



Seale & Associates

INDUSTRIA DE BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
4TO TRIMESTRE DE 2025

Índice

Panorama de la Industria	4
Empresas Públicas Comparables Globales	5
Transacciones Globales	8
Sobre Seale	9



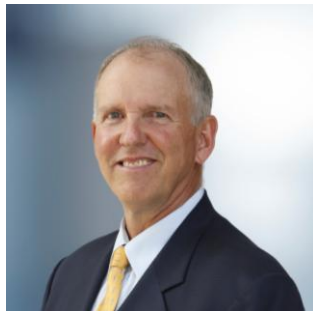
Introducción

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



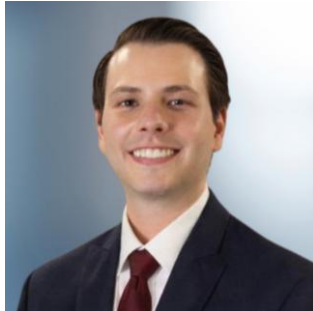
Robert Whitney | Socio Director
rwhitney@sealeassociates.com



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



Carlos Hernández Goudet | Socio Director
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Director
amontemayor@sealeassociates.com



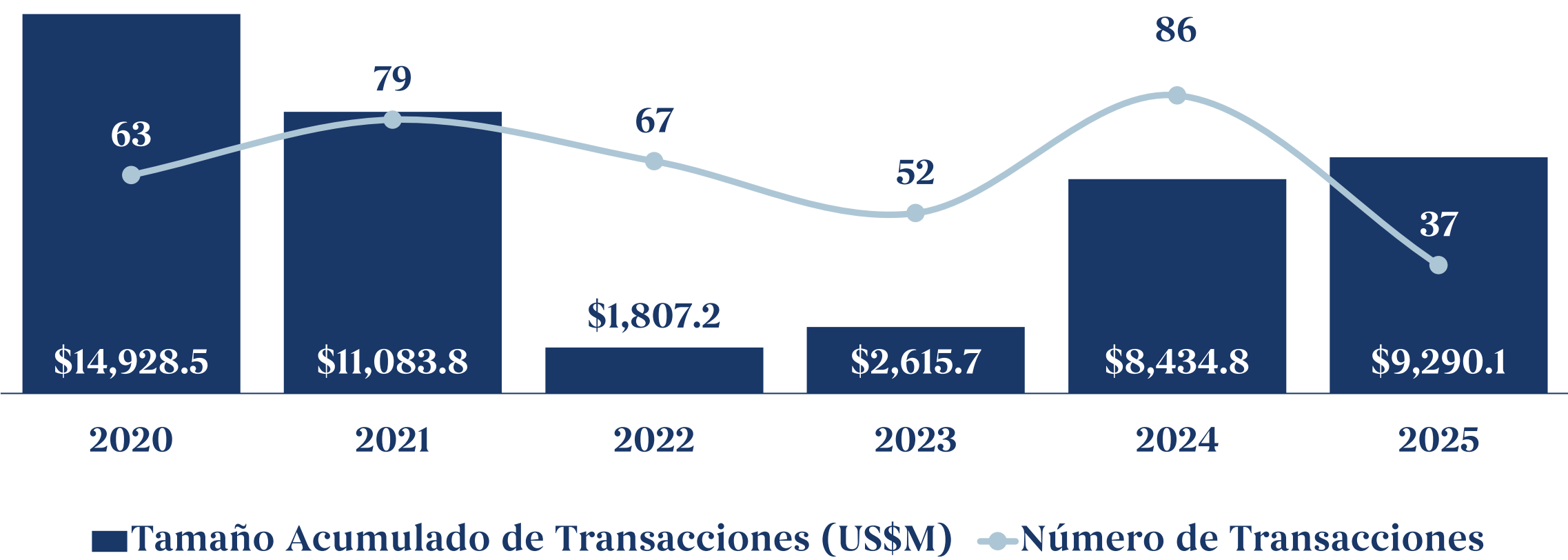
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de Bebidas No Alcohólicas

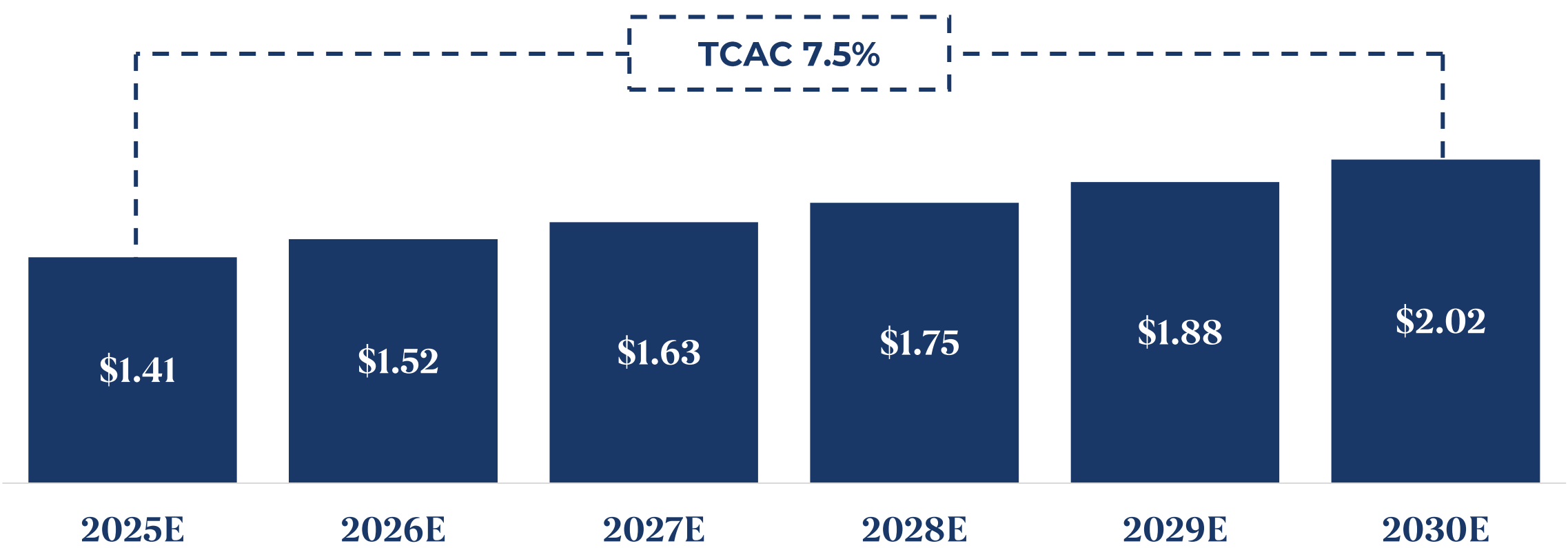
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- Se espera que **la industria de bebidas no alcohólicas**, que incluye fabricantes, distribuidores y comercializadores, **genere US\$1.41B en 2025 y US\$2.02B en 2030**, lo que refleja una **TCAC del 7.5% durante ese periodo**
- Las tendencias de la industria se orientan hacia bebidas más naturales y saludables**, con marcas que desarrollan productos enfocados en el bienestar, favoreciendo la digestión y la hidratación. Por su parte, los consumidores muestran una creciente preferencia por **bebidas elaboradas mediante procesos más naturales y presentadas en empaques sustentables**
- Además, **las empresas han complementado su portafolio de productos con el desarrollo de cócteles sin alcohol**, los cuales han ganado popularidad entre los consumidores al ofrecer una alternativa más saludable y versátil para diversas ocasiones, **sin renunciar al sabor característico de los cócteles tradicionales**
- Otra tendencia clave en el crecimiento del mercado es la innovación en los productos de la industria, impulsada por **marcas que incorporan nuevos sabores y opciones elaboradas con ingredientes premium**
- De esta manera, **la actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) se ha caracterizado por estrategias de consolidación**, especialmente en mercados emergentes, **la diversificación de portafolios** mediante la adquisición de marcas locales, **la integración vertical en los procesos de manufactura** de bebidas y **las asociaciones con cadenas de café o té** para captar nuevos consumidores

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



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



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		Cuarto Trimestre Dic. 31, 2025 VE/EBITDA	
							2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas
A.G. BARR		GBR	\$932	\$893	\$575	17.3%	9.4x	10.2x	9.0x	1.6x
Hokkaido Coca-Cola Bottling		JPN	\$343	\$291	\$372	7.5%	8.6x	7.4x	10.5x	0.8x
Kofola CeskoSlovensko		CZE	\$500	\$746	\$524	17.3%	7.4x	7.3x	8.2x	1.4x
Lotte Chilsung Beverage		KOR	\$938	\$2,029	\$2,771	11.2%	6.9x	6.3x	6.6x	0.7x
Mineralbrunnen Überkingen-Teinach		DEU	\$150	\$163	\$188	13.9%	6.1x	6.0x	6.3x	0.9x
Nichols		GBR	\$470	\$389	\$235	17.6%	11.8x	11.7x	9.4x	1.7x
Spadel		BEL	\$1,111	\$952	\$470	18.5%	13.1x	11.4x	11.0x	2.0x
Osotspa		THA	\$1,533	\$1,481	\$814	20.9%	22.6x	16.1x	8.7x	1.8x
Wisynco Group		JAM	\$463	\$459	\$371	12.3%	9.0x	10.8x	10.1x	1.2x
Excluído de la media						Media	9.0x	9.3x	8.8x	1.3x
						Mediana	9.0x	10.2x	9.0x	1.4x

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		Cuarto Trimestre Dic. 31, 2025 VE/EBITDA	
							2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas
Celsius Holdings		USA	\$11,791	\$13,640	\$2,126	20.9%	67.9x	47.4x	30.6x	6.4x
Embotelladora Andina		CHL	\$4,109	\$5,156	\$3,782	16.4%	5.7x	6.6x	8.3x	1.4x
Fraser & Neave Holdings		MYS	\$3,207	\$3,215	\$1,280	17.2%	13.2x	14.0x	14.6x	2.5x
Ito En		JPN	\$2,013	\$1,934	\$3,080	6.7%	12.9x	10.2x	9.4x	0.6x
National Beverage		USA	\$2,986	\$2,778	\$1,200	23.0%	19.8x	16.8x	10.1x	2.3x
Suntory Beverage & Food		JPN	\$9,316	\$9,155	\$10,825	13.8%	7.4x	7.6x	6.1x	0.8x
The Vita Coco Company		USA	\$3,019	\$2,830	\$609	12.9%	57.1x	20.8x	35.9x	4.6x
Excluído de la media						Media	9.8x	11.0x	9.7x	0.9x
						Mediana	13.2x	14.0x	10.1x	2.3x

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		Cuarto Trimestre Dic. 31, 2025 VE/ EBITDA	
							2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Arca Continental		MEX	\$18,332	\$21,991	\$13,936	20.1%	8.4x	8.3x	7.9x	1.6x
Coca-Cola FEMSA		MEX	\$19,897	\$23,104	\$16,103	17.5%	8.8x	8.4x	8.2x	1.4x
Keurig Dr Pepper		USA	\$38,054	\$56,168	\$16,174	28.2%	15.6x	14.1x	12.3x	3.5x
Monster Beverage		USA	\$74,908	\$72,389	\$7,975	31.5%	30.2x	24.4x	28.8x	9.1x
PepsiCo		USA	\$198,513	\$240,856	\$92,366	20.1%	17.0x	14.7x	13.0x	2.6x
The Coca-Cola Company		USA	\$300,725	\$335,125	\$47,663	38.9%	18.5x	18.2x	18.1x	7.0x
Excluído de la media						Media	13.7x	14.7x	11.9x	2.6x
						Mediana	16.3x	14.4x	12.6x	3.0x

Bebidas No Alcohólicas – 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*		ZAF	Varun Beverages , un embotellador y distribuidor de bebidas no alcohólicas, acordó adquirir Twizza , un productor de refrescos carbonatados		-	100.0%	\$125.1	-	1.2x
Dic-25		FRA	Prodalim , un productor de ingredientes y concentrados para bebidas a base de fruta, adquirió Rene Laurent , un productor de preparados de fruta e ingredientes para bebidas			100.0%	-	-	-
Dic-25		GBR	Proof Drinks , un distribuidor de bebidas no alcohólicas premium, adquirió Artisan Drinks , un productor de mezcladores y refrescos premium		-	100.0%	-	-	-
Nov-25*		SWE	Skånemejerier , un productor de bebidas lácteas y funcionales, acordó adquirir una participación mayoritaria en ProViva , un productor de bebidas probióticas a base de fruta			>50.0%	-	-	-
Oct-25		NLD	STOCKMEIER Food , un productor y distribuidor de ingredientes alimentarios y compuestos para bebidas, adquirió Creamy Creation , un productor de bases para bebidas y licores cremosos		-	100.0%	-	-	-
Oct-25*		ZAF	Coca-Cola HBC , un embotellador y distribuidor de bebidas no alcohólicas, acordó adquirir Coca-Cola Beverages Africa , un embotellador y distribuidor de refrescos		Multiple Sellers	75.0%	\$3,842.4	10.1x	1.3x
Oct-25		USA	Finlays , un productor y proveedor de té e ingredientes para bebidas, adquirió Leahy IFP , un proveedor de formulación e ingredientes para bebidas		-	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 & 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”



“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”



“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.”

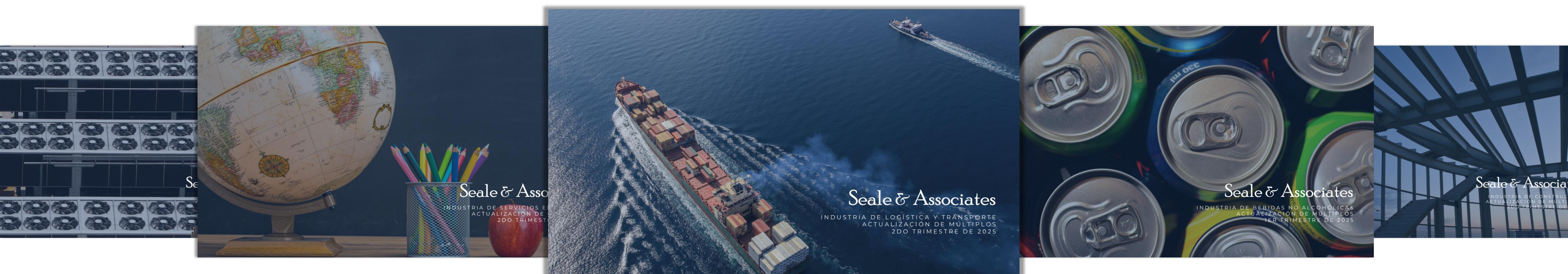
Robert Fleishman
Vice Presidente, Grupo Tampico

“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 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 	 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

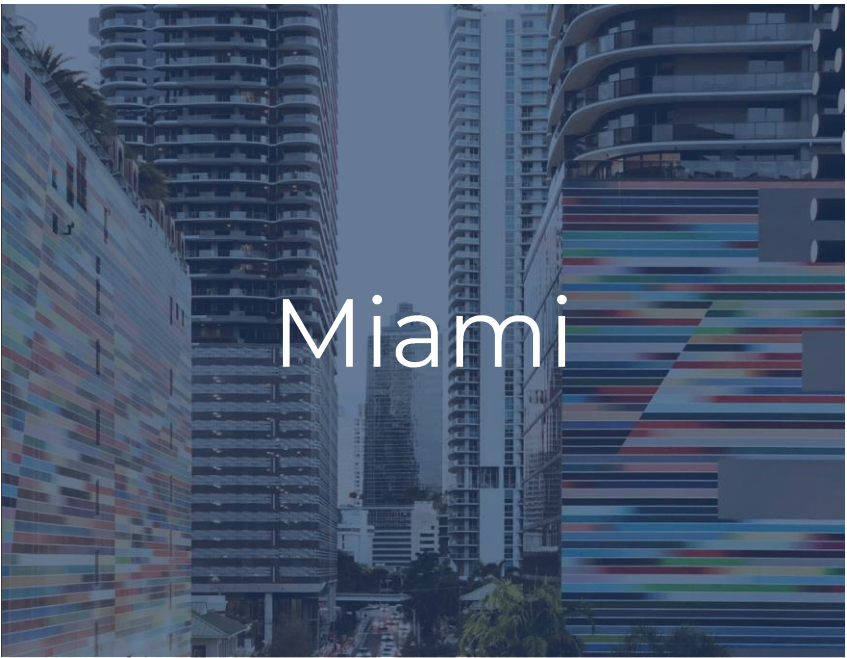
Director Senior | Monterrey, México

+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.