



Seale & Associates

INDUSTRIA DE BOTANAS
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
2DO TRIMESTRE DE 2026

Índice

Panorama de la Industria	4
Empresas Públicas Comparables Globales	5
Transacciones Globales	11
Sobre Seale	13

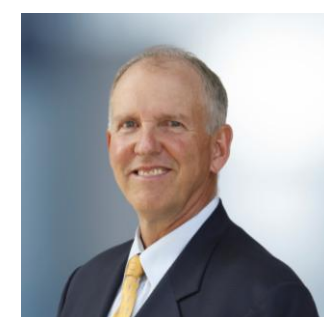
Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de botanas durante el 2do trimestre de 2026.

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.



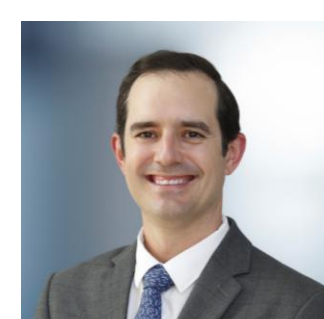
James A. Seale | Presidente
jseale@sealeassociates.com



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



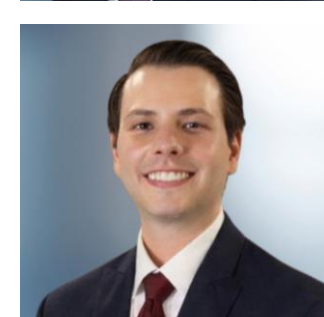
Robert Whitney | Socio Director
rwhitney@sealeassociates.com



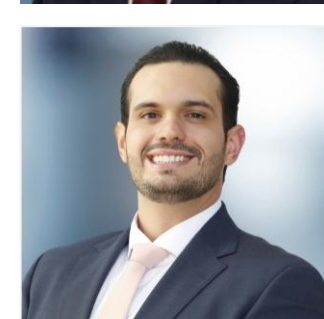
Sergio Garcia del Bosque | Socio Director
sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández Goudet | Socio Director
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Director
amontemayor@sealeassociates.com



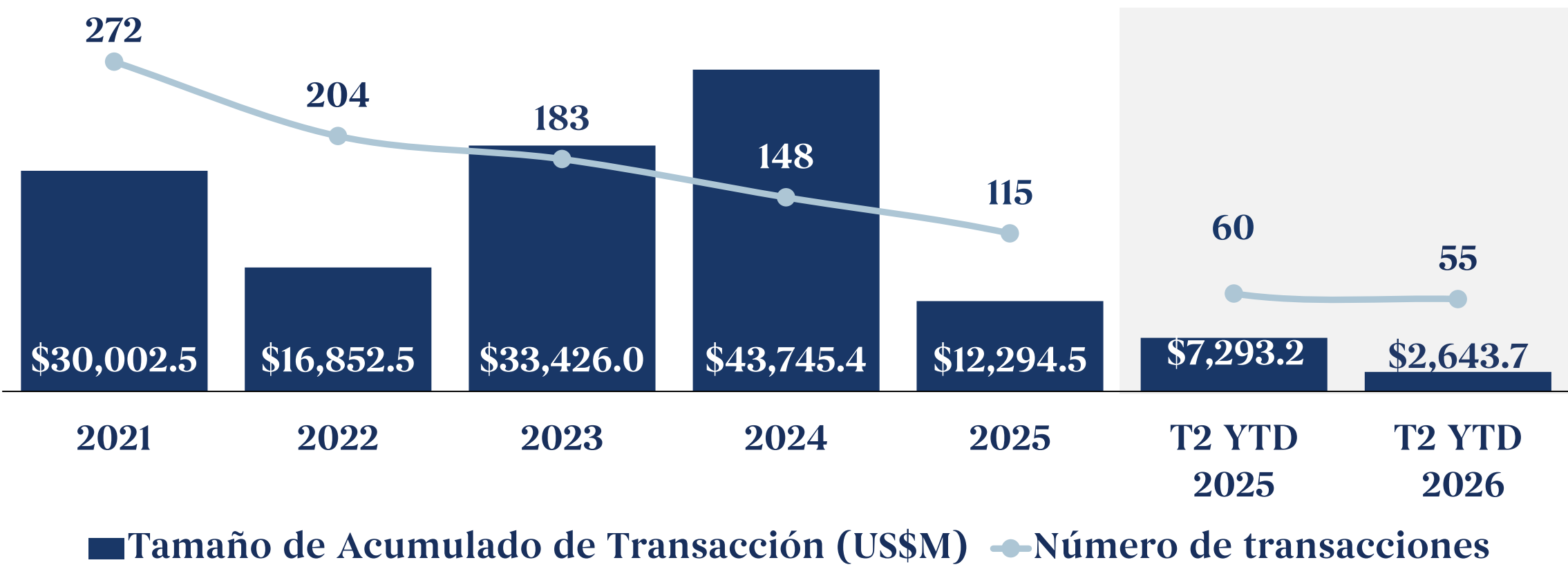
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de Botanas

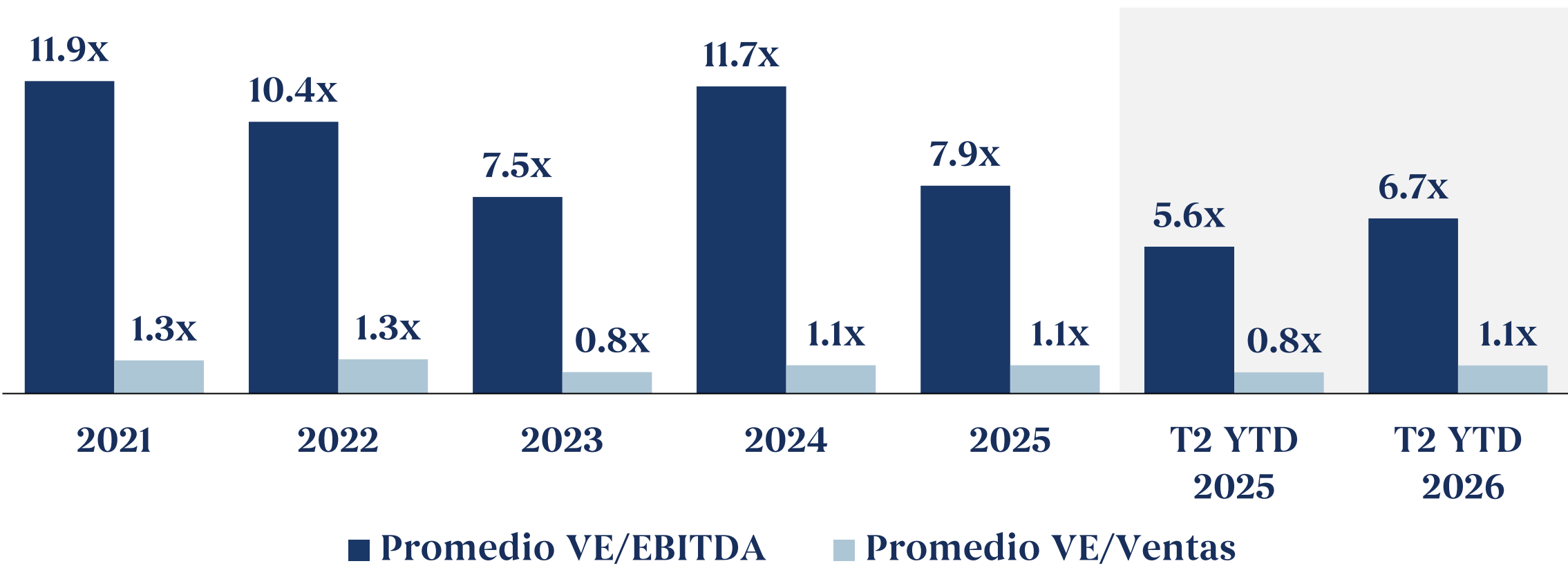
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- Los ingresos del **mercado global de botanas** se estimaron en **US\$280.2MM** en **2025** y se proyecta que alcancen **US\$358.6MM** en **2031**, creciendo a una **tasa CAC de 4.2%** (2026–2031). El crecimiento se apoya en la **expansión de volúmenes** y la **premiumización** en **mercados desarrollados** y **emergentes**
- La **urbanización** y la **falta de tiempo** impulsan la demanda de formatos portátiles y en porciones individuales. El crecimiento se concentra en **productos ricos en proteína** y **sustitutos de comida**, apoyados por innovación en empaques y modelos de **quick-commerce**
- Los consumidores migran hacia snacks **funcionales** con proteína, fibra y probióticos, reflejando un mayor enfoque en salud y bienestar. La demanda de **clean-label** y los nuevos estándares de la **FDA** aceleran la reformulación y el posicionamiento **premium**
- Las botanas sustituyen cada vez más comidas tradicionales, especialmente entre generaciones jóvenes, impulsando categorías **densas en nutrientes** y orientadas a proteína. A su vez, el **e-commerce** y las **entregas rápidas** están transformando los canales de distribución y reforzando la demanda por conveniencia
- La **alta demanda por botanas ricas en proteína** está transformando el mercado, con empresas que lanzan **nuevos formatos** más allá de los **polvos y barras tradicionales**. Muchas compañías optan por **adquisiciones estratégicas** para ganar **presencia inmediata** y aprovechar esta **tendencia**
- Las **marcas tradicionales del sector de alimentos** están reajustando sus portafolios para alinearse con **estrategias de crecimiento** enfocadas al **bienestar**, la **innovación**, la **sostenibilidad** y la **resiliencia de la cadena de suministro**. Este cambio estratégico ocurre en un **entorno de M&A más cauteloso**, donde los compradores priorizan el **origen de los ingredientes**, los **riesgos regulatorios** y la **coherencia a largo plazo con la marca**

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



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



Botanas – Empresas Públicas Comparables Globales (1/2)

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valuación

Compañía		País	Cap. De Mercado. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2026	
							2024	2025	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Alicorp		PER	\$1,991	\$3,108	\$3,473	14.8%	6.8x	5.2x	6.0x	0.9x
B&G Foods		USA	\$323	\$2,317	\$1,812	15.4%	8.7x	8.3x	8.3x	1.3x
Carozzi		CHL	\$826	\$1,540	\$1,782	13.5%	4.3x	6.1x	6.4x	0.9x
Cloetta		SWE	\$1,455	\$1,539	\$887	15.4%	7.1x	8.9x	11.3x	1.7x
Colombina		COL	\$158	\$667	\$1,026	11.5%	4.5x	4.9x	5.7x	0.7x

Botanas – Empresas Públicas Comparables Globales (2/2)

Compañía		País	Cap. De Mercado. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2026 VE/ EBITDA		VE/ Ventas
							2024	2025			
Ezaki Glico		JPN	\$2,056	\$1,722	\$2,271	0.0%	6.4x	10.2x	NM		0.8x
Molinos Rio de la Plata		ARG	\$354	\$507	\$638	1.4%	43.2x	72.0x	55.3x		0.8x
Morinaga&Co		JPN	\$1,342	\$1,314	\$1,456	13.7%	7.3x	6.9x	6.6x		0.9x
Premier Foods		GBR	\$2,331	\$2,460	\$1,560	20.6%	8.0x	8.2x	7.6x		1.6x
The Hain Celestial Group		USA	\$51	\$600	\$1,454	6.7%	10.0x	7.2x	6.1x		0.4x
■ Excluído de media						Media	7.7x	7.3x	7.3x		0.9x
NM: No Medible						Mediana	7.2x	7.7x	6.6x		0.9x

Botanas – Empresas Públicas Comparables Globales (1/2)

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valuación

Compañía		País	Cap. De Mercado. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2026	
							2024	2025	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Calbee		JPN	\$2,209	\$2,195	\$2,092	12.7%	10.0x	8.5x	8.3x	1.0x
Flowers Foods		USA	\$1,675	\$3,713	\$5,274	12.5%	10.0x	7.9x	5.6x	0.7x
Glanbia		IRL	\$6,652	\$7,269	\$3,946	12.3%	10.8x	8.4x	15.0x	1.8x
Gruma		MEX	\$5,409	\$6,876	\$6,451	17.2%	7.9x	6.6x	6.2x	1.1x
Grupo Nutresa		COL	\$40,926	\$44,797	\$6,062	15.1%	12.9x	30.5x	48.9x	7.4x
J&J Snack Foods		USA	\$1,377	\$1,510	\$1,553	13.1%	15.5x	10.9x	7.4x	1.0x
M. Dias Branco		BRA	\$1,134	\$1,100	\$2,016	11.1%	7.8x	7.2x	4.9x	0.5x

Botanas – Empresas Públicas Comparables Globales (2/2)

Compañía		País	Cap. De Mercado. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2026 VE/ EBITDA	
							2024	2025	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
ORION		KOR	\$3,389	\$2,551	\$2,250	20.7%	4.5x	4.9x	5.5x	1.1x
Orkla		NOR	\$10,326	\$12,105	\$7,245	16.8%	9.6x	10.5x	9.9x	1.7x
Premium Brands Holdings Corporation		CAN	\$3,082	\$5,727	\$5,551	6.3%	15.2x	15.4x	16.5x	1.0x
The Simply Good Foods Company		USA	\$1,202	\$1,544	\$1,392	17.9%	14.9x	11.8x	6.2x	1.1x
Tootsie Roll Industries		USA	\$2,967	\$2,810	\$736	18.6%	15.4x	18.4x	20.6x	3.8x
Yamazaki Baking		JPN	\$3,884	\$3,779	\$8,157	8.2%	7.3x	6.1x	5.6x	0.5x
■ Excluído de media						Media	10.9x	9.7x	8.3x	1.3x
						Mediana	10.0x	8.5x	7.4x	1.1x

Botanas – Empresas Públicas Comparables Globales (1/2)

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valuación

Compañía		País	Cap. De Mercado. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2026	
							2024	2025	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Barry Callebaut		CHE	\$7,607	\$12,072	\$17,641	6.5%	11.3x	9.7x	10.5x	0.7x
The Campbell's Company		USA	\$6,641	\$13,577	\$9,928	22.0%	9.3x	7.7x	6.2x	1.4x
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli		CHE	\$27,118	\$28,476	\$7,364	21.0%	23.5x	25.1x	18.4x	3.9x
Conagra Brands		USA	\$6,440	\$13,717	\$11,181	17.4%	9.2x	7.8x	7.1x	1.2x
General Mills		USA	\$18,572	\$31,768	\$18,425	18.7%	11.2x	10.0x	9.2x	1.7x
Grupo Bimbo		MEX	\$14,065	\$24,089	\$24,255	15.2%	7.8x	6.8x	6.5x	1.0x

Botanas – Empresas Públicas Comparables Globales (2/2)

Compañía		País	Cap. De Mercado. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2026 VE/ EBITDA		VE/ Ventas
							2024	2025			
Mondelez International		USA	\$74,246	\$94,398	\$39,304	15.5%	12.6x	13.7x	15.5x		2.4x
Nestlé		CHE	\$264,480	\$328,675	\$111,243	20.5%	14.5x	13.4x	14.4x		3.0x
PepsiCo		USA	\$185,060	\$227,113	\$95,449	21.3%	14.7x	12.7x	11.2x		2.4x
The Hershey Company		USA	\$35,589	\$40,393	\$11,991	19.4%	14.1x	13.9x	17.4x		3.4x
The J. M. Smucker Company		USA	\$12,024	\$19,095	\$9,051	22.5%	10.2x	9.0x	9.4x		2.1x
The Kraft Heinz Company		USA	\$28,008	\$45,176	\$24,990	25.2%	8.4x	7.5x	7.2x		1.8x
■ Excluído de media						Media	11.2x	10.2x	11.1x		1.9x
						Mediana	11.2x	9.8x	9.9x		2.0x

Botanas– Transacciones Globales (1/2)

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 2do trimestre de 2026, destacando adquisiciones estratégicas orientadas a expandir capacidades, productos o presencia geográfica

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Jun-26		USA	ACON Investments , firma de capital privado, adquirió una participación mayoritaria en Yummy Earth , productor de dulces orgánicos			ND	-	-	-
Jun-26*		ITA	CVC Capital Partners , firma de capital privado, acordó adquirir IRCA , fabricante de ingredientes para pastelería, panadería, chocolate y helados			100.0%	-	-	-
Jun-26*		USA	Rise Baking Company , fabricante de productos horneados para panaderías en tienda y operadores de servicios de alimentos, acordó adquirir Jimmy's Gourmet Bakery , fabricante de galletas premium y productos horneados		-	100.0%	-	-	-
May-26	Jai Barbareek Dev Snacks	IND	Bikaji Foods International , fabricante de snacks étnicos, adquirió una participación del 74.0% en Jai Barbareek Dev Snacks , fabricante de snacks y productos namkeen		-	74.0%	-	-	-

Botanas– Transacciones Globales (2/2)

Date	Target	Country	Description	Buyer	Seller	% Acquired	Size US\$M	EV/ EBITDA	EV/ Revenue
May-26		NZL	Associated British Foods , grupo diversificado de alimentos, ingredientes y retail, adquirió ABE'S Real Bagels , fabricante de bagels		-	100.0%	-	-	-
May-26		SWE	Fazer Confectionery , fabricante de productos de confitería, adquirió Konfektyrfabriken Aroma , fabricante de productos de confitería		-	100.0%	-	-	-
Abr-26		GBR	Finsbury Food Group , fabricante de productos de panadería y pan, adquirió Flower & White , fabricante de confitería a base de merengue		-	100.0%	-	-	-
Abr-26		ITA	Compagnia del Gusto Holding , sociedad de cartera que invierte en marcas premium de alimentos y bebidas italianas, adquirió Krumiri Rossi , fabricante de galletas	Compagnia Del Gusto Holding	-	100.0%	-	-	-
Abr-26		ITA	Il Fornaio del Casale , fabricante de productos de panadería, adquirió Figuli , fabricante de productos de panadería orgánicos y sin gluten		-	100.0%	-	-	-

**Transacción anunciada pendiente 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”

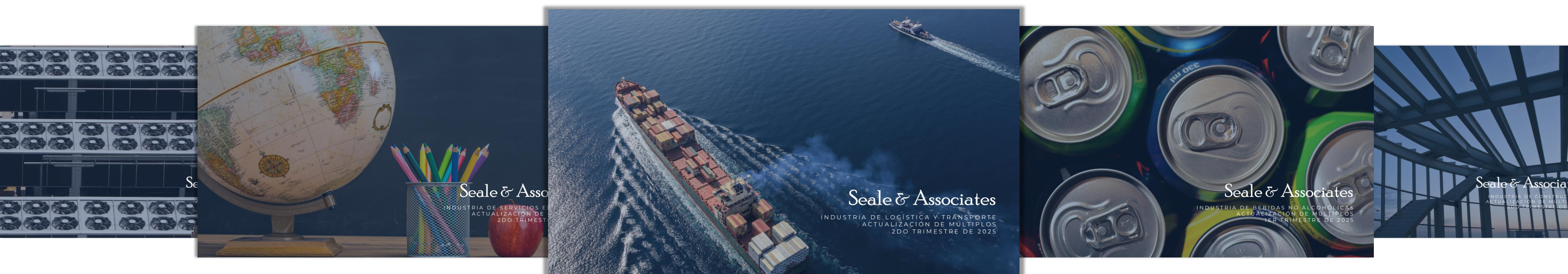


“Esta adquisición amplía el proceso de diversificación y complementariedad del portafolio de botanas para los consumidores estadounidenses con productos innovadores y segmentos diferenciados, permitiéndonos brindar un mejor producto a nuestros clientes y mejorar el desarrollo de nuestras marcas.”

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 datos, informes y análisis exclusivos de sectores clave en el momento de su publicación

SUSCRÍBETE

Mandatos Representativos en México

 INMAGUSA Grupo Galaz, S.A de C.V. ha sido adquirido por 	 vendió  a 	 vendió Sus negocios de sanitarios ST. THOMAS CREATIONS BATHROOMS THAT WORK BEAUTIFULLY y  a 	 vendió  a 	 vendió  a 	 ha sido adquirida por 	  adquirió El negocio del reciclaje del zinc de 
 ha adquirido     agencias automotrices de 	 ha vendido  a 	 ha vendido Kidde de Mexico, S.A. de C.V Negocio de soluciones de seguridad contra incendios a una filial de 	 ha vendido su negocio de bombeo de concreto a 	CORPORACION  ha vendido  a 	 ha sido adquirida por 	 ha sido adquirida por 
 ha sido adquirida por 	inteleactiva® adquirió  KFC Costa Rica a 	 Multiples adquisiciones    	 se asoció con  una subsidiaria de 	 ha sido adquirida por 	 Fusionó su división de bebidas con 	 Fusionó su división de bebidas con 



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

17+ 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

16+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
Escuela de Negocios 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

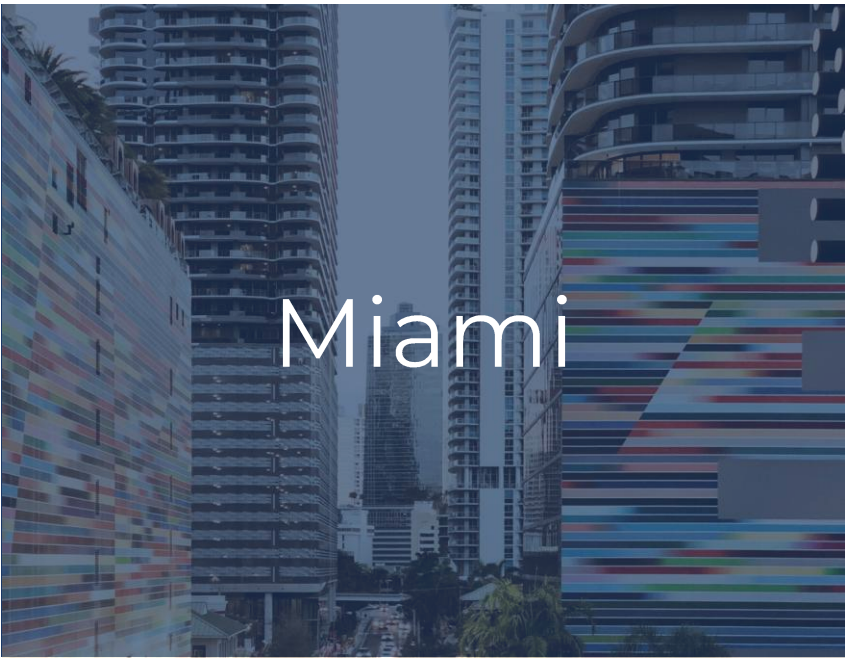
Director Senior | Monterrey, México

  +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



Washington D.C.



Miami



Ciudad de México



Monterrey



San Luis Potosí

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

Servicios y Soluciones

- 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.