados.

Algunas operaciones recientes asesoradas por NORGESTION en el sector Agroalimentario:



Grupo Mazana adquiere la mayoría de Sigma Kreas

Asesor financiero y legal del vendedor

Navarra de Participaciones Industriales



Navarra de Participaciones Industriales adquiere Embutidos La Hoguera

Asesor financiero y legal del vendedor



Stellum Food&Tech se incorpora al accionariado de Urkabe Benetan

Asesor financiero y legal del vendedor

Navarra de Participaciones Industriales



El Grupo Empresarial de Benito Jiménez adquiere el 100% de Cárnicas Galar

Asesor financiero y legal del vendedor



Llusar adquiere Naranjas Torres

Asesor financiero del comprador

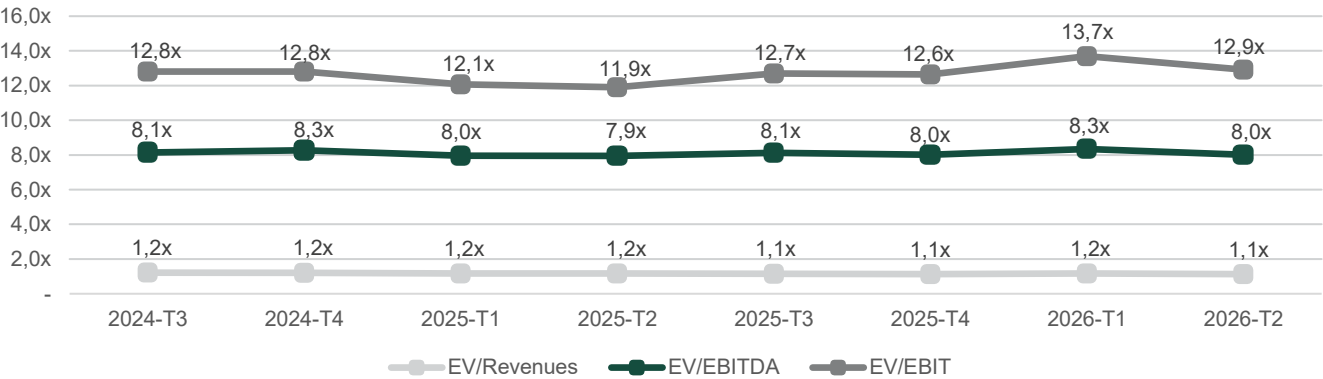
Múltiplos de cotización en el sector Agroalimentario

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

Nombre Compañía	País	Capitalización bursátil ⁽¹⁾	Enterprise Value (EV) ⁽¹⁾	Ventas LTM	EBITDA LTM	EV/Ventas LTM	EV/EBITDA LTM
Nestlé S.A.	Suiza	212.368	272.889	95.939	17.787	2,8x	15,3x
The Kraft Heinz Company	Estados Unidos	25.112	31.570	21.343	4.708	1,5x	6,7x
General Mills, Inc.	Estados Unidos	17.063	28.678	15.793	2.956	1,8x	9,7x
Tyson Foods, Inc.	Estados Unidos	15.623	21.890	47.738	2.376	0,5x	9,2x
Ebro Foods, S.A.	España	2.809	3.120	2.957	391	1,1x	8,0x
Nomad Foods Limited	Reino Unido	1.344	3.349	2.964	457	1,1x	7,3x
Greencore Group plc	Irlanda	2.291	3.398	2.709	230	1,3x	14,8x
Seneca Foods Corporation	Estados Unidos	1.119	1.251	1.514	175	0,8x	7,1x
Dole Plc	Irlanda	1.121	2.229	8.132	258	0,3x	8,6x
Bonduelle SCA	Francia	267	1.038	2.195	149	0,5x	7,0x
Mowi ASA	Noruega	9.976	13.762	6.115	995	2,3x	13,8x
Marfrig Global Foods S.A.	Brasil	3.997	13.031	26.900	1.717	0,5x	7,6x
Lerøy Seafood Group ASA	Noruega	2.432	3.511	2.926	272	1,2x	12,9x
Fresh Del Monte Corporation	Islas Caimán	1.334	1.827	3.689	196	0,5x	9,3x
Media						1,1x	9,8x
Mediana						1,1x	8,9x

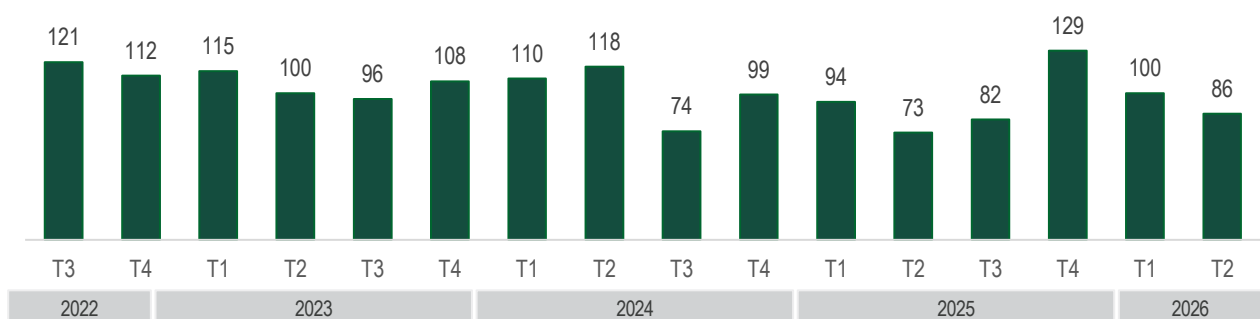
Nota: (1) Datos a 10/09/2026

Múltiplos de cotización medios por trimestre en el sector Agroalimentario



Volumen de transacciones registradas de Sector Agroalimentario en Europa de 2022-2026

Fuente: S&P Capital IQ y Mergemarket.



Principales transacciones recientes de M&A en Europa en los subsectores de mayor actividad

Fuente: Mergemarket. Información financiera en M€.

Subsector “Proteína Animal”

Fecha	Target	País target	Comprador	País Comprador	Participación adquirida
01/07/2025	Granja Bailón SL	ESP	Agotzaina SL	ESP	>50%
09/07/2025	Ri Jo	NLD	Authentic Cuisine Group BV	NLD	100%
18/07/2025	Neale Road Foods Unlimited Co	UK	Santol Unlimited Co	IRL	50%
24/07/2025	Meatsnacks Group Ltd	UK	Kepak Group Ltd	IRL	100%
04/08/2025	Embutidos La Hoguera SA	ESP	Navarra de Participaciones Industriales SL	ESP	100%
04/08/2025	Embutidos Sola SA	ESP	Navarra de Participaciones Industriales SL	ESP	100%
29/09/2025	Fairfax Meadow Europe Ltd	UK	Sysco Corp	EEUU	100%
29/10/2025	Gonzalez Hermanos Grupo Alimentario SL	ESP	Mayrit Capital Partners SL; Pisqa Inversiones SL	ESP	>50%
12/11/2025	Vaggeryds Chark AB	SWE	Harryda Karlsson Korv AB	SWE	100%
08/01/2026	Van Loon Group	NLD	Van Rooi Meat BV	NLD	100%
02/02/2026	Agroinkubacija UAB	LIT	Scandi Standard AB	SWE	100%
19/02/2026	Heidemark GmbH	ALE	Boparan Private Office Ltd	UK	100%
02/03/2026	Global Eggs Sarl	LUX	Warburg Pincus LLC	EEUU	12,5%
13/03/2026	Payan Hermanos SA	ESP	MHP SE	UKR	100%
16/03/2026	Avicola Galocha SL	ESP	Audens Food SA	ESP	24%
01/05/2026	Danbroiler AS	DIN	Scandi Standard AB	SWE	100%
15/05/2026	Saratov-Ptica JSC	RUS	Tavros Group of Companies	RUS	100%
28/05/2026	Grupo Avimosa	ESP	Plukon Food Group BV	NLD	100%
30/05/2026	Th Nitsiakos SA	GRE	MHP SE	UKR	70%
29/06/2026	Tolvasa SA	ESP	Grupo Corporativo Fuertes SL	ESP	100%

Subsector “Bollería y Pastelería”

Fecha	Target	País target	Comprador	País comprador	Participación adquirida
15/10/2025	Frank Roberts & Sons Ltd	UK	Family office - Ranjit Singh Boparan.	UK	100%
09/12/2025	Lalbero del Pane Srl	ITA	BNP Paribas SA; Unigrains SA; Hydra SpA	FRA	100%
18/03/2026	Europastry SA	ESP	Ares Management LLC; MCH Private Equity	ESP	20,7%
23/03/2026	Panamar Bakery Group SL	ESP	Holding Le Duff	FRA	100%
26/03/2026	Kamps GmbH	ALE	Argos Wityu SA	FRA	>50%
18/06/2026	Delifrance SA	FRA	Vandemoortele SA/NV	BEL	100%
29/06/2026	IRCA SpA	ITA	CVC Advisers Ltd	UK	100%

Subsector “Platos Preparados”

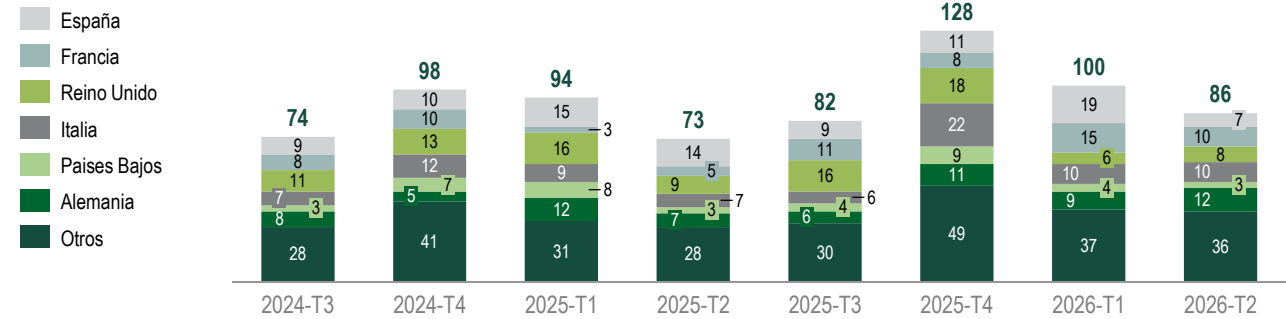
Fecha	Target	País target	Comprador	País comprador	Participación adquirida
03/11/2025	Alzarro Doenerworld GmbH	ALE	Ospelt AG	LIE	100%
03/11/2025	Natures Way Foods Ltd	UK	Taylor Fresh Foods Inc	EEUU	100%
15/02/2026	Eurofrits SA	ESP	Aviko BV	NLD	75%
04/03/2026	Cookin Food Sweden AB	SWE	Atria Oyj	FIN	25%
04/03/2026	Alsalar SARL	FRA	Amalric SAS	FRA	100%
09/03/2026	Cater-Line SL	ESP	Nueva Cocina Mediterranea 2002 SL	ESP	100%
19/03/2026	Sushi & Food Factor SP zoo	POL	Zensho Holdings Co Ltd	JPN	100%
28/04/2026	Joyfood Sp. z o.o.	POL	Makarony Polskie SA; Stoczek Natura Sp z oo	POL	100%
05/05/2026	Around Noon Ltd	UK	WhiteRock Capital Partners LLP	UK	<50%

Análisis de fusiones y adquisiciones de Sector Agroalimentario en Europa

Transacciones completadas. Fuente: S&P Capital IQ y Mergermarket

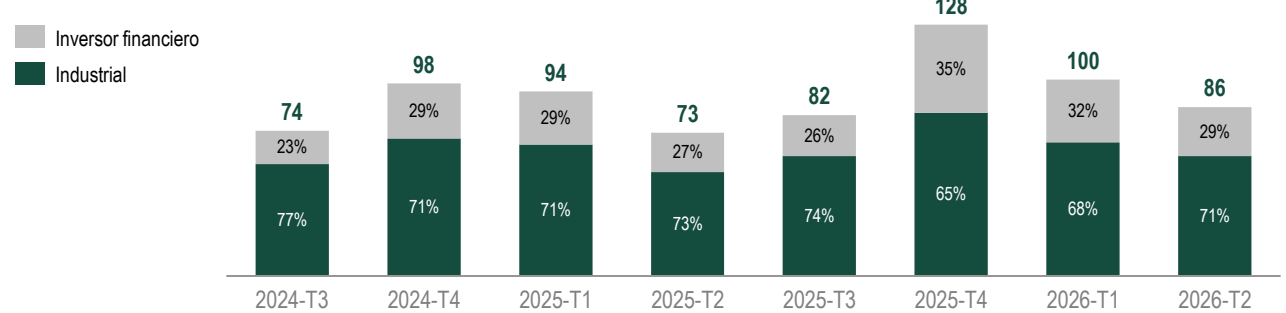
Número de transacciones por país

Transacciones completadas por país del target



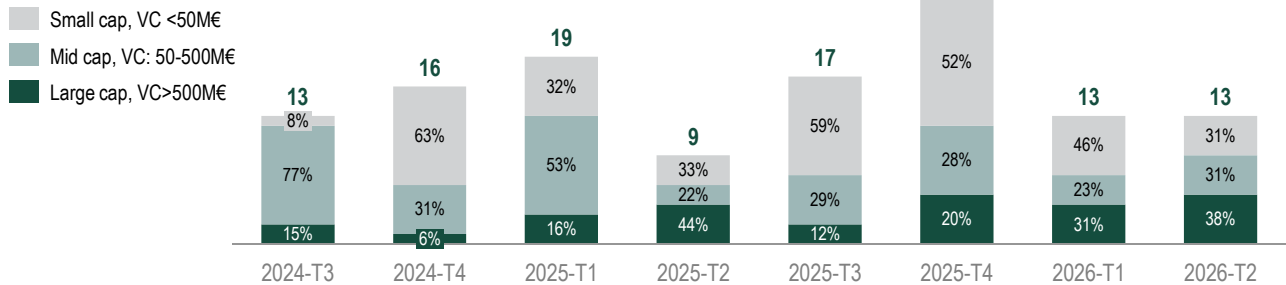
Número de transacciones por tipo de inversor

Transacciones completadas con inversores identificados.



Número de transacciones por tamaño del target

Transacciones completadas con valor compañía identificado.



Notas

Este documento tiene por objeto ofrecer a nuestros clientes información seleccionada y de interés sobre el sector agroalimentario. Quedamos a su disposición para cualquier consulta o información adicional a través de los siguientes datos de contacto:

Madrid 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. Rocabembosch 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
--	---	---	--	---

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.



www.norgestion.com

Founding Partner of



www.mergers-alliance.com

Madrid - Barcelona - Bilbao - San Sebastián - Pamplona