



# Seale & Associates

INDUSTRIA DE BEBIDAS NO  
ALCOHÓLICAS  
1ER TRIMESTRE 2024  
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

# Introducción

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

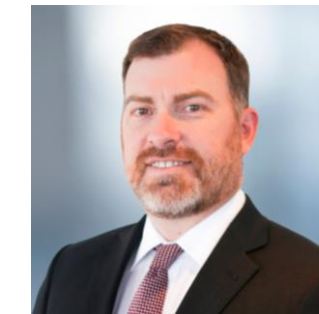
Seale tiene una amplia experiencia asesorando a importantes compañías multinacionales, firmas de capital privado y empresas familiares en una amplia gama de industrias.



**James A. Seale | Presidente**  
jseale@sealeassociates.com



**Brett M. Carmel | Director Ejecutivo Senior**  
bcarmel@sealeassociates.com



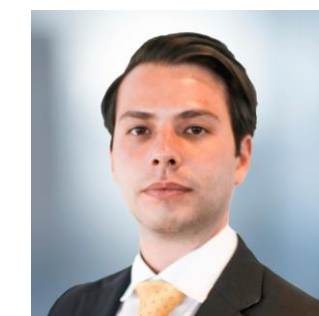
**Robert Whitney | Director Ejecutivo**  
rwhitney@sealeassociates.com



**Sergio Garcia del Bosque | Director Ejecutivo**  
sgarcia@sealeassociates.com



**Carlos Hernández | Director Ejecutivo**  
chernandez@sealeassociates.com



**Alejandro Montemayor | Vicepresidente**  
amontemayor@sealeassociates.com



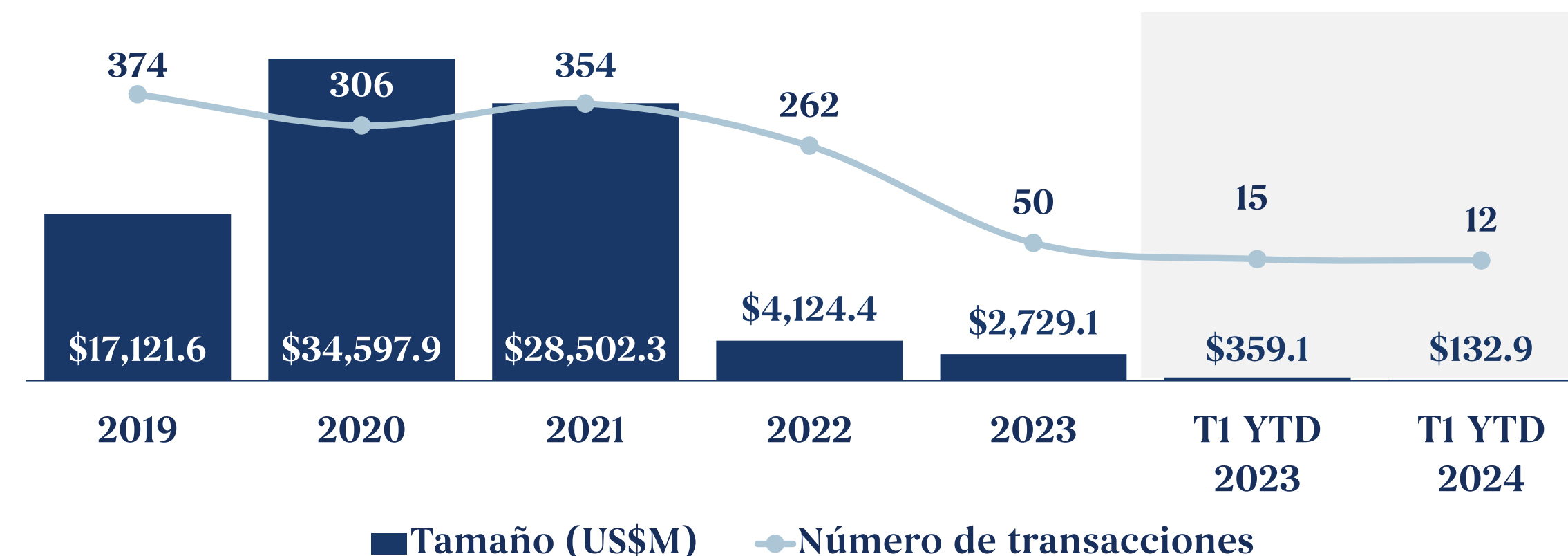
**Armando Rios | Vicepresidente**  
arios@sealeassociates.com

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

## Tendencias globales de la industria de bebidas

- 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 conciencia ambiental** es una tendencia crítica, con consumidores y reguladores impulsando prácticas sostenibles. Las marcas que se enfocan en **envases ecológicos y prácticas de abastecimiento sostenibles** están mejor posicionadas para atraer a los consumidores conscientes del medio ambiente
- 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		Primer Trimestre Mar. 31, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
A.G. BARR p.l.c.		GBR	\$815	\$753	\$505	15.4%	9.8x	9.4x	9.7x	1.5x
Fevertree Drinks PLC		GBR	\$1,770	\$1,713	\$460	7.9%	26.3x	38.9x	47.1x	3.7x
Hokkaido Coca-Cola Bottling Co.,Ltd.		JPN	\$233	\$178	\$375	6.4%	7.4x	8.6x	7.4x	0.5x
Kofola CeskoSlovensko a.s.		CZE	\$245	\$379	\$371	15.6%	9.0x	7.4x	6.6x	1.0x
Lotte Chilsung Beverage Co., Ltd.		KOR	\$912	\$2,054	\$2,386	13.8%	7.7x	6.9x	6.3x	0.9x
Mineralbrunnen Überkingen-Teinach GmbH & Co. KGaA		DEU	\$114	\$129	\$159	12.8%	7.2x	6.1x	6.3x	0.8x
Nichols plc		GBR	\$446	\$364	\$216	14.4%	16.1x	11.8x	11.7x	1.7x
Spadel SA		BEL	\$734	\$663	\$373	15.6%	12.4x	13.1x	11.4x	1.8x
The Vita Coco Company, Inc.		USA	\$1,391	\$1,260	\$496	11.8%	35.4x	57.1x	21.5x	2.5x
Wisynco Group Limited		JAM	\$512	\$480	\$336	13.8%	11.3x	9.0x	10.4x	1.4x
						<b>Media</b>	10.1x	9.0x	8.7x	1.2x
						<b>Mediana</b>	10.5x	9.2x	10.0x	1.5x

■ 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		Primer Trimestre Mar. 31, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Britvic plc		GBR	\$2,567	\$3,348	\$2,317	13.3%	11.9x	10.8x	10.8x	1.4x
Embotelladora Andina S.A.		CHL	\$2,183	\$2,893	\$2,776	16.5%	5.3x	5.7x	6.3x	1.0x
Fraser & Neave Holdings Bhd		MYS	\$2,272	\$2,186	\$1,114	13.0%	14.0x	13.2x	15.1x	2.0x
Ito En, Ltd.		JPN	\$2,560	\$2,367	\$2,971	8.1%	17.6x	12.9x	9.8x	0.8x
National Beverage Corp.		USA	\$4,439	\$4,216	\$1,181	21.1%	18.3x	19.8x	16.9x	3.6x
Primo Water Corporation		USA	\$2,909	\$3,813	\$1,811	21.9%	9.6x	8.7x	9.6x	2.1x
■ Excluído de media y mediana						<b>Media</b>	10.2x	10.3x	9.2x	1.5x
						<b>Mediana</b>	12.9x	11.9x	10.3x	1.7x

# 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		Primer Trimestre Mar. 31, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Arca Continental, S.A.B. de C.V.		MEX	\$18,562	\$21,754	\$13,025	19.8%	7.9x	8.4x	8.5x	1.7x
Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.		MEX	\$20,421	\$23,351	\$15,180	17.2%	7.8x	8.8x	9.0x	1.5x
Celsius Holdings, Inc.		USA	\$19,303	\$19,374	\$1,414	19.1%	NM	67.9x	71.9x	13.7x
Keurig Dr Pepper Inc.		USA	\$42,557	\$57,380	\$14,929	28.0%	17.1x	15.6x	13.8x	3.8x
Monster Beverage Corporation		USA	\$61,689	\$58,502	\$7,340	28.6%	25.1x	30.2x	27.9x	8.0x
PepsiCo, Inc.		USA	\$240,553	\$277,745	\$91,875	19.3%	17.2x	17.0x	15.7x	3.0x
Suntory Beverage & Food Limited		JPN	\$10,292	\$10,584	\$10,749	13.2%	8.1x	7.4x	7.4x	1.0x
The Coca-Cola Company		USA	\$263,759	\$296,179	\$46,074	35.9%	19.9x	18.5x	17.9x	6.4x
						<b>Media</b>	13.0x	12.6x	12.0x	2.9x
						<b>Mediana</b>	17.1x	16.3x	14.7x	3.4x

■ 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
Feb-24		BGD	Produce y distribuye bebidas de Coca-Cola en Bangladesh		-	100.0%	\$130.0	-	-
Feb-24	Healthya	JPN	Produce y distribuye bebidas de catequina de té Healthya		Joy brings us together 	100.0%	-	-	-
Jan-24		DEU	Produce cervezas funcionales sin alcohol con proteínas y vitaminas		IFB   innovations starter	100.0%	-	-	-
Ene-24		USA	Produce y distribuye bebidas energéticas			100.0%	-	-	-
Ene-24		USA	Produce y distribuye kombucha y refrescos		-	100.0%	-	-	-

## Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



*“Creemos en nuestra capacidad para generar un crecimiento significativo en Bangladesh mediante el despliegue de las capacidades de CCI y agregar valor a nuestros accionistas. Con la adquisición de CCBB, hemos ampliado y diversificado la presencia geográfica de Coca-Cola İçecek.”*

**Mr. Tuncay Özilhan, Presidente de Coca-Cola İçecek**



*“Por un lado, seguimos comercializando la marca de cerveza proteica JoyBräu. Por otro lado, llevamos su espíritu, su agilidad y su voluntad de experimentar al siguiente nivel: integramos la tecnología de proceso patentada en la cartera de productos de Oe.”*

**Stefan Blaschak, CEO de Oettinger**



*“Continúa la agresiva estrategia de crecimiento de nuestra empresa. La categoría de bebidas energéticas es enormemente popular, y cuando nos conectamos con los cofundadores de la Juvee, rápidamente se hizo evidente que esto era la marca perfecta para que entremos en este espacio competitivo.”*

**Sharad Chadha, CEO de Sprecher Brewing**





*“Los consumidores de hoy buscan opciones de bebidas más saludables y bajas en azúcar con ventajas funcionales, que van desde la salud digestiva hasta el apoyo inmunológico, que no sacrifiquen el sabor ni la calidad. HUMM proporciona a SYSTM Foods capacidades únicas y agrega otra marca increíble a nuestra cartera.”*

**Andy Fathollahi, CEO de SYSTM**



# 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
 <b>Fabricación de bebidas</b> <small>NAICS 3121 – Fabricación de bebidas</small>	2018-2024	\$72.9M	\$82.7M	15.7%	1.6x	19.7%	7.8x	6
 <b>Fabricación de bebidas no alcohólicas</b> <small>NAICS 312111 – Fabricación de bebidas no alcohólicas</small>	2018-2024	\$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

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”

**FOQUE**  
GRUPO FOMENTO QUERETANO

fusionó su

**División de Bebidas**

con

**Coca-Cola**  
**FEMSA**

“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”



GRUPO  
TAMPICO

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

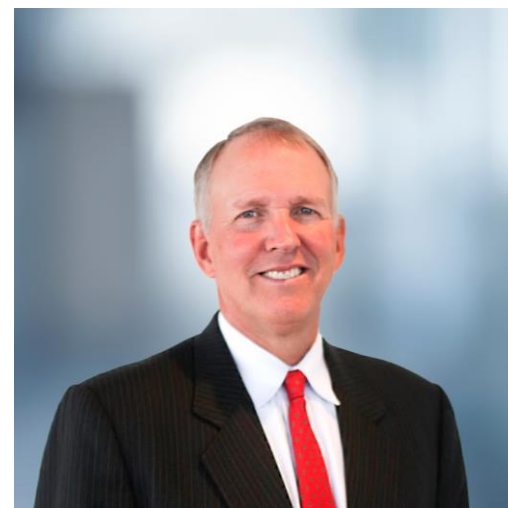
Información valiosa para los líderes

**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><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 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

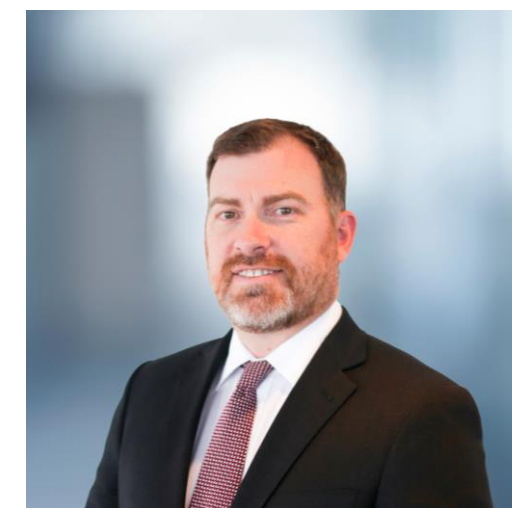


**SERGIO GARCIA DEL BOSQUE**

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

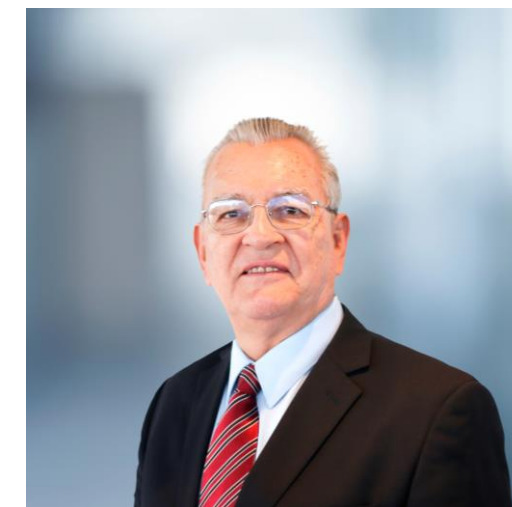


**CARLOS HERNANDEZ**

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



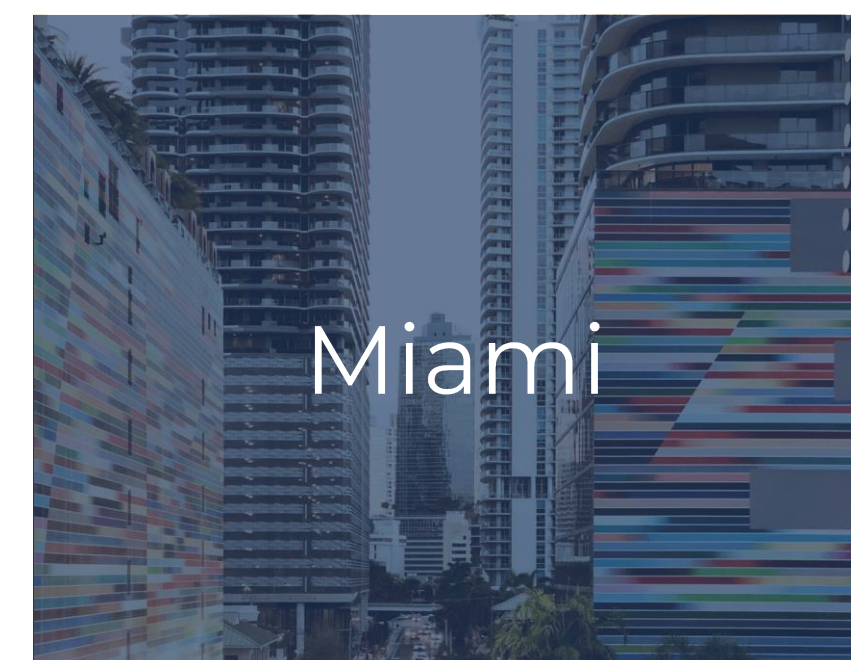
Washington D.C.



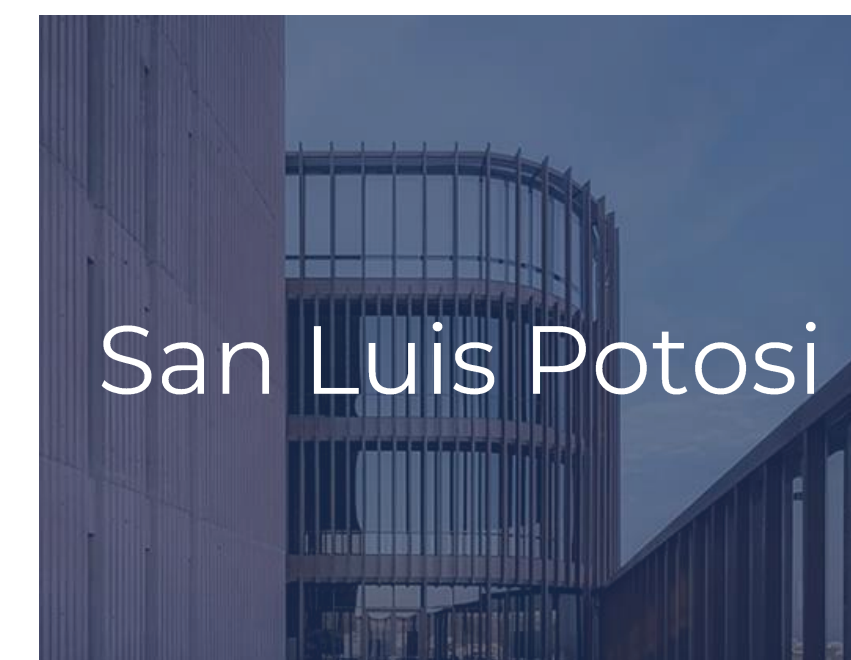
Monterrey



Ciudad de México



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.