



Seale & Associates

INDUSTRIA DE BEBIDAS ALCOHÓLICAS
1ER TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de bebidas 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 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

Cerveza - Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023 VE/ EBITDA	
							2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ambev S.A.		BRA	\$44,550	\$42,543	\$16,155	28.4%	12.1x	10.0x	9.3x	2.7x
Anheuser-Busch InBev SA/NV		BEL	\$132,188	\$214,528	\$58,764	31.2%	13.0x	10.9x	11.0x	3.7x
Asahi Group Holdings, Ltd.		JPN	\$18,768	\$29,691	\$19,337	15.2%	13.8x	12.3x	10.8x	1.6x
Beijing Yanjing Brewery Co.,Ltd.		CHN	\$5,749	\$4,846	\$1,984	9.2%	14.3x	17.9x	32.0x	2.6x
Carlsberg A/S		DNK	\$22,326	\$25,724	\$10,096	18.6%	13.1x	10.3x	12.3x	2.5x
Compañía Cervecerías Unidas S.A.		CHL	\$2,855	\$3,990	\$3,463	12.1%	8.6x	6.1x	9.5x	1.2x
Constellation Brands, Inc.		USA	\$41,676	\$53,991	\$9,453	34.9%	16.2x	26.9x	38.8x	5.6x
Heineken N.V.		NLD	\$61,082	\$78,445	\$30,693	19.1%	16.8x	13.2x	12.1x	2.5x
Kirin Holdings Company, Limited		JPN	\$12,769	\$18,033	\$15,218	13.0%	10.5x	8.9x	8.7x	1.2x

Cerveza - Empresas Públicas Globales Comparables (Continuación)

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
Molson Coors Beverage Company		USA	\$11,227	\$17,559	\$10,833	14.7%	7.8x	8.6x	9.9x	1.6x
Olvi Oyj		FIN	\$672	\$612	\$662	12.1%	12.0x	8.3x	6.8x	1.0x
Royal Unibrew A/S		DNK	\$4,328	\$4,978	\$1,732	16.8%	19.8x	16.2x	17.0x	3.0x
Sapporo Holdings Limited		JPN	\$1,995	\$3,803	\$3,716	6.4%	12.4x	28.8x	16.7x	1.1x
The Boston Beer Company, Inc.		USA	\$4,007	\$3,882	\$2,070	9.4%	29.8x	45.8x	17.8x	1.9x
Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.		PER	\$7,607	\$7,530	\$1,770	45.2%	12.3x	9.6x	9.3x	4.2x
■ Excluído de media y mediana						Media	13.0x	12.2x	11.6x	2.2x
						Mediana	12.7x	10.3x	10.8x	2.2x

Licores y Destilados - Empresas Públicas Globales Comparables

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
Becle, S.A.B. de C.V.		MEX	\$9,286	\$10,186	\$2,563	19.8%	22.5x	20.8x	19.1x	4.1x
Brown-Forman Corporation		USA	\$30,957	\$33,557	\$4,178	27.5%	30.8x	26.0x	28.3x	8.0x
Davide Campari-Milano N.V.		ITA	\$13,700	\$15,446	\$3,076	23.5%	33.1x	24.0x	22.6x	5.3x
Diageo plc		GBR	\$100,746	\$122,199	\$20,381	33.8%	22.6x	19.2x	15.9x	5.8x
HITEJINRO Co., Ltd.		KOR	\$1,193	\$1,699	\$1,986	13.9%	9.0x	8.1x	6.4x	0.9x
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co., Ltd.		CHN	\$36,066	\$31,976	\$4,677	41.8%	28.3x	18.9x	17.8x	7.3x
MGP Ingredients, Inc.		USA	\$2,128	\$2,325	\$788	20.5%	16.3x	17.2x	13.4x	3.0x
Pernod Ricard SA		FRA	\$58,078	\$69,085	\$12,673	30.2%	21.8x	17.7x	16.6x	5.4x
Rémy Cointreau SA		FRA	\$9,208	\$9,587	\$1,505	30.6%	35.5x	24.3x	18.4x	5.7x
Takara Holdings Inc.		JPN	\$1,520	\$1,664	\$2,638	13.7%	9.0x	4.6x	4.1x	0.6x
■ Excluído de media y mediana						Media	21.5x	17.8x	14.9x	3.9x
						Mediana	22.5x	18.9x	16.6x	4.7x

Vino - Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023 VE/ EBITDA	
							2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Delegat Group Limited		NZL	\$524	\$775	\$224	34.1%	14.7x	13.3x	9.8x	3.5x
Italian Wine Brands S.p.A.		ITA	\$245	\$404	\$423	7.5%	11.5x	12.2x	12.5x	0.9x
Laurent-Perrier S.A.		FRA	\$764	\$987	\$330	28.9%	18.1x	11.1x	9.2x	2.7x
Purcari Wineries Public Company Limited		CYP	\$81	\$111	\$65	26.9%	9.7x	6.8x	6.2x	1.7x
Sociedad Anónima Viña Santa Rita		CHL	\$196	\$333	\$211	9.1%	11.1x	13.4x	14.5x	1.5x
Treasury Wine Estates Limited		AUS	\$6,326	\$7,162	\$1,727	27.7%	15.2x	15.8x	14.1x	4.2x
Vintage Wine Estates, Inc.		USA	\$63	\$371	\$289	-13.7%	34.4x	37.6x	63.8x	1.2x
Viña Concha y Toro S.A.		CHL	\$949	\$1,482	\$1,080	13.7%	7.9x	7.8x	8.1x	1.3x
Viña San Pedro Tarapacá S.A.		CHL	\$298	\$366	\$349	16.7%	7.6x	5.9x	5.7x	1.0x
Yantai Changyu Pioneer Wine Company Limited		CHN	\$2,499	\$2,415	\$565	23.8%	17.2x	15.1x	17.7x	4.2x
■ Excluído de media y mediana						Media	12.6x	11.3x	10.9x	2.2x
						Mediana	11.5x	12.2x	9.8x	1.6x

Bebidas Alcohólicas – Transacciones Globales Durante el Primer Trimestre

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Mar-23	 JANKARA	ITA	Opera una viñedo boutique	 EMPSON USA The Art of Fine Wine	-	ND	-	-	-
Mar-23	 SKREWBALL	USA	Produce y vende whisky con sabor a mantequilla de cacahuete	 Pernod Ricard	-	<50%	-	-	-
Mar-23	 HOP HEADS	POL	Produce cerveza y licores de malta	 MAZURKA MANUFACTURA ALKOHOLI	-	10.0%	-	-	-
Mar-23	 7 y KU	USA	Produce sake y licores	 SHAW-ROSS International Importers	DIAGEO	100.0%	-	-	-
Mar-23	 LAVAL	ESP	Opera un viñedo y produce vino	 CENE	-	100.0%	-	-	-
Mar-23	 THE PENTLAND STILL	GBR	Produce ginebra	 TY MANT	-	100.0%	-	-	-
Mar-23	 AMBHAR TEQUILA	USA	Produce tequila	KIV Spirits, LLC	-	100.0%	-	-	-
Feb-23	 ZGM	DEU	Produce vino	 GOF	-	100.0%	-	-	-
Feb-23	 PERFECTHUNDO	MEX	Produce tequila	 EARI BEVERAGE GROUP	-	100.0%	-	-	-
Feb-23	 HEINEKEN	NLD	Produce cerveza	Bill & Melinda Gates Foundation	FEMSA	3.8%	\$938.8	8.3x	1.7x
Feb-23	 WHITE HORSE BREWERY	GBR	Opera una empresa cervecera	South Oxfordshire Brewery Ltd	-	100.0%	-	-	-
Feb-23	 Jefferson VINEYARD	USA	Opera un viñedo	Thomas Jefferson Foundation, Inc.	-	100.0%	\$11.8	-	-
Feb-23	 Crego Donagutle	ESP	Opera un viñedo	 SHERPA CAPITAL	-	100.0%	-	-	-
Feb-23	 HIGHWOOD DISTILLERS	CAN	Produce y vende bebidas alcohólicas	 CALDERA	-	100.0%	-	-	-
Feb-23	 D'USSE	USA	Produce coñac	 BACARDI	SCLiquor LLC	50.0%	\$750.0	-	-

Bebidas Alcohólicas – Transacciones Globales Durante el Primer Trimestre (Continuación)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Feb-23		USA	Produce whisky y vodka		-	100.0%	-	-	-
Ene-23		KEN	Produce bebidas alcohólicas		-	15.0%	\$182.7	6.0x	1.8x
Ene-23		USA	Produce bebidas alcohólicas		-	100.0%	-	-	-
Ene-23		PHL	Produce ron oscuro		-	100.0%	\$472.6	-	-
Ene-23		AUS	Produce vino		Moët Hennessy	100.0%	-	-	-
Ene-23		GBR	Produce bebidas alcohólicas		-	100.0%	-	-	-
Ene-23		USA	Produce bebidas alcohólicas		Canal Street Brewing Co., LLC	30.0%	-	-	-
Ene-23		GBR	Produce, distribuye y vende cerveza		-	100.0%	-	-	-
Ene-23		DNK	Produce cerveza		-	100.0%	-	-	-
Ene-23	Chateau Brillette	FRA	Produce vino	Chateau Chasse Spleen	-	100.0%	-	-	-
Ene-23		MEX	Produce tequila		-	100.0%	-	-	-
Ene-23		FRA	Produce vino		-	100.0%	-	-	-
ND: No Disponible							Media	7.1x	1.8x
							Mediana	7.1x	1.8x

Mandatos Representativos

 adquirió 	 adquirió 	 ha vendido a 	 ha vendido Empresas de reparación de aire y motores Triumph a 	 adquirió de 	 se ha asociado con empresa apoyada por 	 adquirió 	 ha vendido El negocio de vigilancia de a 	 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.	 vendió GRACE Negocio de membranas a subsidiaria de 	 ha vendido y a 	 ha vendido un interés mayoritario a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido SENSICARE y 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 	 Engineers & Constructors adquirió 	 adquirió 	 adquirió 	 ha vendido su SYCAR Resins business a 	 ha vendido a Firma de Capital Privado	 ha sido adquirido por
 vendió a 	 adquirió KFC Costa Rica de 	 ha sido adquirida por 	 ha vendido a 	 ha vendido su 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

FEMSA

GIS

CEMEX

ARCA CONTINENTAL

Honeywell

LOCKHEED MARTIN

FOQUE
GRUPO FOMENTO QUERETANO

GRACE

United Technologies

GE

**AMERICAN
STANDARD
COMPANIES**

Celanese

Standex

SHELL

Hertz

Rheem

ITT

CHEN

tyco

**GRUPO
TAMPOCO**

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.

Fundado en 1999, Seale & Associates es un banco de inversión líder mundial con amplia experiencia en fusiones y adquisiciones y servicios de asesoramiento en financiamiento empresarial. Seale cuenta con un destacado historial en el cierre de cientos de transacciones de compra y venta, con un valor de más de US\$50 mil millones, en una amplia gama de sectores en todo el mundo. Nuestros profesionales son asesores de confianza que mantienen la más alta calidad y la máxima integridad.

25

AÑOS DE EXPERIENCIA

+\$50

MIL MILLONES DE TRANSACCIONES
CERRADAS EN TODO EL MUNDO

SERVICIOS Y SOLUCIONES

Fusiones y adquisiciones

Due Diligence / Acompañamiento

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 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.