



Seale & Associates

INDUSTRIA DE BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
1ER TRIMESTRE DE 2025

Índice

Panorama de la Industria 4

Empresas Públicas Comparables Globales 5

Transacciones Globales 8

Sobre Seale 10

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de Bebidas No Alcohólicas durante el 1er 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.



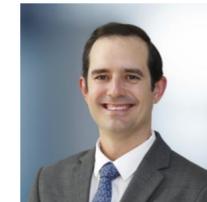
James A. Seale | Presidente
jseale@sealeassociates.com



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



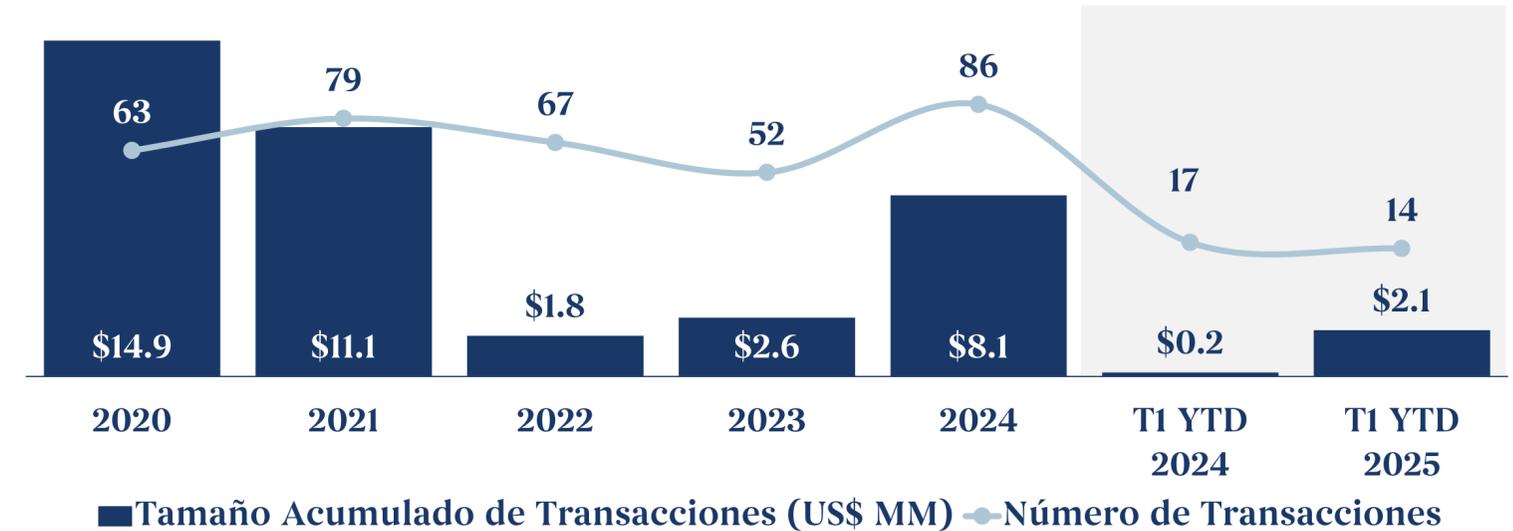
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de Bebidas No Alcohólicas

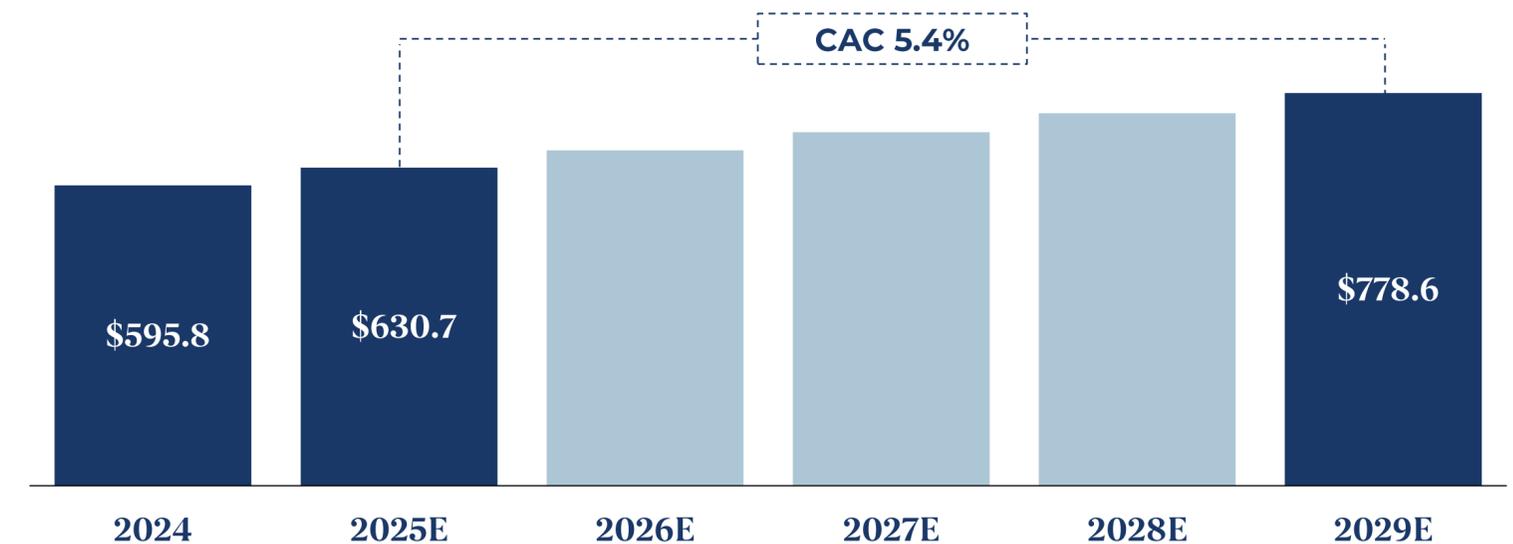
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- Se espera que el **mercado de bebidas no alcohólicas** crezca de US\$595.8 MM en 2024 a **US\$630 MM en 2025** y se estima una **CAC de 5.4% entre 2025 y 2029**. Este crecimiento se ve respaldado principalmente por **cambios en las preferencias de los consumidores, iniciativas públicas y privadas y cambios demográficos** como el aumento en la población urbana
- La **transformación del mercado** esta guiada principalmente a fuertes tendencias como el **énfasis en la salud e hidratación** y el **consumo de vitaminas, minerales y vegetales**, especialmente en generaciones jóvenes. Estos cambios están redefiniendo el mercado, pues los consumidores buscan opciones que prioricen el bienestar y las **empresas están diversificando su oferta de productos actual**
- El **incremento en la demanda** por bebidas con **probióticos, electrolitos y otros ingredientes funcionales** están impulsando el mercado de bebidas funcionales. Además, los consumidores están **dispuestos a pagar una prima** por los beneficios que ofrecen estas bebidas **más allá de la hidratación básica**. En consecuencia, se espera que el **mercado de bebidas funcionales** crezca a un **CAC de 7.5% entre 2025 y 2030**
- La actividad de M&A dentro de la industria se ve protagonizada por **compradores estratégicos**, en donde gran actividad es atribuida a empresas de bebidas alcohólicas que buscan **diversificar su oferta de productos agregando opciones sin alcohol** a su portafolio para adaptarse a **tendencias emergentes**
- Como resultado, el mercado de bebidas no alcohólicas presenta **diversas oportunidades de innovación** a las que las empresas reaccionan con la **introducción de nuevos productos, sabores e ingredientes** en su oferta. Además, organizaciones públicas están invirtiendo en **esfuerzos para promover un menor consumo de azúcar y alcohol**, a través de **restricciones en la publicidad, requerimientos de etiquetado y tasas impositivas**

Tamaño y Volumen de M&A en la Industria de Bebidas No Alcohólicas



Ingresos de Industria de Industria de Bebidas No Alcohólicas en US\$ MM



Empresas Públicas Comparables Globales de Bebidas No Alcohólicas (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 valoración

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
A.G. BARR p.l.c.		GBR	\$882	\$806	\$543	16.5%	9.4x	10.2x	9.0x	1.5x
Hokkaido Coca-Cola Bottling Co.,Ltd.		JPN	\$271	\$210	\$381	7.3%	8.6x	7.4x	7.5x	0.6x
Kofola CeskoSlovensko a.s.		CZE	\$411	\$591	\$482	13.8%	7.4x	7.3x	8.9x	1.2x
Lotte Chilsung Beverage Co., Ltd.		KOR	\$707	\$1,833	\$2,715	11.0%	6.9x	6.3x	6.1x	0.7x
Mineralbrunnen Überkingen-Teinach GmbH & Co. KGaA		DEU	\$122	\$135	\$169	12.1%	6.1x	6.0x	6.6x	0.8x
Nichols plc		GBR	\$609	\$542	\$223	17.9%	11.8x	11.7x	13.6x	2.4x
Spadel SA		BEL	\$830	\$711	\$410	16.4%	13.1x	11.4x	10.6x	1.7x
Osotspa Public Company Limited		THA	\$1,194	\$1,216	\$785	13.6%	22.6x	16.1x	11.4x	1.5x
Wisynco Group Limited		JAM	\$535	\$517	\$362	12.3%	9.0x	10.8x	11.6x	1.4x
						Media	8.4x	9.3x	9.0x	1.2x
						Mediana	9.0x	10.2x	9.0x	1.4x

■ Excluído de la media

Empresas Públicas Comparables Globales de Bebidas No Alcohólicas (2/3)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Celsius Holdings, Inc.	 CELSIUS LIVE FIT	USA	\$8,375	\$8,330	\$1,329	12.4%	67.9x	47.5x	50.3x	6.3x
Embotelladora Andina S.A.	 Coca-Cola ANDINA	CHL	\$3,123	\$4,002	\$3,475	16.4%	5.7x	6.6x	7.0x	1.2x
Fraser & Neave Holdings Bhd	 F&N	MYS	\$2,009	\$1,909	\$1,191	16.7%	13.2x	14.0x	9.6x	1.6x
Ito En, Ltd.	 ITO EN	JPN	\$2,184	\$2,146	\$3,129	6.3%	12.9x	10.2x	10.9x	0.7x
National Beverage Corp.	 National Beverage	USA	\$3,889	\$3,790	\$1,185	22.6%	19.8x	16.8x	14.1x	3.2x
Suntory Beverage & Food Limited	 SUNTORY SUNTORY BEVERAGE & FOOD	JPN	\$10,210	\$10,383	\$11,292	14.4%	7.4x	7.6x	6.4x	0.9x
The Vita Coco Company, Inc.	 VITA COCO	USA	\$1,747	\$1,582	\$535	14.1%	57.1x	20.8x	20.9x	3.0x
						Media	11.2x	11.0x	9.6x	1.1x
						Mediana	13.2x	14.0x	10.9x	1.6x

■ Excluído de la media

NM: No Medible

Empresas Públicas Comparables Globales de Bebidas No Alcohólicas (3/3)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2025			
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas		
Arca Continental, S.A.B. de C.V.		MEX	\$17,734	\$20,506	\$12,029	19.7%	8.4x	8.3x	8.7x	1.7x	
Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.		MEX	\$19,178	\$21,636	\$14,000	18.1%	8.8x	8.4x	8.5x	1.5x	
Keurig Dr Pepper Inc.		USA	\$46,428	\$64,248	\$15,518	28.2%	15.6x	14.1x	14.7x	4.1x	
Monster Beverage Corporation		USA	\$56,949	\$55,851	\$7,448	29.0%	30.2x	24.4x	25.8x	7.5x	
PepsiCo, Inc.		USA	\$205,643	\$244,258	\$91,523	20.6%	17.0x	14.7x	13.0x	2.7x	
The Coca-Cola Company		USA	\$308,221	\$341,823	\$46,890	37.3%	18.5x	18.2x	19.5x	7.3x	
 Excluído de la media							Media	13.7x	14.7x	12.9x	2.5x
							Mediana	16.3x	14.4x	13.8x	3.4x

Bebidas No Alcohólicas – Transacciones Globales (1/2)

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 1er 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
Mar-25		USA	PepsiCo , un fabricante de bebidas y botanas, adquirió Poppi , un fabricante de bebidas funcionales prebióticas hechas con ingredientes bajos en calorías			100.0%	\$1,950.0	-	-
Mar-25*		AUS	Entyce Food Ingredients , un fabricante B2B de soluciones alimentarias, acordó adquirir Naked Rivals , un fabricante de cubitos congelados de jugo de limón y lima		-	100.0%	-	-	-
Mar-25	Zion Beverages	IND	Valencia Nutrition , un fabricante de productos nutracéuticos, adquirió una participación adicional del 49% en Zion Beverages , un fabricante de bebidas		-	49.0%	\$0.1	-	0.8x
Feb-25		USA	IntegraNet Health , un proveedor de servicios integrados de coordinación y apoyo a la atención sanitaria, adquirió una participación no revelada en A1C Drink , un fabricante de bebidas con base científica		-	ND	-	-	-
Feb-25		CAN	Les Brasseurs du Nord , un fabricante de cerveza artesanal y natural, adquirió Sober Carpenter , un fabricante de cervezas sin alcohol y cócteles listos para beber		-	100.0%	-	-	-
Feb-25		USA	Eco-Growth Strategies , una embotelladora de agua de manantial purificada y natural, adquirió Hawaiian Isles Water , un fabricante y distribuidor de agua embotellada	Eco-Growth Strategies	-	100.0%	\$6.0	-	-
Feb-25		USA	Next in Natural , un estudio híbrido de capital riesgo y capital privado, adquirió una participación mayoritaria en Aura Bora , un fabricante de agua con gas aromatizada		Múltiples Vendedores	> 50.0%	-	-	-
Feb-25	Suryavathi Beverages	IND	Valencia Nutrition , un fabricante de productos nutracéuticos, adquirió una participación adicional del 49% en Suryavathi Beverages , un fabricante de refrescos y bebidas a base de frutas		-	49.0%	\$0.1	-	-

*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre

ND: No Disponible

Fuente: Capital IQ, Reportes de Prensa, Mergermarket

Bebidas No Alcohólicas – Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ene-25	 FEVER-TREE	GBR	Molson Coors , un fabricante de cerveza y otras bebidas de malta, adquirió una participación en Fever-Tree , un fabricante de mezcladores carbonatados para bebidas alcohólicas	 MOLSON COORS beverage company	-	8.5%	\$88.5	16.5x	2.3x
Ene-25*	 spindrift	USA	Gryphon Advisors , una empresa de inversión privada, acordó adquirir una participación mayoritaria en Spindrift Beverage , un fabricante de agua con gas con fruta exprimida	 GRYPHON INVESTORS	-	> 50.0%	-	-	-
Ene-25*	 Yerbaé	USA	Safety Shot , un fabricante de suplementos dietéticos y de bienestar, acordó adquirir Yerbaé , un fabricante de bebidas energéticas con ingredientes de origen vegetal	 sure Shot	 BROOKSTONE VENTURE CAPITAL	100.0%	\$19.7	-	1.6x
Ene-25	 do bem	BRA	Tial , un fabricante de bebidas a base de frutas listas para tomar, acordó adquirir Do Bem , un fabricante de jugos, té y barritas de cereales	 Tial	 ambev	100.0%	-	-	-

*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®

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

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”



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.”

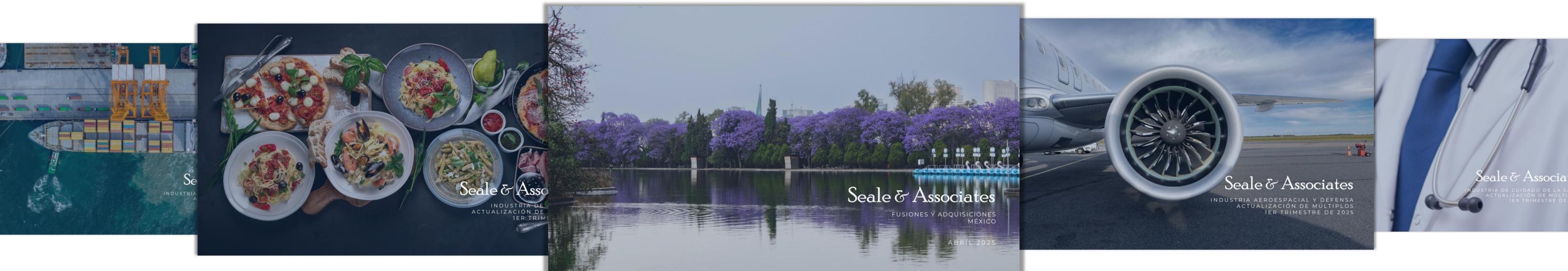
Robert Fleishman
Vice Presidente, Grupo Tampico

“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 nuestros datos, informes y reportes exclusivos a medida que se publiquen, para las industrias que más te interesen

SUSCRÍBETE

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>SAFARIWOODS 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>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.

+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

+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

+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

Socio Director | Washington, D.C.

+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

+52 (444) 576-9060

15+ 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

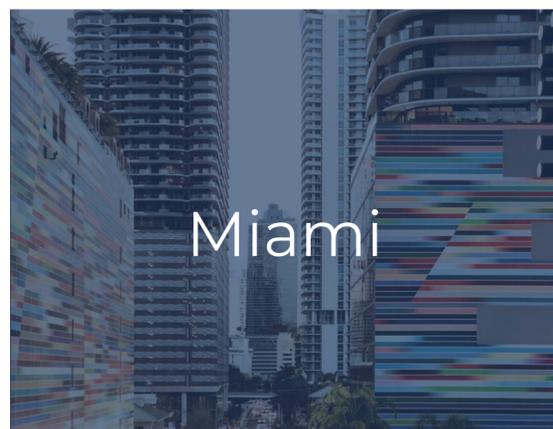
Director Senior | Monterrey, México

+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



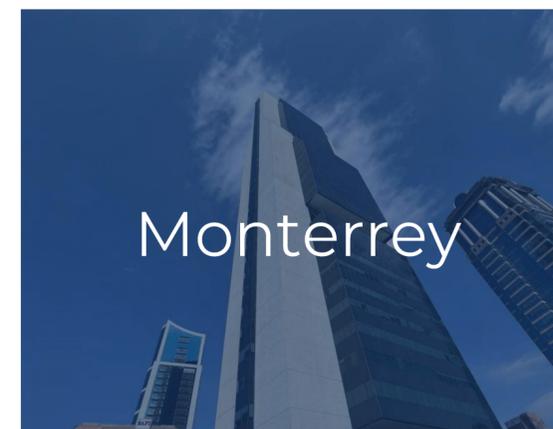
Washington D.C.



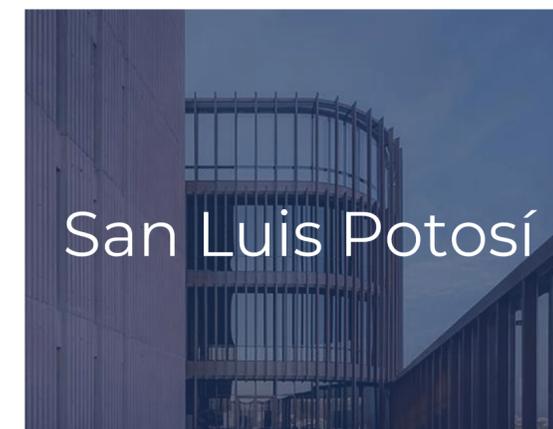
Miami



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.