



Seale & Associates

INDUSTRIA DE BEBIDAS NO
ALCOHÓLICAS
4TO TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria bebidas durante el cuarto 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 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 | Vicepresidente
amontemayor@sealeassociates.com



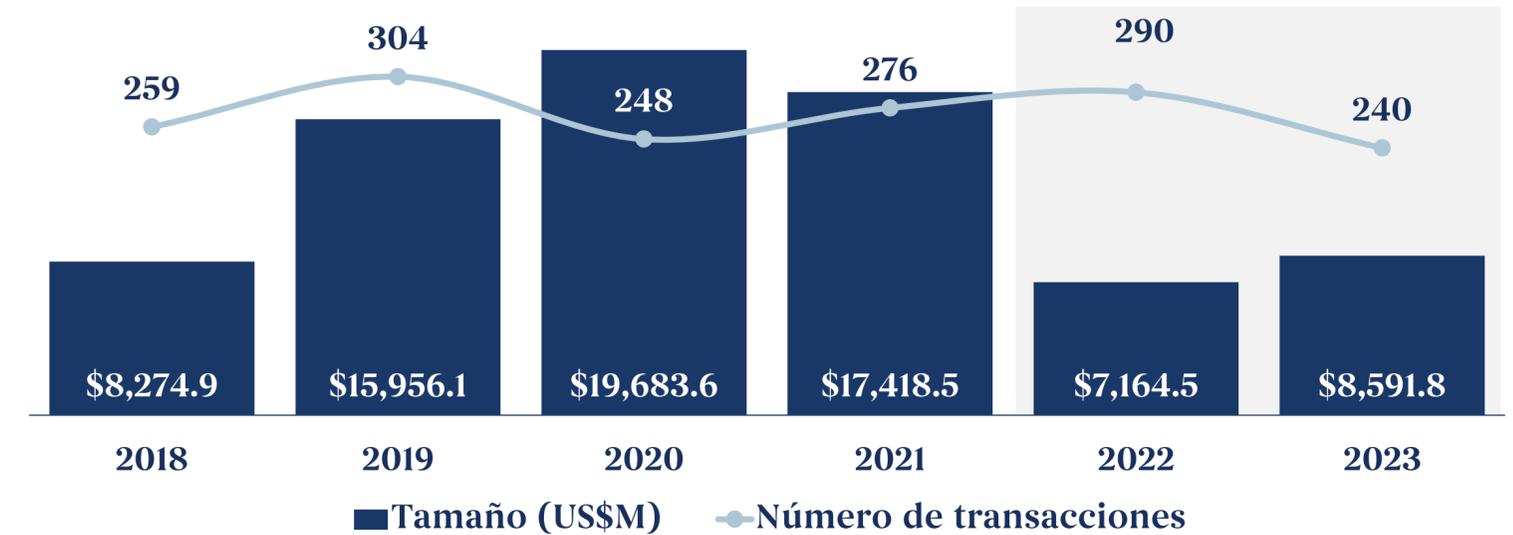
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

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

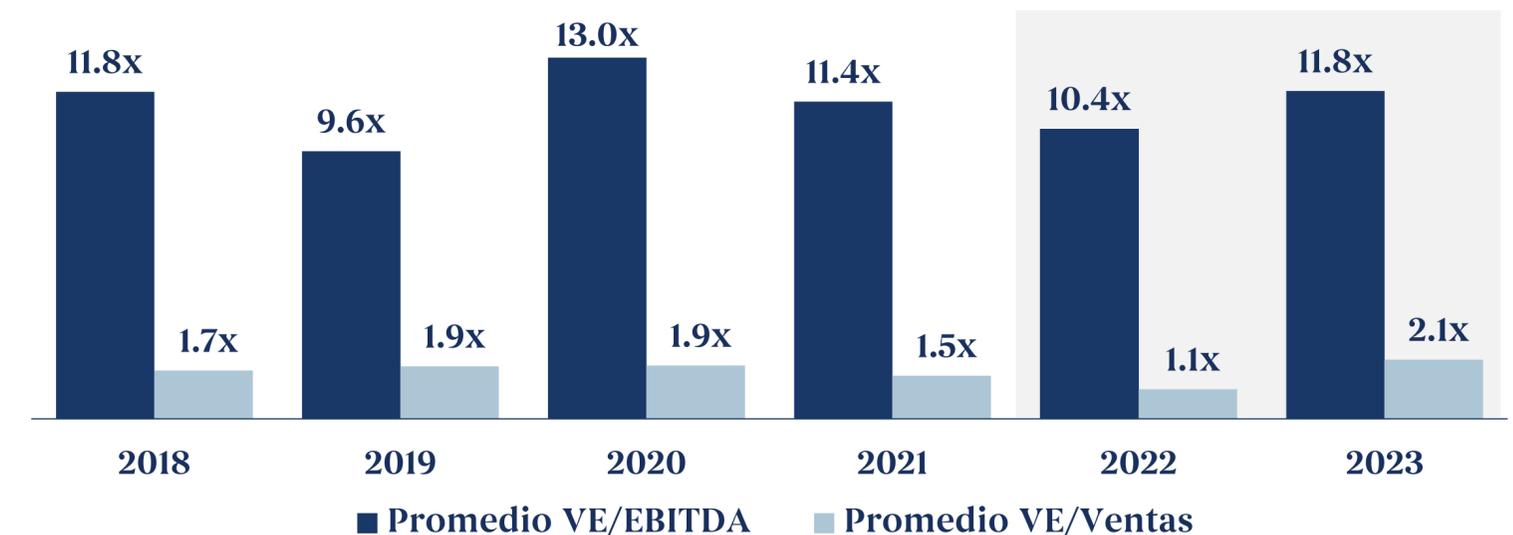
Tendencias globales de la industria de bebidas

- La industria global de bebidas se estima en **US\$596.9 mil millones** en **2024** y se espera que crezca a **US\$732.7 mil millones** en **2028** a una **CAC del 5.9%**
- Los volúmenes de ventas globales de bebidas no alcohólicas se espera que crezcan a una **CAC del 7.0%** entre **2023** y **2027**
- Las operaciones relacionadas con inversiones directas extranjeras (FDI) **representaron el 27.0%** del total de la actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) de la industria global de bebidas en el **cuarto trimestre de 2023**, un aumento del **39.0% sobre el trimestre anterior**
- Se espera que el sector de bebidas nutritivas experimente una tasa de crecimiento del **6.5% en los próximos 5 años**, alcanzando un valor de mercado de **US\$203.0 mil millones**, impulsado por un cambio hacia un estilo de vida más saludable, una disminución en la ingesta de azúcar y una demanda de opciones más convenientes
- La **sostenibilidad** es un **factor crítico**, impulsado por la evolución de las demandas de los consumidores y la necesidad de navegar eficazmente las incertidumbres asociadas con la fijación de precios de los recursos naturales. La **considerable dependencia** de este sector en agua, energía y petróleo subraya su exposición a desafíos ambientales
- Los ingresos disponibles en aumento, la urbanización y los cambios en los estilos de vida son **factores clave** que contribuyen al **incremento del gasto** de los consumidores en bebidas

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



Promedio VE/EBITDA y VE/Ventas en la Industria de bebidas



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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
A.G. BARR p.l.c.		GBR	\$724	\$670	\$471	15.3%	11.0x	9.8x	9.3x	1.4x
Fevertree Drinks PLC		GBR	\$1,559	\$1,483	\$457	6.9%	46.8x	26.3x	47.3x	3.2x
Hokkaido Coca-Cola Bottling Co.,Ltd.		JPN	\$243	\$180	\$400	7.1%	5.1x	7.4x	6.4x	0.5x
Kofola CeskoSlovensko a.s.		CZE	\$262	\$403	\$377	16.0%	10.0x	9.0x	6.7x	1.1x
Lotte Chilsung Beverage Co., Ltd.		KOR	\$1,088	\$2,243	\$2,483	12.9%	10.6x	7.7x	7.0x	0.9x
Mineralbrunnen Überkingen-Teinach GmbH & Co. KGaA		DEU	\$109	\$124	\$161	13.0%	9.2x	7.2x	6.0x	0.8x
Nichols plc		GBR	\$530	\$461	\$217	16.6%	25.7x	16.1x	12.8x	2.1x
Organización Cultiba, S.A.B. de C.V.		MEX	\$522	\$391	\$1,464	13.0%	7.3x	6.3x	2.1x	0.3x
Spadel SA		BEL	\$720	\$647	\$378	14.4%	13.3x	12.4x	11.9x	1.7x
Wisynco Group Limited		JAM	\$530	\$491	\$331	14.1%	12.5x	11.3x	10.5x	1.5x
						Media	9.9x	8.9x	8.1x	1.0x
						Mediana	10.8x	9.4x	8.2x	1.2x

■ Excluído 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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Britvic plc		GBR	\$2,650	\$3,437	\$2,227	14.0%	15.6x	11.9x	11.0x	1.5x
Embotelladora Andina S.A.		CHL	\$2,123	\$3,005	\$2,985	17.1%	6.2x	5.3x	5.9x	1.0x
Fraser & Neave Holdings Bhd		MYS	\$2,251	\$2,193	\$1,115	13.7%	14.9x	14.0x	14.3x	2.0x
Ito En, Ltd.		JPN	\$3,104	\$2,845	\$3,169	8.0%	22.1x	17.6x	11.2x	0.9x
National Beverage Corp.		USA	\$4,643	\$4,436	\$1,179	20.8%	17.6x	18.3x	18.1x	3.8x
Primo Water Corporation		USA	\$2,409	\$3,987	\$1,772	27.1%	10.6x	9.6x	8.3x	2.3x
						Media	13.0x	10.2x	10.1x	1.5x
						Mediana	15.2x	12.9x	11.1x	1.8x

■ Excluído 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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Arca Continental, S.A.B. de C.V.		MEX	\$18,590	\$21,555	\$12,763	19.2%	7.7x	7.9x	8.8x	1.7x
Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.		MEX	\$19,882	\$22,212	\$14,497	17.0%	7.6x	7.8x	9.0x	1.5x
Celsius Holdings, Inc.		USA	\$12,631	\$12,697	\$1,318	13.6%	NM	NM	70.6x	9.6x
Keurig Dr Pepper Inc.		USA	\$46,593	\$61,011	\$14,814	27.8%	16.4x	17.1x	14.8x	4.1x
Monster Beverage Corporation		USA	\$59,940	\$56,984	\$7,140	28.2%	26.2x	25.1x	28.3x	8.0x
PepsiCo, Inc.		USA	\$236,278	\$270,933	\$91,471	18.9%	17.2x	17.2x	15.7x	3.0x
Suntory Beverage & Food Limited		JPN	\$10,187	\$10,373	\$11,285	13.0%	8.1x	8.1x	7.1x	0.9x
The Coca-Cola Company		USA	\$254,779	\$282,695	\$45,754	35.6%	19.4x	19.9x	17.4x	6.2x
						Media	12.7x	13.0x	12.1x	2.9x
						Mediana	16.4x	17.1x	15.3x	3.5x

■ Excluído de media y mediana

NM: No Medible

Industria – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Dic-23		USA	Ofrece café premium, lattes de barril y bebidas de café	Chobani	-	100.0%	\$900.0	-	-
Dic-23		ZAF	Produce bebidas gaseosas, agua mineral, bebidas energéticas		-	100.0%	\$72.0	-	-
Nov-23		USA	Ofrece bases para batidos, jugos, refrescos, té y limonadas		HIGHLANDER partners, L.P.	100.0%	-	-	-
Oct-23		USA	Ofrece mezclas de bebidas matutinas para el aumento de energía y concentración	society BRANDS	-	100.0%	-	-	-
Oct-23		USA	Ofrece limonada natural sin azúcar añadido y baja en calorías			100.0%	\$0.5	-	-
Oct-23		USA	Ofrece una variedad de bebidas energéticas		-	100.0%	\$1.2	-	-

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



“Ya hemos invertido en la categoría de café con nuestras cremas y estamos entusiasmados de incorporar La Colombe a la familia Chobani y ofrecer la deliciosa cerveza fría de alta calidad y la artesanía lista para beber de La Colombe a una próxima generación. generación de consumidores, impulsada por un fuerte socio de distribución en KDP.”

Hamdi Ulukaya, Fundador y CEO de Chobani



“Bevolution fortalece nuestra posición como plataforma líder de soluciones integrales de bebidas y amplía nuestra cartera de ofertas de productos para nuestros valiosos clientes. La incorporación de Bevolution, con su base de clientes de servicios de alimentos altamente complementaria, creará importantes sinergias y oportunidades de crecimiento en los próximos años.”

W. Ashley Edens, CEO de Sunny Sky Products



“Al agregar una categoría de bebidas totalmente naturales a nuestras ya exitosas divisiones de cerveza y refrescos artesanales, podemos maximizar nuestros canales de distribución y ofrecer bebidas con un sabor aún más atrevido y delicioso que los consumidores adoran.”

Sharad Chadha, CEO de Sprecher Brewey

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 bebidas <i>NAICS 3121 – Fabricación de bebidas</i>	2018-2023	\$72.9M	\$82.7M	15.7%	1.6x	19.7%	7.8x	6
 Fabricación de bebidas no alcohólicas <i>NAICS 312111 – Fabricación de bebidas no alcohólicas</i>	2018-2023	\$86.7M	\$131.3M	12.9%	1.1x	13.9%	7.1x	3

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.

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 Ejecutivo, 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

SUSCRIBETE

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 hormigón</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>Múltiples 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.

✉ [in](#) +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

Director Ejecutivo Senior y Cofundador | Miami, FL

✉ [in](#) +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

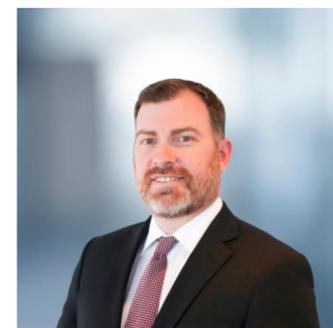


SERGIO GARCIA DEL BOSQUE

Director Ejecutivo | Ciudad de México, México

✉ [in](#) +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

Director Ejecutivo | Washington, D.C.

✉ [in](#) +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

Director Ejecutivo | San Luis Potosí, México

✉ [in](#) +1 (571) 482-3432

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

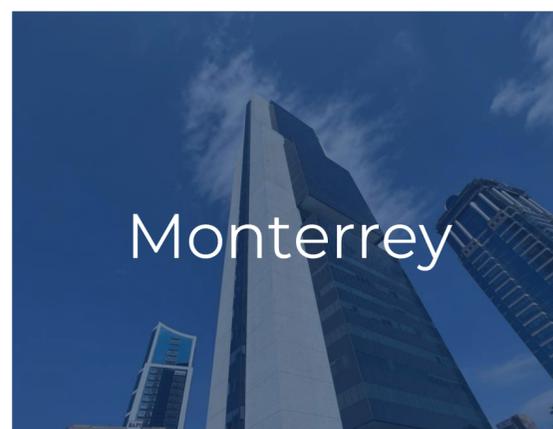
Director Senior | Monterrey, México

✉ [in](#) +52 (84) 4432-4444

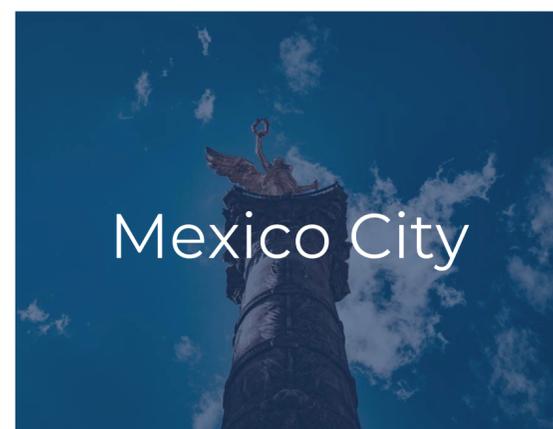
32+ años con Grupo Industrial Saltillo con experiencia como Director de Desarrollo Corporativo y amplia experiencia comercial global
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey – MBA, Ingeniero Industrial y de Sistemas



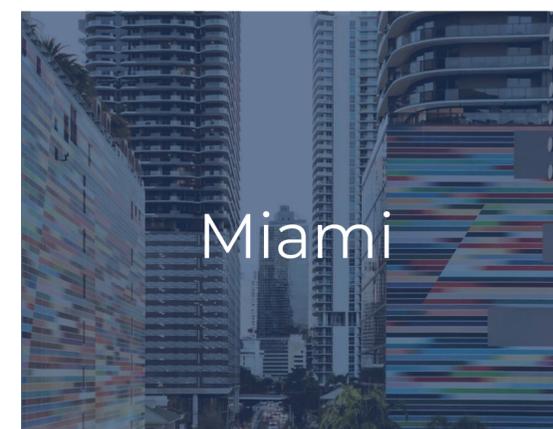
Washington D.C.



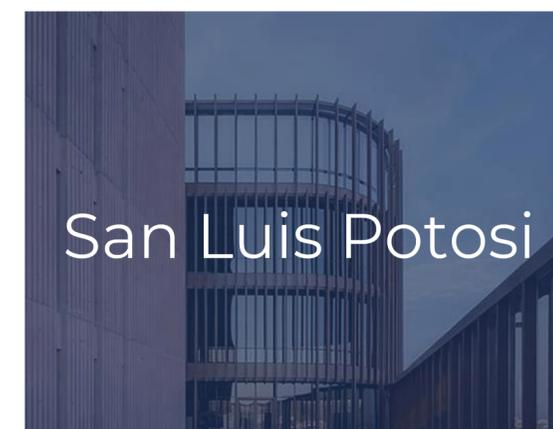
Monterrey



Mexico City



Miami



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

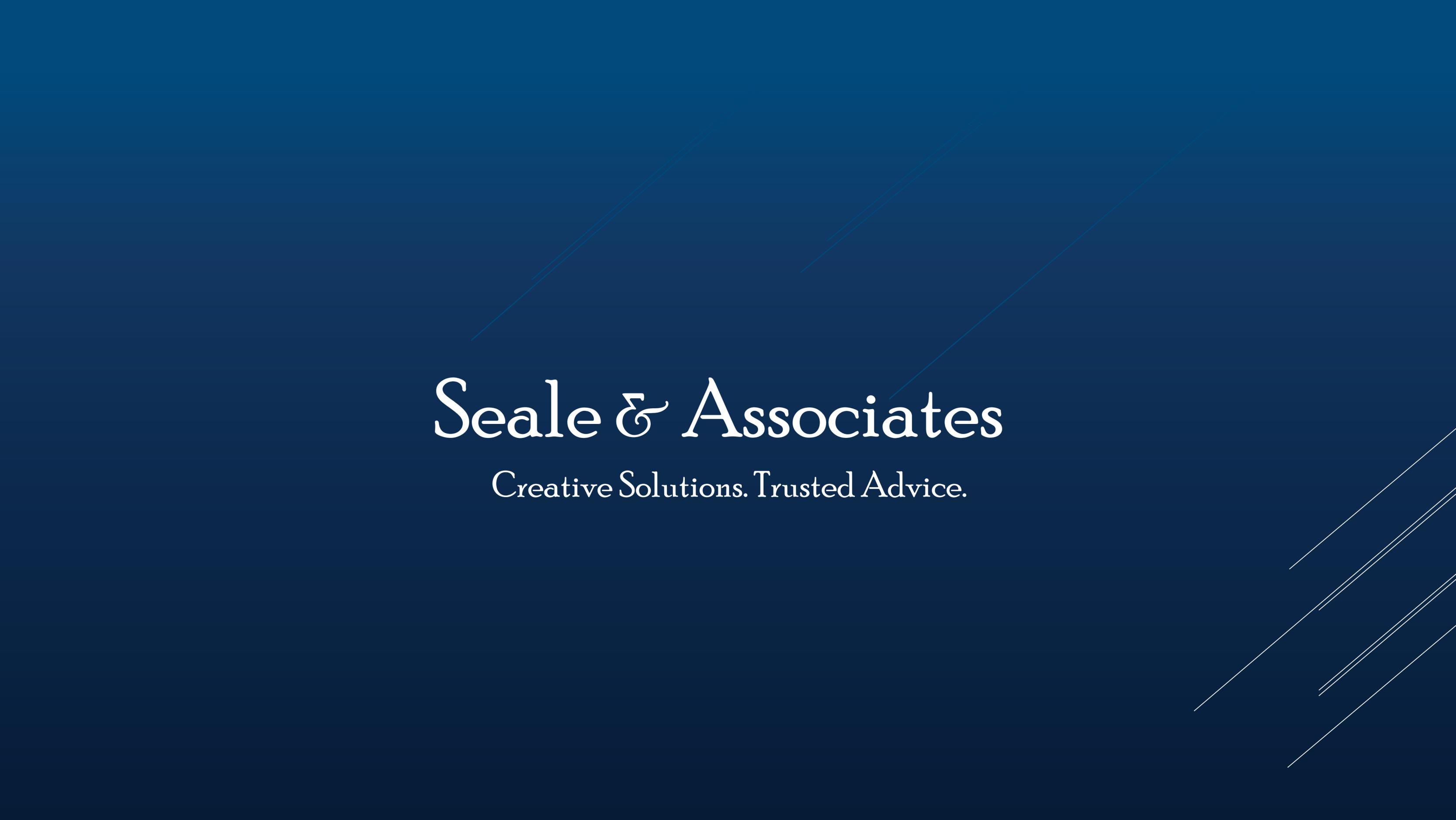
Due Diligence / Acompañamiento
Peritaje de expertos
Asesoría en finanzas corporativas
Consultoría estratégica

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.