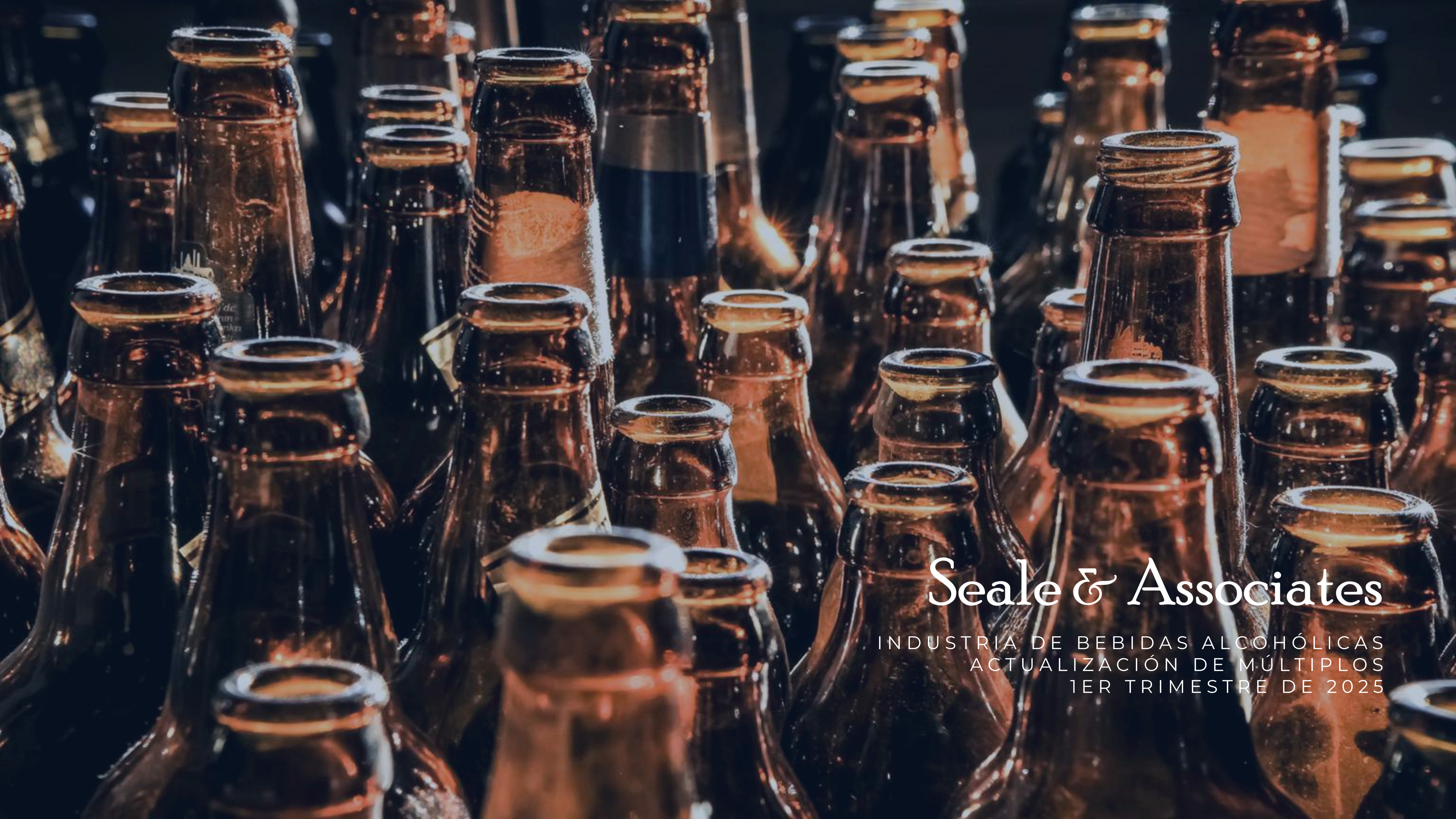




Seale & Associates

INDUSTRIA DE BEBIDAS ALCOHÓLICAS
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
1ER TRIMESTRE DE 2025

Índice

Panorama de la Industria	4
---------------------------------	----------

Empresas Públicas Comparables Globales	5
<i>Cerveza, Licores y Destilados, Vino</i>	

Transacciones Globales	9
-------------------------------	----------

Sobre Seale	11
--------------------	-----------

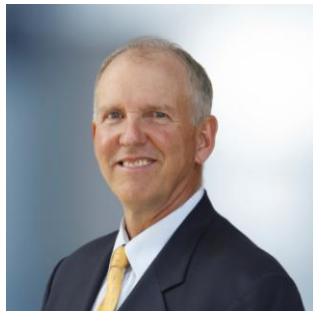
Introducción

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



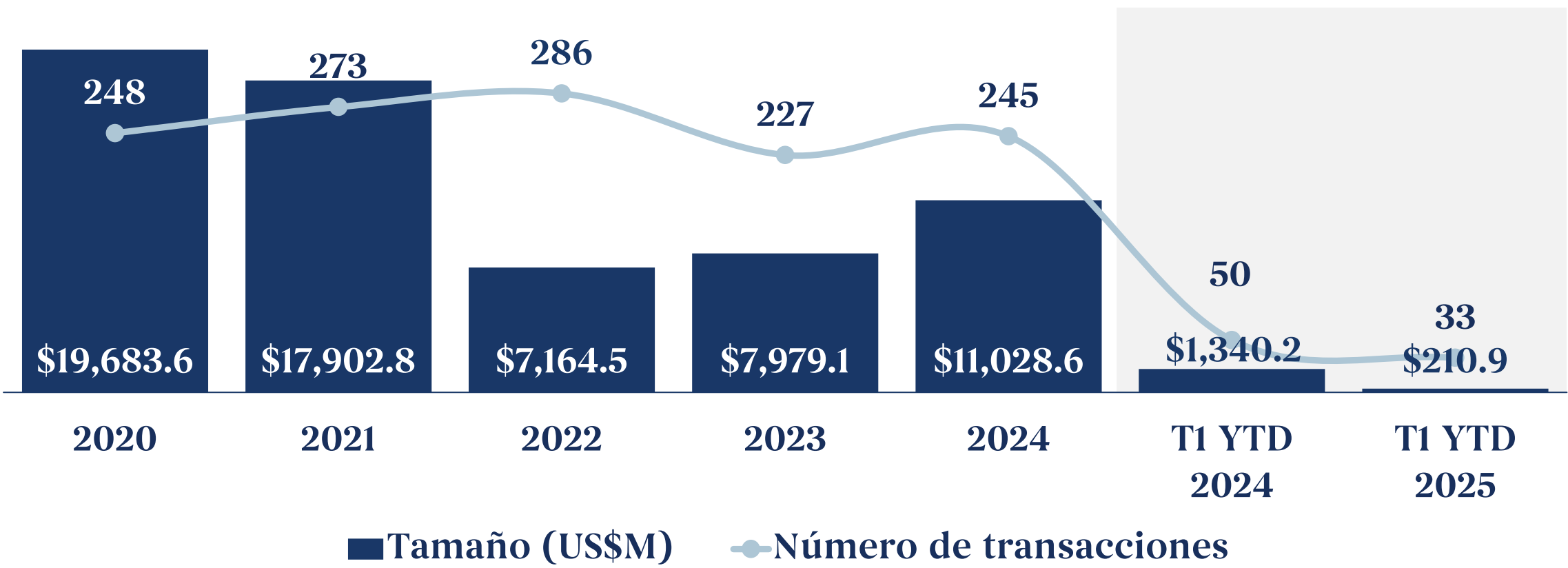
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de Bebidas Alcohólicas

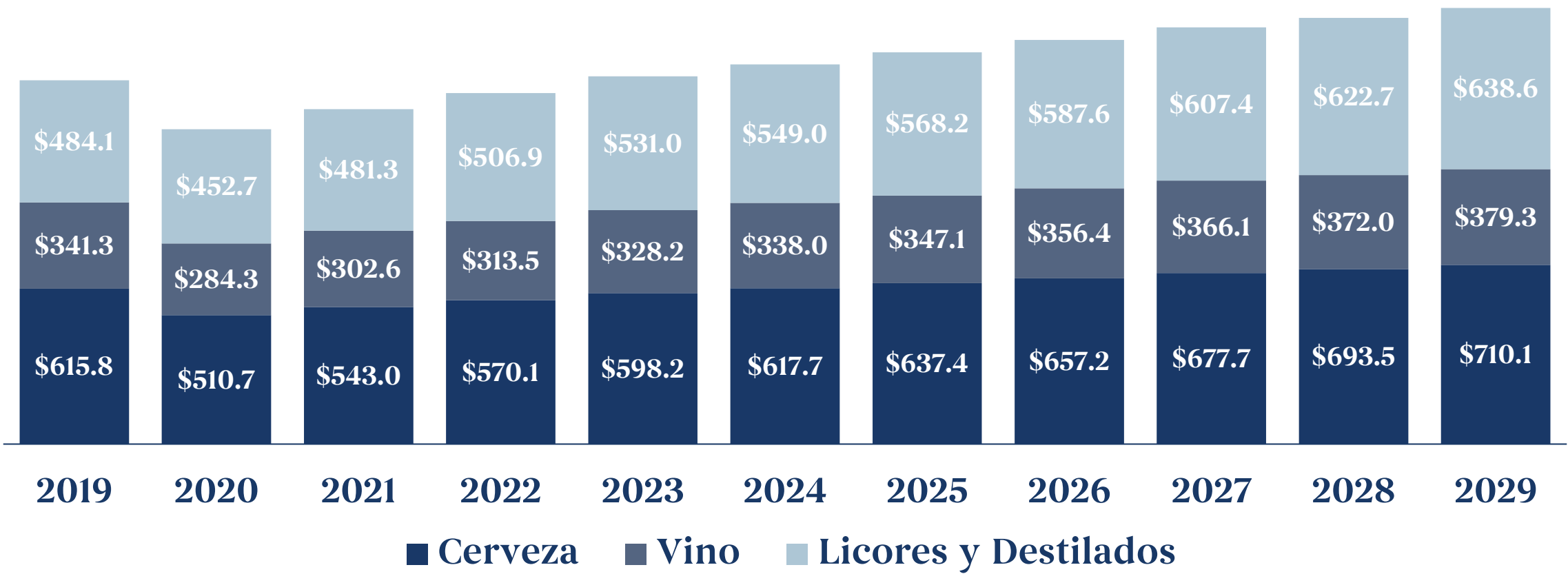
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- La **industria de bebidas alcohólicas entra en 2025** navegando un **entorno moderado pero lleno de oportunidades**, influido por una **inflación persistente, inestabilidad geopolítica y una confianza del consumidor desigual**. Si bien **2024 presentó desafíos macroeconómicos** significativos, el **año entrante ofrece oportunidades de crecimiento**, especialmente **para empresas que se alineen con los cambios en el comportamiento del consumidor** y propuestas de valor premium
- Las preferencias de **los consumidores en 2024 se alejaron de las bebidas alcohólicas tradicionales**, pero el **crecimiento en segmentos emergentes**, particularmente las **bebidas Ready-to-Drink (RTD) y la cerveza sin alcohol**, ofreció un contrapeso. Las bebidas RTD superaron los US\$13.0MM en ventas, representando el 12.0 % de las ventas totales del mercado de alcohol, lo que señala un **potencial sostenido de expansión** impulsada por la innovación a lo largo de la cadena de suministro
- De cara al futuro, **se espera que los consumidores de la Generación Z (21+)** marquen la **dinámica del sector** con preferencias que se dividen tanto en productos de alto contenido alcohólico como en alternativas sin alcohol, **impulsadas por un creciente enfoque en el bienestar, la moderación y el consumo consciente**. El movimiento “sober curious” y la **demanda de bebidas funcionales o con etiquetas limpias están acelerando** aún más la adopción de productos sin alcohol
- La **innovación seguirá** siendo esencial, **especialmente en el segmento RTD** enfocado en sabores. Sin embargo, el **cansancio del consumidor** frente a **productos excesivamente dulces y frutales** evidencia la **necesidad de una diversificación** más allá de los sabores tradicionales, **impulsando a las empresas a explorar propuestas** más sofisticadas y culturalmente relevantes
- Las **empresas del sector respondieron** en 2024 **ampliando sus portafolios sin alcohol**, tanto mediante desarrollo orgánico como a través de adquisiciones estratégicas. Esta **tendencia continúa en 2025**, a medida que **productores y distribuidores giran hacia un portafolio más inclusivo** que cubra todo el espectro de ocasiones de consumo
- En paralelo, la **actividad de M&A se está acelerando**, especialmente entre **distribuidores de bebidas que buscan ampliar su alcance**. Cada vez más, estos distribuidores adquieren marcas en etapas de crecimiento alineadas con tendencias de bienestar, conveniencia y funcionalidad. También **se observa una convergencia creciente entre distribuidores de bebidas alcohólicas y no alcohólicas** transformando el mercado, ya que las empresas buscan **ofrecer una solución integral de bebidas** que responda a las necesidades cambiantes del consumidor en ambas categorías

Tamaño y Volumen de M&A en la Industria de Bebidas Alcohólicas



Ingresos de la Industria de Bebidas Alcohólicas de 2018 a 2029
en US\$MM



Fuente: Capital IQ, Statista, The Business Research Company, Nielsen IQ y Otros Reportes de Industria

Empresas Públicas Comparables Globales de Cerveza (1/2)

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 VE/ EBITDA	
							2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ambev S.A.		BRA	\$36,874	\$32,436	\$15,989	30.6%	9.1x	7.6x	6.6x	2.0x
Anheuser-Busch InBev SA/NV		BEL	\$121,532	\$196,059	\$58,849	34.4%	10.5x	10.5x	9.7x	3.3x
Asahi Group Holdings, Ltd.		JPN	\$19,189	\$27,205	\$19,721	14.2%	11.1x	10.3x	9.7x	1.4x
Beijing Yanjing Brewery Co.,Ltd.		CHN	\$4,758	\$3,652	\$2,054	11.2%	21.2x	13.3x	15.9x	1.8x
Carlsberg A/S		DNK	\$17,019	\$21,276	\$10,868	20.8%	10.9x	9.8x	9.4x	2.0x
Compañía Cervecerías Unidas S.A.		CHL	\$2,795	\$3,706	\$3,127	12.6%	9.3x	9.3x	9.4x	1.2x
Constellation Brands, Inc.		USA	\$33,163	\$45,463	\$10,209	41.5%	35.3x	15.8x	10.7x	4.5x
Heineken N.V.		NLD	\$45,616	\$64,552	\$32,232	17.8%	12.0x	11.3x	11.2x	2.0x

Empresas Públicas Comparables Globales de Cerveza (2/2)

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2025 VE/ EBITDA	
							2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Kirin Holdings Company, Limited		JPN	\$11,237	\$18,524	\$15,910	13.6%	9.2x	8.3x	8.6x	1.2x
Molson Coors Beverage Company		USA	\$12,328	\$18,074	\$11,335	22.6%	9.8x	7.3x	7.0x	1.6x
Olvi Oyj		FIN	\$754	\$712	\$713	16.3%	5.6x	6.5x	6.1x	1.0x
Royal Unibrew A/S		DNK	\$3,987	\$4,812	\$2,180	17.5%	16.0x	13.9x	12.6x	2.2x
Sapporo Holdings Limited		JPN	\$3,969	\$5,396	\$3,584	8.4%	22.2x	19.4x	17.9x	1.5x
The Boston Beer Company, Inc.		USA	\$2,646	\$2,473	\$2,041	12.5%	19.5x	13.8x	9.7x	1.2x
Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.		PER	\$7,415	\$7,187	\$2,077	45.8%	8.9x	7.9x	7.6x	NM
■ Excluído de la media						Media	11.0x	10.4x	9.6x	1.6x
						Mediana	10.9x	10.3x	9.7x	1.7x

Empresas Públicas Comparables Globales de Licores y Destilados

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 VE/ EBITDA	
							2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Becle, S.A.B. de C.V.		MEX	\$3,307	\$4,206	\$2,184	19.9%	18.8x	18.0x	9.7x	1.9x
Brown-Forman Corporation		USA	\$15,963	\$18,227	\$4,045	34.4%	25.0x	19.6x	13.1x	4.5x
Davide Campari-Milano N.V.		ITA	\$7,037	\$9,620	\$3,318	21.0%	22.3x	17.9x	13.8x	2.9x
Diageo plc		GBR	\$57,838	\$81,634	\$20,208	33.0%	15.0x	13.2x	12.3x	4.0x
HITEJINRO Co., Ltd.		KOR	\$908	\$1,438	\$1,759	13.8%	7.0x	7.4x	5.9x	0.8x
Jiangsu Yanghe Distillery Co., Ltd.		CHN	\$15,829	\$12,111	\$3,264	45.0%	14.0x	8.0x	8.2x	3.7x
MGP Ingredients, Inc.		USA	\$625	\$938	\$655	29.4%	14.8x	9.9x	4.9x	1.4x
Pernod Ricard SA		FRA	\$24,820	\$38,995	\$12,088	30.0%	15.7x	13.0x	10.7x	3.2x
Rémy Cointreau SA		FRA	\$2,418	\$3,114	\$1,179	29.7%	16.8x	13.9x	8.9x	2.6x
Takara Holdings Inc.		JPN	\$1,494	\$1,722	\$2,422	8.6%	4.9x	7.0x	8.2x	0.7x

Empresas Públicas Comparables Globales de Vino

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 VE/ EBITDA	
							2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Delegat Group Limited		NZL	\$250	\$505	\$201	27.0%	10.2x	8.7x	9.3x	2.5x
Italian Wine Brands S.p.A.		ITA	\$215	\$312	\$434	12.0%	11.8x	8.5x	6.0x	0.7x
Laurent-Perrier S.A.		FRA	\$633	\$893	\$309	28.7%	9.7x	9.1x	10.0x	2.9x
Purcari Wineries Public Company Limited		MDA	\$131	\$179	\$85	25.2%	6.9x	8.1x	8.4x	2.1x
Sociedad Anónima Viña Santa Rita		CHL	\$163	\$256	\$168	5.2%	15.9x	26.2x	29.2x	1.5x
Treasury Wine Estates Limited		AUS	\$4,934	\$6,107	\$1,912	17.8%	14.8x	20.8x	17.9x	3.2x
Viña Concha y Toro S.A.		CHL	\$943	\$1,427	\$1,010	16.4%	9.6x	10.5x	8.6x	1.4x
Viña San Pedro Tarapacá S.A.		CHL	\$168	\$221	\$298	15.6%	7.1x	7.0x	4.7x	0.7x
Yantai Changyu Pioneer Wine Company Limited		CHN	\$1,573	\$1,430	\$452	22.6%	15.8x	12.8x	14.0x	3.2x
■ Excluído de la media						Media	11.3x	10.7x	9.9x	2.0x
						Mediana	10.2x	9.1x	9.3x	2.1x

Bebidas 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	Next Century Spirits , proveedor de bebidas destiladas, adquirió Blue Chair Bay Rum , marca de ron fundada por el cantante Kenny Chesney, ampliando su presencia en la categoría de ron premium		Cantante Kenny Chesney	100.0%	-	-	-
Mar-25		USA	Un grupo de inversores liderado por Mark Carter , uno de los cofundadores originales de la destilería, adquirió Old Carter Whiskey Co. , fabricante de whisky y bourbons	Investor Group led by Mark Carter	-	100.0%	-	-	-
Mar-25		USA	Mahou San Miguel , cervecera conocida por marcas como Mahou y San Miguel, adquirió el 10.0% restante en Founders Brewing Company , cervecera artesanal reconocida por cervezas como All Day IPA y KBS		-	10.0%	-	-	-
Mar-25		CAN	Gate 22 Winery , bodega productora de vinos premium con uvas de origen estadounidense, adquirió Adega on 45th Estate Winery , bodega familiar, asegurando un viñedo de 19 acres		-	100.0%	-	-	-
Feb-25		USA	Argea , grupo vinícola, adquirió Wines Unlimited , importador de vinos especializado en vinos italianos y franceses, fortaleciendo su presencia directa en el mercado estadounidense	ARGEA	-	100.0%	-	-	-
Feb-25*		USA	Keg Holdings LLC , firma de inversión, acordó adquirir Urban Chestnut Brewing Company , cervecera artesanal, mediante una venta por bancarrota para preservar operaciones y mantener su presencia en el mercado regional de cerveza	Keg Holdings LLC	-	100.0%	\$2.6	-	-
Feb-25		ZAF	Pernod Ricard South Africa , proveedor de vinos y licores, adquirió Inverroche Distillery , productor de ginebra artesanal, estableciendo su primera marca africana de licores totalmente propia		-	0.0%	-	-	-
Feb-25		DEU	Vagabund Brauerei , cervecera artesanal, adquirió OBC-Cider , productor de sidras de manzana orgánicas, diversificando su oferta de bebidas		-	100.0%	-	-	-

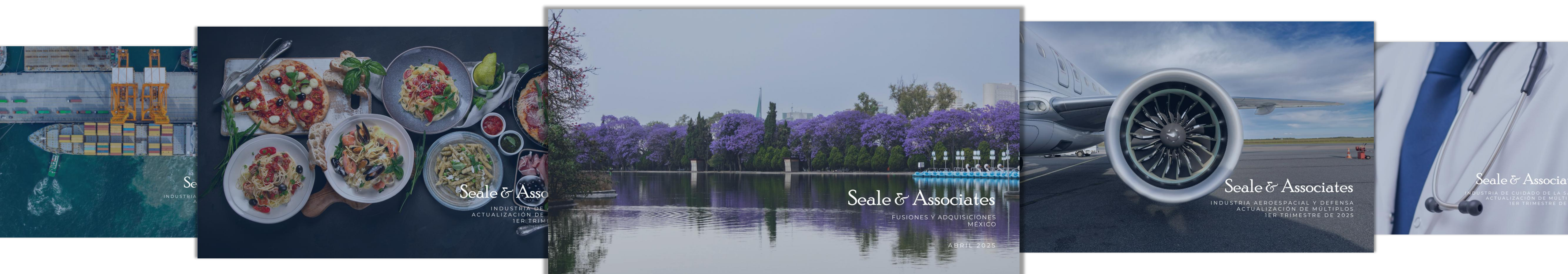
Bebidas Alcohólicas – Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Feb-25		GBR	The Crafty Brewing Company , cervecera artesanal, adquirió Ridgeway Brewery , cervecera reconocida por su enfoque en exportación y cervezas navideñas, expandiendo su capacidad de producción a 100,000 litros por semana		-	100.0%	-	-	-
Feb-25		GBR	Keystone Brewing Group , consolidador de cervezas artesanales, adquirió North Brewing , cervecera reconocida por sus cervezas lupuladas, IPAs turbias y Goses triple frutadas, ampliando su distribución nacional e internacional			100.0%	-	-	-
Ene-25		IRL	RoCo Brands , proveedor de licores enfocado en bebidas premium y con herencia, adquirió Velvet Cap , marca de whisky, de Blackwater Distillery, ampliando su portafolio de productos			100.0%	-	-	-
Ene-25*		GHA	Castel Frères , conglomerado de bebidas, acordó adquirir un 80.4% en Guinness Ghana Breweries , cervecera que produce Guinness, Malta Guinness y otras marcas de Diageo, fortaleciendo su alianza con Diageo		DIAGEO	80.4%	\$81.0	4.0x	0.5x
Ene-25		GBR	Powder Monkey Group , empresa de cervecería y hospitalidad, adquirió Goddards Brewery , la cervecera más antigua de Isle of Wight conocida por sus ales tradicionales en barril, ampliando su portafolio con marcas patrimoniales		-	100.0%	-	-	-
Ene-25		UKR	Vinos de La Luz , grupo vinícola, adquirió 46 Parallel Wine Group , productor de vinos conocido por marcas como Grand Admiral y El Capitan, expandiendo su presencia en Europa del Este		-	100.0%	-	-	-
Ene-25	The Classics	CAN	Solo Beverage Company , proveedor de refrescos, adquirió The Classics , proveedor de bebidas alcohólicas y no alcohólicas listas para beber, y bebidas funcionales naturales y orgánicas, convirtiéndose en cliente de portafolio de Pegasus		-	100.0%	-	-	-
Ene-25		USA	The Explorium Brewpub , operador de cervecerías tipo brewpub, adquirió Good City Brewing , cervecera artesanal, ampliando su presencia en la región		-	100.0%	-	-	-

* Transacciones anunciadas pendientes de cierre y otras condiciones de cierre

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

 INMAGUSA Grupo Galaz, S.A de C.V. ha sido adquirido por 	 vendió  a 	 vendió Sus negocios de sanitarios ST. THOMAS CREATIONS BATHROOMS THAT WORK BEAUTIFULLY y  a 	 vendió  a 	 vendió  a 	 ha sido adquirida por 	  adquirió El negocio del reciclaje del zinc de 
 ha adquirido     agencias automotrices de 	 ha vendido  Holiday Inn Altamira a 	 ha vendido Kidde de Mexico, S.A. de C.V Negocio de soluciones de seguridad contra incendios a una filial de 	 ha vendido su negocio de bombeo de concreto a 	CORPORACION  ha vendido  a 	 ha sido adquirida por 	 ha sido adquirida por 
 ha sido adquirida por 	inteleactiva® adquirió  KFC Costa Rica a 	 Múltiples adquisiciones    	 se asoció con  una subsidiaria de 	 ha sido adquirida por 	 Fusionó su división de bebidas con 	 Fusionó su división de bebidas con 



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

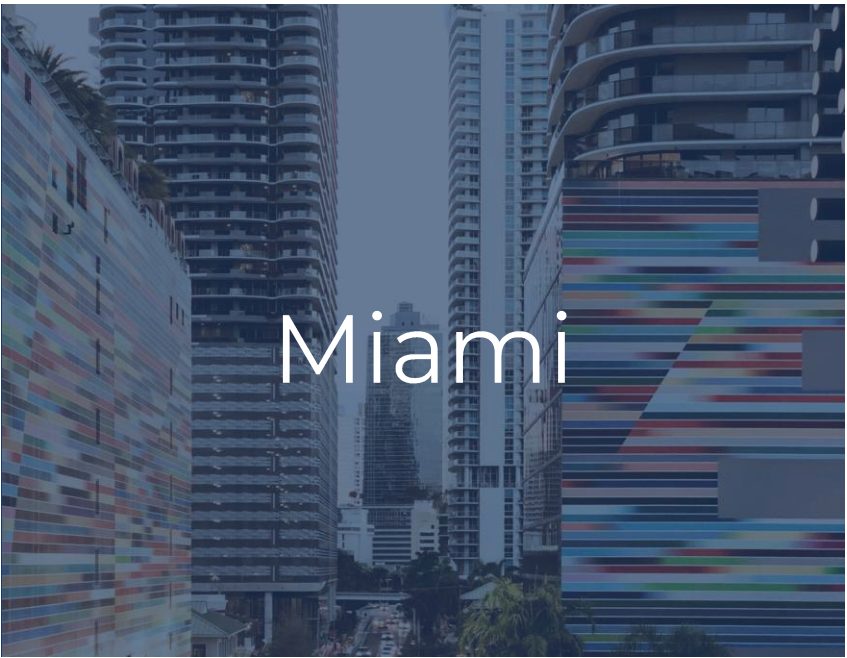


FELIPE BUENO

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



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 +\$50B

Años de
Experiencia 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.