

A close-up, monochromatic photograph of several metal caps, likely for beverage cans, arranged in a circular pattern. The caps are embossed with a logo that features a stylized 'S' and 'A' intertwined. The lighting creates strong highlights and shadows, emphasizing the texture and three-dimensional quality of the embossing.

# Seale & Associates

INDUSTRIA DE BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS  
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS  
3ER 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 3er trimestre de 2025.

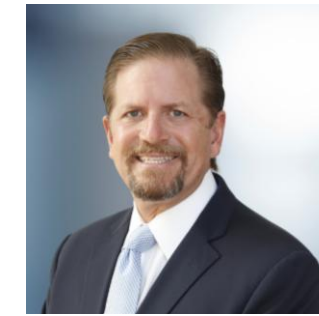
En Seale & Associates estamos comprometidos en ofrecer soluciones enfocadas en procesos diseñados para optimizar el valor y alcanzar las metas estratégicas de nuestros clientes en un rango de transacciones que incluyen **fusiones, adquisiciones, desinversiones, venta de negocios, recapitalizaciones**, 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



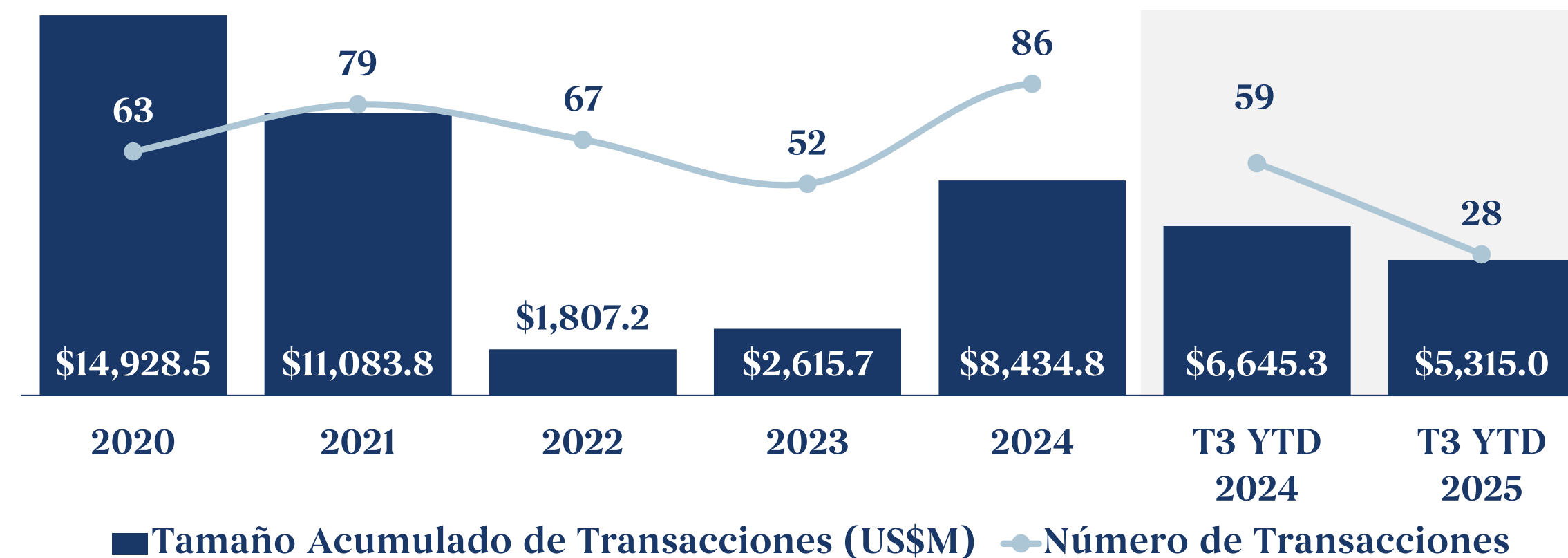
**Armando Rios | Vicepresidente**  
arios@sealeassociates.com

# Panorama en la Industria de Bebidas No Alcohólicas

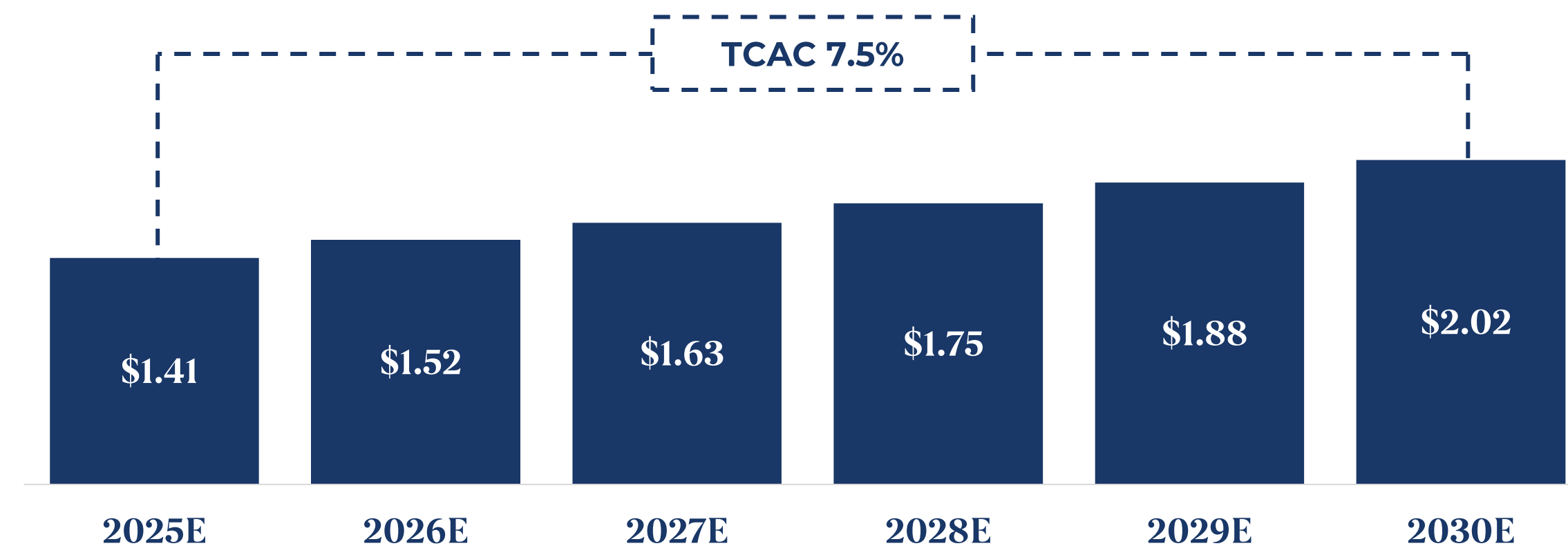
## Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- Se espera que **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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2025		
						2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas	
A.G. BARR		GBR	\$996	\$958	\$574	17.3%	9.4x	10.2x	9.6x	1.7x
Hokkaido Coca-Cola Bottling		JPN	\$345	\$295	\$388	7.6%	8.6x	7.4x	10.0x	0.8x
Kofola CeskoSlovensko		CZE	\$519	\$763	\$531	16.7%	7.4x	7.3x	8.6x	1.4x
Lotte Chilsung Beverage		KOR	\$799	\$1,973	\$2,837	10.8%	6.9x	6.3x	6.4x	0.7x
Mineralbrunnen Überkingen-Teinach		DEU	\$153	\$167	\$188	13.9%	6.1x	6.0x	6.4x	0.9x
Nichols		GBR	\$546	\$465	\$234	17.6%	11.8x	11.7x	11.3x	2.0x
Spadel		BEL	\$1,110	\$951	\$469	18.5%	13.1x	11.4x	11.0x	2.0x
Osotspa		THA	\$1,591	\$1,550	\$804	15.1%	22.6x	16.1x	12.8x	1.9x
Wisynco Group		JAM	\$506	\$483	\$358	12.2%	9.0x	10.8x	11.0x	1.3x
						<b>Media</b>	9.0x	9.3x	9.7x	1.3x
						<b>Mediana</b>	9.0x	10.2x	10.0x	1.4x

Excluído de la media

## 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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2025			
						2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas		
Celsius Holdings	 CELSIUS LIVE FIT	USA	\$14,829	\$15,935	\$1,666	9.3%	67.9x	47.4x	103.4x	9.6x	
Embotelladora Andina	 Coca-Cola ANDINA	CHL	\$3,474	\$4,455	\$3,485	16.5%	5.7x	6.6x	7.8x	1.3x	
Fraser & Neave Holdings	 F&N	MYS	\$2,373	\$2,357	\$1,241	16.0%	13.2x	14.0x	11.9x	1.9x	
Ito En	 ITO EN	JPN	\$2,361	\$2,336	\$3,234	7.0%	12.9x	10.2x	10.3x	0.7x	
National Beverage	 National Beverage	USA	\$3,456	\$3,272	\$1,202	22.9%	19.8x	16.8x	11.9x	2.7x	
Suntory Beverage & Food	 SUNTORY SUNTORY BEVERAGE & FOOD	JPN	\$9,657	\$9,686	\$11,391	13.2%	7.4x	7.6x	6.4x	0.9x	
The Vita Coco Company	 VITA COCO	USA	\$2,413	\$2,261	\$560	12.7%	57.1x	20.8x	31.7x	4.0x	
 Excluído de la media							<b>Media</b>	9.8x	11.0x	9.6x	1.2x
							<b>Mediana</b>	13.2x	14.0x	11.9x	1.9x

# 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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2025		
						2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas	
Arca Continental		MEX	\$17,740	\$21,294	\$13,662	20.1%	8.4x	8.3x	7.7x	1.6x
Coca-Cola FEMSA		MEX	\$17,458	\$20,617	\$15,746	17.4%	8.8x	8.4x	7.5x	1.3x
Keurig Dr Pepper		USA	\$34,654	\$52,820	\$15,759	27.9%	15.6x	14.1x	12.0x	3.4x
Monster Beverage		USA	\$65,723	\$63,717	\$7,659	30.1%	30.2x	24.4x	27.6x	8.3x
PepsiCo		USA	\$192,273	\$235,825	\$92,366	20.1%	17.0x	14.7x	12.7x	2.6x
The Coca-Cola Company		USA	\$285,419	\$322,932	\$47,663	37.6%	18.5x	18.2x	18.0x	6.8x
■ Excluído de la media						<b>Media</b>	13.7x	14.7x	14.2x	2.5x
						<b>Mediana</b>	16.3x	14.4x	12.3x	3.0x

# Bebidas No-Alcohólicas – Transacciones Globales

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 3er 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
Sep-25		USA	<b>Frazil</b> , un fabricante de aguanieves, adquirió <b>Alligator Ice</b> , un fabricante de bebidas heladas		-	100.0%	-	-	-
Sep-25		GBR	<b>71 Brewing</b> , un fabricante de cerveza, adquirió <b>Bon Accord</b> , un fabricante de refrescos y mezcladores		-	100.0%	-	-	-
Sep-25		CAN	<b>Temple Lifestyle Brands</b> , un fabricante de bebidas funcionales, adquirió <b>Rise</b> , un fabricante de kombucha		<b>Fondaction; Lyra Growth Partners</b>	100.0%	-	-	-
Ago-25*		USA	<b>Golden Triangle</b> , un fondo de capital privado, acordó adquirir <b>GoFast Energy</b> , un fabricante de bebidas energéticas			100.0%	-	-	-
Jul-25		USA	<b>Keurig DrPepper</b> , un fabricante de bebidas frías y calientes, adquirió una participación mayoritaria en <b>Dyla Brands</b> , un fabricante de bebidas orgánicas y naturales		-	> 50.0%	\$98.0	-	-

\*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**<sup>®</sup>

se ha asociado con



subsidiaria de

**FEMSA**

“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”



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.”

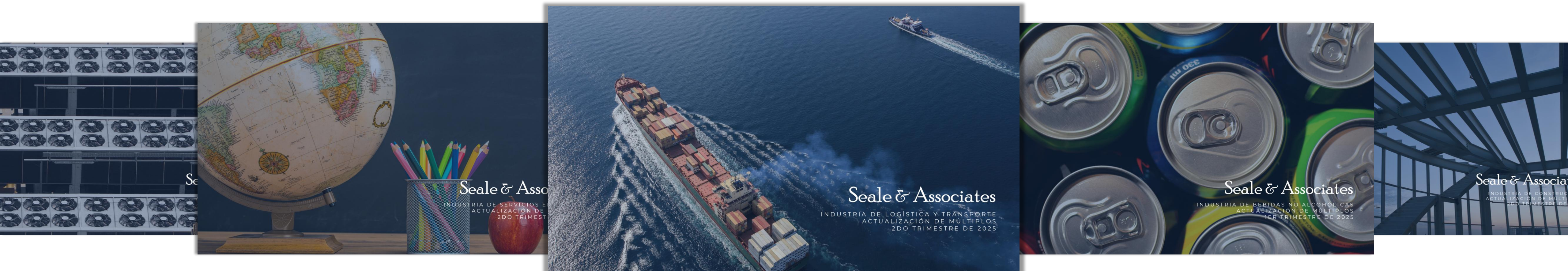
**Robert Fleishman**  
Vice Presidente, Grupo Tampico

“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 datos, informes y análisis exclusivos de sectores clave en el momento de su publicación**

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.

✉ [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**

Socio Director 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**

Socio Director | Ciudad de México, México

✉ [in](#) +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



**ROBERT E. WHITNEY**

Socio Director | 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 GOUDET**

Socio Director | San Luis Potosí, México

✉ [in](#) +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



**FELIPE BUENO**

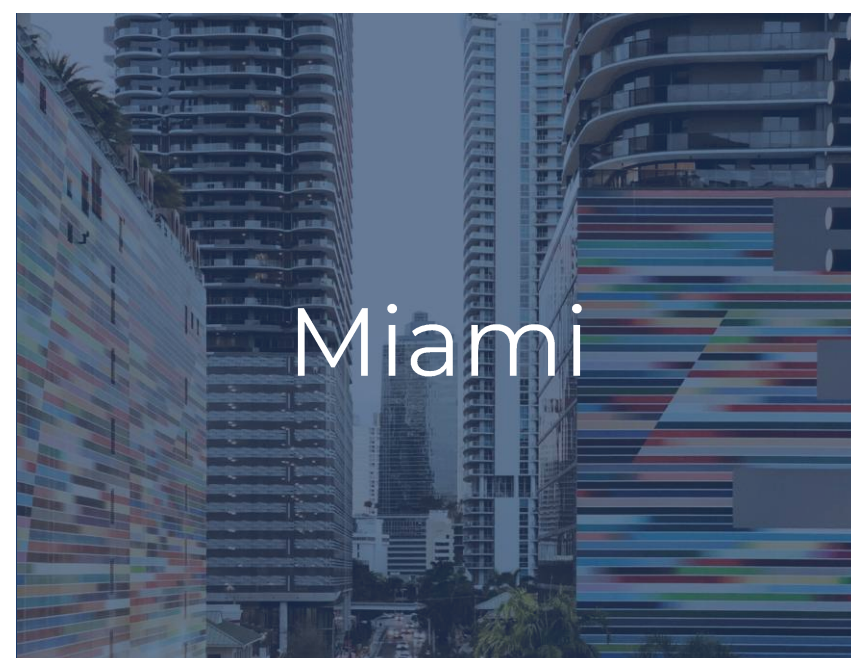
Director Senior | Monterrey, México

✉ [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.



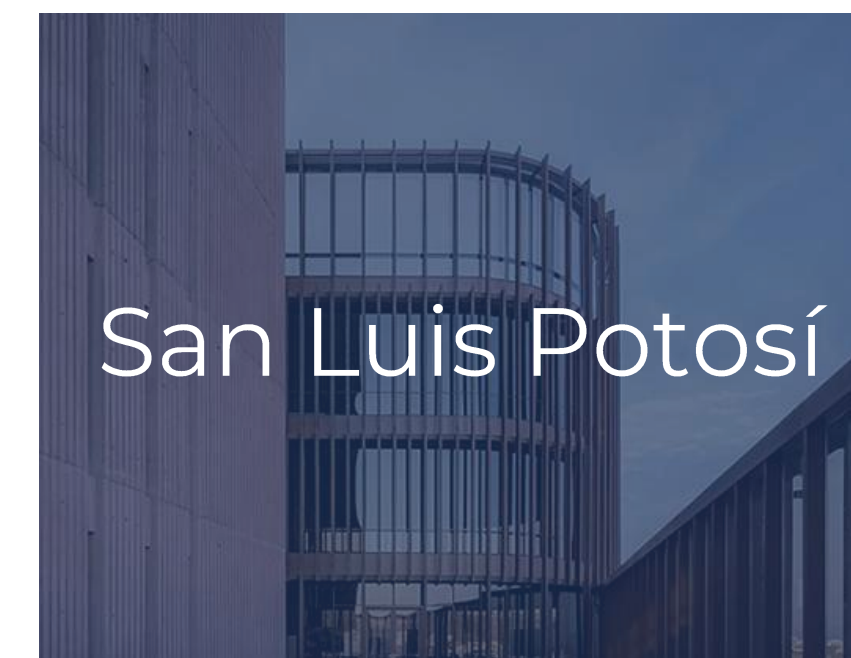
Miami



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.