

A close-up photograph of a bartender's hand holding a metal strainer over a martini glass. A clear liquid is being poured from the strainer into the glass. The glass has a salted rim and contains a light-colored liquid. The background is blurred, showing a bar setting with various bottles and glasses.

Seale & Associates

INDUSTRIA DE BEBIDAS
ALCOHOLICAS
3ER TRIMESTRE 2024
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

Índice

Panorama de la Industria 4

Empresas Públicas Comparables Globales 5

Transacciones Globales 9

Sobre Seale 11



Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de bebidas alcohólicas durante el 3er trimestre de 2024.

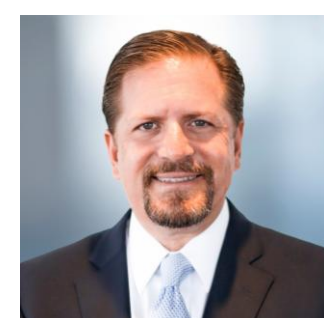
En Seale & Associates estamos comprometidos en ofrecer soluciones enfocadas en procesos diseñados para optimizar el valor y alcanzar las metas estratégicas de nuestros clientes en un rango de transacciones que incluyen **fusiones, adquisiciones, desinversiones, venta de negocios, recapitalizaciones**, 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.

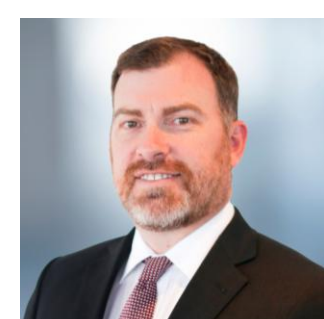
Seale tiene una amplia experiencia asesorando a importantes compañías multinacionales, firmas de capital privado y empresas familiares en una amplia gama de industrias.



James A. Seale | Presidente
jseale@sealeassociates.com



Brett M. Carmel | Socio Director Senior
bcarmel@sealeassociates.com



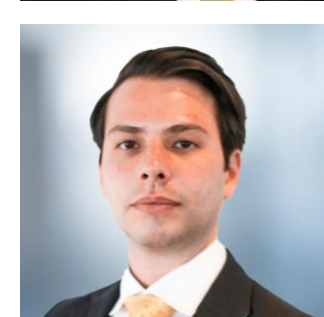
Robert Whitney | Socio Director
rwhitney@sealeassociates.com



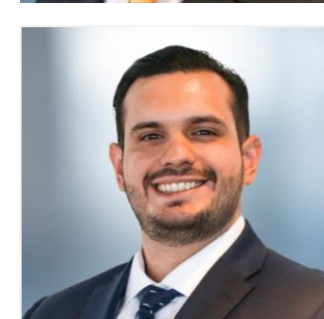
Sergio Garcia del Bosque | Socio Director
sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández Goudet | Socio Director
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vicepresidente
amontemayor@sealeassociates.com



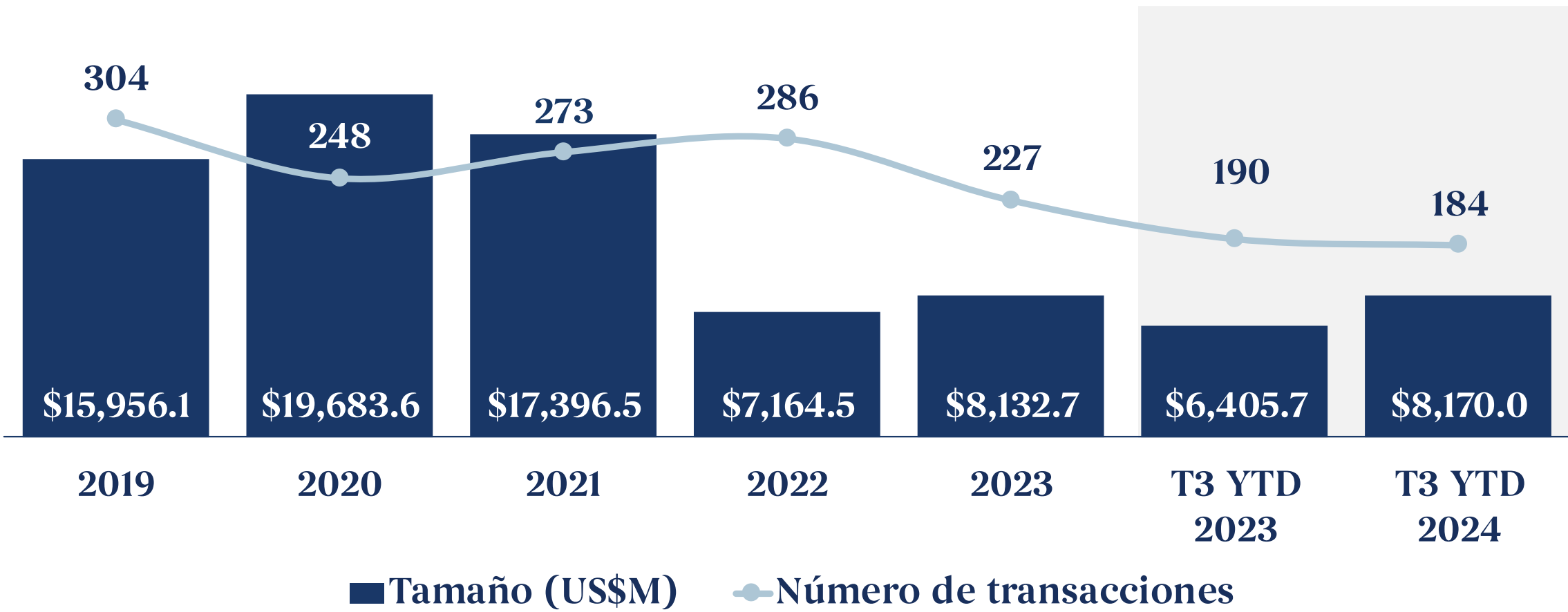
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

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

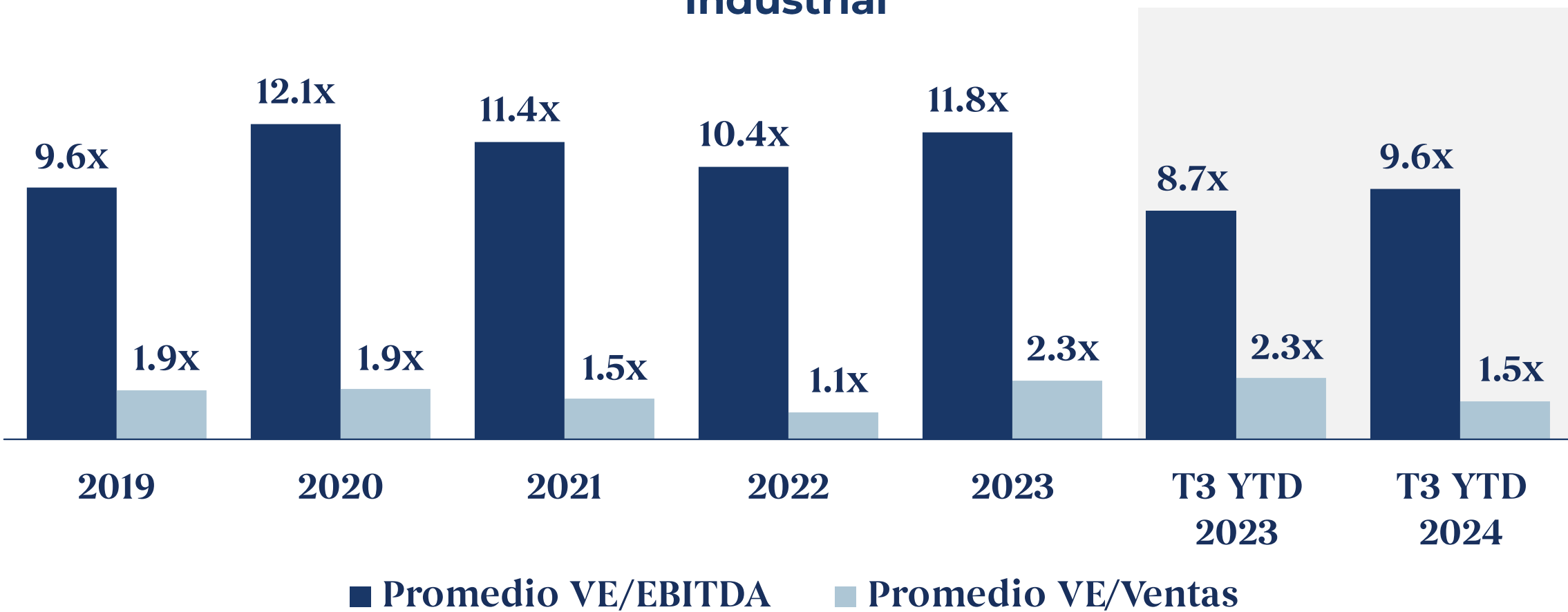
Panorama de la Industria de Bebidas Alcohólicas

- Se proyecta que el mercado de bebidas alcohólicas crecerá de **US\$2,527.0MM en 2024 a US\$5,716.2MM para 2032**, reflejando un **CAC del 10.7%** durante este período
- La **industria** de las bebidas alcohólicas está **transformándose rápidamente** a medida que los consumidores se inclinan por **alternativas más saludables y funcionales**. Opciones bajas o sin alcohol, infusiones de ingredientes naturales y bebidas con beneficios como hidratación y mejora del estado de ánimo están ganando popularidad.
- Las **empresas** están **adaptando rápidamente sus portafolios** y **buscando asociaciones estratégicas** para satisfacer esta creciente demanda como por ejemplo Heineken y Molson Coors realizando inversiones estratégicas en marcas sin alcohol para capitalizar este mercado en expansión
- La **sostenibilidad** se ha convertido en un enfoque clave en la industria, con los consumidores inclinándose por marcas que priorizan **prácticas ecológicas**, como la obtención sostenible de productos, la reducción de envases y la disminución de huellas de carbono. Los **vinos orgánicos y biodinámicos**, así como los **licores destilados elaborados con ingredientes de cosecha sostenible**, están experimentando **un crecimiento notable**, especialmente en los mercados de Europa y Estados Unidos
- Las preferencias de los consumidores están cambiando hacia **bebidas alcohólicas premium**, especialmente en **mercados desarrollados** como América del Norte y Europa Occidental. Esta tendencia es impulsada por el deseo de **productos de alta calidad, artesanales y de lujo**. Los licores premium, especialmente **whiskey, ginebra y tequila**, están superando a las marcas estándar, ya que los consumidores están dispuestos a pagar más por **mejor sabor y artesanía**
- La **consolidación** continúa en los segmentos de **cervezas y licores artesanales**, con **grandes empresas** adquiriendo **marcas más pequeñas** e independientes para **diversificar su portafolio** y aprovechar la creciente popularidad de las bebidas artesanales. Ejemplos recientes incluyen la adquisición de marcas de cervezas artesanales por AB InBev y la compra de destilerías artesanales por Diageo
- Las **grandes empresas globales** de alcohol están buscando **adquisiciones y joint ventures** en **mercados emergentes** como América Latina, China e India para capturar la creciente demanda. Estos mercados se consideran **áreas de alto crecimiento** debido al aumento de los ingresos disponibles y el cambio de las preferencias hacia bebidas alcohólicas premium
- Los **compradores estratégicos** siguen dominando la actividad de M&A, representando el **75.8%** de las transacciones hasta la fecha. Sin embargo, la actividad de **Private Equity** ha aumentado significativamente, incrementando el volumen de acuerdos en un **156.0%** a medida que reanudan el despliegue de capital. Además, las **adquisiciones adicionales** ahora constituyen el **17.9%** de todas las transacciones, reflejando un renovado interés en el **crecimiento inorgánico**

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



Promedio VE/EBITDA y VE/Ventas en la Industria de Automatización Industrial



Fuente: Statista Alcoholic and Non-Alcoholic Reports, Publicis Sapient, Capital IQ, y Otros Reportes de Industria

Empresas Públicas Comparables Globales de Cerveza (1/2)

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ambev S.A.		BRA	\$37,776	\$35,735	\$14,807	30.4%	10.0x	9.1x	7.9x	2.4x
Anheuser-Busch InBev SA/NV		BEL	\$130,601	\$215,267	\$59,927	31.9%	10.9x	10.5x	11.3x	3.6x
Asahi Group Holdings, Ltd.		JPN	\$19,931	\$29,873	\$20,208	14.3%	12.3x	11.1x	10.3x	1.5x
Beijing Yanjing Brewery Co.,Ltd.		CHN	\$4,520	\$3,388	\$2,086	10.8%	17.9x	21.2x	15.0x	1.6x
Carlsberg A/S		DNK	\$17,204	\$21,498	\$11,152	20.2%	10.3x	10.9x	9.5x	1.9x
Compañía Cervecerías Unidas S.A.		CHL	\$2,182	\$3,176	\$2,819	11.5%	6.1x	9.3x	9.8x	1.1x
Constellation Brands, Inc.		USA	\$46,949	\$59,078	\$10,191	39.9%	27.0x	35.3x	14.5x	5.8x
Heineken N.V.		NLD	\$49,761	\$70,834	\$34,198	18.0%	13.2x	12.0x	11.5x	2.1x

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Kirin Holdings Company, Limited		JPN	\$12,360	\$18,549	\$15,775	15.7%	8.9x	9.2x	7.5x	1.2x
Molson Coors Beverage Company		USA	\$11,919	\$17,949	\$11,938	22.2%	8.6x	9.8x	6.8x	1.5x
Olvi Oyj		FIN	\$681	\$659	\$719	15.0%	8.3x	5.6x	6.1x	0.9x
Royal Unibrew A/S		DNK	\$4,211	\$5,086	\$2,118	17.1%	16.2x	16.0x	14.0x	2.4x
Sapporo Holdings Limited		JPN	\$4,302	\$5,906	\$3,684	9.0%	28.8x	22.2x	17.8x	1.6x
The Boston Beer Company, Inc.		USA	\$3,340	\$3,161	\$2,004	12.3%	45.8x	19.5x	12.9x	1.6x
Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.		PER	\$7,367	\$7,256	\$1,985	45.4%	10.0x	8.9x	8.1x	3.7x
■ Excluído de media y mediana						Media	13.5x	12.5x	10.4x	1.9x
						Mediana	10.9x	10.9x	10.3x	1.6x

Empresas Públicas Comparables Globales de Licores y Destilados

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Becle, S.A.B. de C.V.		MEX	\$5,690	\$6,696	\$2,238	17.3%	20.8x	18.8x	17.3x	3.0x
Brown-Forman Corporation		USA	\$23,065	\$25,817	\$4,091	30.5%	26.0x	25.0x	20.7x	6.3x
Davide Campari-Milano N.V.		ITA	\$10,189	\$13,060	\$3,328	22.8%	24.0x	22.3x	17.2x	3.9x
Diageo plc		GBR	\$77,524	\$102,038	\$20,269	34.7%	19.2x	15.0x	14.5x	5.0x
HITEJINRO Co., Ltd.		KOR	\$1,078	\$1,686	\$1,950	13.3%	8.1x	7.0x	6.5x	0.9x
Jiangsu Yanghe Distillery Co., Ltd.		CHN	\$21,302	\$17,597	\$4,866	38.8%	18.9x	14.0x	9.3x	3.6x
MGP Ingredients, Inc.		USA	\$1,831	\$2,126	\$788	25.6%	17.2x	14.8x	10.6x	2.7x
Pernod Ricard SA		FRA	\$38,006	\$51,389	\$12,936	30.5%	17.7x	15.7x	13.0x	4.0x
Rémy Cointreau SA		FRA	\$4,039	\$4,764	\$1,332	29.3%	24.3x	16.8x	12.2x	3.6x
Takara Holdings Inc.		JPN	\$1,659	\$1,645	\$2,393	8.9%	4.6x	4.9x	7.7x	0.7x
■ Excluído de media y mediana						Media	19.6x	15.5x	12.0x	3.3x
						Mediana	19.0x	15.3x	12.6x	3.6x

Empresas Públicas Comparables Globales de Vino

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Delegat Group Limited		NZL	\$348	\$636	\$241	28.2%	13.3x	10.2x	9.4x	2.6x
Italian Wine Brands S.p.A.		ITA	\$231	\$352	\$472	10.0%	12.3x	11.8x	7.4x	0.7x
Laurent-Perrier S.A.		FRA	\$706	\$920	\$349	32.5%	11.1x	9.7x	8.1x	2.6x
Purcari Wineries Public Company Limited		CYP	\$135	\$177	\$84	27.8%	6.8x	6.9x	7.6x	2.1x
Sociedad Anónima Viña Santa Rita		CHL	\$173	\$305	\$185	5.4%	13.4x	15.9x	30.8x	1.7x
Treasury Wine Estates Limited		AUS	\$6,751	\$7,942	\$1,947	15.3%	15.8x	14.8x	26.6x	4.1x
Viña Concha y Toro S.A.		CHL	\$911	\$1,485	\$1,021	16.1%	7.8x	9.6x	9.0x	1.5x
Viña San Pedro Tarapacá S.A.		CHL	\$199	\$273	\$297	16.3%	5.9x	7.1x	5.6x	0.9x
Yantai Changyu Pioneer Wine Company Limited		CHN	\$1,930	\$1,777	\$562	21.8%	15.4x	15.8x	14.5x	3.2x
■ Excluído de media y mediana						Media	11.3x	11.3x	8.8x	1.9x
						Mediana	12.3x	10.2x	9.0x	2.1x

Bebidas Alcohólicas – Transacciones Globales Durante el 3er Trimestre (1/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-24	 WATERLOO GIN	USA	John Paul DeJoria , fundador de Patrón Tequila, adquirió Waterloo Gin , destilería y comercializadora de licores destilados, principalmente ginebra, de Treaty Oak Distilling , buscando seguir impulsando el crecimiento de la empresa	John Paul DeJoria, fundador de Patrón Tequila		100.0%	-	-	-
Sep-24*	 Naked Malt	GBR	William Grant & Sons anunció la adquisición de las marcas de whisky The Famous Grouse y Naked Malt de The 1887 Company , ampliando su alcance en el mercado	 WILLIAM GRANT & SONS	The 1887 Company	100.0%	-	-	-
Sep-24		GBR	Alliance Wine , productor e importador de vino, adquirió H2Vin , productor de vinos viejos, buscando ampliar su oferta de vinos de alta calidad		-	100.0%	-	-	-
Sep-24*	Jeju Soju	KOR	Oriental Brewery Co. , subsidiaria de AB InBev , anunció la adquisición de Jeju Soju , productor de bebidas alcohólicas tradicionales coreanas, de Shinsegae , marcando su entrada en el mercado de licores destilados coreanos	 오비맥주 ABInBev Oriental Brewery Co.	 SHINSEGAE	100.0%	\$74.6	-	-
Sep-24		GBR	DioniLife , proveedor de bebidas adultas no alcohólicas, adquirió Mash Gang , productor de cervezas artesanales con bajo o nulo contenido de alcohol, ampliando la disponibilidad de cervezas premium no alcohólicas	 DioniLife ADULT BEVERAGES REIMAGINED	-	100.0%	-	-	-
Sep-24		GBR	Ubuntu Holdings , vehículo de inversión de Mike Harris, adquirió un 51% en Monty's Brewery Limited , cervecería especializada en ales, stouts y cervezas sin gluten, con el objetivo de aumentar la producción y distribución a nivel nacional	Ubuntu Holdings	-	51.0%	-	-	-
Sep-24		FRA	Argos Wityu , fondo de capital privado, adquirió una participación mayoritaria en Groupe Routin , productor de bebidas alcohólicas, licores, jarabes, vinos aperitivos y destilados, de Seven2 , buscando acelerar el crecimiento internacional	 argos wityu	 seven2	>50.0%	-	-	-
Ago-24		USA	Jayson Woodbridge , fundador y propietario de Hundred Acre Wine Group, adquirió Kelly Fleming Winery , finca de 286 acres en Napa Valley, productora de vinos y bebidas espirituosas, expandiendo sus capacidades de producción	Jayson Woodbridge, propietario de Hundred Acre Wine Group	-	100.0%	-	-	-
Ago-24	Cuatro Cervecerías Artesanales	USA	Tilray Brands , empresa de bienes de consumo envasados, anunció la adquisición de Cuatro cervecerías artesanales de Molson Coors Beverage Company , añadiendo un 30% más de cuentas de compra de cerveza a su cartera	 TILRAY BRANDS	 MOLSON COORS beverage company	100.0%	-	-	-

Bebidas Alcohólicas – Transacciones Globales Durante el 3er Trimestre (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ago-24	Opal Moon Winery	USA	Atlas Wine Company, productor de vino, adquirió Opal Moon Winery, complejo vinícola, obteniendo una instalación de 30,000 pies cuadrados		-	100.0%	-	-	-
Ago-24		USA	Caymus Vineyards, productor de vino de Napa Valley, adquirió una participación mayoritaria en Dry Fly, productor de vinos, cervezas, cócteles y licores, con el objetivo de expandirse en el mercado de licores destilados		-	>50.0%	-	-	-
Ago-24		USA	Ackley Brands, grupo de inversión familiar enfocado en vino, adquirió Charles Smith Wine, productor y comercializador de vinos, continuando su rápida expansión dentro de la industria		-	100.0%	-	-	-
Ago-24		USA	Calicraft, productor de cerveza, adquirió Heretic Brewing Company, productor y comercializador de cerveza, aumebntando significativamente su capacidad de producción		-	100.0%	-	-	-
Jul-24		USA	Gonzalez Byass, productor de vino, licores y jerez, adquirió Carolina Wine Brands, productor de vino, de Santa Carolina, fortaleciendo su posición en el mercado de las Américas			100.0%	-	-	-
Jul-24*	Negocios Vinícolas de Pernod Ricard	NZL	AWL, grupo de inversores internacionales, adquirió los negocios vinícolas de Pernod Ricard en Australia, Nueva Zelanda y España, ampliando la presencia global de la marca	 Accolade Wines		100.0%	-	-	-
Jul-24		GBR	Justin Petszaft, fundador original, readquirió Atom Group, productor y comercializador de licores destilados, de la incubadora ZX Ventures de AB InBev, devolviendo a la empresa su independencia	Justin Petszaft, fundador original		100.0%	-	-	-
Jul-24	Compañía Cervecera Carlsberg Marston's	GBR	Carlsberg, productor de cerveza, adquirió un 40% de la Compañía Cervecera Carlsberg Marston's, cervecería con sede en el Reino Unido formada como una empresa conjunta entre Carlsberg UK y Marston's, tomando el control total de la empresa			40.0%	\$264.3	-	-

* 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 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

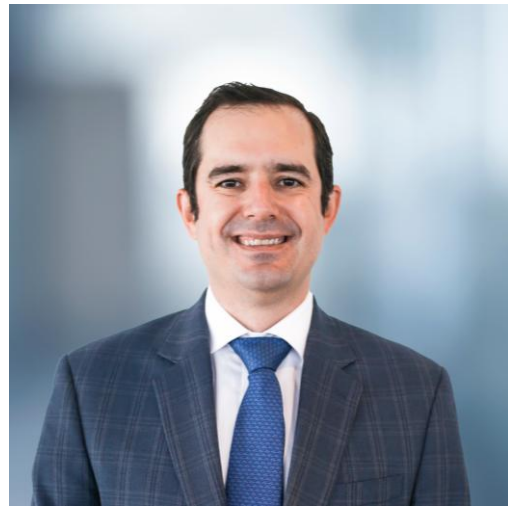
SUSCRIBETE

Mandatos Representativos en México

 INMAGUSA Grupo Galaz, S.A de C.V. ha sido adquirido por 	 vendió  a 	 vendió Sus negocios de sanitarios ST. THOMAS CREATIONS 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  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 hormigón a 	CORPORACION  ha vendido  a 	 ha sido adquirida por 	 ha sido adquirida por 
 ha sido adquirida por 	inteleactiva® adquirió  KFC Costa Rica a 	 Multiples 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.
✉ [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



SERGIO GARCIA DEL BOSQUE
Socio Director | 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



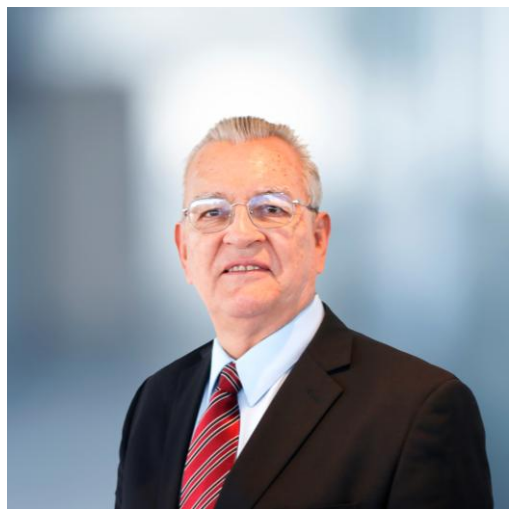
CARLOS HERNANDEZ GOUDET
Socio Director | San Luis Potosí, México
✉ [in](#) +52 (444) 576-9060
14+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
Universidad de Columbia - MBA
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



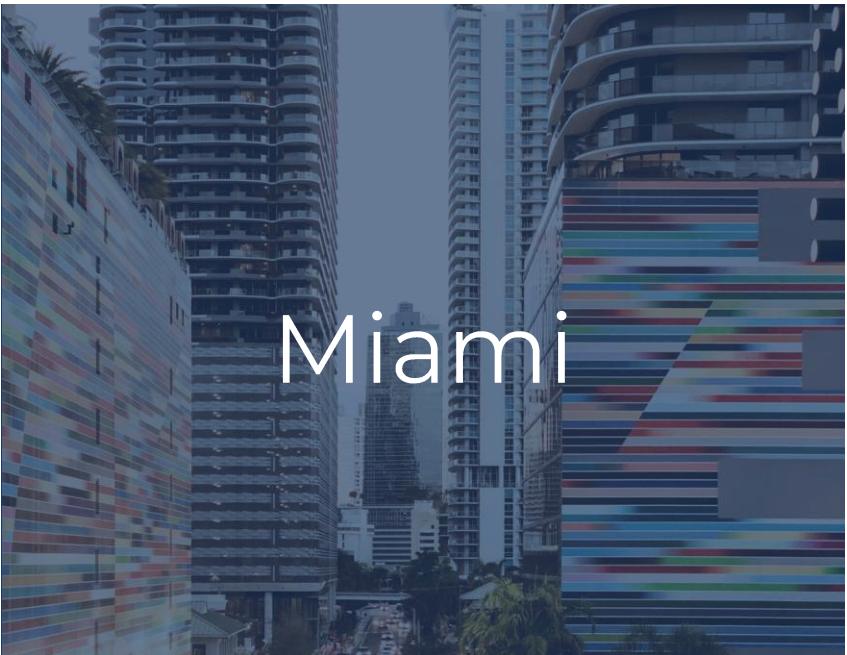
BRETT M. CARMEL
Socio Director Senior y Cofundador | Miami, FL
✉ [in](#) +1 (703) 294-6530
25+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones y Profesor de Fusiones y Adquisiciones en la Universidad Johns Hopkins
Universidad George Washington – MBA Negocios Internacionales
Maestría en Relaciones Internacionales
Universidad de Florida – Ciencias Políticas con Altos Honores



ROBERT E. WHITNEY
Socio Director | 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



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



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.