



# Seale & Associates

INDUSTRIA DE BEBIDAS NO  
ALCOHÓLICAS  
2DO TRIMESTRE 2024  
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

# Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de Bebidas No Alcohólicas durante el 2do trimestre de 2024.

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](mailto:jseale@sealeassociates.com)



**Brett M. Carmel | Socio Director Senior**

[bcarmel@sealeassociates.com](mailto:bcarmel@sealeassociates.com)



**Robert Whitney | Socio Director**

[rwhitney@sealeassociates.com](mailto:rwhitney@sealeassociates.com)



**Sergio Garcia del Bosque | Socio Director**

[sgarcia@sealeassociates.com](mailto:sgarcia@sealeassociates.com)



**Carlos Hernández Goudet | Socio Director**

[chernandez@sealeassociates.com](mailto:chernandez@sealeassociates.com)



**Alejandro Montemayor | Vicepresidente**

[amontemayor@sealeassociates.com](mailto:amontemayor@sealeassociates.com)



**Armando Rios | Vicepresidente**

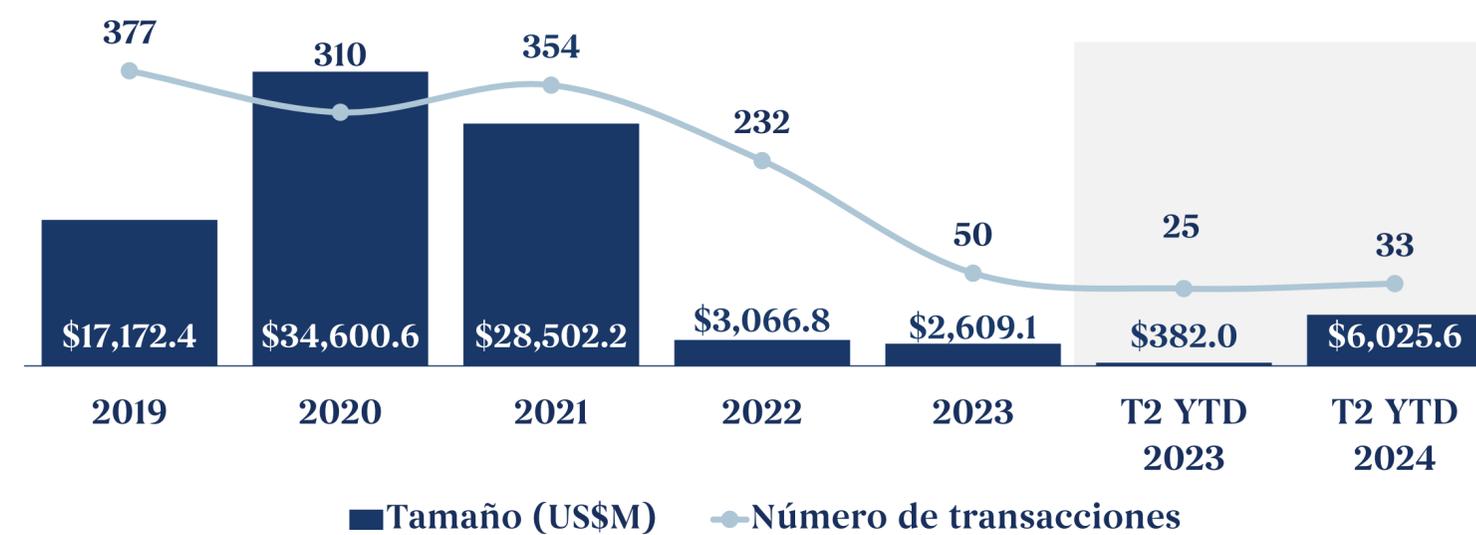
[arios@sealeassociates.com](mailto:arios@sealeassociates.com)

# Panorama en la Industria de Bebidas y Tendencias de M&A

## Tendencias globales de la industria de bebidas

- Se espera que el mercado de bebidas no alcohólicas alcance los **US\$162.1 mil millones** en ingresos **para 2024**, con una tasa de crecimiento anual (CAC) **del 11.1% desde 2024 hasta 2029**
- Los acuerdos relacionados con Inversiones Extranjeras Directas (IED) **representaron un 30.0% de la actividad de fusiones y adquisiciones (M&A)** en la industria global de bebidas en el **primer trimestre de 2024**, un aumento del **42.0% respecto al trimestre anterior**
- El creciente interés en la **salud y el bienestar** está impulsando la popularidad de las **bebidas funcionales**. Los productos diseñados para aumentar la energía, la inmunidad, la función cognitiva y la salud intestinal están **cada vez más en demanda**, impulsados por los consumidores que priorizan su bienestar físico o mental
- La **creciente demanda** de bebidas no alcohólicas centradas en la salud presenta **nuevas oportunidades para las marcas emergentes**. A medida que los consumidores dan cada vez más prioridad al bienestar, las marcas que ofrecen opciones innovadoras sin alcohol están bien posicionadas para captar este creciente mercado
- El aumento de los ingresos disponibles, la urbanización y los cambios en los estilos de vida son **factores clave** que contribuyen a un **mayor gasto de los consumidores en bebidas**. Además, el **auge del comercio electrónico** ha facilitado el acceso de los consumidores a una amplia gama de bebidas no alcohólicas, lo que **impulsa aún más el crecimiento del mercado**

Tamaño y Volumen de M&A en la Industria de bebidas



Ingresos de la Industria de Bebidas (2021-2028) en Mil Millones de USD



# Empresas Públicas Comparables Globales de Bebidas No Alcohólicas

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
A.G. BARR p.l.c.		GBR	\$842	\$780	\$506	15.2%	9.8x	9.4x	10.2x	1.5x
Fevertree Drinks PLC		GBR	\$1,599	\$1,543	\$461	6.4%	26.3x	38.9x	52.4x	3.3x
Hokkaido Coca-Cola Bottling Co.,Ltd.		JPN	\$227	\$177	\$353	7.0%	7.4x	8.6x	7.2x	0.5x
Kofola CeskoSlovensko a.s.		CZE	\$276	\$398	\$388	13.6%	9.0x	7.4x	7.6x	1.0x
Lotte Chilsung Beverage Co., Ltd.		KOR	\$938	\$2,099	\$2,763	11.8%	7.7x	6.9x	6.4x	0.8x
Mineralbrunnen Überkingen-Teinach GmbH & Co. KGaA		DEU	\$120	\$133	\$158	12.8%	7.2x	6.1x	6.6x	0.8x
Nichols plc		GBR	\$471	\$389	\$214	16.4%	16.1x	11.8x	11.1x	1.8x
Spadel SA		BEL	\$863	\$745	\$371	15.8%	12.4x	13.1x	12.7x	2.0x
The Vita Coco Company, Inc.		USA	\$1,579	\$1,456	\$500	14.0%	35.4x	57.1x	20.9x	2.9x
Wisynco Group Limited		JAM	\$510	\$495	\$338	13.1%	11.3x	9.0x	11.2x	1.5x
						<b>Media</b>	10.1x	9.0x	9.1x	1.2x
						<b>Mediana</b>	10.5x	9.2x	10.6x	1.5x

■ Excluido de media y mediana

# Empresas Públicas Comparables Globales de Bebidas No Alcohólicas

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Britvic plc		GBR	\$3,683	\$4,661	\$2,319	14.2%	11.9x	10.8x	14.2x	2.0x
Embotelladora Andina S.A.		CHL	\$2,450	\$3,234	\$2,945	17.1%	5.3x	5.7x	6.4x	1.1x
Fraser & Neave Holdings Bhd		MYS	\$2,471	\$2,409	\$1,109	14.7%	14.0x	13.2x	14.8x	2.2x
Ito En, Ltd.		JPN	\$2,253	\$2,056	\$2,823	7.7%	17.6x	12.9x	9.5x	0.7x
National Beverage Corp.		USA	\$4,795	\$4,518	\$1,192	21.4%	18.3x	19.8x	17.7x	3.8x
Primo Water Corporation		USA	\$3,501	\$4,414	\$1,846	22.5%	9.6x	8.7x	10.6x	2.4x
						<b>Media</b>	10.2x	10.3x	11.1x	1.7x
						<b>Mediana</b>	12.9x	11.9x	12.4x	2.1x

■ Excluído de media y mediana

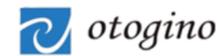
# Empresas Públicas Comparables Globales de Bebidas No Alcohólicas

Company	Country	Market Cap. US\$M	Enterprise Value US\$M	Revenue US\$M	EBITDA Margin	Annual Average EV/EBITDA		Second Quarter Jun. 30, 2024		
						2022	2023	EV/EBITDA	EV/Revenue	
Arca Continental, S.A.B. de C.V.		MEX	\$16,647	\$19,422	\$11,960	19.5%	7.9x	8.4x	8.3x	1.6x
Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.		MEX	\$18,033	\$20,366	\$14,240	17.1%	7.8x	8.8x	8.4x	1.4x
Celsius Holdings, Inc.		USA	\$13,307	\$13,254	\$1,490	20.7%	NM	67.9x	43.0x	8.9x
Keurig Dr Pepper Inc.		USA	\$45,276	\$61,709	\$15,062	28.9%	17.1x	15.6x	14.2x	4.1x
Monster Beverage Corporation		USA	\$52,050	\$48,551	\$7,386	29.3%	25.1x	30.2x	22.4x	6.6x
PepsiCo, Inc.		USA	\$226,743	\$264,404	\$92,054	19.3%	17.2x	17.0x	14.9x	2.9x
Suntory Beverage & Food Limited		JPN	\$10,969	\$11,169	\$10,325	12.7%	8.1x	7.4x	8.5x	1.1x
The Coca-Cola Company		USA	\$274,201	\$302,566	\$46,465	36.2%	19.9x	18.5x	18.0x	6.5x
						<b>Mean</b>	13.0x	12.6x	12.0x	2.2x
						<b>Median</b>	17.1x	16.3x	14.5x	3.5x

■ Excluded from mean and median

**NM:** Not Measurable

# Industria – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Jun-24	Coca-Cola Emporia/Classic Vending	USA	Ofrece servicios de máquinas expendedoras, café y micro-mercados para empresas		-	100.0%	-	-	-
Jun-24*		USA	Ofrece agua embotellada, dispensadores de agua y servicios de filtración		-	100.0%	\$23.0	-	-
Jun-24		USA	Ofrece bebidas suplementarias de cetonas para consumidores	Adventures Capital	<b>INTELLIGENT FOODS</b>	100.0%	\$107.0	-	-
May-24*	Activos de Kalil Bottling	USA	Activos de producción, ventas y distribución, incluyendo derechos de embotellado para Canada Dry, 7UP, A&W, Snapple y Core Hydration			100.0%	-	-	-
May-24		USA	Ofrece agua con gas saborizada con jugos de frutas orgánicas, sabores orgánicos y agua carbonatada		-	100.0%	-	-	-
May-24		USA	Ofrece bebidas de té	Next in Natural	-	100.0%	-	-	-
May-24	Negocio de Agua Carbonatada de Otogino	JPN	Ofrece productos de agua carbonatada	<b>LIFEDRINK COMPANY</b>		100.0%	-	-	-
Abr-24*		USA	Ofrece bebidas proteicas de origen vegetal		Múltiples Vendedores	100.0%	\$280.0	-	-
Abr-24		SRB	Ofrece agua mineral, refrescos y bebidas energéticas			46.4%	\$96.2	-	-
Abr-24		USA	Ofrece servicios de fabricación y embotellado de bebidas		-	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



“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><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>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

14+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones  
Universidad de Columbia - MBA  
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



**FELIPE BUENO**

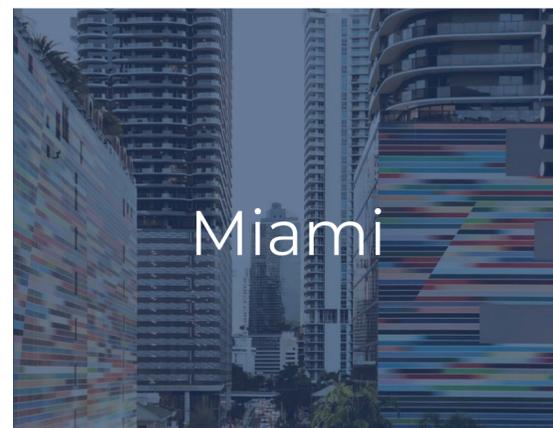
Director Senior | Monterrey, México

+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



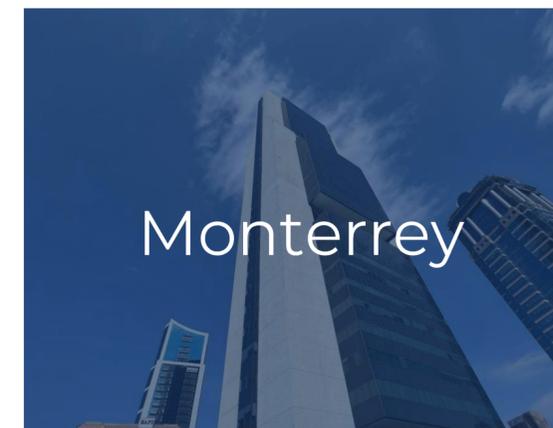
Washington D.C.



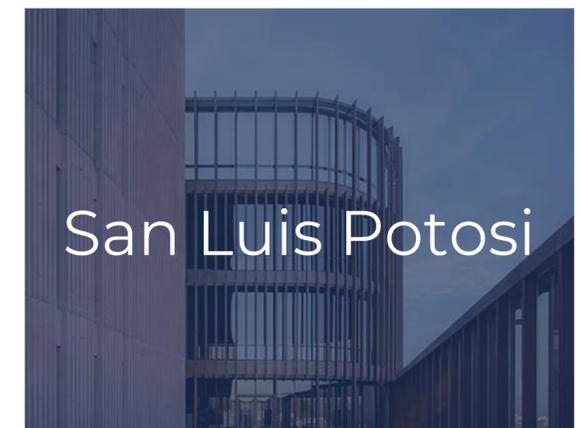
Miami



Ciudad de México



Monterrey



San Luis Potosi

**Creative Solutions. Trusted Advice.**

Por más de 25 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.