



# Seale & Associates

INDUSTRIA DE BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS  
3ER TRIMESTRE 2023  
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

# Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de bebidas no alcohólicas durante el tercer 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 de la industria 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](mailto:jseale@sealeassociates.com)



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

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



**Robert Whitney | Director Ejecutivo**

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



**Sergio Garcia del Bosque | Director Ejecutivo**

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



**Carlos Hernández | Director Ejecutivo**

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



**Alejandro Montemayor | Vice Presidente**

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

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

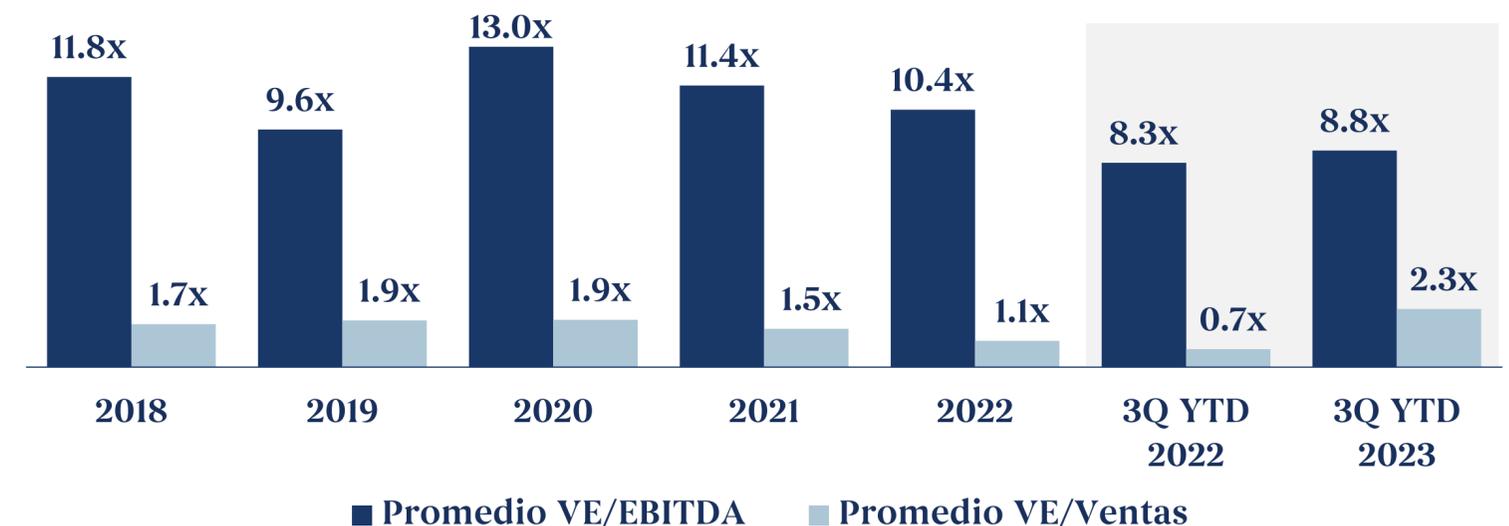
## Tendencias globales de la industria de bebidas

- La industria mundial de bebidas cerró 2022 con ingresos de US\$2,318.9 mil millones. Se espera que crezca hasta los 2,926.7 mil millones de dólares en 2027, lo que representa una CAGR del 4.8%
- En 2022, las bebidas alcohólicas representaron el 64.2% del mercado mundial de bebidas, generando US\$1,488.9 mil millones. Las bebidas no alcohólicas representaron el 35.8% restante, con un valor de mercado de US\$830.0 mil millones
- El aumento en los precios de las materias primas y la mano de obra está presionando a las empresas del sector, ya que los consumidores están empezando a rechazar la subida de precios
- Las empresas siguen centrándose en la operación y son conservadoras con sus proyectos de crecimiento
- Continúa existiendo una gran cantidad de capital en el mercado procedente del exceso de efectivo en los balances de las empresas públicas y las empresas de capital riesgo
- Las operaciones relacionadas con inversiones extranjeras directas representaron el 31.0% de la actividad mundial de fusiones y adquisiciones del sector de bebidas en el tercer trimestre de 2023, un 20.0% más que en el trimestre anterior
- Las empresas buscan cada vez más controlar toda su cadena de valor, lo que está impulsando la actividad de fusiones y adquisiciones en el sector
- La diversificación de productos y la expansión a mercados finales con alto crecimiento están impulsando la consolidación en el sector

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
A.G. BARR p.l.c.		GBR	\$664	\$612	\$452	15.3%	11.0x	9.8x	8.9x	1.4x
Fevertree Drinks PLC		GBR	\$1,709	\$1,636	\$438	6.9%	46.8x	26.3x	54.5x	3.7x
Hokkaido Coca-Cola Bottling Co.,Ltd.		JPN	\$251	\$200	\$375	5.5%	5.1x	7.4x	9.6x	0.5x
Kofola CeskoSlovensko a.s.		CZE	\$247	\$383	\$356	15.3%	10.0x	9.0x	7.0x	1.1x
Lotte Chilsung Beverage Co., Ltd.		KOR	\$902	\$1,839	\$2,210	13.0%	10.6x	7.7x	6.4x	0.8x
Mineralbrunnen Überkingen-Teinach GmbH & Co. KGaA		DEU	\$113	\$128	\$154	13.0%	9.2x	7.2x	6.4x	0.8x
Nichols plc		GBR	\$452	\$386	\$208	16.7%	25.7x	16.1x	11.2x	1.9x
Organización Cultiba, S.A.B. de C.V.		MEX	\$455	\$328	\$17	322.7%	7.3x	6.3x	5.8x	18.8x
Spadel SA		BEL	\$734	\$664	\$362	14.4%	13.3x	12.4x	12.7x	1.8x
Wisynco Group Limited		JAM	\$435	\$389	\$325	14.2%	12.5x	11.3x	8.4x	1.2x
						<b>Media</b>	9.9x	8.9x	8.5x	1.5x
						<b>Mediana</b>	10.8x	9.4x	8.7x	1.3x

■ 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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Britvic plc		GBR	\$2,681	\$3,506	\$2,134	15.3%	15.6x	11.9x	10.7x	1.6x
Celsius Holdings, Inc.		USA	\$13,195	\$13,339	\$1,149	NM	NM	NM	NM	11.6x
Embotelladora Andina S.A.		CHL	\$1,960	\$2,965	\$3,074	16.2%	6.2x	5.3x	5.9x	1.0x
Fraser & Neave Holdings Bhd		MYS	\$1,977	\$1,969	\$1,065	15.2%	14.9x	14.0x	12.2x	1.8x
Ito En, Ltd.		JPN	\$3,241	\$3,097	\$2,943	7.9%	22.1x	17.6x	13.3x	1.1x
National Beverage Corp.		USA	\$4,390	\$4,204	\$1,179	20.1%	17.6x	18.3x	17.7x	3.6x
Primo Water Corporation		USA	\$2,210	\$3,834	\$2,295	19.8%	10.6x	9.6x	8.4x	1.7x
						<b>Media</b>	13.0x	10.2x	10.1x	1.8x
						<b>Mediana</b>	15.2x	12.9x	11.5x	1.7x

■ 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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Arca Continental, S.A.B. de C.V.		MEX	\$15,462	\$18,589	\$12,545	18.8%	7.7x	7.9x	7.9x	1.5x
Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.		MEX	\$16,479	\$19,320	\$13,901	16.9%	7.6x	7.8x	8.2x	1.4x
Keurig Dr Pepper Inc.		USA	\$44,111	\$58,205	\$14,750	26.6%	16.4x	17.1x	14.8x	3.9x
Monster Beverage Corporation		USA	\$55,466	\$52,220	\$6,923	27.4%	26.2x	25.1x	27.5x	7.5x
PepsiCo, Inc.		USA	\$233,248	\$270,555	\$91,617	18.1%	17.2x	17.2x	16.3x	3.0x
Suntory Beverage & Food Limited		JPN	\$9,413	\$9,667	\$10,461	12.4%	8.1x	8.1x	7.4x	0.9x
The Coca-Cola Company		USA	\$242,077	\$271,117	\$45,030	35.2%	19.4x	19.9x	17.1x	6.0x
■ Excluido de media y mediana						<b>Media</b>	12.7x	13.0x	12.0x	2.1x
						<b>Mediana</b>	16.4x	17.1x	14.8x	3.0x

# Industria de Bebidas No Alcohólicas – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-23		FRA	Vende agua fresca infusionada con frutas y plantas		-	ND	-	-	-
Sep-23		JPN	Produce y vende limonada		-	66.0%	-	-	-
Sep-23	Centro de producción en Gales	GBR	Produce agua embotellada de origen natural bajo las marcas Highland Spring, Hydr8 y marcas propias			100.0%	-	-	-
Aug-23		PHL	Embotella y distribuye productos de Coca-Cola en Filipinas	 	-	100.0%	\$1,800.0	-	1.1x
Aug-23		AUS	Fabrica y distribuye bebidas no alcohólicas, como kombucha fresca y cruda, agua probiótica con gas y shots saludables		-	100.0%	-	-	-
Jul-23		BRA	Fabrica bebidas energéticas			100.0%	-	-	-
Jul-23		NLD	Fabrica y distribuye refrescos			100.0%	\$327.4	12.0x	1.5x
Jul-23	Todos los activos de Bang Energy	USA	Fabrica bebidas energeticas			100.0%	\$362.0	-	-
<b>ND:</b> No Disponible							<b>Mean</b>	12.0x	1.3x
							<b>Median</b>	12.0x	1.3x

## Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



*“Estamos muy orgullosos de la asociación con Halls, especialmente porque compartimos los mismos valores y visión de calidad, sostenibilidad e innovación. La agilidad de nuestro equipo para innovar combinada con la experiencia de Halls en producción, abastecimiento y comercialización de aguacates facilitará nuestras aspiraciones de crecimiento y ayudará a satisfacer los requisitos de cada mercado y sector.”*

**Marceau Vidrequin, CEO de Infuséo**



*“El centro de Blaen Twyni nos brindó la oportunidad ideal para ampliar nuestra capacidad con una fuente abundante de agua pura natural de manantial galés, que complementa el suministro de agua pura que ya tenemos en nuestra fuente de Heartsease.”*

**William Watkins, Fundador y dueño de Radnor Hills**



*“La integración de CCBC en nuestro negocio es un hito importante en la evolución de Kommunity Brew, que nos coloca en una posición fuerte para aumentar nuestro perfil en los Estados del Este, al tiempo que mejora los márgenes operativos de una base de fabricación en Melbourne.”*

**Mason Bagios, CEO de Kommunity Brew**



*“Estoy satisfecho por esta adquisición, que nos permite entrar en la categoría de bebidas energéticas de mayor margen en Brasil. En línea con nuestra estrategia de acelerar y ampliar nuestra presencia en el país, accederemos a una categoría en crecimiento, ampliaremos nuestra presencia regional y conseguiremos eficiencias en nuestra cadena de suministro.”*

**Simon Litherland, CEO de Britvic**

# 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> <i>NAICS 3121 – Fabricación de bebidas</i>	2018-2021	\$72.9M	\$82.7M	15.7%	1.6x	19.7%	7.8x	6
 <b>Fabricación de bebidas no alcohólicas</b> <i>NAICS 312111 – Fabricación de bebidas no alcohólicas</i>	2018-2020	\$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**<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”

**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 Ps. 123.63 antes del cierre, lo que representó un valor total de la transacción de Ps. 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

Una de nuestras capacidades es ofrecer información específica sobre cada industria, diseñada específicamente para los líderes, las empresas de capital riesgo y sus asesores. Nuestros informes y artículos sobre la industria ofrecen acceso en tiempo real a datos clave del sector, entre otros:



Tendencias emergentes

Reportes trimestrales de mas 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

 <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 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>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> 

# Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial



## Oficinas Centrales

901 N. Glebe Road  
Piso 5  
Arlington, Virginia



## 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.**

Por más de 20 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.