



Seale & Associates

INDUSTRIA DE BOTANAS
4TO TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de botanas durante el cuarto trimestre de 2023.

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 | Director Ejecutivo Senior

bcarmel@sealeassociates.com



Robert Whitney | Director Ejecutivo

rwhitney@sealeassociates.com



Sergio Garcia del Bosque | Director Ejecutivo

sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández | Director Ejecutivo

chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vicepresidente

amontemayor@sealeassociates.com



Armando Rios | Vicepresidente

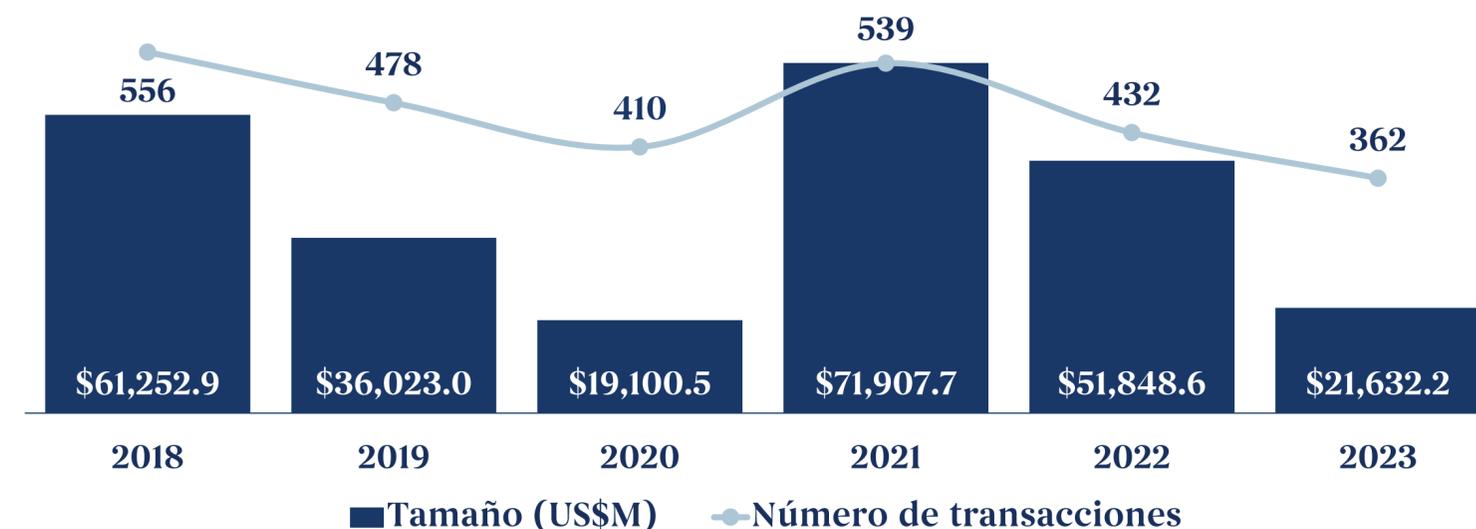
arios@sealeassociates.com

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

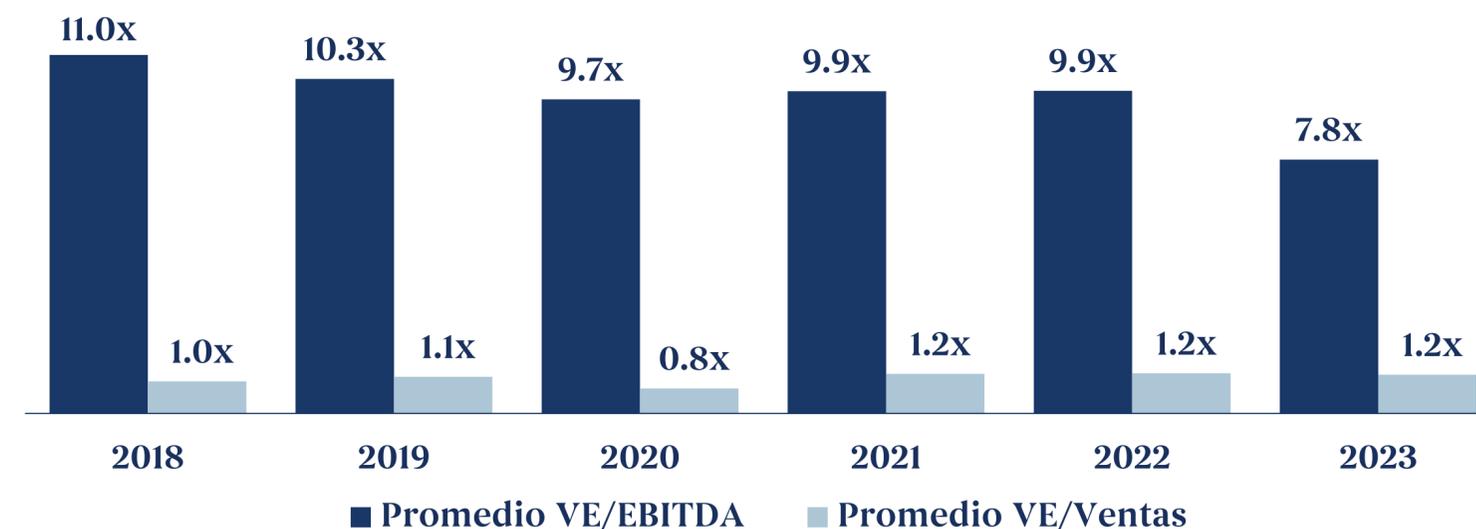
Inteligencia de Mercado y Tendencias de M&A en la Industria de Botanas

- Se espera que el tamaño del mercado de **botanas** crezca de **US\$256.3MM** en **2023** a **US\$559.26MM** en **2028**, a una **CAGR** del **16.89%**
- Los fabricantes han lanzado productos **enriquecidos** con proteínas, vitaminas y nutrientes, que proporcionan a los consumidores **nutrición** sobre la marcha
- En un estudio publicado en BMC Public Health, las botanas representan aproximadamente el **19%** de la **ingesta energética** total; hombres y mujeres consumían una media de **1.6** y **1.9** botanas al **día**, respectivamente. Esto indica que las botanas desempeñan un papel importante en la ingesta diaria de energía, lo que respalda la tendencia a utilizarlos como **sustitutos** de las comidas y para diversas ocasiones de consumo
- La demanda de los consumidores por opciones más **saludables** ha impulsado la aparición en el mercado de botanas con bajo contenido de grasas y azúcares y ricos en proteínas
- Asimismo, el mercado se está adaptando a la **evolución** de los **gustos** y preferencias de los consumidores, con una creciente demanda de aperitivos con sabor a fruta, sin lácteos y prácticos. Este cambio está impulsando a las empresas a **innovar** y **diversificar** sus gamas de productos
- Las empresas del sector de las botanas aprovechan el M&A, las asociaciones y las expansiones geográficas para **reforzar** su posición en el mercado y **aprovechar** las nuevas **tendencias** de consumo
- Desde la pandemia, el mercado se ha visto impulsado por las mejoras tecnológicas y las empresas están adoptando cada vez más **plataformas digitales** para **mejorar** las ventas y relacionarse más eficazmente con los consumidores

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, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Alicorp S.A.A.		PER	\$1,301	\$2,663	\$3,850	8.3%	7.1x	6.5x	8.4x	0.7x
B&G Foods, Inc.		USA	\$826	\$3,021	\$2,107	15.9%	11.5x	12.1x	9.0x	1.4x
Carozzi S.A.		CHL	\$420	\$972	\$1,683	14.5%	6.7x	6.7x	4.0x	0.6x
Cloetta AB (publ)		SWE	\$520	\$737	\$825	10.2%	12.7x	9.4x	8.8x	0.9x
Colombina S.A.		COL	\$141	\$459	\$863	11.6%	8.0x	6.5x	4.6x	0.5x
Ezaki Glico Co., Ltd.		JPN	\$1,883	\$1,408	\$2,302	9.6%	6.2x	5.6x	6.3x	0.6x
Molinos Rio de la Plata S.A.		ARG	\$580	\$607	\$172	2.1%	8.2x	12.2x	169.9x	3.5x
Morinaga&Co., Ltd.		JPN	\$1,645	\$1,517	\$1,458	14.1%	6.3x	5.8x	7.4x	1.0x
Premier Foods plc		GBR	\$1,493	\$1,841	\$1,376	18.2%	8.0x	7.5x	7.3x	1.3x
The Hain Celestial Group, Inc.		USA	\$982	\$1,857	\$1,782	8.4%	18.0x	14.5x	12.5x	1.0x
						Media	8.3x	8.0x	7.6x	0.9x
						Mediana	8.0x	7.1x	7.9x	1.0x

■ Excluído de media y mediana

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, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Calbee, Inc.		JPN	\$2,510	\$2,425	\$2,080	12.8%	8.4x	8.6x	9.1x	1.2x
Flowers Foods, Inc.		USA	\$4,752	\$6,058	\$5,044	11.9%	10.3x	11.5x	10.1x	1.2x
Glanbia plc		IRL	\$4,340	\$4,919	\$5,913	8.0%	12.7x	11.5x	10.3x	0.8x
Gruma, S.A.B. de C.V.		MEX	\$6,794	\$8,492	\$6,493	15.1%	7.8x	5.0x	8.7x	1.3x
Grupo Nutresa S. A.		COL	\$5,317	\$6,480	\$4,948	11.2%	9.9x	14.5x	11.7x	1.3x
J&J Snack Foods Corp.		USA	\$3,233	\$3,305	\$1,559	12.3%	32.4x	19.2x	17.2x	2.1x
M. Dias Branco S.A. Indústria e Comércio de Alimentos		BRA	\$2,678	\$2,833	\$2,233	10.2%	12.5x	13.9x	12.5x	1.3x
ORION Corp.		KOR	\$3,539	\$2,843	\$2,310	22.0%	9.0x	6.4x	5.6x	1.2x
Orkla ASA		NOR	\$7,756	\$9,919	\$6,522	16.7%	11.2x	10.2x	9.1x	1.5x
Premium Brands Holdings Corporation		CAN	\$3,162	\$5,142	\$4,802	6.9%	20.7x	17.2x	15.6x	1.1x

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, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
The Simply Good Foods Company		USA	\$3,952	\$4,191	\$1,250	19.3%	20.4x	17.7x	17.4x	3.4x
TreeHouse Foods, Inc.		USA	\$2,292	\$3,994	\$3,634	12.1%	8.4x	10.6x	9.1x	1.1x
Tootsie Roll Industries, Inc.		USA	\$2,215	\$2,094	\$762	17.3%	22.5x	22.9x	15.9x	2.7x
Yamazaki Baking Co., Ltd.		JPN	\$4,699	\$4,671	\$8,024	6.7%	6.1x	5.3x	8.7x	0.6x
						Media	12.3x	11.7x	11.5x	1.5x
						Mediana	10.7x	11.5x	10.2x	1.2x

■ Excluído de media y mediana

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, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Barry Callebaut AG		CHE	\$9,224	\$10,746	\$10,059	10.3%	19.5x	15.8x	10.3x	1.1x
Campbell Soup Company		USA	\$12,887	\$17,796	\$9,300	22.7%	9.3x	9.9x	8.4x	1.9x
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG		CHE	\$28,141	\$29,256	\$6,049	21.0%	31.5x	27.3x	23.1x	4.8x
Conagra Brands, Inc.		USA	\$13,699	\$22,949	\$12,172	21.6%	10.4x	12.4x	8.7x	1.9x
General Mills, Inc.		USA	\$36,992	\$49,302	\$20,200	21.5%	11.5x	13.5x	11.4x	2.4x
Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.		MEX	\$22,329	\$30,119	\$24,141	13.6%	6.3x	7.9x	9.2x	1.2x
Kellanova		USA	\$19,150	\$26,035	\$13,122	17.1%	11.9x	12.1x	11.6x	2.0x
Mondelez International, Inc.		USA	\$98,570	\$117,437	\$36,016	22.5%	14.8x	14.6x	14.5x	3.3x
Nestlé S.A.		CHE	\$308,969	\$375,399	\$113,410	21.2%	17.7x	14.0x	15.6x	3.3x
PepsiCo, Inc.		USA	\$236,278	\$270,933	\$91,471	19.0%	17.2x	17.2x	15.6x	3.0x

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, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
The Hershey Company		USA	\$38,127	\$42,887	\$11,165	27.3%	17.0x	19.6x	14.1x	3.8x
The J. M. Smucker Company		USA	\$13,414	\$17,304	\$8,195	22.3%	9.6x	11.4x	9.5x	2.1x
The Kraft Heinz Company		USA	\$45,357	\$64,405	\$26,640	29.6%	8.6x	8.8x	8.2x	2.4x
■ Excluído de media y mediana						Media	12.8x	13.1x	11.4x	2.6x
						Mediana	11.9x	13.5x	11.4x	2.4x

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

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Dic-23		USA	Produce y distribuye botanas			100.0%	-	-	-
Dic-23		USA	Produce botanas, entre ellas, chicharrones y tortillas de maíz			100.0%	-	-	-
Dic-23		AUS	Produce y vende empanadas y productos de panadería		-	100.0%	\$10.0	-	0.6x
Nov-23		JPN	Produce y vende palomitas de maíz		-	100.0%	-	-	-
Nov-23		GBR	Produce y vende chocolates y productos derivados del cacao		-	100.0%	\$663.1	22.2x	2.6x
Nov-23		USA	Hornea pasteles gourmet, cupcakes, brownies, galletas y postres sin gluten		-	100.0%	-	-	-
Nov-23		AUS	Produce y vende aperitivos vegetales, orgánicos y sin alérgenos para bebés y niños		-	100.0%	-	-	-
Oct-23		USA	Produce panecillos, panquecitos, y otros productos		-	100.0%	-	-	-
Oct-23		GBR	Produce pan y productos de panadería frescos		-	100.0%	-	-	-
Oct-23		GBR	Produce y ofrece marcas de confitería infantil, caramelos y chicles		-	100.0%	\$21.2	-	-
Oct-23		GBR	Produce y comercializa una gama de desayunos, botanas y chocolates destinados al gran público y a quienes siguen dietas veganas, paleo o keto		-	100.0%	-	-	-

Botanas – Transacciones Globales Durante el Cuarto Trimestre (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Oct-23	B.V. Vurense Snack Industrie	NLD	Produce barras nutritivas			100.0%	-	-	-
Oct-23		USA	Produce, distribuye y vende al por menor productos de chocolate y confitería		-	100.0%	-	-	-
							Media	22.2x	1.6x
							Mediana	22.2x	1.6x

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



“Esta poderosa combinación de Palmex y Benestar representa un paso transformador en nuestra trayectoria. No solo acelera nuestra trayectoria de crecimiento, sino que también alinea nuestros recursos para innovar y captar eficazmente las tendencias emergentes del mercado, tanto en las categorías étnicas como en las de ‘mejor para ti’.”

Jose Luis Prado, Presidente y CEO de Palmex



“Hotel Chocolat es una marca que admiramos desde hace muchos años, por su oferta de productos de primera calidad y su gran experiencia en la venta minorista omnicanal. Estamos muy contentos de colaborar con Angus y el resto del equipo de Hotel Chocolat para lograr un mayor crecimiento y éxito en los próximos años, basándonos en nuestro compromiso compartido con la calidad, la sostenibilidad y el propósito.”

Andrew Clarke, Presidente Global de Mars Snacking



“Esta adquisición estratégica refuerza nuestra presencia geográfica en este sector de gran crecimiento y nos abre las puertas a nuevos clientes QSR en U.S.”

Rafael Pamias, COO de Grupo Bimbo



“La fusión se alinea perfectamente con la visión de Promise Holdings de una empresa más fuerte, innovadora, creativa y con visión de futuro. A medida que Promise Confections adopta esta fusión transformadora, anticipamos con entusiasmo la infusión del liderazgo de Edward Marc Brands, y esperamos crear un próspero legado juntos.”

Gordon C.C. Liao y Jacqueline Brooks, Fundadores y Socios Directores de Promise Holdings

Transacciones de Private Equity

INDUSTRIA	PERIODO	VALOR DE EMPRESA PROMEDIO (EN USD)	VENTAS PROMEDIO (EN USD)	CRECIMIENTO DE VENTAS (TTM)	VALOR DE EMPRESA / VENTAS	MARGEN EBITDA	VALOR DE EMPRESA / EBITDA	NUMERO DE TRANSACCIONES
 Fabricación de Botanas <i>NAICS 31191 – Fabricación de Botanas</i>	2019-2022	\$52.3M	\$87.7M	19.3%	1.5x	19.4%	7.8x	5
 Fabricación de Productos de Panadería <i>NAICS 31181 – Fabricación de Productos de Panadería</i>	2023	\$99.5M	\$58.0M	32.0%	1.9x	21.6%	8.6x	4

Notas:

- Datos obtenidos a través de la plataforma de suscripción “GF Data”, que ofrece información y métricas detalladas sobre las transacciones hechas por fondos de capital privado en los Estados Unidos.
- Los datos se proporcionan bajo un formato confidencial. Los usuarios no pueden identificar la empresa y la transacción correspondiente. Dado este enfoque confidencial, es menos probable que los datos presentados estén sesgados o manipulados.

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

Una de nuestras capacidades principales es ofrecer información específica sobre cada industria, diseñada específicamente para los líderes de la industria, las empresas de capital riesgo y sus asesores. Nuestros informes y artículos sobre la industria ofrecen acceso en tiempo real a datos clave del sector, entre otros:



Tendencias emergentes

Reportes trimestrales de mas 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

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



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



BRETT M. CARMEL

Director Ejecutivo 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

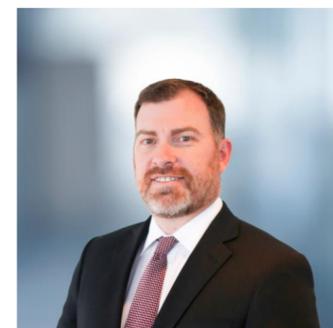


SERGIO GARCIA DEL BOSQUE

Director Ejecutivo | 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



ROBERT E. WHITNEY

Director Ejecutivo | 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



CARLOS HERNANDEZ

Director Ejecutivo | Cincinnati, OH

+1 (571) 482-3432

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



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



Washington D.C.
 901 N. Glebe Road
 Arlington, Virginia



Ciudad de México
 Av. Javier Barros Sierra 495
 Ciudad de México, México



Monterrey
 Av. Lázaro Cárdenas 2225
 San Pedro Garza García, N.L.

Por favor contáctenos si requiere información adicional sobre tendencias en M&A y/o múltiplos de alguna transacción en específico o industria.

Creative Solutions. Trusted Advice.

Por más de 25 años, Seale & Associates ha prestado servicios a empresas públicas y privadas líderes de todo el mundo, que operan en una amplia gama de sectores con un alto nivel de calidad, integridad e independencia, presentando ideas innovadoras y soluciones de confianza para abordar las operaciones más complejas.

25

AÑOS DE EXPERIENCIA

\$50B+

TRANSACCIONES CERRADAS A NIVEL MUNDIAL

Servicios y Soluciones

- Fusiones y adquisiciones
- Desinversiones
- Joint Ventures / Alianzas
- Recapitalizaciones

- Due Diligence / Acompañamiento
- Peritaje de expertos
- Asesoría en finanzas corporativas
- Consultoría estratégica

Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial

Hemos trabajado en repetidas ocasiones con varias de las empresas más conocidas del mundo...

...así como con muchos fondos, family-offices y empresas privadas.



Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.