



Seale & Associates

INDUSTRIA DE BOTANAS
3ER TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de botanas durante el tercer 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 de la industria de botanas 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 | Vice Presidente
amontemayor@sealeassociates.com

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023 VE/ EBITDA		VE/ Ventas
							2021	2022			
Alicorp S.A.A.		PER	\$1,257	\$2,641	\$3,778	9.5%	7.1x	6.5x	7.4x		0.7x
B&G Foods, Inc.		USA	\$715	\$2,985	\$2,107	15.7%	11.5x	12.1x	9.0x		1.4x
Carozzi S.A.		CHL	\$402	\$1,153	\$1,635	13.7%	6.7x	6.7x	5.1x		0.7x
Cloetta AB (publ)		SWE	\$478	\$698	\$736	10.1%	12.7x	9.4x	9.4x		0.9x
Colombina S.A.		COL	\$139	\$432	\$827	11.2%	8.0x	6.5x	4.7x		0.5x
Ezaki Glico Co., Ltd.		JPN	\$1,748	\$1,370	\$2,173	8.8%	6.2x	5.6x	7.2x		0.6x
Hotel Chocolat Group plc		GBR	\$216	\$244	\$250	12.9%	24.4x	12.0x	7.6x		1.0x
Molinos Rio de la Plata S.A.		ARG	\$502	\$565	\$397	2.1%	8.2x	12.2x	68.4x		1.4x
Morinaga&Co., Ltd.		JPN	\$1,660	\$1,593	\$1,376	12.9%	13.4x	12.7x	9.0x		1.2x
Nongshim Co., Ltd.		KOR	\$2,032	\$2,040	\$2,509	9.2%	6.1x	6.6x	8.8x		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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023 VE/ EBITDA VE/ Ventas	
							2021	2022		
Premier Foods plc		GBR	\$1,265	\$1,600	\$1,319	16.2%	8.0x	7.5x	7.5x	1.2x
The Hain Celestial Group, Inc.		USA	\$928	\$1,795	\$1,782	8.9%	18.0x	14.5x	11.4x	1.0x
■ Excluído de media y mediana						Media	8.8x	8.9x	7.9x	1.0x
						Mediana	8.1x	8.5x	8.2x	1.0x

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023 VE/ EBITDA		VE/ Ventas
							2021	2022			
Calbee, Inc.		JPN	\$2,379	\$2,260	\$1,963	12.4%	8.4x	8.6x	9.3x		1.2x
Flowers Foods, Inc.		USA	\$4,687	\$6,049	\$5,003	11.9%	10.3x	11.5x	10.2x		1.2x
Glanbia plc		IRL	\$4,351	\$4,906	\$5,662	8.0%	12.7x	11.5x	10.8x		0.9x
Gruma, S.A.B. de C.V.		MEX	\$6,340	\$8,170	\$6,493	14.0%	7.8x	5.0x	9.0x		1.3x
Grupo Nutresa S. A.		COL	\$5,603	\$6,727	\$4,707	11.2%	9.9x	14.5x	12.8x		1.4x
J&J Snack Foods Corp.		USA	\$3,157	\$3,258	\$1,559	11.0%	32.4x	19.2x	19.0x		2.1x
M. Dias Branco S.A. Indústria e Comércio de Alimentos		BRA	\$2,460	\$2,791	\$2,170	9.3%	12.5x	13.9x	13.9x		1.3x
ORION Corp.		KOR	\$3,767	\$3,145	\$2,225	21.4%	9.0x	6.4x	6.6x		1.4x
Orkla ASA		NOR	\$7,482	\$9,812	\$6,201	16.7%	11.2x	10.2x	9.5x		1.6x
Premium Brands Holdings Corporation		CAN	\$3,122	\$5,105	\$4,688	6.6%	20.7x	17.2x	16.5x		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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023 VE/ EBITDA		VE/ Ventas
							2021	2022			
The Simply Good Foods Company		USA	\$3,436	\$3,735	\$1,243	18.2%	20.4x	17.7x	16.5x		3.0x
TreeHouse Foods, Inc.		USA	\$2,457	\$4,207	\$3,634	11.3%	8.4x	10.6x	10.2x		1.2x
Tootsie Roll Industries, Inc.		USA	\$2,119	\$2,024	\$762	15.8%	22.5x	22.9x	16.8x		2.7x
Yamazaki Baking Co., Ltd.		JPN	\$3,789	\$3,740	\$7,573	6.2%	6.1x	5.3x	8.0x		0.5x
■ Excluído de media y mediana						Media	11.4x	10.4x	10.0x		1.3x
						Mediana	10.7x	11.5x	10.5x		1.3x

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023 VE/ EBITDA		VE/ Ventas
							2021	2022			
Barry Callebaut AG		CHE	\$8,735	\$10,465	\$9,263	10.3%	19.5x	15.8x	11.0x		1.1x
Campbell Soup Company		USA	\$12,240	\$17,020	\$9,357	23.0%	9.3x	9.9x	7.9x		1.8x
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG		CHE	\$25,746	\$26,773	\$5,570	21.0%	31.5x	27.3x	22.9x		4.8x
Conagra Brands, Inc.		USA	\$13,103	\$22,547	\$12,277	20.6%	10.4x	12.4x	8.9x		1.8x
General Mills, Inc.		USA	\$37,196	\$49,241	\$20,281	20.8%	11.5x	13.5x	11.7x		2.4x
Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.		MEX	\$21,236	\$28,327	\$23,437	13.8%	6.3x	7.9x	8.8x		1.2x
Kellanova		USA	\$20,373	\$27,755	\$15,866	13.3%	11.9x	12.1x	13.1x		1.7x
Mondelez International, Inc.		USA	\$94,413	\$113,976	\$35,397	22.1%	14.8x	14.6x	14.6x		3.2x
Nestlé S.A.		CHE	\$302,675	\$363,843	\$104,428	21.2%	17.7x	14.0x	16.5x		3.5x
PepsiCo, Inc.		USA	\$233,248	\$270,555	\$91,617	18.1%	17.2x	17.2x	16.3x		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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023 VE/ EBITDA	
							2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
The Hershey Company		USA	\$40,910	\$45,742	\$10,858	26.3%	17.0x	19.6x	16.0x	4.2x
The J. M. Smucker Company		USA	\$12,554	\$16,349	\$8,461	21.6%	9.6x	11.4x	9.0x	1.9x
The Kraft Heinz Company		USA	\$41,320	\$60,622	\$27,161	27.8%	8.6x	8.8x	8.0x	2.2x
■ Excluído de media y mediana						Media	12.8x	12.5x	11.8x	2.2x
						Mediana	11.9x	13.5x	11.7x	2.2x

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

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-23		USA	Produce botanas gourmet naturales como mezclas de frutos secos, frutos secos glaseados y frutos secos sazonados			100.0%	\$34.0	-	0.7x
Sep-23		CAN	Produce galletas y bizcochos de marca propia		-	100.0%	-	-	-
Sep-23		USA	Produce patatas fritas y botanas		-	100.0%	-	-	-
Sep-23		USA	Produce y vende cajas de dulces, botanas y bebidas japonesas por suscripción mensual en línea		-	100.0%	-	-	-
Sep-23		USA	Produce, vende y distribuye productos de botana		-	100.0%	\$5,600.0	18.7x	4.1x
Sep-23		GBR	Produce productos de panadería artesanal para su propia tienda minorista	Allen Jackson Bakery Limited	-	100.0%	-	-	-
Sep-23	Activos Asociados a la División de Barritas de Treehouse Foods	USA	Produce barritas de botana			100.0%	\$63.0	-	-
Ago-23		USA	Importa, distribuye y vende productos de panadería y pastelería		-	100.0%	-	-	-
Ago-23		USA	Ofrece botanas, café, té, agua y otros alimentos a través de máquinas vending	TROLLEY HOUSE REFRESHMENTS	-	100.0%	-	-	-
Ago-23	Franks Vending Service, Inc.	USA	Ofrece máquinas vending, micromercados y servicios de café para oficinas		-	100.0%	-	-	-
Ago-23	Nom Bites Ltd	GBR	Produce barritas de proteína, botanas y dulces		-	100.0%	-	-	-

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

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ago-23		USA	Produce y vende chocolates, frutos secos tostados y salados, y galletas		-	100.0%	-	-	-
Ago-23		GBR	Produce salsas, rellenos y compotas de frutas y confitería		-	100.0%	-	-	-
Ago-23		CAN	Produce y vende postres		-	100.0%	-	-	-
Jul-23		USA	Produce y vende caramelos, hojaldres y palitos de azúcar a los principales minoristas		-	100.0%	-	-	-
							Media	18.7x	2.4x
							Mediana	18.7x	2.4x

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



“Estamos encantados de anunciar la adquisición de Hostess Brands, que representa una atractiva expansión de nuestra familia de marcas y una oportunidad única para acelerar nuestro enfoque en deleitar a los consumidores con soluciones convenientes a través de diferentes ocasiones de botanas.”

Mark Smucker, Presidente del Consejo de Administración, Presidente y CEO de The J.M. Smucker Co.



“Sahale Snacks añade un fantástico producto super-premium a nuestra gama, amplía considerablemente nuestro portafolio de botanas mixtas y frutos secos y nos abre nuevas e importantes oportunidades para contribuir al crecimiento de la categoría.”

Victor Mehren, CEO de Second Nature Brands



“Esta adquisición acelera significativamente nuestra estrategia dentro de la creciente categoría de barritas de botana y diversifica nuestra oferta de productos. Podremos ofrecer a nuestros clientes de marcas privadas una gama completa de barritas.”

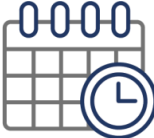
Jeffrey T. Sanfilippo, CEO de John B. Sanfilippo & Son



“En el mercado existe la necesidad de una empresa ágil que pueda desarrollar, ampliar y fabricar preparados de fruta, y Naked Foods goza de una envidiable reputación por su calidad y agilidad.”

Raj Tugnait, CEO de Meadow

Transacciones de Private Equity

INDUSTRIA	PERIODO	VALOR DE EMPRESA PROMEDIO (EN USD)	VENTAS PROMEDIO (EN USD)	CRECIMIENTO DE VENTAS (TTM)	VALOR DE EMPRESA / VENTAS	MARGÉN 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”

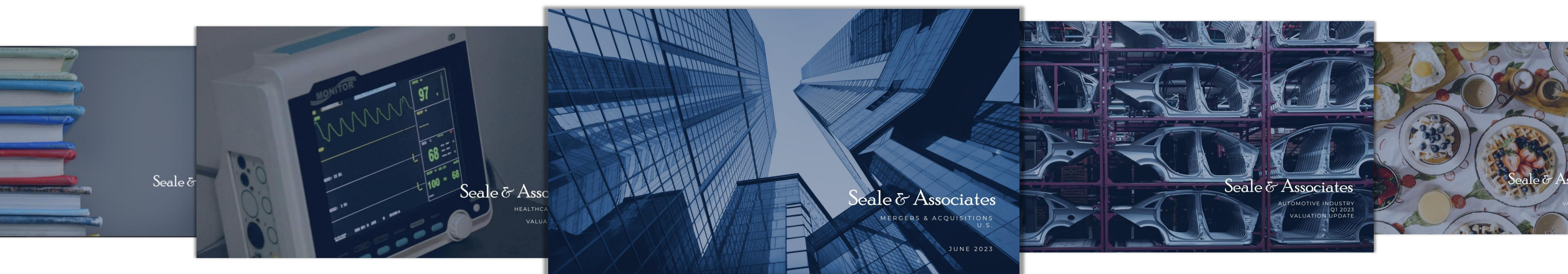


“Esta adquisición amplía el proceso de diversificación y complementariedad del portafolio de botanas para los consumidores estadounidenses con productos innovadores y segmentos diferenciados, permitiéndonos brindar un mejor producto a nuestros clientes y mejorar el desarrollo de nuestras marcas.”

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

 INMAGUSA Grupo Galaz, S.A de C.V. ha sido adquirida 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  Altamira 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 hormigón 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 

Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial













Oficinas Centrales

901 N. Glebe Road
Piso 5
Arlington, Virginia



Oficinas Ciudad de México

Av. Javier Barros Sierra 495
Piso 3
Park Plaza III
Ciudad de México



Oficinas Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas 2225
Piso 3
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 20 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

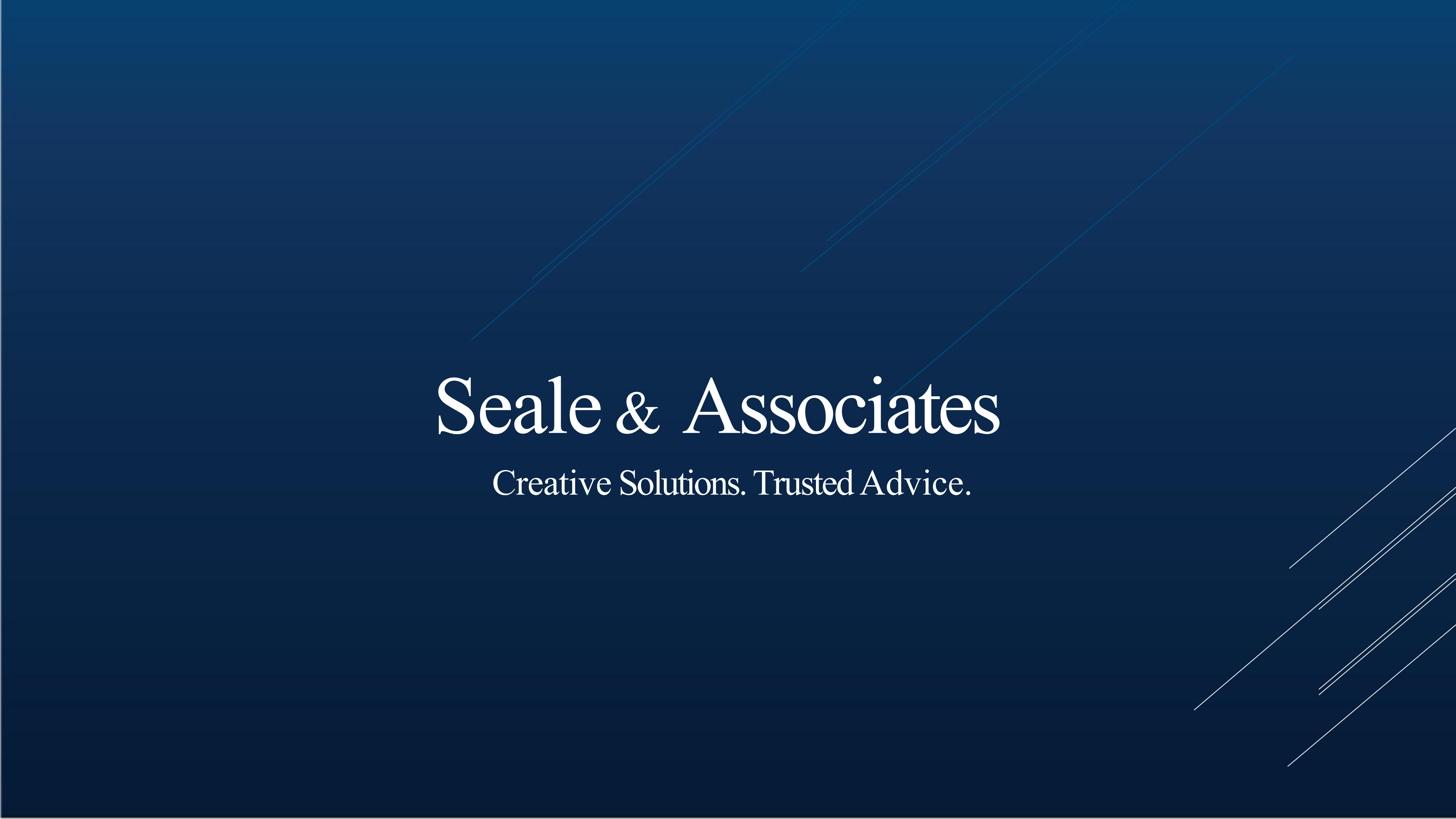
- Fusiones y adquisiciones
- Desinversiones
- Joint Ventures / Alianzas
- Recapitalizaciones
- Due Diligence / Acompañamiento
- Peritaje de expertos
- Asesoría en finanzas corporativas
- Consultoría estratégica

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.