



## Alimentación: las 50 empresas con mayor crecimiento del sector

### Introducción y contexto

El documento “NORGESTION Alimentación Fabulous 50” presenta el ranking de las compañías españolas del sector de la alimentación que mayor crecimiento ha experimentado durante el periodo 2016-2018.

Este análisis pone el foco en empresas en crecimiento que operan en la industria alimentaria pero que en muchas ocasiones, quedan fuera de exposiciones mediáticas por su tamaño reducido.

Así, constatamos que existe un gran número de compañías que tienen una trayectoria muy positiva, con un ritmo de crecimiento muy por encima de la media sectorial. También en buena parte de los casos, estas compañías reportan unos niveles de rentabilidad (medido en términos de EBITDA sobre ventas) superiores a la media del sector (establecida en torno al 8%).

Mostramos únicamente las 50 primeras empresas, con el objeto de otorgar un especial reconocimiento a su trayectoria. Estas empresas presentan un tamaño y áreas de actividad dispares pero, no obstante, el estudio permite identificar algunas áreas de actividad que han tenido un mejor comportamiento que otros, y



“Pese a que 2018 fue un año de ralentización en la industria alimentaria, el sector mantuvo tasas de inversión relevantes y siguió siendo atractivo para todo tipo de inversores”.

**Bruno Ruiz Arrúe**  
Socio Director de NORGESTION

nos permite razonar sobre las motivaciones que explican este crecimiento.

Con este objetivo, hemos confeccionado el presente informe, que confiamos recabe el interés del lector.

## Figura 1: Fabulous 50

Nombre	Actividad	Ubicación	Ventas '18 (mil Eur)	Crec. Acum 2016/18	Margen EBITDA 2018
1. Tripas San Mateo S.L.	Carne y elaboración de productos cárnicos	Zaragoza	16.591	259%	3%
2. Gestion Agropecuaria de Montaneras S.L.	Carne y elaboración de productos cárnicos	Cadiz	59.117	253%	1%
3. Agotzaina S.L.	Otros productos alimenticios	Navarra	110.598	130%	3%
4. Salsas de Salteras S.L.	Otros productos alimenticios	Sevilla	12.609	121%	32%
5. Ovoproductos Guillen S.L.	Otros productos alimenticios	Valencia	19.375	106%	6%
6. Embutidos Rodríguez S.L.	Carne y elaboración de productos cárnicos	León	127.610	105%	2%
7. Matadero y Servicios Halal S.L.	Carne y elaboración de productos cárnicos	Tarragona	8.119	86%	1%
8. Aceites Naturales del Sur S.L.	Aceites y grasas vegetales y animales	Jaen	40.044	68%	9%
9. Frigoríficos de Basauri S.L.	Frutas y hortalizas	Vizcaya	64.888	67%	6%
10. Egrin Alimentacion S.L.	Otros productos alimenticios	Navarra	7.979	64%	3%
11. Sustainable Nutrition S.L.	Alimentación animal	Huesca	12.736	59%	10%
12. Matadero Frigorífico Victor Sanchez S.L.	Carne y elaboración de productos cárnicos	Badajoz	14.828	57%	6%
13. Agromaiz & Snacks S.L.	Otros productos alimenticios	Valladolid	16.665	54%	32%
14. Dulcinea Nutrición S.L.	Otros productos alimenticios	Ciudad Real	7.280	53%	4%
15. Aceites Vicente Perez S.L.	Aceites y grasas vegetales y animales	Valencia	21.579	50%	2%
16. Serficar Alimentacion S.L.	Carne y elaboración de productos cárnicos	Madrid	9.470	49%	-1%
17. Moreno Ruiz Hermanos S.L.	Otros productos alimenticios	Sevilla	10.068	47%	10%
18. Sierra del Silencio Jabugo S.A.	Carne y elaboración de productos cárnicos	Huelva	17.453	44%	7%
19. Coopern Girona S.L.	Carne y elaboración de productos cárnicos	Girona	52.474	42%	7%
20. Rubiato Paredes S.L.	Carne y elaboración de productos cárnicos	Madrid	37.221	40%	-1%
21. Productos Sur S.A.	Otros productos alimenticios	Murcia	28.544	39%	39%
22. Avomix S.L.	Frutas y hortalizas	Málaga	12.472	39%	14%
23. Piensos la Plata S.L.	Alimentación animal	Murcia	18.917	37%	7%
24. Valle de San Juan Palencia S.L.	Productos lácteos	Palencia	26.813	36%	9%
25. Avícola Sanchez S.L.	Carne y elaboración de productos cárnicos	Barcelona	62.791	36%	6%
26. Hermanos Chico Galindo S.A.	Carne y elaboración de productos cárnicos	Segovia	23.024	36%	3%
27. Alfocan S.A.	Pescados, crustáceos y moluscos	Sevilla	12.840	35%	7%
28. Olivar Extremadura S.L.	Aceites y grasas vegetales y animales	Badajoz	9.816	35%	4%
29. Carnicas Cinco Villas S.A.	Carne y elaboración de productos cárnicos	Zaragoza	349.231	35%	4%
30. Bellota Unico S.L.	Carne y elaboración de productos cárnicos	Salamanca	6.031	35%	12%
31. Quirante Fruits S.L.	Frutas y hortalizas	Alicante	108.198	34%	5%
32. Foncasal Trading S.L.	Carne y elaboración de productos cárnicos	La Rioja	18.241	34%	2%
33. Embutidos Viber S.L.	Carne y elaboración de productos cárnicos	Tarragona	6.489	33%	14%
34. Jamones Albarracín S.L.	Carne y elaboración de productos cárnicos	Teruel	12.069	33%	61%
35. Importaco Chocolates S.A.	Otros productos alimenticios	Valencia	13.435	32%	24%
36. Harrison Sport Nutrition S.L.	Otros productos alimenticios	Asturias	11.114	32%	10%
37. The Pink Pig, S.A.	Carne y elaboración de productos cárnicos	Zaragoza	18.233	30%	4%
38. Carob S.A.	Otros productos alimenticios	Baleares	20.283	29%	4%
39. Alsur Productos Vegetales S.L.	Frutas y hortalizas	Malaga	15.436	29%	3%
40. Antonio Alvarez Jamones S.L.	Carne y elaboración de productos cárnicos	Granada	11.337	29%	8%
41. Precocinados Naturales Riojanos S.A.	Otros productos alimenticios	La Rioja	9.269	29%	19%
42. Conservas Carnota S.A.	Pescados, crustáceos y moluscos	A Coruña	13.969	29%	5%
43. El Pastoret de la Segarra S.L.	Productos lácteos	Lleida	26.116	29%	17%
44. Alimentos 2ª Transformación de Extremadura S.A.	Frutas y hortalizas	Badajoz	6.114	29%	6%
45. Pescapisa S.L.	Pescados, crustáceos y moluscos	Murcia	7.015	28%	3%
46. S.A. Alimentaria Aragonesa	Frutas y hortalizas	Zaragoza	21.909	28%	6%
47. Conservas Cermar S.L.	Pescados, crustáceos y moluscos	Pontevedra	12.179	28%	5%
48. Almazara Ecológica de Encinasola S.L.	Aceites y grasas vegetales y animales	Huelva	5.650	27%	6%
49. Panificadora El Bambi S.L.	Panadería y pastas alimenticias	Malaga	12.475	27%	5%
50. Pastelería Mandul S.L.	Panadería y pastas alimenticias	Ciudad Real	10.185	27%	19%

Fuente: NORGESTION elaboración propia. Datos obtenidos última información disponible en el Registro Mercantil.

## Conclusiones

A continuación se muestran las principales conclusiones obtenidas del Top 50 de empresas que, cumpliendo con la metodología definida, demostraron un mayor crecimiento acumulado en las ventas en el periodo 2016-2018:

- Hemos catalogado a las compañías en función de su actividad, esto es, en función del producto fabricado por las mismas.
- El sector que más se repite dentro de este ranking es el de los fabricantes de carne y de productos cárnicos, seguido del segmento de “otros productos alimenticios”, que aglutina, productos de IV o V gama entre otros.
- La industria cárnica, formada por mataderos, salas de despiece e industrias de elaborados, tiene un tejido industrial de unas 3.500 empresas distribuidas por la geografía, especialmente en zonas rurales. Aunque una buena parte del sector está formado por pymes, esto no ha impedido el desarrollo y consolidación de grandes grupos empresariales, algunos de ellos líderes a escala europea.
- Por su parte, los productos IV gama (frutas y hortalizas mínimamente procesadas) y V gama (platos preparados con aplicación de temperatura) son un mercado relativamente nuevo que está creciendo rápidamente y se perfila como uno de los más prometedores de la alimentación en España.
- Las 10 empresas que más crecieron en el periodo 2016-2018 lo hicieron a un ritmo del +105% anual (mediana de crecimiento). En total, las 50 empresas que más crecieron en el periodo 2016-2018 lo hicieron a un ritmo del 55% anual (mediana). El crecimiento medio de las empresas cotizadas se sitúa muy por debajo de este ratio (1,3% de crecimiento en 2018 según datos de Capital IQ).
- El Top 10 creció a unos ritmos anuales por encima del 60%. El resto lo hizo a tasas de crecimiento más moderadas entre el 27%-60%.
- Por su parte, el margen EBITDA/ventas para 2018 de las 10 empresas que más crecieron en 2016-2018 fue del 7% (9,5% para el total del Top 50).

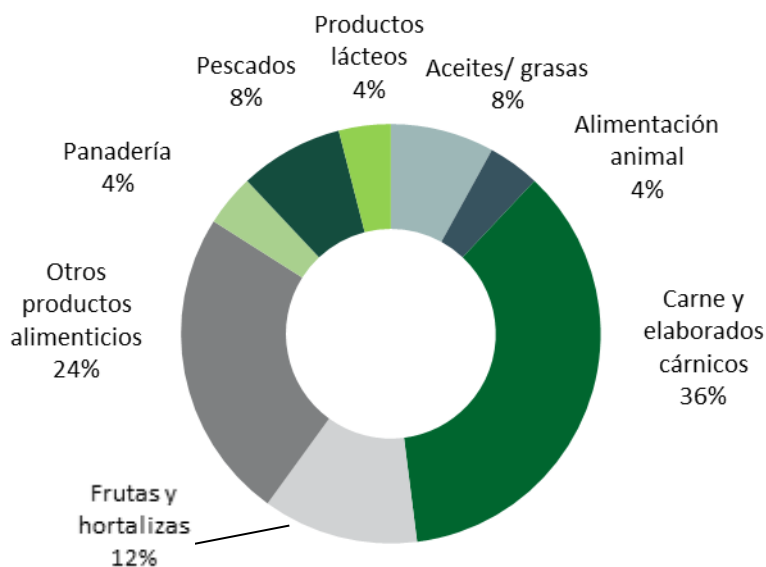
## Metodología y comentarios

Para la realización del presente documento y de la tabla adjunta, hemos profundizado en el sector de alimentación en España, teniendo en consideración las empresas que cumplen los siguientes criterios:

- Empresas con matriz domiciliada en España.
- En manos de capital privado, no cotizadas en los Mercados de Valores.
- Cuentas depositadas en el Registro Mercantil (últimos 3 ejercicios).
- Ventas superiores a cinco millones de euros en el último año.

Los análisis habituales del sector suelen estar enfocados en las grandes compañías de la industria. No obstante, el tejido de la industria está principalmente conformado por empresas de pequeño y mediano tamaño, cuyo análisis puede resultar de interés.

**Figura 2: Segmentación por sectores de Fabulous 50**



Fuente: NORGESTION

- Las empresas del listado de Top 50 tienen en general un tamaño reducido (€15MM es la mediana de las ventas) por lo que no es característica la presencia de inversores financieros. No obstante, entendemos que existe cabida para la consolidación sectorial, más propicia en ciertos subsectores de la industria alimentaria.
- Los indicios de desaceleración de la industria alimentaria forman parte de la situación económica general. No obstante, parece que los inversores confían en el futuro del sector, tanto por su comportamiento actual como por la característica de sector refugio en el caso de recesión económica.
- Estos últimos años, diversos inversores financieros han participado en operaciones corporativas en este sector: Aurica Capital en Agrosol, Alantra en Unión Martín y Frías Nutrición, MCH y Ardian en Grupo Palacios o Proa Capital en Agrupapulpi y Pastas Gallo. Por su parte, Miura Private Equity ha impulsado en el último trimestre de 2019 la creación de 'Frutas', un fondo agroalimentario con un tamaño de 350 millones de euros, procedentes de inversores institucionales, para apoyar el desarrollo de Citri&Co y Frutas Esther.
- Por otro lado, Portobello, uno de los operadores de private equity más activos en alimentación y bebidas en los últimos años, ha aprovechado para desinvertir en 2019 en alguna de sus participadas (Iberconsa).
- Por ubicación geográfica, las empresas que más han crecido en el periodo analizado se sitúan en Zaragoza, Murcia o Valencia. Por comunidades autónomas, las provincias de Andalucía destacan en la lista, y agrupan 11 de las empresas del Top 50, manteniendo su consolidada posición en el mercado de alimentación. Le siguen Aragón (6), Cataluña (5) y Castilla y León (5).
- Tras unos años de fuerte crecimiento en el sector a nivel mundial (+8% en 2017), esta tendencia se ha ralentizado, y actualmente el crecimiento medio de las empresas cotizadas se sitúa muy por debajo de este ratio (1,3% de crecimiento en 2018 según datos de Capital IQ). Este valor es sensiblemente inferior al del crecimiento que presentan las empresas dentro del listado "Fabulous 50" (+55%).

- La lista refuerza el convencimiento de que existe cabida para la consolidación sectorial.
- Otra de las vías de crecimiento pasa por la diversificación: entrada en nuevos productos y sectores, como por ejemplo alimentos ecológicos y productos saludables; desarrollo transversal, ofreciendo presencia en todas las presentaciones que un producto permita. Así es como Grupo IAN, participado por Portobello, ha extendido su presencia en platos preparados con la compra de Interl o Elmubas (alimentación animal).
- Por último, la internacionalización seguirá siendo uno de los caminos para alcanzar el crecimiento.

## Con nombre propio

- Del Top 50 de empresas, el crecimiento de casi la mitad de ellas es superior a duplicar las ventas de 2016. No obstante, la mediana de ventas en 2018 del Top 50 asciende a c.15 MM de euros, lo que muestra el reducido tamaño en general de las compañías de la industria alimentaria.

Destacan con un mayor crecimiento empresas como:

**Tripas San Mateo, S.L.** cuya tasa anual de crecimiento compuesto (tacc) 2016/2018 es del 259%. Fundada en el año 2009, pertenece a Grupo Jorge y se dedica a la elaboración de tripa natural para embutidos. Grupo Jorge busca afianzar su posición como líder del sector de carne porcina en España, duplicando su capacidad de matanza y despiece. En 2019, la inversión prevista fue de 90MM de euros.

**Gestión Agropecuaria de Montaneras, S.L.** perteneciente a Grupo Osborne, cuyo crecimiento tacc 2016/2018 es del 253%, se dedica a la elaboración de productos cárnicos. Grupo Osborne es un grupo empresarial familiar dedicado a la elaboración de vinos, bebidas espirituosas y derivados del cerdo que facturó más de 200MM de euros en 2018.

**Agotzaina, S.L.**, cuyo crecimiento tacc es del 130%, especializada en la fabricación de ovoproductos pasteurizados. Parte de su maquinaria procede de la que era líder del sector de ovoproductos en el país, Induovo. Hace dos años, sumó una línea de venta de productos cárnicos de cerdo y pollo, disponiendo actualmente de sala de despiece y transformación en Gerona. Desde 2017, está controlada por Ovonavar, S.L. y Trastevere Activos, S.L

- En cuanto al nivel de margen medio de EBITDA sobre ventas, el promedio resultante del ranking asciende a 9,5%, por debajo del EBITDA medio obtenido en 2018 (14%) por parte de empresas cotizadas dentro del sector alimentario a nivel mundial (datos CapitalIQ), pero por encima de lo que resultaría de extender nuestro análisis hasta el total de la muestra conformada por las más de 1.000 empresas de este sector en España (8,6%) que cumplen los criterios recogidos en páginas anteriores.

Dentro del Top 50 de empresas, aquellas con mayor margen de EBITDA son las siguientes:

**Jamones Albarracín, S.L.**, empresa del segmento de la carne, dedicada exclusivamente al curado de jamones, con margen de EBITDA en 2018 del 61%.

**Productos Sur, S.A.**, empresa dedicada a la elaboración de especias, salsas y condimentos, con un margen de EBITDA/ventas en 2018 del 39%.

**Salsas de Salteras, S.L.**, dedicada a la elaboración de salsas, gazpacho y salmorejo, con un margen de EBITDA en 2018 del 32% y adquirida por el grupo GB Foods en 2018.

## Figura 3: Operaciones M&A

Mostramos a continuación algunos movimientos en el mercado de M&A de los últimos meses en relación con empresas que operan en la industria de alimentación:

Fecha	Empresa objetivo	Comprador	Valor Empresa (M Eur)	% Adquirido
Enero 2018	Grupo Atrian	Banc Sabadell Inversió Desenvolupament	n.d.	22,40%
Enero 2018	Embutidos Rodriguez	Vall Companys	n.d.	9%
Enero 2018	S&C Diversificación	Aperitivos y Extrusionados (Apex)	n.d.	70%
Enero 2018	Grupo Utega	Ecolumber	7,5	100%
Febrero 2018	MarcJoan Import Export	Grupo Jorge	5	100%
Marzo 2018	Grefusa	Intersnack Group	n.d.	25,10%
Marzo 2018	Piszolla	Aqualande	30	100%
Marzo 2018	Salsas de Salteras	GallGb Foods	n.d.	50%
Marzo 2018	Papes Safor (Aitana)	Aperitivos y Extrusionados (Apex)	n.d.	100%
Abril 2018	Agromediterránea Hortofrutícola	Grupo alimentario Citrus	n.d.	66%
Abril 2018	Unión Martín	Alantra	114,49	65%
Junio 2018	Carnes y Alimentos Mas Crespo	Grupo Vall Companys	n.d.	16%
Julio 2018	Viveros Merimar	Angulas Aguinaga	n.d.	mayoritaria
Septiembre 2018	BioFlyTech	Moira Capital Partners	6	n.d.
Octubre 2018	Popitas	Grupo Apex	4,4	100%
Octubre 2018	Thurländer	Grupo Alimentario Citrus	n.d.	>50%
Octubre 2018	Agrosol	Aurica Capital	n.d.	49%
Octubre 2018	Oerlemans	Virto	n.d.	n.d.
Octubre 2018	Maçarico	Grupo Dcoop	n.d.	5%
Noviembre 2018	Frutorra	Grefusa	n.d.	70%
Noviembre 2018	Grand Duet	Europastry	n.d.	100%
Diciembre 2018	Reyes Varón	Collins Capital Advisors	n.d.	n.d.
Diciembre 2018	Nueva Pescanova	Abanca	n.d.	14%
Diciembre 2018	Cubiq Foods	Moira Capital Partners	16	75%
Diciembre 2018	Cárnicas Villar	Grupo Empresarial Costa (Costa Food)	n.d.	>50%
Diciembre 2018	Confeitería Torres	Europastry	n.d.	>50%
Febrero 2019	Agroponiente	Abac	60	>50%
Febrero 2019	Ingapan	Europastry	n.d.	40% restante
Marzo 2019	Planta industrial en Celanova	Grupo Vall Companys	n.d.	n.d.
Marzo 2019	Agrial	Grupo Alimentario Citrus	n.d.	>50%
Abril 2019	Palacios Alimentación	MCH y Ardian (Global Tholos)	218	100%
Abril 2019	Frias Nutricion	Alantra	130	100%
Mayo 2019	Elmubas	Portobello	>200	>50%
Junio 2019	Interal	Grupo IAN	n.d.	>50%
Junio 2019	Iberconsa	Platinum	550	>50%
Junio 2019	Agrupapulpi	Magnum Capital	90	>50%
Julio 2019	Carnicas Sola	Grupo Empresarial Costa (Costa Food)	n.d.	n.d.
Julio 2019	Alimentation Santé (pertenece a Ebrofood)	Midsona	57	>50%
Octubre 2019	Pastas Gallo	Proa Capital	227	>50%
Diciembre 2019	Continental foods	GB Foods (Agrolimen)	970	100%