

A row of five condensation-covered aluminum cans is shown on a production line. The cans are arranged in a slightly descending line from left to right. They are covered in water droplets, suggesting they are cold. The background is a blurred industrial setting with metal rails and machinery. The overall color palette is a monochromatic blue-grey.

# Seale & Associates

INDUSTRIA DE BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS  
1ER TRIMESTRE 2023  
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

# Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de bebidas no alcohólicas durante el primer 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 23 años hemos servido con éxito a clientes alrededor del mundo y nos complace proveer asesoría en banca de inversión a nuestros clientes de la industria de bebidas no alcohólicas 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 | Vice Presidente  
amontemayor@sealeassociates.com

EXPERIENCIA RELEVANTE DE SEALE & ASSOCIATES EN EL SECTOR

# 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.



*“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.**

EXPERIENCIA RELEVANTE DE SEALE & ASSOCIATES EN EL SECTOR

# 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

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 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).



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**

EXPERIENCIA RELEVANTE DE SEALE & ASSOCIATES EN EL SECTOR

# 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 proceso resultó en una fusión exitosa con Coca-Cola FEMSA. Como resultado de la fusión, los accionistas de Grupo Tampico recibieron 63.5 millones de acciones serie L KOF por un valor de MXN 103.20 por acción.



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, Vicepresidente, Grupo Tampico**

*“Nos complace haber cerrado exitosamente esta fusión tan importante en un periodo corto de tiempo y haber consolidado nuestra posición como líder en la industria mexicana de bebidas”.*

**Carlos Salazar Lomelín, Director Ejecutivo, Coca-Cola FEMSA**

## Empresas Públicas Comparables Globales Pequeñas de Bebidas No Alcohólicas

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
A.G. BARR p.l.c.		GBR	\$694	\$634	\$393	17.1%	11.0x	9.8x	9.4x	1.6x
Fevertree Drinks PLC		GBR	\$1,852	\$1,755	\$415	10.6%	46.8x	26.3x	39.0x	4.1x
Hokkaido Coca-Cola Bottling Co.,Ltd.		JPN	\$219	\$161	\$391	5.3%	5.1x	7.4x	7.9x	0.4x
Kofola CeskoSlovensko a.s.		CZE	\$235	\$373	\$348	13.6%	10.0x	9.0x	8.0x	1.1x
Lotte Chilsung Beverage Co., Ltd.		KOR	\$1,272	\$2,204	\$2,260	13.6%	10.7x	7.8x	7.4x	1.0x
Mineralbrunnen Überkingen-Teinach GmbH & Co. KGaA		DEU	\$109	\$121	\$130	16.0%	9.2x	7.2x	5.6x	0.9x
Nichols plc		GBR	\$510	\$443	\$199	17.2%	25.7x	16.1x	12.3x	2.2x
Organización Cultiba, S.A.B. de C.V.		MEX	\$472	\$330	\$21	-31.0%	7.3x	4.7x	NM	14.8x
Société de Services, de Participations, de Direction et d'Elaboration Société anonyme		BEL	\$731	\$669	\$311	16.2%	13.3x	12.4x	12.5x	2.1x
Wisynco Group Limited		JAM	\$428	\$392	\$293	14.8%	12.5x	11.3x	9.0x	1.3x

■ Excluído de media y mediana

**NM:** No Medible

**Media**

**Mediana**

9.9x

10.4x

8.7x

8.4x

9.0x

8.5x

1.3x

1.2x

## Empresas Públicas Comparables Globales Medianas de Bebidas No Alcohólicas

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Britvic plc		GBR	\$2,990	\$3,716	\$1,803	14.9%	15.6x	12.0x	11.8x	1.8x
Celsius Holdings, Inc.		USA	\$9,994	\$10,224	\$780	-15.2%	NM	NM	NM	13.1x
Embotelladora Andina S.A.		CHL	\$2,236	\$3,194	\$3,452	16.5%	6.2x	5.3x	5.5x	0.9x
Ito En, Ltd.		JPN	\$3,179	\$3,018	\$3,271	7.5%	22.1x	17.6x	12.7x	1.0x
National Beverage Corp.		USA	\$4,834	\$4,751	\$1,170	17.4%	17.6x	18.3x	21.8x	4.1x
Primo Water Corporation		USA	\$2,274	\$3,943	\$2,236	17.4%	10.6x	9.6x	8.9x	1.8x
						<b>Media</b>	12.5x	4.3x	9.7x	1.4x
						<b>Mediana</b>	13.1x	12.0x	10.3x	1.4x

■ Excluído de media y mediana  
**NM:** No Medible

## Empresas Públicas Comparables Globales Grandes de Bebidas No Alcohólicas

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Arca Continental, S.A.B. de C.V.		MEX	\$15,632	\$18,440	\$10,764	18.5%	7.7x	7.9x	8.3x	1.6x
Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.		MEX	\$16,905	\$19,478	\$11,624	17.7%	7.6x	7.8x	9.2x	1.7x
Keurig Dr Pepper Inc.		USA	\$49,619	\$62,918	\$14,057	26.1%	16.4x	17.1x	16.4x	4.5x
Monster Beverage Corporation		USA	\$56,431	\$53,799	\$6,311	26.1%	26.2x	25.1x	32.4x	8.5x
PepsiCo, Inc.		USA	\$251,084	\$287,347	\$86,392	17.2%	17.2x	17.2x	17.8x	3.3x
Suntory Beverage & Food Limited		JPN	\$11,471	\$11,576	\$10,998	14.1%	8.1x	8.1x	7.5x	1.1x
The Coca-Cola Company		USA	\$268,361	\$300,730	\$43,004	31.4%	19.4x	19.9x	19.6x	7.0x
■ Excluído de media y mediana						<b>Media</b>	14.6x	14.7x	13.1x	3.9x
						<b>Mediana</b>	16.4x	17.1x	12.8x	3.3x

## Bebidas No Alcohólicas – Transacciones Globales Durante el Primer Trimestre

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Mar-23		GBR	Produce refrescos, agua mineral y agua embotellada		-	100.0%	-	-	-
Mar-23	YCL CO.,LTD.	JPN	Produce y vende refrescos			100.0%	-	-	-
Mar-23		USA	Produce y vende bebidas energéticas		-	ND	-	-	-
Mar-23		USA	Produce agua embotellada		-	100.0%	-	-	-
Feb-23		DEU	Produce agua embotellada		-	100.0%	-	-	-
Feb-23	NIR Advisors Private Limited	IND	Produce agua mineral y artificial y otras bebidas	-		100.0%	-	-	-
Ene-23		USA	Produce y comercializa refrescos embotellados		-	100.0%	\$45.9	-	-
Ene-23		FRA	Produce agua mineral	Neptune, SA	-	100.0%	-	-	-
Ene-23		DEU	Produce agua funcional saborizada		-	45.0%	-	-	-
Ene-23		CAN	Produce y distribuye cócteles y bebidas bajas en calorías	Remington Resources Inc.	-	100.0%	\$1.3	-	-
Ene-23		IND	Produce y comercializa refrescos carbonatados y jugos		-	50.0%	\$5.0	-	-

ND: No Disponible

# Mandatos Representativos

 adquirió 	 adquirió 	 ha vendido Triumph Processing - Embee Division a 	 ha vendido Empresas de reparación de aire y motores Triumph a 	 adquirió unified brands de 	 se ha asociado con  empresa apoyada por 	 adquirió 	 ha vendido El negocio de vigilancia de  to 	 ha vendido  a 	 ha vendido  a 	 Subsidiaria de  ha vendido  a 
 ha vendido  a Daives Baird Pty Ltd empresa hermana de 	 adquirió 	 ha vendido  a Code Flower Inc.	 ha vendido GRACE Negocio de membranas a 	 ha vendido  y  a 	 ha vendido un interés mayoritario a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido SENSI CARE and ALOE+VESTA a 	 ha vendido su Planta de manufactura de artículos sanitarios a 	 adquirió Varias empresas de botanas 	 ha vendido  a 
 ha vendido Negocio de entrenamiento de vuelo comercial a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido Oxbow Sulphur, Inc. a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido  a 	 ha vendido 	 adquirió 	 adquirió 	 ha vendido su SYCAR Resins business a 	 ha vendido  a Private Equity Partners	 ha sido adquirido por 
 ha vendido  a 	 adquirió  KFC Costa Rica de 	 ha sido adquirida por 	 ha vendido  a 	 ha vendido Negocio de plásticos  a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido  a 	 La deuda subordinada emitida por  fue refinanciada por 	 ha vendido  a 	 adquirió  de THE MOORE COMPANY	 vendió su negocio de bombeo de concreto a 

# Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial



## Contacto



### Oficinas Centrales

901 N. Glebe Road  
Piso 5  
Arlington, Virginia  
+1 (703) 294 6770



### Oficinas Ciudad de México

Av. Javier Barros Sierra 495  
Piso 3  
Park Plaza III  
Ciudad de México



### Oficinas Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas 2225  
Piso 3  
San Pedro Garza García, N.L.

Por favor contáctenos si requiere información adicional sobre tendencias en M&A y/o múltiples de alguna transacción en específico o industria

© Seale & Associates

Washington, D.C. | Miami | Cincinnati | Ciudad de México | Monterrey

**Creative Solutions. Trusted Advice.**

Durante más de 20 años, Seale & Associates ha prestado sus servicios a importantes empresas públicas y privadas a nivel mundial y que operan en una amplia gama de industrias con una alta calidad, integridad e independencia, presentando al mismo tiempo ideas innovadoras y soluciones de confianza para hacer frente a sus más complejas actividades.

**+20**                      **+\$40**

AÑOS DE EXPERIENCIA

MIL MILLONES DE TRANSACCIONES  
CERRADAS EN TODO EL MUNDO

**Servicios y Soluciones**

- Fusiones y adquisiciones
- Due Diligence / Apoyo
- Desinversiones
- Peritaje de expertos
- Joint Ventures / Alianzas
- Asesoría en finanzas corporativas
- Defensa frente a Takeovers
- Consultoría estratégica

**Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial**

Hemos trabajado en múltiples ocasiones con varias de las empresas públicas más conocidas del mundo...

...así como con muchos fondos, family-offices y empresas privadas.



# Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.