



Seale & Associates

INDUSTRIA DE BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
2DO TRIMESTRE DE 2025

Índice

Panorama de la Industria 4

Empresas Públicas Comparables Globales 5

Transacciones Globales 8

Sobre Seale 9

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de bebidas no alcohólicas durante el 2do 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.



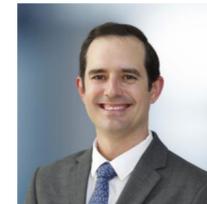
James A. Seale | Presidente
jseale@sealeassociates.com



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



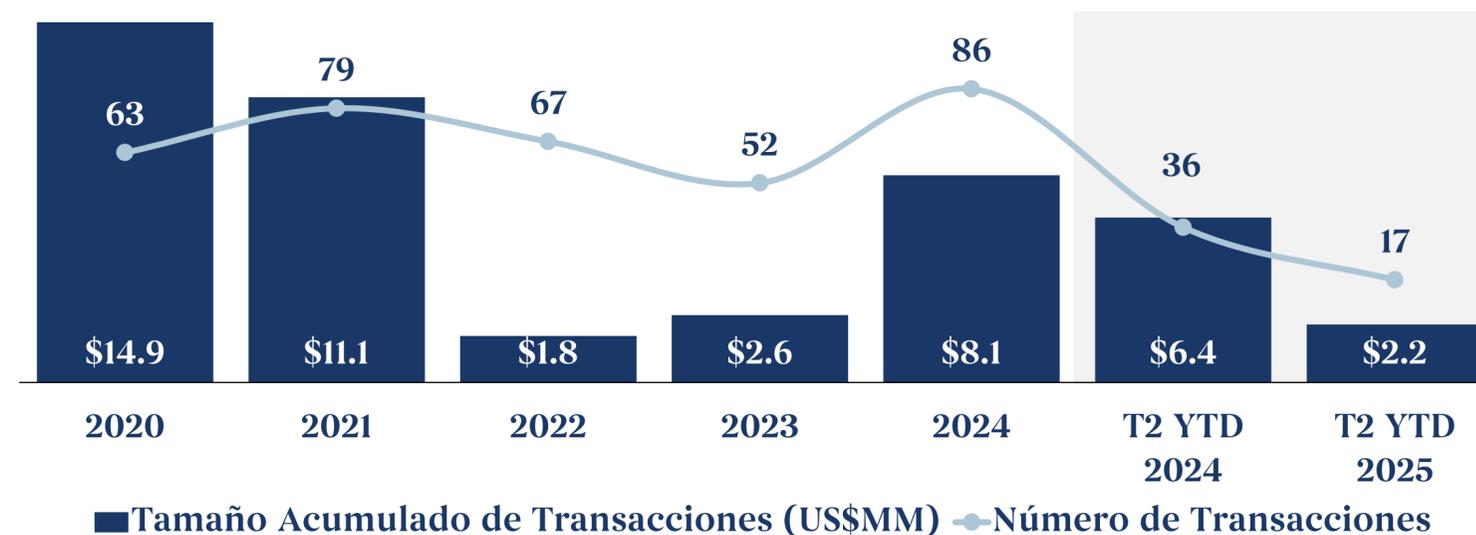
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de Bebidas No Alcohólicas

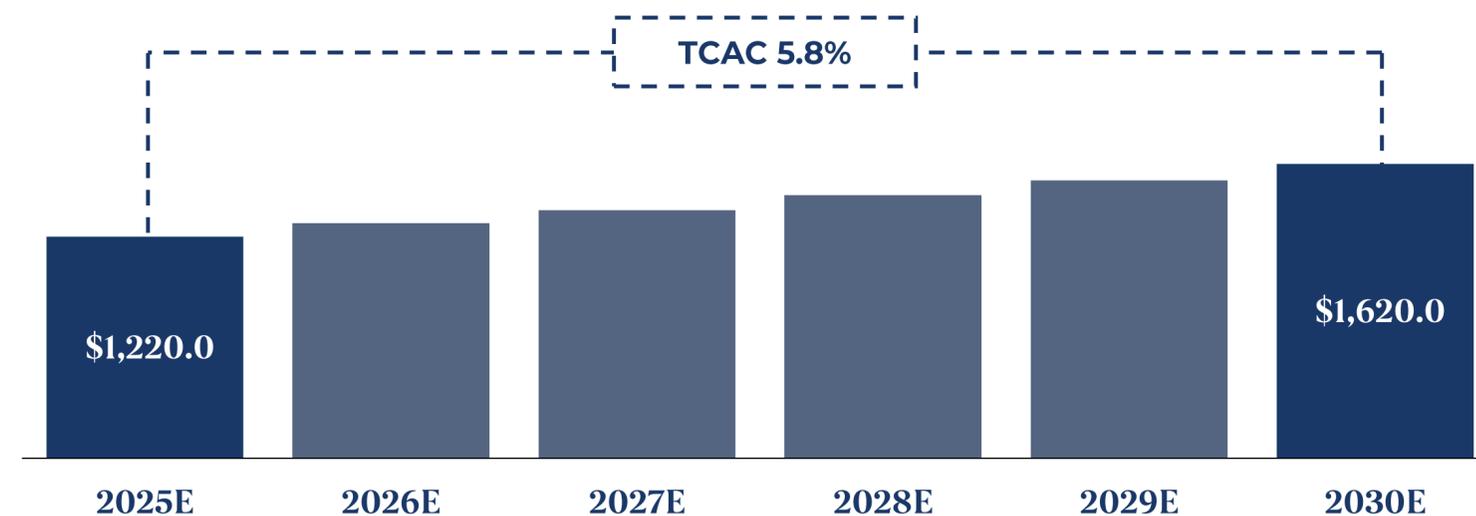
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- Se espera que el **mercado de bebidas no alcohólicas genere ingresos por US\$1,220MM en 2025** y que crezca a una **TCAC de 5.8% entre 2025 y 2030**, alcanzando ingresos por US\$1,620MM en 2030
- El crecimiento del mercado responde a múltiples factores, destacando la transformación de la industria a través de la **introducción de nuevas categorías y productos que se adaptan a la evolución de las preferencias de los consumidores**, quienes buscan opciones más saludables. Además de los **beneficios regulatorios asociados** a estos productos favorecen a las empresas en su desarrollo y expansión
- Especialmente entre los consumidores jóvenes, **el enfoque en el bienestar ha aumentado**, generando una demanda creciente de bebidas que ofrezcan beneficios adicionales para la salud, como **hidratación mejorada, aporte de vitaminas, minerales, probióticos, electrolitos y otros ingredientes funcionales**. Esta tendencia ha impulsado a las empresas a diversificar su portafolio, contribuyendo a un crecimiento sostenido en el **mercado de bebidas funcionales**, proyectado con una **TCAC de 7.5% entre 2025 y 2030**
- La industria de bebidas no alcohólicas experimenta una dinámica activa de fusiones y adquisiciones impulsada por **compradores estratégicos que buscan diversificar su portafolio con marcas emergentes de alto potencial**. Este contexto fomenta la innovación, motivando a las grandes empresas a lanzar **nuevas categorías, sabores e ingredientes funcionales**. Al mismo tiempo, las compañías especializadas en bebidas funcionales han reforzado su presencia mediante alianzas con pequeñas empresas, lo que les permite ampliar su alcance y visibilidad en el mercado

Tamaño y Volumen de M&A en la Industria de Bebidas No Alcohólicas



Tamaño Esperado del Mercado de Bebidas no Alcohólicas (US\$MM)



Bebidas No Alcohólicas – Empresas Públicas Comparables Globales (1/3)

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		Segundo Trimestre Jun. 30, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
A.G. BARR		GBR	\$1,049	\$967	\$576	16.2%	9.4x	10.2x	10.4x	1.7x
Hokkaido Coca-Cola Bottling		JPN	\$318	\$256	\$396	7.5%	8.6x	7.4x	8.6x	0.6x
Kofola CeskoSlovensko		CZE	\$529	\$733	\$529	17.2%	7.4x	7.3x	8.1x	1.4x
Lotte Chilsung Beverage		KOR	\$860	\$2,119	\$2,954	10.7%	6.9x	6.3x	6.7x	0.7x
Mineralbrunnen Überkingen-Teinach		DEU	\$171	\$184	\$183	13.4%	6.1x	6.0x	7.5x	1.0x
Nichols		GBR	\$691	\$621	\$237	17.9%	11.8x	11.7x	14.7x	2.6x
Spadel		BEL	\$975	\$805	\$446	18.3%	13.1x	11.4x	9.9x	1.8x
Osotspa		THA	\$1,387	\$1,363	\$821	14.3%	22.6x	16.1x	11.6x	1.7x
Wisynco Group		JAM	\$515	\$494	\$355	12.2%	9.0x	10.8x	11.4x	1.4x
						Media	9.0x	9.3x	9.3x	1.3x
						Mediana	9.0x	10.2x	9.9x	1.4x

Excluído de la media

Bebidas No Alcohólicas – Empresas Públicas Comparables Globales (2/3)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Celsius Holdings		USA	\$11,966	\$11,833	\$1,329	10.9%	67.9x	47.5x	81.4x	8.9x
Embotelladora Andina		CHL	\$3,507	\$4,497	\$3,552	16.7%	5.7x	6.6x	7.6x	1.3x
Fraser & Neave Holdings		MYS	\$2,565	\$2,516	\$1,254	16.5%	13.2x	14.0x	12.2x	2.0x
Ito En		JPN	\$2,286	\$2,180	\$3,276	6.9%	12.9x	10.2x	9.7x	0.7x
National Beverage		USA	\$4,048	\$3,949	\$1,201	22.3%	19.8x	16.8x	14.7x	3.3x
Suntory Beverage & Food		JPN	\$9,873	\$10,267	\$11,720	14.1%	7.4x	7.6x	6.2x	0.9x
The Vita Coco Company		USA	\$2,048	\$1,908	\$535	14.2%	57.1x	20.8x	25.1x	3.6x
■ Excluído de la media						Media	9.8x	11.0x	10.1x	1.2x
						Mediana	13.2x	14.0x	12.2x	2.0x

Bebidas No Alcohólicas – Empresas Públicas Comparables Globales (3/3)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Arca Continental		MEX	\$17,820	\$20,659	\$13,288	19.7%	8.4x	8.3x	7.9x	1.6x
Coca-Cola FEMSA		MEX	\$20,321	\$23,172	\$15,174	17.5%	8.8x	8.4x	8.7x	1.5x
Keurig Dr Pepper		USA	\$44,902	\$62,931	\$15,518	28.4%	15.6x	14.1x	14.3x	4.1x
Monster Beverage		USA	\$61,089	\$59,447	\$7,448	29.5%	30.2x	24.4x	27.1x	8.0x
PepsiCo		USA	\$181,037	\$221,113	\$91,748	20.5%	17.0x	14.7x	11.7x	2.4x
The Coca-Cola Company		USA	\$304,527	\$342,263	\$46,890	37.4%	18.5x	18.2x	19.5x	7.3x
■ Excluído de la media						Media	13.7x	14.7x	12.4x	2.4x
						Mediana	16.3x	14.4x	13.0x	3.2x

Bebidas No Alcohólicas – Transacciones Globales

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 2do 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
Jun-25*		SAU	Almarai , un fabricante de productos alimenticios y bebidas, acordó adquirir Pure Beverages Industry , un fabricante de agua embotellada		-	100.0%	\$277.1	-	-
May-25*		USA	Refresco , un fabricante B2B de bebidas no alcohólicas, acordó adquirir Telemark Kildevan , un fabricante de refrescos y agua embotellada		-	100.0%	-	-	-
Abr-25		GBR	Heineken , un fabricante de sidra y cerveza, adquirió una participación minoritaria en Tenzing , un fabricante de bebidas energéticas vegetales		-	< 50.0%	-	-	-
Abr-25		USA	Calypso Lemonades , un fabricante de limonadas aromatizadas, adquirió Mela Water , un fabricante de bebidas a base de agua de sandía		-	100.0%	-	-	-

*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre

Café Del Pacífico

OBJETIVO

Café Del Pacífico, S.A. de C.V ("Caffenio")

TIPO DE PROYECTO

Asesor de Asociaciones Estratégicas

INDUSTRIAS

Alimentos y Bebidas

GEOGRAFÍA

Hermosillo, México

SITUACIÓN

Seale & Associates fue contratado por la familia de los dueños de Caffenio, un líder mexicano en la producción y tueste de café y productos relacionados al café, para asesorarlos en la estructura de una transacción con OXXO, su principal cliente en ventas y volumen. La empresa y cliente tenían serias preocupaciones acerca de la naturaleza altamente dependiente de su relación.

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Los profesionistas de Seale condujeron un análisis completo de la situación y determinaron una transacción ideal que resolvió las preocupaciones de ambas partes.

RESULTADO

El proceso resultó en la venta de una participación minoritaria y la ejecución de un acuerdo de suministro a largo plazo con OXXO. Gracias a esta transacción, Caffenio ha crecido considerablemente impulsado por una relación más fuerte y estable con OXXO.

“Se ganaron nuestra confianza y la confianza de nuestro socio”

 CAFFENIO®

se ha asociado con



subsidiaria de



“Le pedimos a Seale que nos ayudara a diseñar y ejecutar una coinversión con un cliente importante. Diseñaron una estructura de transacción personalizada que resolvió perfectamente nuestras necesidades y las necesidades de nuestro cliente. Se ganaron nuestra confianza y la confianza de nuestro socio y ambas partes no podrían estar más contentas con el resultado.”

José Antonio Díaz

Presidente y Director General, Café Del Pacífico, S.A. de C.V.

Grupo Fomento Queretano

OBJETIVO

Grupo Fomento Queretano

TIPO DE PROYECTO

Asesoría de Venta

INDUSTRIAS

Productos de Consumo, Alimentos y Bebidas

GEOGRAFÍA

Querétaro, México

SITUACIÓN

Seale & Associates fue contratado por la familia propietaria de Grupo Fomento Queretano, uno de los grupos de empresas de embotelladoras de Coca-Cola más antiguos en México, para analizar alternativas estratégicas de su negocio en el marco del cambio del panorama en la industria.

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Seale & Associates fue contratado por la familia propietaria de Grupo Fomento Queretano, uno de los grupos de empresas de embotelladoras de Coca-Cola más antiguos en México, para analizar alternativas estratégicas de su negocio en el marco del cambio del panorama en la industria.

RESULTADO

El proceso resultó en un consenso entre los accionistas sobre la alternativa preferida y una fusión con Coca-Cola FEMSA. Como resultado de la fusión, los accionistas de Grupo Fomento Queretano recibieron 45.1 millones de acciones serie L KOF por un valor empresa agregado total de aproximadamente MXN\$7.6 mil millones (US\$580 millones).

“Sus profesionistas nos dieron invaluable orientación y apoyo”

FOQUE
GRUPO FOMENTO QUERETANO

fusionó su

División de Bebidas

con

Coca-Cola
FEMSA

“Desde el principio del proceso de planificación antes de nuestra fusión con Coca-Cola FEMSA, Seale escuchó y ofreció respuestas directas a todas y cada una de las preguntas e inquietudes de nuestra familia y presentaron una amplia gama de opciones. Sus profesionistas nos dieron invaluable orientación y apoyo a medida que nos ayudaron a mediar las negociaciones de fusión. Sabíamos que podíamos contar con su asesoría confiable para asegurarnos de tomar las mejores decisiones para nuestra compañía, nuestros empleados y nuestra familia.”

Federico Ruiz Rubio
Ex miembro del Consejo y Accionista, Grupo Fomento Queretano

Grupo Tampico

OBJETIVO

Café Del Pacífico, S.A. de C.V (“Caffenio”)

TIPO DE TRANSACCIÓN

Asesoría de Venta

INDUSTRIAS

Productos de Consumo, Alimentos y Bebidas

GEOGRAFÍA

Tamaulipas, México

SITUACIÓN

Seale & Associates fue contratado por el grupo de accionistas de Grupo Tampico para analizar y estructurar la fusión de la división de bebidas de la compañía con Coca-Cola FEMSA.

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Los profesionistas de Seale le presentaron a la familia una variedad de alternativas estratégicas y resultados de escenarios para una venta o fusión con tres consolidadores de la industria y realizaron un análisis en relación a los objetivos de valor para los accionistas, tiempo y control del negocio. Después de que la familia decidió que una fusión con Coca-Cola FEMSA era la alternativa preferida, Seale ejecutó un proceso disciplinado y rápido de comprador preferente para lograr los objetivos de valor, tiempo y control de los accionistas.

RESULTADO

El planteamiento de Seale dio lugar a una exitosa fusión con Coca-Cola FEMSA. Como resultado de la fusión, los accionistas de Grupo Tampico recibieron 63,5 millones de acciones KOF serie L de nueva emisión a un valor de 103.20 pesos por acción. Las acciones KOF serie L emitidas se apreciaron 19.8% hasta alcanzar un precio de MXN\$123.63 antes del cierre, lo que representó un valor total de la transacción de MXN\$10.6 mil millones (aproximadamente US\$800 millones al tipo de cambio de la fecha de cierre). La transacción se cerró el 11 de octubre de 2011.

“Seale brindó a nuestros accionistas una guía valiosa”



fusionó su
División de Bebidas
con



“Seale brindó a nuestros accionistas una guía valiosa sobre una amplia gama de temas importantes durante el proceso y sirvió como un asesor confiable, ayudándonos a estructurar una fusión exitosa con Coca-Cola FEMSA que cumplió con los objetivos de nuestros accionistas.”

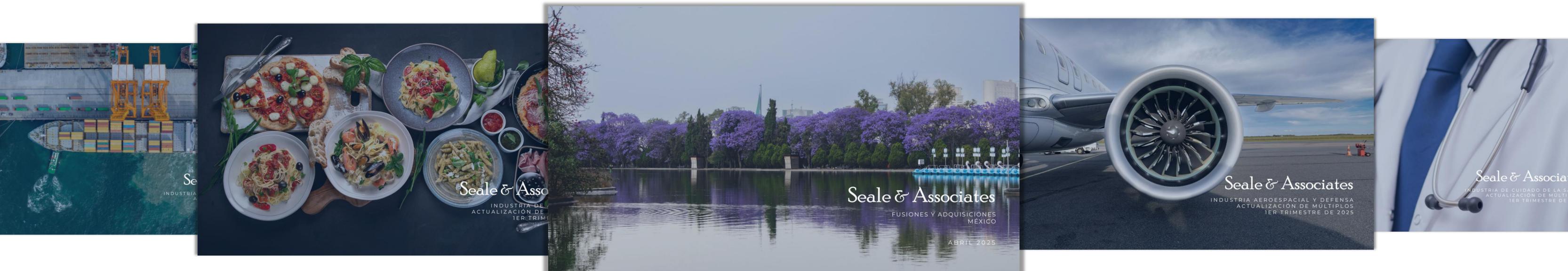
Robert Fleishman
Vice Presidente, Grupo Tampico

“Nos complace haber cerrado exitosamente esta fusión tan importante en un período corto de tiempo y haber consolidado nuestra posición como líder en la industria mexicana de bebidas.”

Carlos Salazar Lomelin, Director General, Coca-Cola FEMSA

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>INMAGUSA 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>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

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

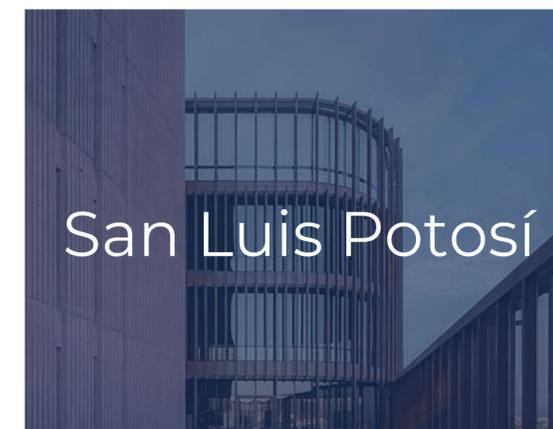
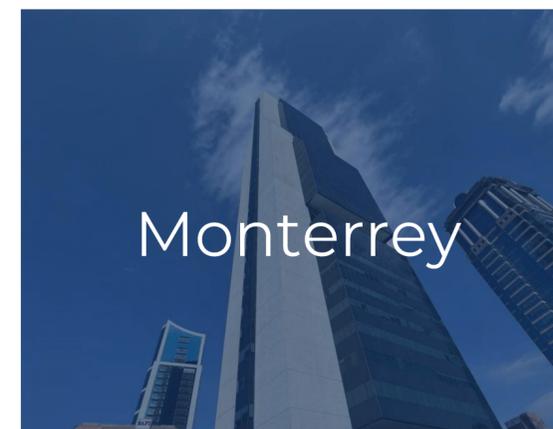
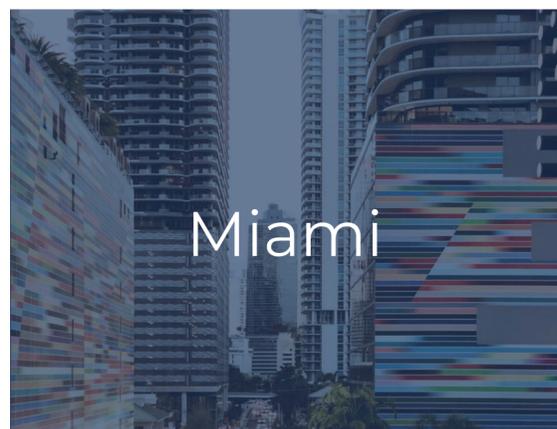


FELIPE BUENO

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



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.