



Seale & Associates

INDUSTRIA DE BOTANAS
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
4TO TRIMESTRE DE 2025

Índice

Panorama de la Industria 4

Empresas Públicas Comparables Globales 5

Transacciones Globales 11

Sobre Seale 12

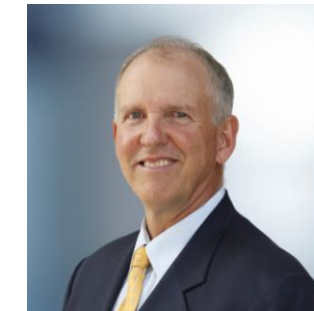
Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de botanas durante el 4to trimestre de 2025.

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



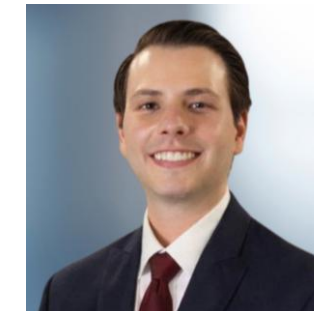
Robert Whitney | Socio Director
rwhitney@sealeassociates.com



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



Carlos Hernández Goudet | Socio Director
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Director
amontemayor@sealeassociates.com



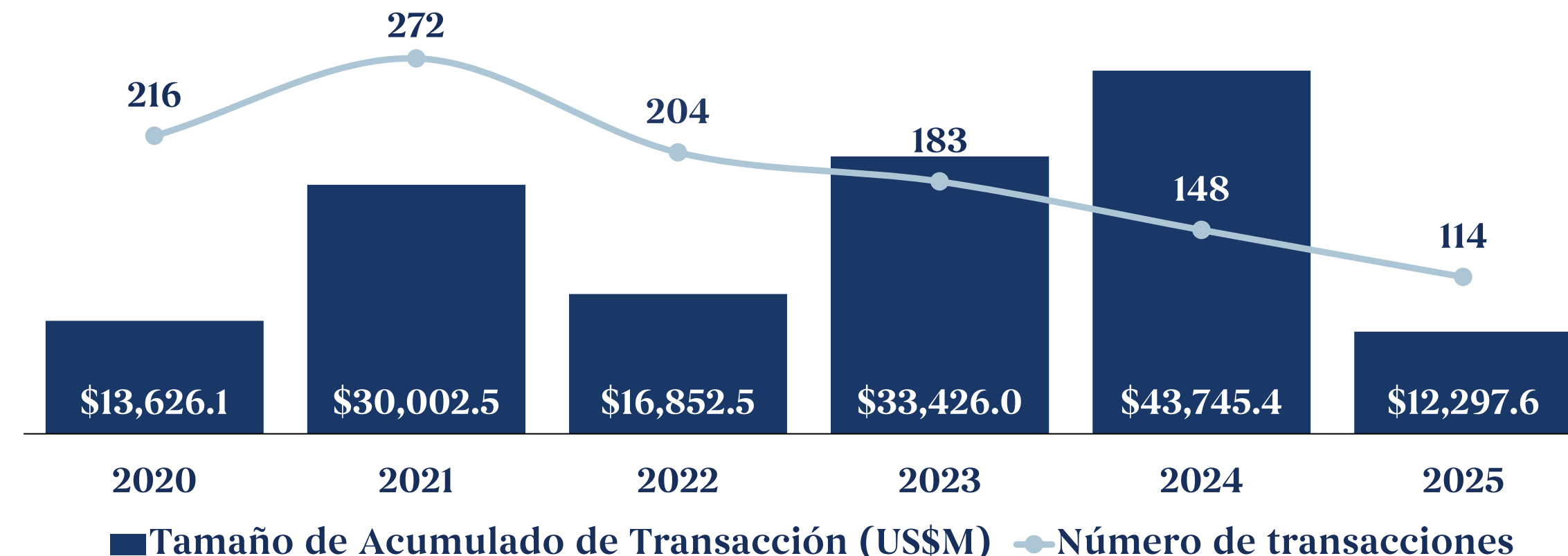
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de Botanas

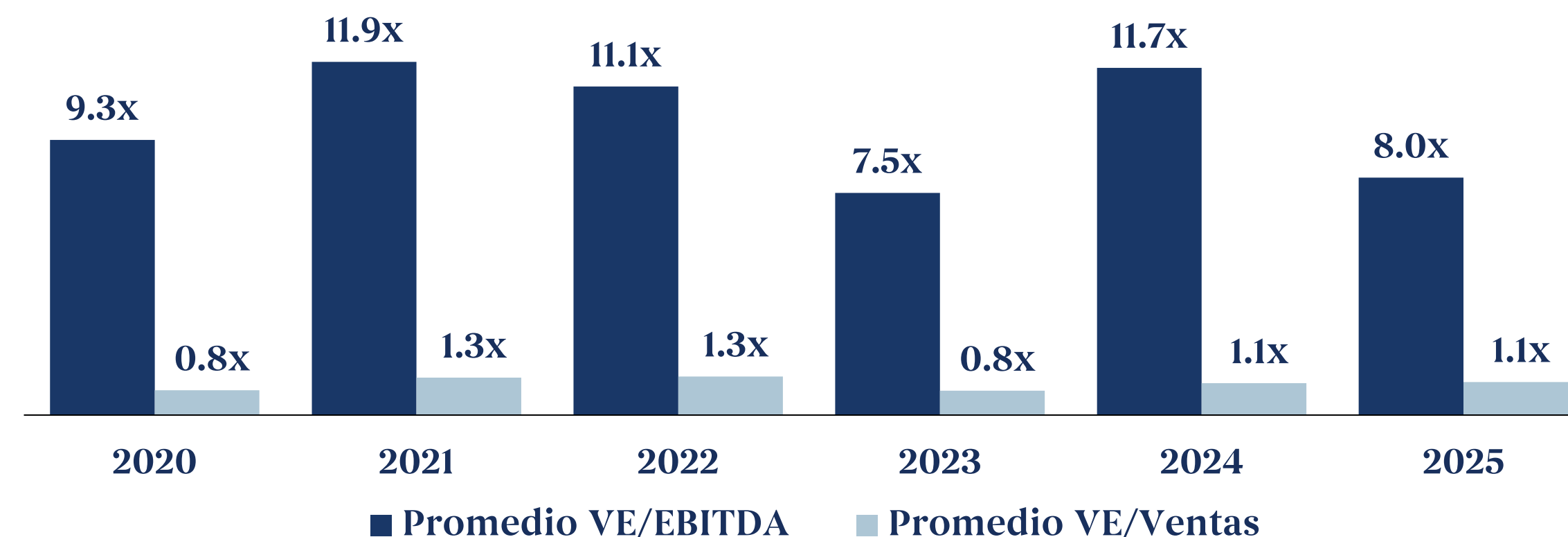
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- Los ingresos del **mercado global de botanas** se estimaron en **US\$280.24MM** en **2025** y se proyecta que alcancen **US\$358.58MM** 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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2025		
						2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas	
Alicorp		PER	\$1,831	\$2,903	\$3,445	14.4%	6.8x	6.8x	5.9x	0.8x
B&G Foods		USA	\$344	\$2,355	\$1,841	15.3%	10.2x	8.7x	8.3x	1.3x
Carozzi		CHL	\$905	\$1,673	\$1,799	14.3%	5.5x	4.4x	6.5x	0.9x
Cloetta		SWE	\$1,258	\$1,405	\$925	14.5%	9.5x	7.1x	10.5x	1.5x
Colombina		COL	\$147	\$609	\$960	11.2%	4.8x	4.5x	5.7x	0.6x



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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2025		
						2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas	
Ezaki Glico		JPN	\$2,202	\$1,873	\$2,306	0.0%	6.8x	6.4x	NM	0.8x
Molinos Rio de la Plata		ARG	\$478	\$664	\$473	-4.3%	41.9x	43.2x	NM	1.4x
Morinaga&Co		JPN	\$1,426	\$1,377	\$1,493	13.1%	7.3x	7.3x	7.0x	0.9x
Premier Foods		GBR	\$2,003	\$2,282	\$1,548	19.9%	7.8x	8.0x	7.4x	1.5x
The Hain Celestial Group		USA	\$97	\$827	\$1,506	7.8%	13.0x	10.0x	7.1x	0.5x
						Media	8.3x	7.7x	7.3x	1.0x
						Mediana	7.5x	7.2x	7.1x	0.9x

■ Excluído de media
NM: No Medible

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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2025		
						2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas	
Calbee		JPN	\$2,319	\$2,297	\$2,141	12.0%	9.4x	10.0x	9.0x	1.1x
Flowers Foods		USA	\$2,298	\$4,406	\$5,135	12.6%	10.9x	10.0x	6.8x	0.9x
Glanbia		IRL	\$4,153	\$4,912	\$3,951	12.6%	10.4x	10.8x	9.8x	1.2x
Gruma		MEX	\$5,938	\$7,312	\$6,340	17.9%	7.9x	7.9x	6.4x	1.2x
Grupo Nutresa		COL	\$34,675	\$38,350	\$5,504	13.7%	13.8x	12.9x	50.9x	7.0x
J&J Snack Foods		USA	\$1,748	\$1,806	\$1,564	12.9%	20.4x	15.5x	9.0x	1.2x
M. Dias Branco		BRA	\$1,459	\$1,399	\$1,853	12.3%	13.9x	7.8x	6.1x	0.8x

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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2025		
						2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas	
ORION		KOR	\$2,883	\$2,178	\$2,256	21.1%	6.6x	4.5x	4.6x	1.0x
Orkla		NOR	\$11,046	\$13,138	\$7,097	17.2%	9.2x	9.6x	10.8x	1.9x
Premium Brands Holdings Corporation		CAN	\$3,314	\$5,765	\$5,265	6.1%	17.1x	15.2x	17.9x	1.1x
The Simply Good Foods Company		USA	\$1,908	\$2,114	\$1,450	19.0%	17.3x	14.9x	7.7x	1.5x
Tootsie Roll Industries		USA	\$2,619	\$2,513	\$730	19.5%	21.7x	15.4x	17.6x	3.4x
Yamazaki Baking		JPN	\$4,150	\$4,003	\$8,367	7.9%	6.7x	7.3x	6.1x	0.5x
■ Excluído de media						Media	11.2x	10.9x	9.3x	1.3x
						Mediana	10.9x	10.0x	9.0x	1.2x

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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2025		
						2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas	
Barry Callebaut		CHE	\$9,030	\$14,452	\$18,650	6.3%	12.3x	11.3x	12.3x	0.8x
The Campbell's Company		USA	\$8,309	\$15,450	\$10,158	22.5%	9.6x	9.3x	6.8x	1.5x
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli		CHE	\$33,767	\$35,559	\$7,189	20.0%	24.7x	23.5x	24.7x	4.9x
Conagra Brands		USA	\$8,281	\$15,858	\$11,235	18.1%	10.1x	9.2x	7.8x	1.4x
General Mills		USA	\$24,812	\$37,875	\$18,777	19.6%	13.7x	11.2x	10.3x	2.0x
Grupo Bimbo		MEX	\$14,137	\$24,293	\$23,806	14.8%	8.7x	7.8x	6.9x	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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2025		
						2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas	
Mondelez International		USA	\$69,460	\$90,078	\$38,537	16.9%	15.4x	12.6x	13.9x	2.3x
Nestlé		CHE	\$255,470	\$331,528	\$114,634	21.4%	16.0x	14.5x	13.5x	2.9x
PepsiCo		USA	\$196,241	\$238,584	\$93,925	19.8%	17.0x	14.7x	12.8x	2.5x
The Hershey Company		USA	\$36,903	\$41,480	\$11,693	21.5%	18.4x	14.1x	16.5x	3.5x
The J. M. Smucker Company		USA	\$10,436	\$18,333	\$8,773	22.1%	10.9x	10.2x	9.5x	2.1x
The Kraft Heinz Company		USA	\$28,704	\$46,891	\$24,942	26.0%	8.6x	8.4x	7.2x	1.9x
■ Excluído de media						Media	12.8x	11.2x	10.7x	2.0x
						Mediana	13.0x	11.2x	11.3x	2.1x

Botanas- Transacciones Globales

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 4to trimestre de 2025, 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
Dic-25	 성경식품 SUNG GYUNG FOOD CO., LTD	KOR	Samchully , proveedor de servicios de energía e infraestructura, adquirió Sung Gyung Food , fabricante de snacks de algas		-	100.0%	\$82.9	-	1.0x
Dic-25*	 Sipral Food Ingredients Specialist. Since 1953.	ITA	Nexture , proveedor de servicios de gestión de inversiones, acordó adquirir Sipral Padana , fabricante de productos semiacabados y terminados para operadores de confitería artesanal e industrial			100.0%	-	-	-
Dec-25	Emporium Pies	USA	White Rhino Coffee , proveedor de café de especialidad y servicios de cafetería, adquirió Emporium Pies , fabricante y minorista de pasteles		-	100.0%	-	-	-
Nov-25	 Keith's Cookies	USA	Ula Mana , proveedor de productos de alimentos y bebidas, adquirió Keith's Cookies , fabricante de galletas artesanales		-	100.0%	-	-	-
Nov-25	 TreeHouse Foods	USA	InvestIndustrial , proveedor de servicios de gestión de inversiones, adquirió TreeHouse Foods , fabricante de snacks y bebidas de marca blanca			100.0%	\$2,900.0	7.4x	0.9x
Nov-25*	 frulact	PRT	Nexture , proveedor de servicios de gestión de inversiones, acordó adquirir FruLact , fabricante de preparados de fruta para la industria alimentaria		ARDIAN	100.0%	\$693.2	-	2.3x

*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”

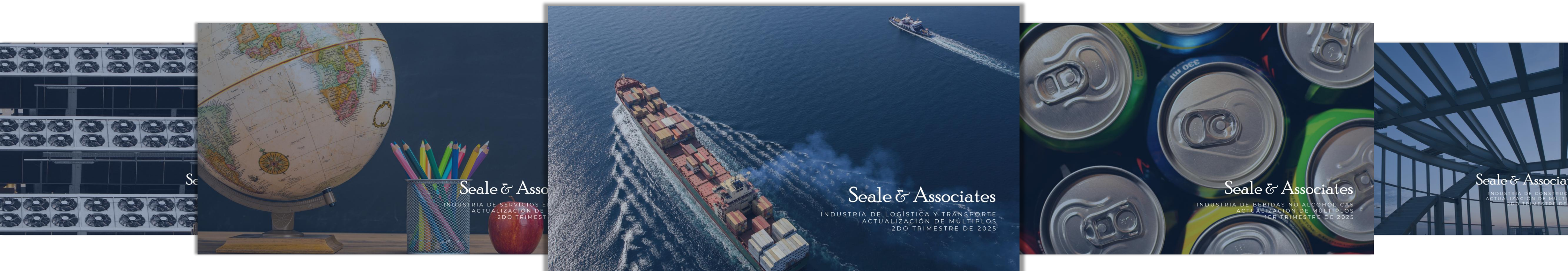


“Esta adquisición amplía el proceso de diversificación y complementariedad del portafolio de botanas para los consumidores estadounidenses con productos innovadores y segmentos diferenciados, permitiéndonos brindar un mejor producto a nuestros clientes y mejorar el desarrollo de nuestras marcas.”

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

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

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



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



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



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



FELIPE BUENO

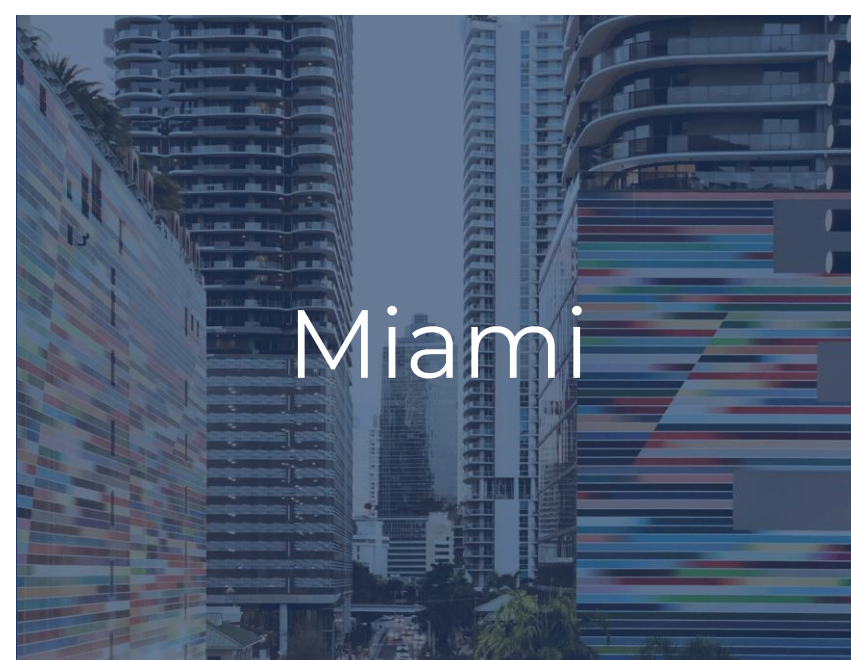
Director Senior | Monterrey, México

+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.



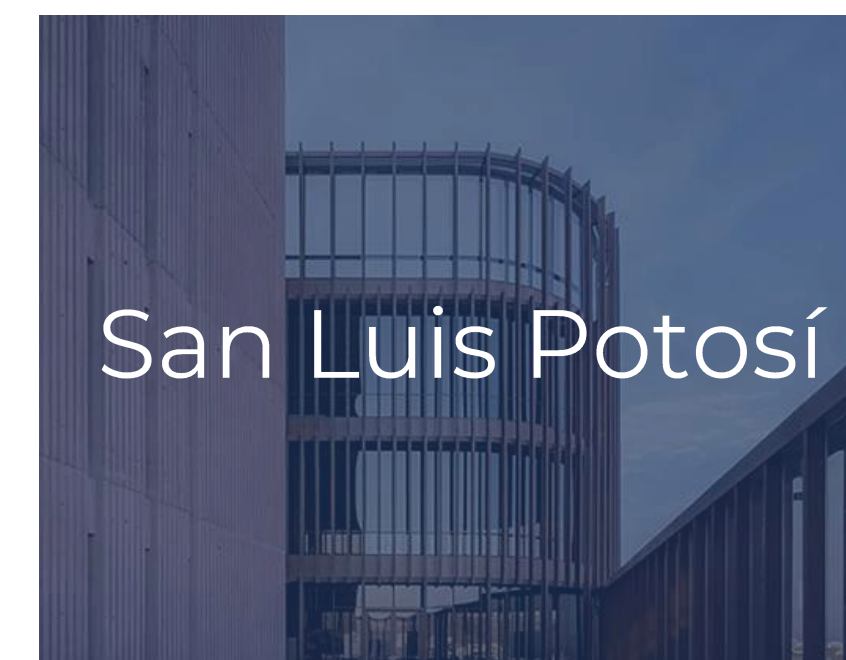
Miami



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.