



Seale & Associates

INDUSTRIA DE BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
2DO TRIMESTRE DE 2026

Índice

Panorama de la Industria	4
--------------------------	---

Empresas Públicas Comparables Globales	5
--	---

Transacciones Globales	8
------------------------	---

Sobre Seale	9
-------------	---

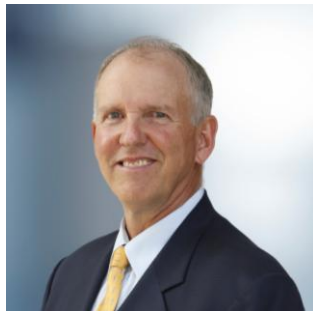
Introducción

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



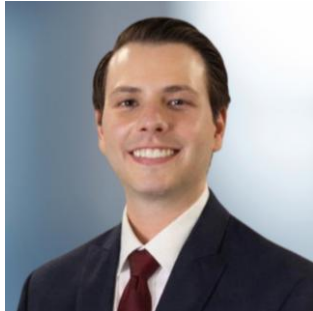
Robert Whitney | Socio Director
rwhitney@sealeassociates.com



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



Carlos Hernández Goudet | Socio Director
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Director
amontemayor@sealeassociates.com



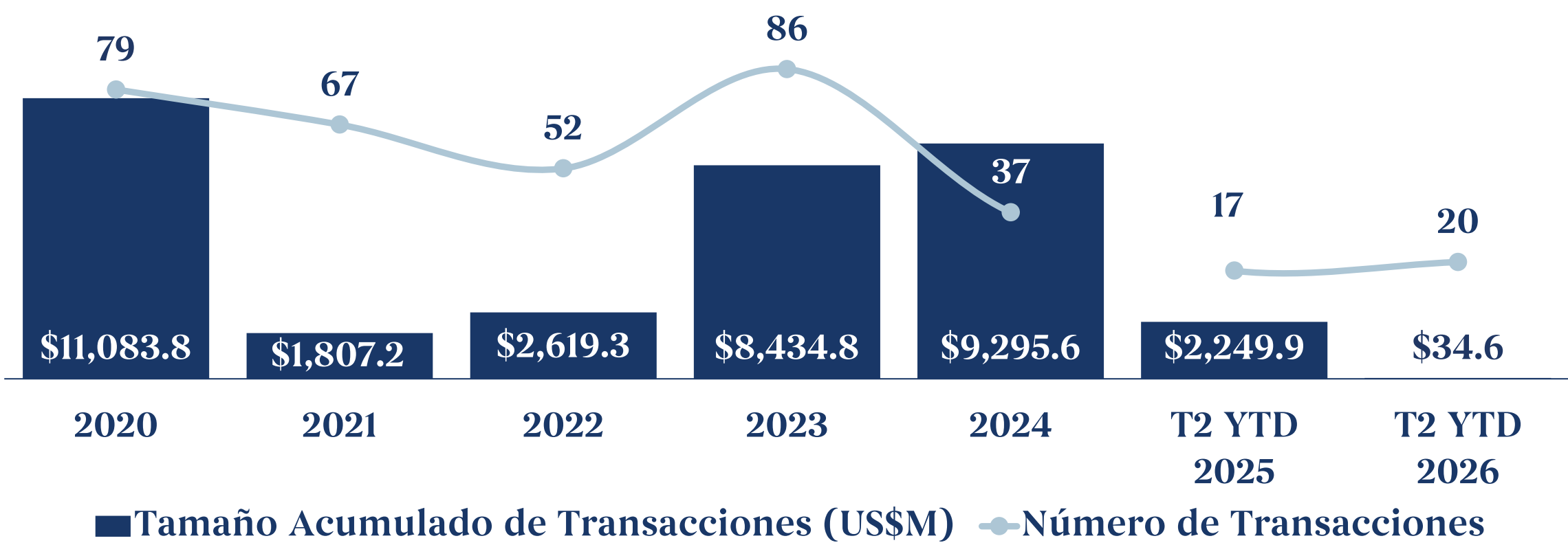
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de Bebidas No Alcohólicas

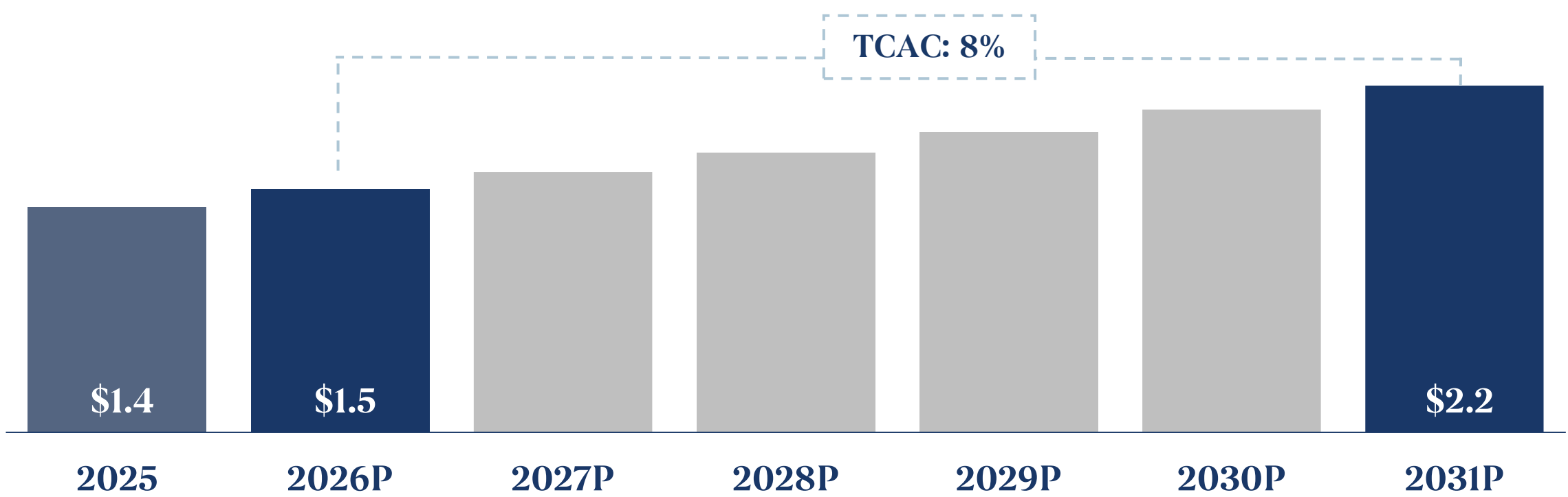
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- **La industria de bebidas no alcohólicas**, que incluye fabricantes, distribuidores y comercializadores, tuvo un **valor de US\$1.4 billones en 2025** y se prevé que **aumente de US\$1.5 billones en 2026** a aproximadamente **US\$2.2 billones para 2031**, creciendo a una tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC) del **8% entre 2026 y 2031**
- Las **tendencias** de la **industria** se orientan hacia **bebidas más saludables y funcionales**, con marcas que amplían sus **portafolios incluyendo productos sin azúcar y con más nutrientes**. Los consumidores buscan bebidas que favorezcan la **hidratación, la inmunidad, la salud digestiva y el bienestar**
- **La inteligencia artificial (IA) y el aprendizaje automático (ML) están revolucionando la industria** al acelerar la **innovación de productos**. Estas tecnologías **analizan datos de consumidores y tendencias de búsqueda** para identificar **preferencias** por bebidas saludables, bajas en azúcar y funcionales, **permitiendo** a las marcas **responder** a las **tendencias** de consumo
- Además, las empresas han **acelerado la innovación de productos** mediante **ingredientes premium, formulaciones naturales y opciones personalizadas**.
- Como resultado, la actividad de **fusiones y adquisiciones (M&A)** se ha caracterizado por la **diversificación de portafolios**, la **adquisición de marcas de bebidas funcionales**, la **expansión hacia categorías de alto crecimiento**, la **integración vertical** y alianzas estratégicas para fortalecer el **posicionamiento** de mercado y la **innovación**.

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



Tamaño Esperado del Mercado de Bebidas No Alcohólicas (US\$B)



Fuente: Precedence Research, Kearney , Capital IQ

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 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	
A.G. BARR		GBR	\$932	\$898	\$580	17.3%	10.2x	10.0x	8.9x	1.5x	
Hokkaido Coca-Cola Bottling		JPN	\$330	\$282	\$368	8.0%	7.4x	8.9x	9.6x	0.8x	
Kofola CeskoSlovensko		CZE	\$494	\$768	\$520	16.2%	7.3x	8.8x	9.1x	1.5x	
Lotte Chilsung Beverage		KOR	\$625	\$1,636	\$2,592	11.2%	6.3x	6.3x	5.6x	0.6x	
Mineralbrunnen Überkingen-Teinach		DEU	\$158	\$180	\$185	10.9%	6.0x	6.3x	8.9x	1.0x	
Nichols		GBR	\$463	\$395	\$232	19.4%	11.7x	12.7x	8.8x	1.7x	
Spadel		BEL	\$1,783	\$1,592	\$456	21.3%	11.4x	10.4x	16.4x	3.5x	
Osotspa		THA	\$1,571	\$1,440	\$754	22.5%	16.1x	12.5x	8.5x	1.9x	
Wisynco Group		JAM	\$479	\$480	\$399	13.0%	10.8x	10.8x	9.2x	1.2x	
Excluido de la media							Media	9.3x	9.6x	9.0x	1.3x
							Mediana	10.2x	10.0x	8.9x	1.5x

Fuente: Capital IQ

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

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
Celsius Holdings		USA	\$7,485	\$9,372	\$2,969	22.9%	47.4x	52.5x	13.8x	3.2x
Embotelladora Andina		CHL	\$4,213	\$5,113	\$3,670	17.5%	6.6x	7.5x	8.0x	1.4x
Fraser & Neave Holdings		MYS	\$2,507	\$2,521	\$1,226	16.0%	14.0x	11.7x	12.9x	2.1x
Ito En		JPN	\$1,861	\$1,812	\$3,063	6.2%	10.2x	10.1x	9.5x	0.6x
National Beverage		USA	\$2,921	\$2,665	\$1,181	23.5%	16.8x	13.6x	9.6x	2.3x
Suntory Beverage & Food		JPN	\$8,549	\$8,884	\$10,806	13.7%	7.6x	6.3x	6.0x	0.8x
The Vita Coco Company		USA	\$3,777	\$3,590	\$659	15.4%	20.8x	26.8x	35.4x	5.5x
Excluido de la media						Media	11.0x	9.8x	10.0x	1.2x
						Mediana	14.0x	11.7x	9.6x	2.1x

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

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			
Arca Continental		MEX	\$20,324	\$23,966	\$14,327	19.8%	8.3x	8.0x	8.4x		1.7x
Coca-Cola FEMSA		MEX	\$22,321	\$25,822	\$16,741	18.1%	8.4x	8.4x	8.5x		1.5x
Keurig Dr Pepper		USA	\$44,531	\$80,863	\$16,944	28.0%	14.1x	13.6x	17.0x		4.8x
Monster Beverage		USA	\$94,006	\$91,116	\$8,793	32.1%	24.4x	26.0x	32.3x		10.4x
PepsiCo		USA	\$185,060	\$227,113	\$96,904	21.0%	14.7x	12.7x	11.2x		2.3x
The Coca-Cola Company		USA	\$349,663	\$382,591	\$49,284	38.9%	18.2x	18.7x	19.9x		7.8x
Excluido de la media						Media	14.7x	12.3x	13.0x		1.9x
						Mediana	14.4x	13.1x	14.1x		3.6x

Bebidas No Alcohólicas – Transacciones Globales

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*	HPO Sparkling Protein Water	USA	AMASS Brands, una empresa de inversión en productos de consumo, acordó adquirir una participación minoritaria en HPO Sparkling Protein Water , un fabricante de bebidas carbonatadas con proteína	AMASS BRANDS	-	<50%	-	-	-
Jun-26		CHL	Compañía Cervecerías Unidas , un fabricante y distribuidor de bebidas, adquirió una participación del 49.9% en Aguas - Nestlé Chile , un productor y distribuidor de bebidas no alcohólicas			49.9%	-	-	-
Jun-26		USA	FlavorSum , un desarrollador y fabricante de soluciones de sabor para alimentos y bebidas, adquirió Beverage Flavors International , un desarrollador y fabricante de saborizantes para bebidas		-	100.0%	-	-	-
Jun-26		DEU	Rauch Fruchtsäfte , un fabricante de jugos de fruta y productos para bebidas, adquirió Kloster Kitchen , un productor de bebidas funcionales premium a base de jengibre		-	100.0%	-	-	-
Jun-26*		DEU	Refresco , un fabricante de bebidas de marca propia y de marcas comerciales, acordó adquirir Rhenser Mineralbrunnen , un productor de agua mineral embotellada y bebidas no alcohólicas		-	100.0%	-	-	-
May-26*		USA	Neptra Foods , un desarrollador de ingredientes especializados para alimentos y bebidas, acordó adquirir KUUK Water , un fabricante de agua embotellada funcional y enriquecida		-	100.0%	-	-	-
Abr-26		USA	The Better For You Company , un fabricante de bebidas funcionales y productos de bienestar, adquirió Kombucha Town , un productor de kombucha y bebidas funcionales fermentadas		-	100.0%	-	-	-

*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre

Fuente: Capital IQ, Reportes de Prensa, Mergermarket

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 ”



“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 presentó a la familia una variedad de alternativas estratégicas y escenarios de resultado para una venta o fusión con tres consolidadores de la industria, considerando los objetivos de valor, tiempo y control de la familia. Después de que la familia decidió que una fusión con Coca-Cola FEMSA era la alternativa preferida, Seale ejecutó un proceso disciplinado y expedito para lograr los objetivos de los accionistas.

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”



“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

Grupo Tampico

TIPO DE PROYECTO

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”



“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.”

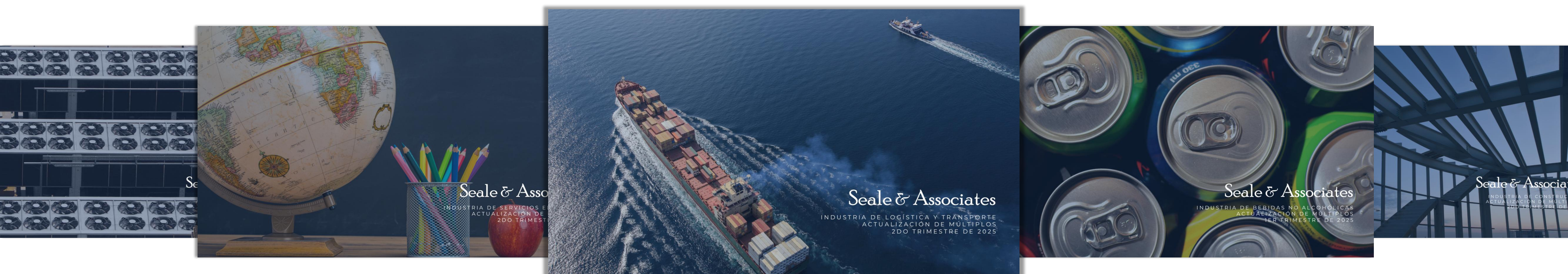
Robert Fleishman
Vice Presidente, Grupo Tampico

“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 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

30+ 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

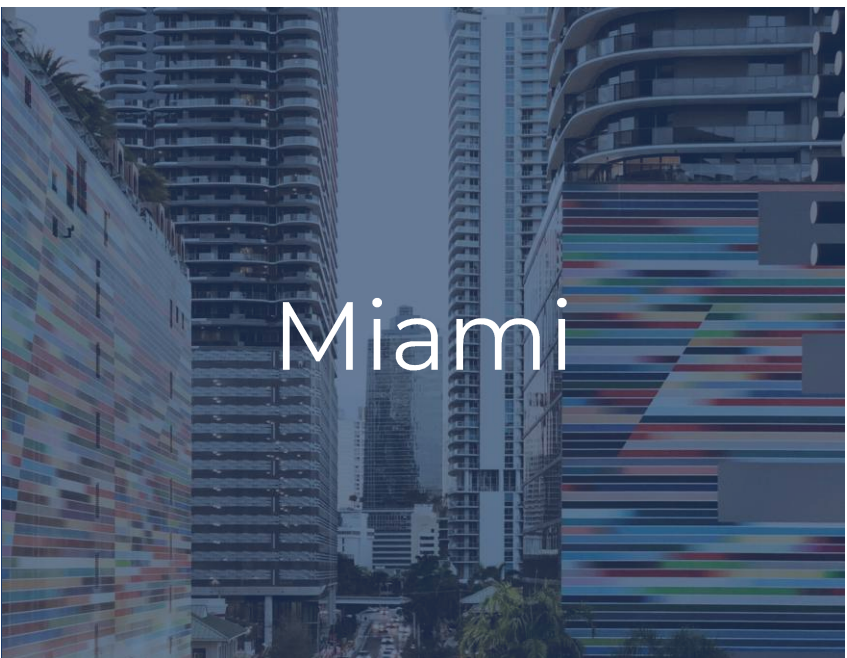
Director Senior | Monterrey, México

+52 (84) 4432-4444

40+ 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.