



Seale & Associates

INDUSTRIA DE BOTANAS
4TO TRIMESTRE 2024
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

Índice

Panorama de la Industria	4
Empresas Públicas Comparables Globales	5
Transacciones Globales	10
Sobre Seale	12

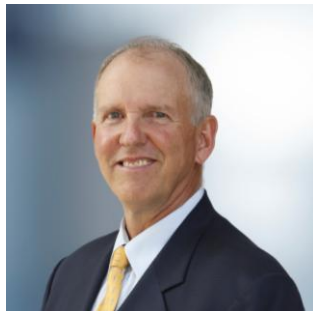
Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de botanas durante el 4to trimestre de 2024.

En Seale & Associates estamos comprometidos en ofrecer soluciones enfocadas en procesos diseñados para optimizar el valor y alcanzar las metas estratégicas de nuestros clientes en un rango de transacciones que incluyen **fusiones, adquisiciones, desinversiones, venta de negocios, recapitalizaciones**, entre otros servicios de consultoría estratégica y finanzas corporativas.

A lo largo de más de 25 años hemos servido con éxito a clientes alrededor del mundo y nos complace proveer asesoría en banca de inversión a nuestros clientes que buscan crecer por medio de adquisiciones u optimizando su portafolio a través de desinversiones estratégicas.

Seale tiene una amplia experiencia asesorando a importantes compañías multinacionales, firmas de capital privado y empresas familiares en una amplia gama de industrias.



James A. Seale | Presidente
jseale@sealeassociates.com



Brett M. Carmel | Socio Director Senior
bcarmel@sealeassociates.com



Robert Whitney | Socio Director
rwhitney@sealeassociates.com



Sergio Garcia del Bosque | Socio Director
sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández Goudet | Socio Director
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vicepresidente
amontemayor@sealeassociates.com



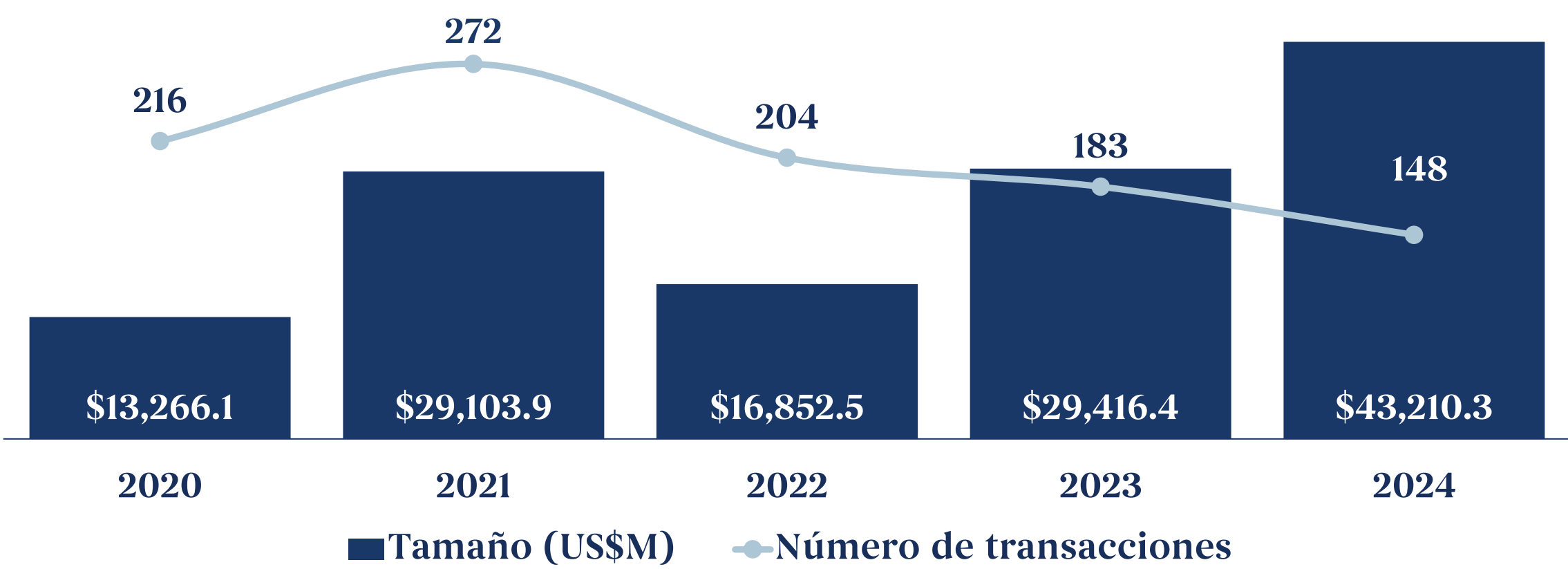
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de Botanas y Tendencias de M&A

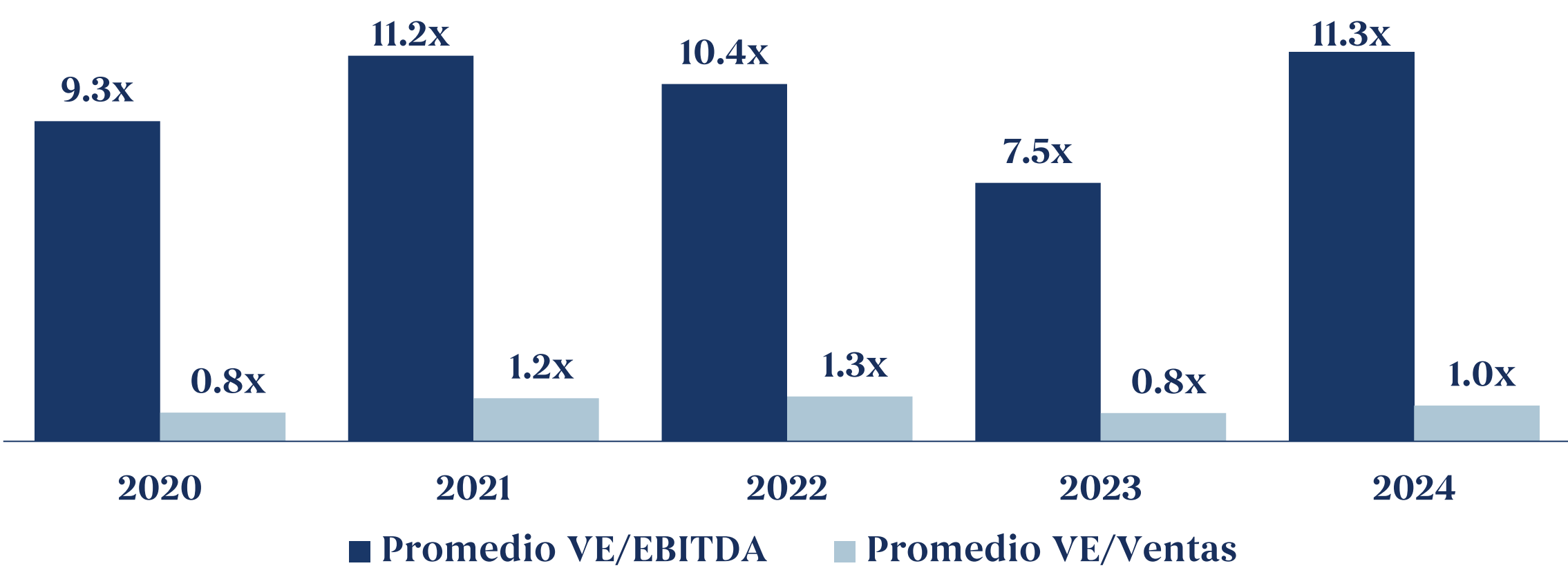
Inteligencia de Mercado y Tendencias de M&A en la Industria de Botanas

- La **industria global de snacks** mantuvo su **crecimiento sostenido** en el 4to trimestre de **2024**, adaptándose a las **nuevas preferencias del consumidor y cambios económicos**. El mercado **alcanzó los US\$680.0MM**, un **3.7% más que en 2023**, consolidando su relevancia en el sector alimentario
- El **consumo de snacks** se ha convertido en una **parte clave de la rutina diaria**, impulsado por cambios en los hábitos de vida y un enfoque creciente en la salud. La **demanda de snacks saludables (BFY)** sigue **en aumento**, con consumidores que buscan opciones bajas en azúcar, ricas en proteínas y fibra, lo que ha llevado a las **empresas a priorizar la innovación en productos funcionales**
- En **Estados Unidos**, el **reemplazo de comidas con snacks** creció del **14.0% en 2023 al 17.0% en 2024**, reflejando un cambio **impulsado por estilos de vida acelerados y la necesidad de nutrición conveniente**. Esta tendencia sigue fortaleciendo el **crecimiento del segmento de snacks saludables**, fomentando la innovación en la industria
- La **inflación y el alza en costos de producción** han **influido en** las estrategias de **precios**. Empresas como **PepsiCo** respondieron con un **incremento del 4.0% en precios globales**, mientras optimizan la accesibilidad con promociones y formatos de valor para mantener la demanda
- El sector de snacks registró **fuerte actividad M&A** en el 4to trimestre de 2024, **impulsado por estrategias de diversificación y expansión de mercado**. Empresas buscan **adquirir marcas saludables** para alinearse con tendencias de bienestar y ampliar su portafolio
- Las **firmas de capital privado** también han **intensificado su presencia** en el sector, **impulsando acuerdos mediante cartas de intención (LOIs)** y preparando sus empresas para **ventas estratégicas**, maximizando retornos para sus inversionistas
- Para **2025**, los **cambios políticos y una posible relajación regulatoria** sostendrán un **entorno "cautelosamente optimista"**. Se prevé un **aumento en la actividad de M&A**, superando los niveles de 2024 y 2023, gracias a la **disminución gradual de tasas de interés**, **facilitando acuerdos** entre compradores y vendedores
- Además, una **menor inflación** está reduciendo la incertidumbre, creando un entorno **favorable para el cierre de acuerdos**. La combinación de **factores políticos, estabilidad económica y mejores condiciones crediticias** está sentando las bases para un **mercado de M&A dinámico y competitivo en 2025**

Tamaño y Volumen de M&A en la Industria de Botanas



Promedio VE/EBITDA y VE/Ventas en la Industria de Botanas



Empresas Públicas Comparables Globales de Botanas

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Alicorp S.A.A.		PER	\$1,168	\$2,280	\$2,810	13.8%	6.5x	6.8x	5.9x	0.8x
B&G Foods, Inc.		USA	\$545	\$2,631	\$1,932	16.0%	12.1x	10.2x	8.5x	1.4x
Carozzi S.A.		CHL	\$563	\$1,161	\$1,528	16.0%	6.7x	5.5x	4.7x	0.8x
Cloetta AB (publ)		SWE	\$651	\$817	\$778	13.7%	9.4x	9.5x	7.6x	1.0x
Colombina S.A.		COL	\$126	\$446	\$746	13.0%	6.5x	4.8x	4.6x	0.6x
Ezaki Glico Co., Ltd.		JPN	\$1,901	\$1,561	\$2,106	9.1%	5.6x	6.8x	8.1x	0.7x
Molinos Rio de la Plata S.A.		ARG	\$1,017	\$1,057	\$446	3.5%	12.2x	41.9x	66.8x	2.4x
Morinaga&Co., Ltd.		JPN	\$1,483	\$1,333	\$1,438	13.0%	5.8x	7.3x	7.1x	0.9x
Premier Foods plc		GBR	\$2,030	\$2,307	\$1,433	19.0%	7.5x	7.8x	8.5x	1.6x
The Hain Celestial Group, Inc.		USA	\$555	\$1,314	\$1,663	9.1%	14.5x	13.0x	8.6x	0.8x
■ Excluído de media y mediana						Media	8.7x	8.0x	7.1x	1.0x
						Mediana	7.1x	7.5x	7.9x	0.9x

Empresas Públicas Comparables Globales de Botanas (1/2)

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2024 VE/ EBITDA		VE/ Ventas
							2022	2023			
Calbee, Inc.		JPN	\$2,503	\$2,471	\$2,032	13.1%	8.6x	9.4x	9.3x		1.2x
Flowers Foods, Inc.		USA	\$4,351	\$5,718	\$5,103	12.5%	11.5x	10.9x	9.0x		1.1x
Glanbia plc		IRL	\$3,540	\$4,266	\$4,470	11.2%	11.5x	10.4x	8.5x		1.0x
Gruma, S.A.B. de C.V.		MEX	\$5,639	\$6,905	\$6,487	17.4%	5.0x	7.9x	6.1x		1.1x
Grupo Nutresa S. A.		COL	\$8,317	\$9,396	\$4,276	13.0%	14.6x	13.8x	16.9x		2.2x
J&J Snack Foods Corp.		USA	\$3,022	\$3,109	\$1,589	13.9%	19.2x	20.4x	14.1x		2.0x
M. Dias Branco S.A. Indústria e Comércio de Alimentos		BRA	\$1,086	\$1,153	\$1,562	13.3%	13.9x	13.9x	5.5x		0.7x

Empresas Públicas Comparables Globales de Botanas (2/2)

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
ORION Corp.		KOR	\$2,752	\$2,258	\$2,047	22.7%	6.4x	6.6x	4.9x	1.1x
Orkla ASA		NOR	\$8,649	\$10,629	\$6,219	16.7%	10.2x	9.2x	10.2x	1.7x
Premium Brands Holdings Corporation		CAN	\$2,462	\$4,430	\$4,438	7.0%	17.2x	17.1x	14.3x	1.0x
The Simply Good Foods Company		USA	\$3,938	\$4,243	\$1,364	19.2%	17.7x	17.3x	16.2x	3.1x
TreeHouse Foods, Inc.		USA	\$1,799	\$3,241	\$3,354	11.2%	10.6x	12.0x	8.6x	1.0x
Tootsie Roll Industries, Inc.		USA	\$2,312	\$2,163	\$727	18.1%	22.9x	21.7x	16.4x	3.0x
Yamazaki Baking Co., Ltd.		JPN	\$3,723	\$3,614	\$7,915	0.0%	5.3x	6.7x	NM	0.5x
■ Excluído de media y mediana						Media	11.7x	11.3x	10.8x	1.3x
						Mediana	11.5x	11.4x	9.3x	1.1x

Empresas Públicas Comparables Globales de Botanas (1/2)

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Barry Callebaut AG		CHE	\$7,282	\$11,481	\$11,462	10.8%	15.8x	12.3x	9.3x	1.0x
The Campbell's Company		USA	\$12,485	\$19,956	\$9,890	22.6%	9.9x	9.6x	8.9x	2.0x
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG		CHE	\$25,617	\$27,027	\$5,906	20.9%	27.3x	24.7x	21.9x	4.6x
Conagra Brands, Inc.		USA	\$13,246	\$21,672	\$11,929	21.0%	12.4x	10.1x	8.7x	1.8x
General Mills, Inc.		USA	\$35,214	\$47,691	\$19,901	23.1%	13.5x	13.7x	10.4x	2.4x
Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.		MEX	\$11,472	\$19,825	\$19,183	14.5%	7.9x	8.7x	7.1x	1.0x
Kellanova		USA	\$27,910	\$33,965	\$12,749	17.1%	12.1x	13.0x	15.6x	2.7x

Empresas Públicas Comparables Globales de Botanas (2/2)

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Mondelez International, Inc.		USA	\$79,871	\$98,816	\$36,441	24.0%	14.6x	15.4x	11.3x	2.7x
Nestlé S.A.		CHE	\$212,473	\$278,860	\$101,216	21.8%	14.0x	16.0x	12.6x	2.8x
PepsiCo, Inc.		USA	\$211,049	\$248,164	\$91,854	20.5%	17.2x	17.0x	13.2x	2.7x
The Hershey Company		USA	\$34,269	\$39,298	\$11,202	26.8%	19.6x	18.4x	13.1x	3.5x
The J. M. Smucker Company		USA	\$11,719	\$20,105	\$8,831	25.6%	11.4x	10.9x	8.9x	2.3x
The Kraft Heinz Company		USA	\$37,134	\$56,082	\$25,846	28.1%	8.8x	8.6x	7.7x	2.2x
■ Excluído de media y mediana						Media	13.1x	12.8x	10.6x	2.5x
						Mediana	13.5x	13.0x	10.4x	2.4x

Botanas – Transacciones Globales Durante el 4to Trimestre (1/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Dic-24		CAN	SK Capital Partners , firma de capital privado, adquirió Spectra Confectionery Ltd , fabricante de coberturas decorativas y productos de confitería, complementando su cartera existente		-	100.0%	-	-	-
Dic-24		GBR	Flying Trade Group , grupo empresarial global, adquirió una participación mayoritaria en Karma Bites , proveedor de snacks saludables especializado en productos de semillas de loto infladas, ampliando su presencia en el mercado de snacks saludables		-	>50.0%	-	-	-
Nov-24		USA	Lolli & Pops Holdings , minorista de dulces premium y experiencias de regalo, adquirió Hammond's Candies , fabricante de bastones de caramelo artesanales, piruletas y otros dulces, fortaleciendo su oferta de productos		-	100.0%	-	-	-
Nov-24		USA	1440 Foods , empresa de cartera co-propiedad de Bain Capital y 4x4 Capital, adquirió FITCrunch y Bakery Barn , proveedores de barras de proteína y snacks, de Union Capital, fortaleciendo su posición en el mercado de nutrición activa			ND	-	-	-
Nov-24		USA	Hershey Co. , fabricante de chocolate, productos de confitería y productos de abarrotes, adquirió Sour Strips , fabricante de caramelos ácidos, diversificando su portafolio de dulces y atrayendo nuevos segmentos de consumidores		-	100.0%	-	-	-
Nov-24	Mother Earth, Flemings, y Value Pack (VP)	NZL	Arnott's , productor y distribuidor de snacks saludables y productos de confitería, adquirió las marcas de snacks Mother Earth, Flemings y Value Pack de Prolife Foods Ltd., expandiendo su presencia en el segmento de snacks saludables			100.0%	-	-	-

Botanas – Transacciones Globales Durante el 4to Trimestre (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Nov-24*		IND	Annapurna Swadisht , fabricante de snacks, acordó adquirir Madhur Confectioners , productor de productos de confitería, ampliando su portafolio de productos y aprovechando la red de distribución existente de Madhur		-	100.0%	\$21.4	-	-
Oct-24		GBR	Food Thoughts , fabricante de productos de cacao y chocolate orgánico, adquirió Doisy & Dam , proveedor de chocolate vegano, de Nurture Brands, ampliando su presencia en el mercado de confitería a base de plantas			100.0%	-	-	-
Oct-24*		CIV	GCB , empresa procesadora de cacao, acordó adquirir un 25% en Transcao Côte d'Ivoire , fabricante de productos de cacao, fortaleciendo su presencia en la industria del procesamiento de cacao en Costa de Marfil			25.0%	\$30.8	-	-
Oct-24		USA	PepsiCo. , líder mundial en alimentos y bebidas, adquirió Garza Food Ventures LLC , operando como Siete Foods, proveedor de snacks mexicanos, ampliando su portafolio con productos auténticos de la gastronomía mexicano-estadounidense		-	100.0%	\$1,200.0	-	-
Oct-24		FRA	Agour SARL , fabricante de quesos vascos y jamón de Bayona, adquirió L'Atelier du Chocolat , productor de chocolate artesanal, reforzando su presencia en el sector de la confitería		-	100.0%	-	-	-

*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre

ND: No Disponible

ARCA CONTINENTAL

OBJETIVO

Wise Foods, Inc.

TIPO DE PROYECTO

Asesoría de compra

INDUSTRIAS

Productos de consumo,
Alimentos y bebidas

GEOGRAFÍA

Noreste de USA

SITUACIÓN

Seale & Associates fue contratado por Arca Continental (BMV:AC) con el mandato de ayudar a diversificar su cartera de negocios, fortaleciendo su brazo de alimentos y botanas, con el fin de maximizar sus oportunidades de crecimiento.

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

El equipo profesional de Seale ejecutó una proyección exhaustiva del universo de empresas de comida rápida, que se pudieran adaptar a la estrategia de Arca Continental. Seale identificó una lista de objetivos potenciales e inició una candidatura con el fin de identificar al mejor jugador para la estrategia y perfil de negocio, preferencia de Arca Continental.

RESULTADO

El resultado del proceso se convirtió en la adquisición más grande de productos aperitivos de Arca Continental, Wise Foods, Inc. El negocio se ha traducido en un caso más de éxito en la estrategia de expansión de Arca Continental (BMV:AC).

“Estamos muy contentos de haber adquirido con éxito Wise Foods”



“Estamos muy contentos de haber adquirido con éxito Wise Foods como parte de nuestra estrategia para hacer crecer nuestro negocio de botanas en EE.UU., México y Latinoamérica.

Seale fue fundamental y ofreció una guía y un apoyo invaluable durante todo el proceso para garantizar que completáramos esta adquisición estratégica en un plazo muy breve. Esperamos volver a trabajar con ellos en el futuro como parte de nuestro equipo.”

Francisco Garza Egloff, CEO, Arca Continental

ARCA CONTINENTAL

OBJETIVO

Deep River Snacks

TIPO DE PROYECTO

Asesoría de compra

INDUSTRIAS

Productos de consumo,
Alimentos y bebidas

GEOGRAFÍA

USA

SITUACIÓN

Seale & Associates fue contratado por Arca Continental (BMV:AC) con el mandato de capturar tanto el segmento convencional, como el creciente segmento saludable (better-for-you), dentro de la categoría de botanas.

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

El equipo profesional de Seale ejecutó una proyección exhaustiva del universo de empresas de comida rápida, que se pudieran adaptar a la estrategia de Arca Continental. Seale identificó una lista de objetivos potenciales e inició una candidatura con el fin de identificar al mejor jugador para la estrategia y perfil de negocio, preferencia de Arca Continental.

RESULTADO

El resultado del proceso se convirtió en la adquisición de Deep River Snacks, una marca líder de productos de botanas saludables (better-for-you) distribuidos a lo largo de los Estados Unidos. A través de esta adquisición, Arca Continental (BMV:AC) se convirtió en un jugador más significativo en la industria de botanas saladas.

“Esta adquisición amplía el proceso de diversificación y complementariedad del portafolio de botanas”



“Esta adquisición amplía el proceso de diversificación y complementariedad del portafolio de botanas para los consumidores estadounidenses con productos innovadores y segmentos diferenciados, permitiéndonos brindar un mejor producto a nuestros clientes y mejorar el desarrollo de nuestras marcas.”

Francisco Garza Egloff, CEO, Arca Continental

Suscríbete para recibir información de M&A

Brindamos inteligencia específica del sector diseñada específicamente para líderes de la industria, firmas de capital privado y sus asesores. Nuestros informes de la industria y artículos destacados brindan acceso en tiempo real a datos clave de la industria, que incluyen:



Tendencias emergentes

Reportes trimestrales de más de 30 industrias

Reportes mensuales de EE.UU., México y Colombia

Análisis del mercado y transacciones

Información valiosa para los líderes

Reciba actualizaciones por correo electrónico con nuestros datos, informes y reportes exclusivos a medida que se publiquen, para las industrias que más te interesen

SUSCRIBETE

Mandatos Representativos en la Industria de Alimentos y Bebidas

 se fusionó con  un negocio de 	 fusionó su División de Bebidas con 	 fusionó su División de Bebidas con 	 se asoció con  una subsidiaria de 	 ha adquirido 	 ha adquirido 
 ha adquirido 	 ha vendido  Sidral Mundet U.S. Brand and Dist. Rights a 	 ha adquirido  KFC Costa Rica de 	 ha adquirido 	 se ha asociado con 	 ha vendido  a 
 Venta del Negocio de Jamón de Parma	 Servicios de Asesoramiento en Adquisiciones	 Servicios de Asesoramiento en Valuación	 Servicios de Asesoramiento en Valuación	 Servicios de Asesoramiento en Finanzas Corporativas	 Servicios de Asesoramiento en Adquisiciones



JAMES A. SEALE

Presidente y Fundador | Washington, D.C.

  +1 (703) 623-9253

32+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones, Abogado, Arthur Andersen y Profesor de Banca de Inversión Global en la Universidad George Washington
Universidad de Virginia – Doctorado en Derecho
Universidad de Kentucky – Licenciatura en Contabilidad



SERGIO GARCIA DEL BOSQUE

Socio Director | Ciudad de México, México

  +52 (55) 8000-7463

16+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
IPADE - MBA
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



CARLOS HERNANDEZ GOUDET

Socio Director | San Luis Potosí, México

  +52 (444) 576-9060

14+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
Universidad de Columbia - MBA
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



BRETT M. CARMEL

Socio Director Senior y Cofundador | Miami, FL

  +1 (703) 294-6530

25+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones y Profesor de Fusiones y Adquisiciones en la Universidad Johns Hopkins
Universidad George Washington – MBA Negocios Internacionales
Maestría en Relaciones Internacionales
Universidad de Florida – Ciencias Políticas con Altos Honores



ROBERT E. WHITNEY

Socio Director | Washington, D.C.

  +1 (703) 801-8939

19+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones, Contador Público Certificado, Deloitte & Touche, Auditoría Corporativa y Servicios de Aseguramiento
Universidad de Richmond – Administración de Empresas en Contabilidad

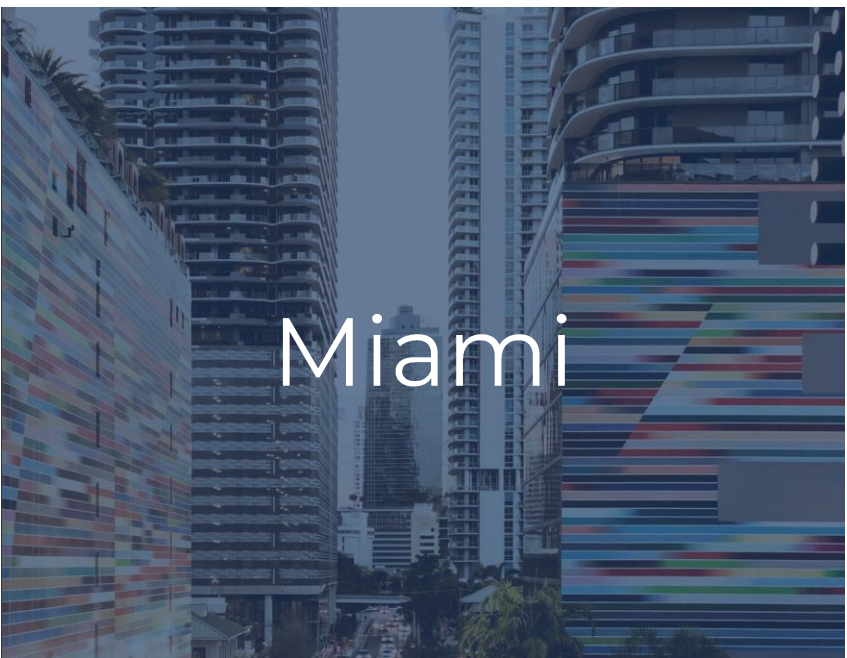


FELIPE BUENO

Director Senior | Monterrey, México

  +52 (84) 4432-4444

32+ años con Grupo Industrial Saltillo con experiencia como Director de Desarrollo Corporativo y amplia experiencia comercial global
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey – MBA, Ingeniero Industrial y de Sistemas



Durante más de 25 años, Seale & Associates ha prestado sus servicios a importantes empresas públicas y privadas en el mundo que operan en una amplia gama de industrias, con un alto nivel de calidad, integridad e independencia, presentando al mismo tiempo ideas innovadoras y soluciones de confianza para abordar sus operaciones más complejas

25

Años de Experiencia

+\$50B

Transacciones Cerradas en el mundo

Services & Solutions

- Fusiones y Adquisiciones

Desinversiones

Joint Ventures / Alianzas

Recapitalizaciones
- Due Diligence / Apoyo

Peritaje

Asesoría en Finanzas Corporativas

Consultoría Estratégica

Asesor de Confianza de Empresas Líderes en el Mundo

Hemos trabajado en repetidas ocasiones con muchas de las empresas más reconocidas y respetadas en el mundo...

...así como con numerosos fondos de capital riesgo, family-offices y empresas privadas.





Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.