



# 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 1er 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 | Vicepresidente**

amontemayor@sealeassociates.com



**Armando Rios | Vicepresidente**

arios@sealeassociates.com

# Panorama en la Industria de Botanas

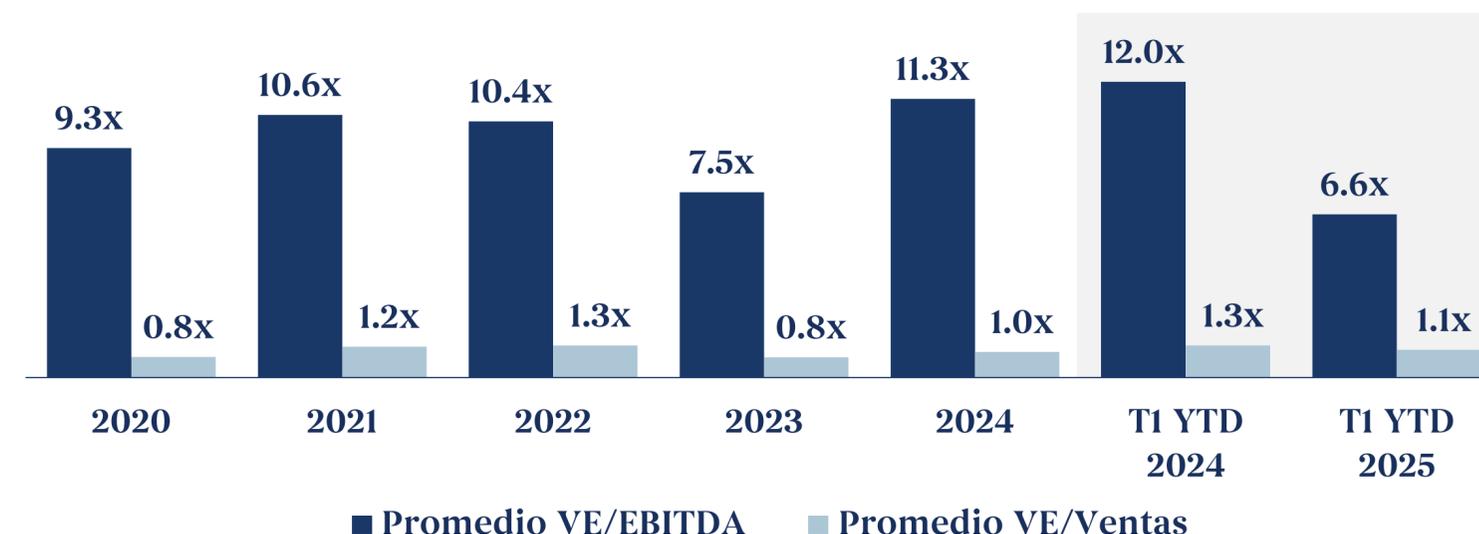
## Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- Se espera que el **mercado global de botanas** crezca de **US\$265.6MM en 2025** a **US\$339.9MM en 2029**, con una **tasa CAC del 6.4%**. Este crecimiento está impulsado por los **cambios en el estilo de vida del consumidor, la demanda de opciones convenientes y portátiles**, y el mayor interés en **botanas naturales y orgánicas**
- Los **estilos de vida acelerados** y la **búsqueda de conveniencia** están modificando los hábitos de consumo, con las **botanas sustituyendo cada vez más a las comidas completas**. Esto impulsa la innovación en **productos porcionados, funcionales y enriquecidos con nutrientes**, dirigidos a **consumidores preocupados por la salud** y con **poco tiempo**
- El mercado responde a la **creciente demanda de botanas naturales, sostenibles** y a **base de plantas**, junto con **sabores regionales intensos** y **etiquetas limpias**. El **crecimiento del comercio electrónico** especialmente en **mercados emergentes** impulsa el acceso, mientras que la **urbanización** y el **cambio de hábitos** fortalecen el consumo en espacios como el **trabajo**, los **viajes** y el **entretenimiento**
- 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 F&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



## Empresas Públicas Comparables Globales de Botanas (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 valoración

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2025	
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Alicorp	 PER	\$1,446	\$2,325	\$3,056	14.0%	6.8x	6.8x	5.4x	0.8x
B&G Foods	 USA	\$544	\$2,570	\$1,883	16.3%	10.2x	8.7x	8.4x	1.4x
Carozzi	 CHL	\$823	\$1,419	\$1,659	15.7%	5.5x	4.4x	5.5x	0.9x
Cloetta	 SWE	\$808	\$968	\$853	13.8%	9.5x	7.1x	8.2x	1.1x
Colombina	 COL	\$130	\$462	\$808	12.4%	4.8x	4.5x	4.6x	0.6x

## 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		Primer Trimestre Mar. 31, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Ezaki Glico		JPN	\$1,966	\$1,569	\$2,200	8.7%	6.8x	6.4x	8.2x	0.7x
Molinos Rio de la Plata		ARG	\$754	\$845	\$757	0.3%	41.9x	43.2x	357.8x	1.1x
Morinaga&Co		JPN	\$1,436	\$1,385	\$1,529	12.6%	7.3x	7.3x	7.2x	0.9x
Premier Foods		GBR	\$2,055	\$2,341	\$1,485	18.9%	7.8x	8.0x	8.3x	1.6x
The Hain Celestial Group		USA	\$375	\$1,118	\$1,615	8.9%	13.0x	10.1x	7.8x	0.7x
■ Excluído de media						<b>Media</b>	8.0x	7.0x	7.1x	1.0x
						<b>Mediana</b>	7.5x	7.2x	8.0x	0.9x

## Empresas Públicas Comparables Globales de Botanas (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 valoración

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Calbee		JPN	\$2,331	\$2,457	\$2,154	13.1%	9.4x	10.0x	8.7x	1.1x
Flowers Foods		USA	\$4,008	\$5,362	\$5,103	12.7%	10.9x	10.0x	8.3x	1.1x
Glanbia		IRL	\$2,797	\$3,366	\$3,840	13.5%	10.4x	10.8x	6.5x	0.9x
Gruma		MEX	\$6,443	\$7,794	\$6,388	17.7%	7.9x	7.9x	6.9x	1.2x
Grupo Nutresa		COL	\$13,643	\$14,697	\$4,567	12.0%	13.8x	12.9x	26.8x	3.2x
J&J Snack Foods		USA	\$2,567	\$2,658	\$1,585	13.7%	20.4x	15.5x	12.2x	1.7x
M. Dias Branco		BRA	\$1,330	\$1,431	\$1,697	13.0%	13.9x	7.8x	6.5x	0.8x

## 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		Primer Trimestre Mar. 31, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
ORION Corp.	 KOR	\$3,165	\$2,540	\$2,144	22.0%	6.6x	4.5x	5.4x	1.2x	
Orkla ASA	 NOR	\$10,910	\$12,832	\$6,752	17.2%	9.2x	9.6x	11.0x	1.9x	
Premium Brands Holdings Corporation	 CAN	\$2,407	\$4,578	\$4,653	6.8%	17.1x	15.2x	14.4x	1.0x	
The Simply Good Foods Company	 USA	\$3,485	\$3,750	\$1,411	19.2%	17.3x	14.9x	13.8x	2.7x	
TreeHouse Foods, Inc.	 USA	\$1,360	\$2,637	\$3,325	11.0%	12.0x	9.1x	7.2x	0.8x	
Tootsie Roll Industries, Inc.	 USA	\$2,113	\$1,932	\$718	19.0%	21.7x	15.4x	14.2x	2.7x	
Yamazaki Baking Co., Ltd.	 JPN	\$3,799	\$3,779	\$8,391	7.6%	6.7x	7.3x	NM	0.5x	
■ Excluído de media						<b>Media</b>	11.3x	11.3x	9.6x	1.3x
						<b>Mediana</b>	11.4x	10.0x	8.7x	1.2x

## Empresas Públicas Comparables Globales de Botanas (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 valoración

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Barry Callebaut		CHE	\$7,267	\$11,571	\$14,741	8.6%	12.3x	11.3x	9.1x	0.8x
The Campbell's Company		USA	\$11,903	\$19,115	\$10,119	22.5%	9.6x	9.3x	8.4x	1.9x
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli		CHE	\$30,570	\$31,305	\$6,277	20.9%	24.7x	23.5x	23.8x	5.0x
Conagra Brands		USA	\$12,730	\$21,156	\$11,737	21.3%	10.1x	9.2x	8.5x	1.8x
General Mills		USA	\$32,741	\$46,656	\$19,644	22.7%	13.7x	11.3x	10.5x	2.4x
Grupo Bimbo		MEX	\$11,750	\$20,610	\$20,472	15.0%	8.7x	7.8x	6.7x	1.0x
Kellanova		USA	\$28,477	\$34,276	\$12,632	20.3%	13.0x	14.2x	13.3x	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		Primer Trimestre Mar. 31, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Mondelez International		USA	\$87,766	\$104,985	\$36,464	24.1%	15.4x	12.7x	11.9x	2.9x
Nestlé		CHE	\$260,022	\$323,900	\$103,762	21.9%	16.0x	14.5x	14.3x	3.1x
PepsiCo		USA	\$205,643	\$244,258	\$91,523	20.6%	17.0x	14.7x	13.0x	2.7x
The Hershey Company		USA	\$34,644	\$39,361	\$10,755	32.6%	18.4x	14.1x	11.2x	3.7x
The J. M. Smucker Company		USA	\$12,601	\$20,540	\$8,788	26.5%	10.9x	10.3x	8.8x	2.3x
The Kraft Heinz Company		USA	\$36,315	\$55,571	\$25,434	27.3%	8.6x	8.4x	8.0x	2.2x
■ Excluído de media						<b>Media</b>	12.8x	11.5x	10.3x	2.4x
						<b>Mediana</b>	13.0x	11.3x	10.5x	2.4x

# Industria de Botanas- Transacciones Globales

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 1er 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
Mar-25		CHN	<b>Nestlé</b> , productor de alimentos y bebidas, adquirió a <b>Hsu Fu Chi</b> , productor de marcas de confitería que incluyen galletas, chocolates y bocadillos		-	40.0%	-	-	-
Feb-25	<b>Mohamed Mosaad Ahmed Auf Hamada And Partners</b>	EGY	<b>Agthia Group</b> , productor de alimentos y bebidas, adquirió a <b>Mohamed Mosaad Ahmed Auf Hamada and Partners</b> , productor de bocadillos saludables, café, nueces y productos de confitería		-	10.0%	-	-	-
Feb-25		USA	<b>Legacy Bakehouse</b> , productor de bocadillos horneados como galletas y brownies, adquirió a <b>Mannon Specialty Foods</b> , productor de galletas, masa para galletas y brownies		-	100.0%	-	-	-
Jan-25		GBR	<b>Dean's of Huntly</b> , productor de galletas escocesas hechas a mano y bizcochos, adquirió a <b>Duncan's of Deeside</b> , productor de bizcochos tradicionales y galletas de avena		-	100.0%	-	-	-
Jan-25		ARE	<b>JO Investments</b> , firma de capital privado, adquirió a <b>ZAD Food Industries</b> , productor de galletas y productos de confitería	<b>JO Investments</b>	-	ND	-	-	-
Jan-25		AUS	<b>Patties Foods</b> , productor de productos horneados como pasteles de carne y bocadillos, adquirió a <b>National Pies</b> , productor de productos de repostería salada refrigerada		-	100.0%	-	-	-
Jan-25		USA	<b>Flowers Foods</b> , productor de productos de panadería y bocadillos empacados, adquirió a <b>Simple Mills</b> , productor de galletas saladas, galletas dulces, barras y mezclas para hornear			100.0%	\$795.0	-	-

\*Transacción anunciada pendiente de aprobación y otras condiciones de cierre

**ND:** No Disponible

**Fuente:** Capital IQ, Reportes de Prensa, Mergermarket

# 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”

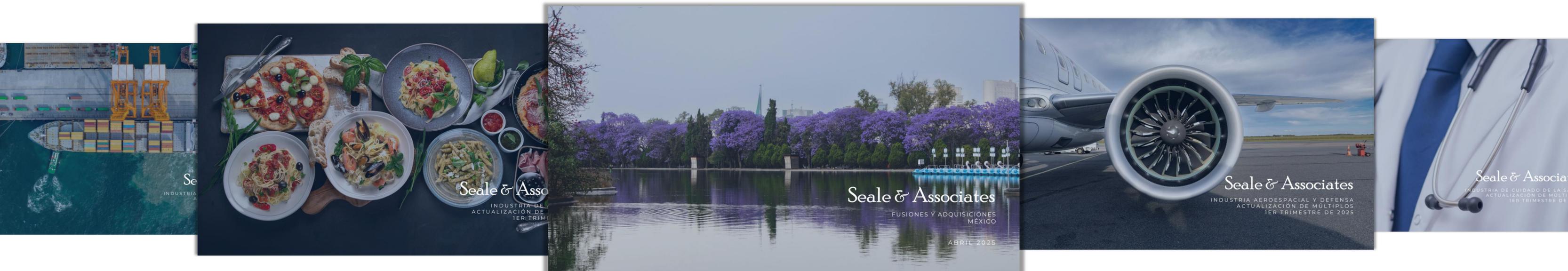


“Esta adquisición amplía el proceso de diversificación y complementariedad del portafolio de botanas para los consumidores estadounidenses con productos innovadores y segmentos diferenciados, permitiéndonos brindar un mejor producto a nuestros clientes y mejorar el desarrollo de nuestras marcas.”

**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**

SUSCRÍBETE

# Mandatos Representativos en México

 <p><b>INMAGUSA</b> Grupo Galaz, S.A de C.V.</p> <p>ha sido adquirido por</p> 	 <p>vendió</p>  <p>a</p> 	 <p>vendió</p> <p>Sus negocios de sanitarios</p> <p>ST. THOMAS CREATIONS <small>SAFARIROOMS 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

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**

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

15+ 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**

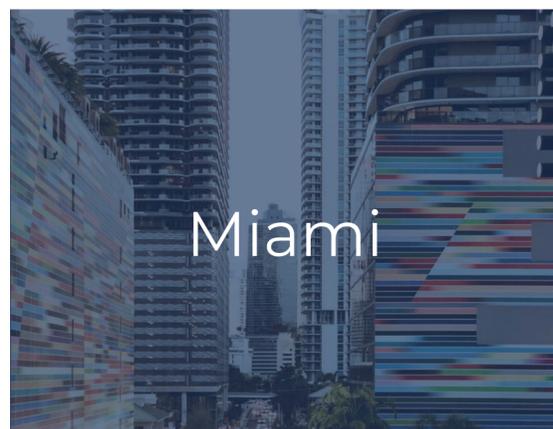
Director Senior | Monterrey, México

+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



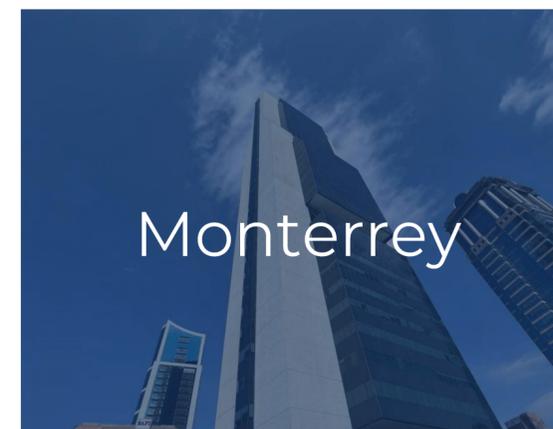
Washington D.C.



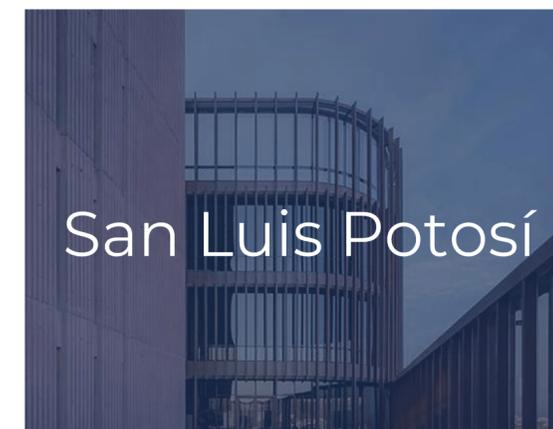
Miami



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

**Services & Solutions**

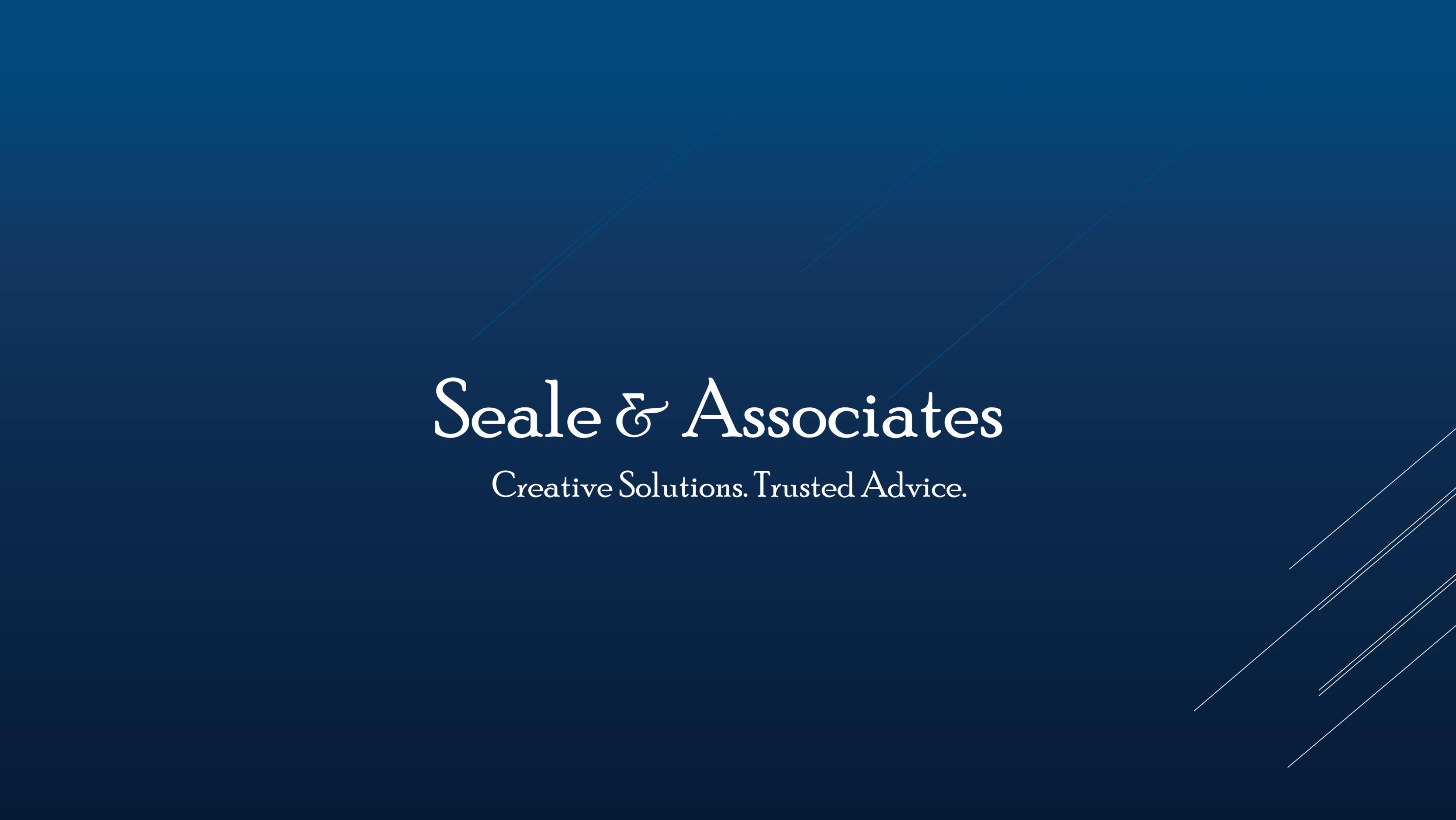
- Fusiones y Adquisiciones
- Desinversiones
- Joint Ventures / Alianzas
- Recapitalizaciones
- Due Diligence / Apoyo
- Peritaje
- Asesoría en Finanzas Corporativas
- Consultoría Estratégica

**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.