



Seale & Associates

INDUSTRIA DE BEBIDAS ALCOHÓLICAS
3ER TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

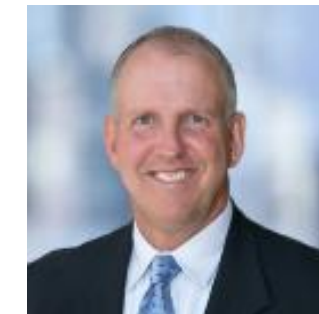
Introducción

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



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

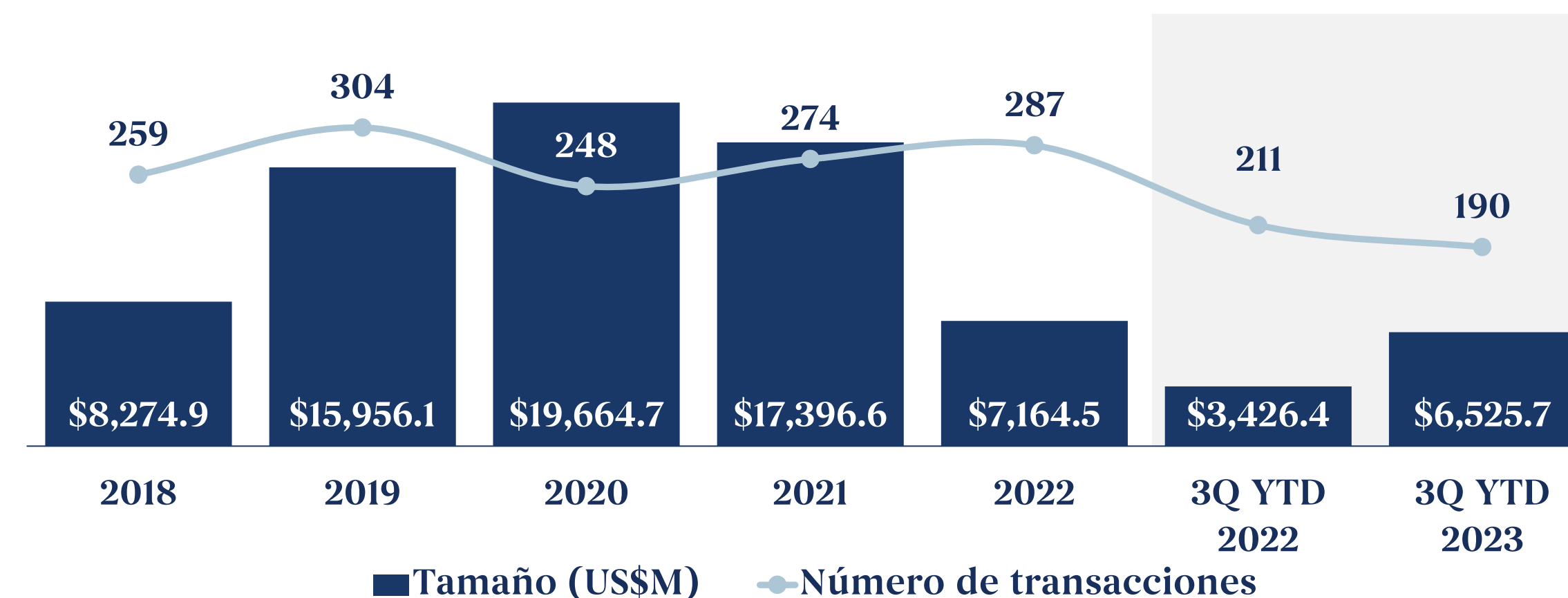
amontemayor@sealeassociates.com

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

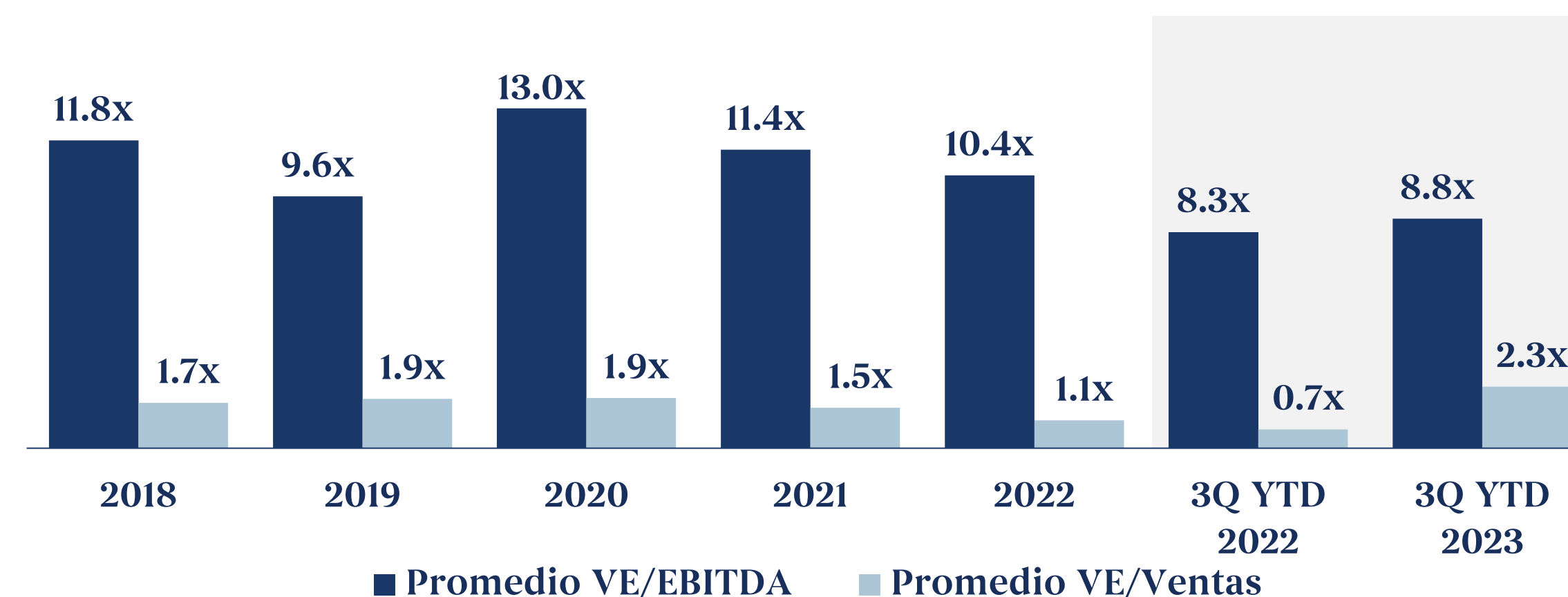
Panorama de la Industria de Bebidas

- La industria mundial de bebidas cerró **2022** con ingresos de **US\$2,318.9MM**. Se espera que crezca hasta los **US\$2,926.7MM** para **2027**, con una tasa compuesta anual del **4.8%**
- En 2022, las bebidas alcohólicas representaron el 64.2% del mercado **mundial** de bebidas, generando **US\$1,488.96MM**. Las bebidas no alcohólicas representaron el 35.8% restante, con un valor de mercado de **US\$830.0MM**
- Las operaciones relacionadas con la **inversión extranjera directa** representaron el **31%** de la actividad mundial de M&A del sector de las bebidas en el **tercer trimestre de 2023**, un 20% más que en el anterior
- El aumento de los costos de las materias primas y la mano de obra está ejerciendo **presión** sobre las empresas de alimentos y bebidas, ya que los consumidores están empezando a rechazar el aumento de los precios
- Las empresas siguen **centrándose** en sus **competencias** básicas y son **conservadoras** en 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 empresas buscan cada vez más **controlar** toda su **cadena de valor**, desde el aprovisionamiento de materias primas hasta la fabricación y distribución, lo que está **impulsando** la actividad de M&A en el sector
- La categoría de los licores se situó a la **cabeza** de las fusiones y adquisiciones. Esto pone de manifiesto la popularidad y el potencial de crecimiento de los **licores y destilados**

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 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, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Ambev S.A.		BRA	\$41,337	\$39,926	\$16,508	28.1%	12.1x	10.0x	8.6x	2.4x
Anheuser-Busch InBev SA/NV		BEL	\$110,421	\$193,260	\$59,575	31.0%	13.0x	10.9x	10.5x	3.2x
Asahi Group Holdings, Ltd.		JPN	\$18,963	\$29,040	\$17,971	14.3%	13.8x	12.3x	11.3x	1.6x
Beijing Yanjing Brewery Co.,Ltd.		CHN	\$3,890	\$3,045	\$1,959	9.4%	14.3x	17.9x	16.5x	1.6x
Carlsberg A/S		DNK	\$18,646	\$22,332	\$10,298	19.3%	13.1x	10.3x	11.2x	2.2x
Compañía Cervecerías Unidas S.A.		CHL	\$2,337	\$3,320	\$3,092	11.7%	8.6x	6.1x	9.2x	1.1x
Constellation Brands, Inc.		USA	\$46,069	\$58,557	\$9,786	13.1%	16.2x	27.0x	45.6x	6.0x
Heineken N.V.		NLD	\$50,058	\$71,598	\$31,497	19.3%	16.8x	13.2x	11.8x	2.3x
Kirin Holdings Company, Limited		JPN	\$11,349	\$16,010	\$13,927	11.4%	10.5x	8.9x	10.1x	1.1x
Molson Coors Beverage Company		USA	\$13,757	\$19,987	\$11,541	17.7%	7.8x	8.6x	9.8x	1.7x

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, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Olvi Oyj		FIN	\$661	\$633	\$669	12.1%	12.0x	8.3x	7.8x	0.9x
Royal Unibrew A/S		DNK	\$3,875	\$4,553	\$1,745	16.7%	19.8x	16.2x	15.6x	2.6x
Sapporo Holdings Limited		JPN	\$2,481	\$4,066	\$3,417	5.4%	12.4x	28.8x	22.0x	1.2x
The Boston Beer Company, Inc.		USA	\$4,722	\$4,564	\$2,062	10.4%	29.8x	45.8x	21.4x	2.2x
Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.		PER	\$7,513	\$7,286	\$1,926	47.1%	12.3x	10.0x	8.0x	3.8x
■ Excluído de media y mediana						Media	12.5x	11.0x	12.4x	1.9x
						Mediana	13.0x	10.9x	11.2x	2.2x

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, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Beck's, S.A.B. de C.V.		MEX	\$8,558	\$9,702	\$2,584	19.9%	22.5x	20.8x	18.9x	3.8x
Brown-Forman Corporation		USA	\$27,725	\$30,375	\$4,259	31.2%	30.8x	26.0x	22.9x	7.1x
Davide Campari-Milano N.V.		ITA	\$13,368	\$15,329	\$3,068	23.4%	33.1x	24.0x	21.3x	5.0x
Diageo plc		GBR	\$83,088	\$104,029	\$20,883	35.8%	22.6x	19.2x	13.9x	5.0x
HITEJINRO Co., Ltd.		KOR	\$976	\$1,505	\$1,863	11.0%	9.0x	8.1x	7.4x	0.8x
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co., Ltd.		CHN	\$26,554	\$22,983	\$4,647	40.6%	28.3x	18.9x	12.2x	4.9x
MGP Ingredients, Inc.		USA	\$2,322	\$2,638	\$813	21.3%	16.3x	17.2x	15.2x	3.2x
Pernod Ricard SA		FRA	\$42,314	\$54,246	\$12,846	30.9%	21.8x	17.7x	13.7x	4.2x
Rémy Cointreau SA		FRA	\$6,183	\$6,751	\$1,639	30.4%	35.5x	24.3x	13.5x	4.1x
Takara Holdings Inc.		JPN	\$1,590	\$1,605	\$2,340	13.3%	9.0x	4.6x	5.2x	0.7x
						Media	21.5x	17.2x	12.5x	3.5x
						Mediana	22.5x	19.0x	13.8x	4.2x

■ Excluido de media y mediana

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, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Delegat Group Limited		NZL	\$499	\$746	\$229	33.5%	14.7x	13.3x	9.7x	3.3x
Italian Wine Brands S.p.A.		ITA	\$190	\$353	\$438	7.5%	11.5x	12.3x	10.7x	0.8x
Laurent-Perrier S.A.		FRA	\$749	\$940	\$326	30.0%	18.1x	11.1x	9.6x	2.9x
Purcari Wineries Public Company Limited		CYP	\$109	\$139	\$76	24.8%	9.7x	6.8x	7.4x	1.8x
Sociedad Anónima Viña Santa Rita		CHL	\$174	\$313	\$185	10.1%	11.1x	13.4x	16.7x	1.7x
Treasury Wine Estates Limited		AUS	\$5,743	\$6,640	\$1,606	25.4%	15.2x	15.8x	16.3x	4.1x
Viña Concha y Toro S.A.		CHL	\$818	\$1,337	\$923	13.7%	7.9x	7.8x	10.6x	1.4x
Viña San Pedro Tarapacá S.A.		CHL	\$245	\$326	\$293	12.6%	7.6x	5.9x	8.9x	1.1x
Yantai Changyu Pioneer Wine Company Limited		CHN	\$2,158	\$2,041	\$536	24.0%	17.2x	15.1x	15.9x	3.8x
						Media	11.1x	10.1x	9.5x	1.9x
						Mediana	11.5x	12.3x	10.6x	1.8x

■ Excluído de media y mediana

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

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-23		USA	Produce y vende bebidas alcohólicas		-	100.0%	-	-	-
Sep-23		USA	Produce whisky destilado		-	100.0%	-	-	-
Sep-23		GBR	Produce bebidas alcohólicas a base de agua con gas, alcohol y aromas		-	<50%	-	-	-
Sep-23		GBR	Produce y vende licores, destilados y ginebra		-	100.0%	-	-	-
Sep-23		BEL	Produce, distribuye y vende cerveza y bebidas		-	ND	\$96.6	-	-
Sep-23		FRA	Produce bebidas alcohólicas principalmente coñac			ND	\$58.0	-	-
Sep-23	Finca vinícola de Domaine Des Terres de Velle en Auxey-Duresses	FRA	Produce vinos y licores y destilados			100.0%	-	-	-
Sep-23		USA	Produce, embotella y distribuye vinos		-	100.0%	-	-	-
Ago-23		USA	Produce vinos blancos		-	100.0%	-	-	-
Ago-23		USA	Produce vinos tintos y blancos		-	100.0%	-	-	-
Ago-23		GBR	Produce cervezas		-	100.0%	-	-	-

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

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ago-23		PRT	Produce vinos de Oporto y de Douro	TEAK CAPITAL	-	50.0%	-	-	-
Ago-23		GBR	Produce y vende cerveza		-	100.0%	-	-	-
Ago-23	Activos Vinícolas Portugueses de Ideal Drinks	PRT	Comprende 200 hectáreas de viñedos en tres regiones de Portugal, Vinho Verde, Bairrada y Dèúo			100.0%	-	-	-
Ago-23	BLUE RUN SPIRITS	USA	Produce y distribuye whisky bourbon en línea		-	75.0%	\$78.0	-	-
Ago-23	Ocho marcas de cerveza de Anheuser-Busch	USA	Los ocho productores de cerveza son: Shock Top, Breckenridge Brewery, Blue Point Brewing Company, 10 Barrel Brewing Company, Redhook Brewery, Widmer Brothers Brewing, Square Mile Cider Company y HiBall Energy			100.0%	\$85.0	-	-
Ago-23		USA	Produce tequila		-	100.0%	-	-	-
Jul-23		USA	Produce vinos y espumosos		-	100.0%	-	-	-
Jul-23	Domaine Roy & fils	USA	Produce y vende varios tipos de vinos		-	100.0%	-	-	-
Jul-23		GBR	Produce y distribuye bebidas alcohólicas como licores y destilados		-	100.0%	-	-	-
Jul-23		USA	Produce vinos orgánicos y biodinámicos	antica terra	-	100.0%	-	-	-

ND: No Disponible

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



“Estamos muy orgullosos de lo que el equipo ha logrado en un corto período de tiempo, pero nuestra visión siempre ha sido liderar la categoría, y esta asociación con Heineken nos permitirá acelerar nuestro crecimiento y maximizar el potencial de la marca.”

Dean Ginsberg, Co-Fundador de Served



“El coñac es una de las categorías de licores más dinámicas de la actualidad, y estamos muy orgullosos de que una marca tan admirada y un equipo de producción tan cualificado se unan a nuestra empresa.”

Malcolm Leask, Director General de International Beverage



“Molson Coors ha emprendido un viaje para ir más allá de sus raíces cerveceras y crear marcas potentes en categorías en expansión, y la incorporación de Blue Run es un paso emocionante en el establecimiento de Coors Spirits Co.”


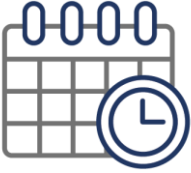







Michelle St. Jacques, Director Comercial de Molson Coors



“El anuncio de hoy consolida nuestra posición de liderazgo nacional y nuestra cuota en el mercado cervecero artesanal de U.S. y marca un importante paso adelante en nuestra estrategia de diversificación.”

Irwin D. Simon, Presidente y CEO de Tilray Brands

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
 Fabricación de Bebidas <i>NAICS 3121 – Fabricación de Bebidas</i>	 2020-2021	 \$74.4M	 \$44.8M	 21.2%	 1.9x	 24.1%	 8.4x	 4
Mayoristas de Cerveza, Vino y Bebidas Alcohólicas Destiladas <i>NAICS 4248 – Mayoristas de Cerveza, Vino y Bebidas Alcohólicas Destiladas</i>	2008-2021	\$27.1M	\$38.1M	-1.9%	0.8x	12.9%	8.2x	4

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.

Suscríbete para recibir información de M&A

Una de nuestras capacidades principales es ofrecer información específica sobre cada industria, diseñada específicamente para los líderes de la industria, 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 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

SUSCRIBETE

Mandatos Representativos

 <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>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</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 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>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> 

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 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.