

Seale & Associates

INDUSTRIA DE BEBIDAS
ALCOHÓLICAS
4TO TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

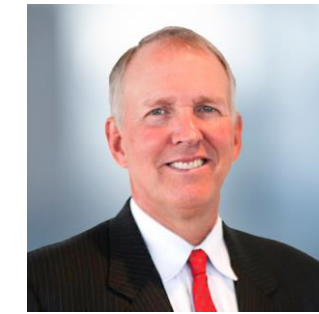
Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de bebidas alcohólicas durante el cuarto 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.

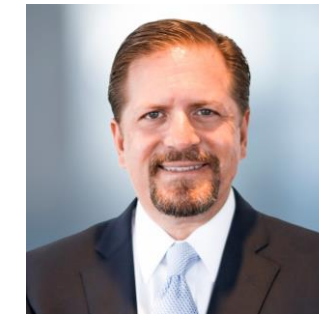
A lo largo de más de 25 años hemos servido con éxito a clientes alrededor del mundo y nos complace proveer asesoría en banca de inversión a nuestros clientes que buscan crecer por medio de adquisiciones u optimizando su portafolio a través de desinversiones estratégicas.

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



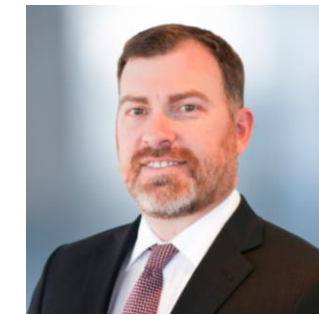
James A. Seale | Presidente

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



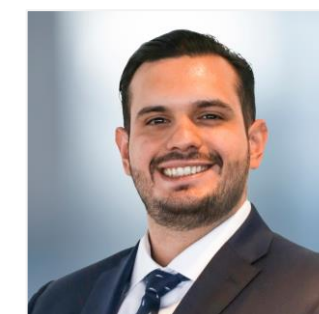
Carlos Hernández | Director Ejecutivo

chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vicepresidente

amontemayor@sealeassociates.com



Armando Rios | Vicepresidente

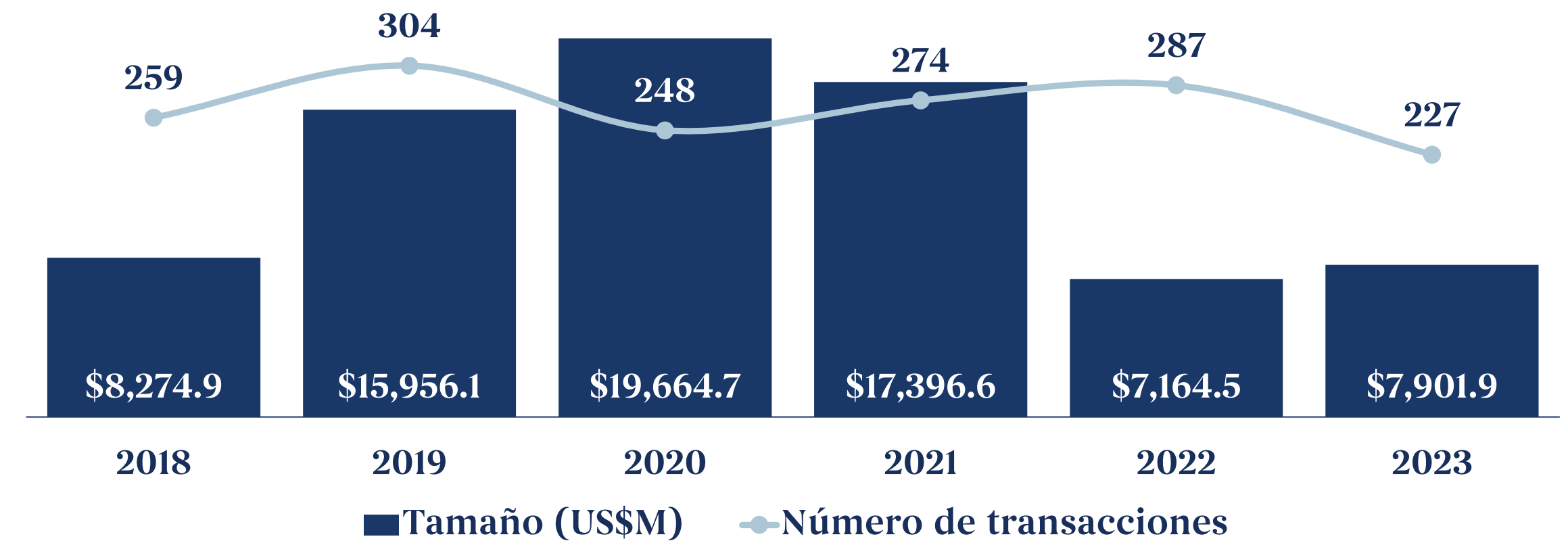
arios@sealeassociates.com

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

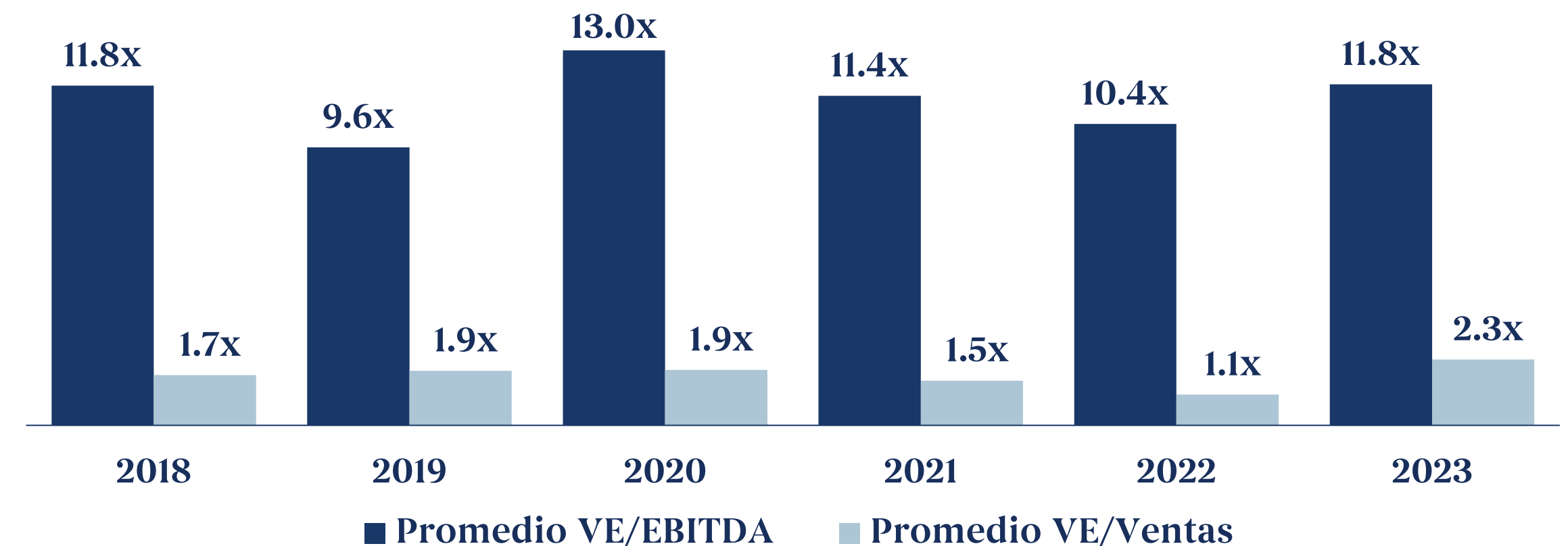
Panorama de la Industria de Bebidas

- Se prevé que el mercado mundial de bebidas, valorado en **US\$3,560.0MM** en **2023**, alcance los **US\$4,390.0MM** en **2028**, representando una **CAGR** del **4.3%**
- En 2022, las bebidas **alcohólicas** representaron el **64.2%** del mercado mundial de bebidas, generando US\$1,489.0MM. 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 **31.0%** 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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Ambev S.A.		BRA	\$44,538	\$41,938	\$16,990	29.3%	12.1x	10.0x	8.4x	2.5x
Anheuser-Busch InBev SA/NV		BEL	\$128,294	\$217,525	\$59,575	31.6%	13.0x	10.9x	11.6x	3.7x
Asahi Group Holdings, Ltd.		JPN	\$18,900	\$28,997	\$19,042	14.9%	13.8x	12.3x	10.2x	1.5x
Beijing Yanjing Brewery Co.,Ltd.		CHN	\$3,430	\$2,458	\$2,016	11.1%	14.3x	17.9x	11.0x	1.2x
Carlsberg A/S		DNK	\$18,207	\$22,061	\$10,767	19.3%	13.1x	10.3x	10.6x	2.0x
Compañía Cervecerías Unidas S.A.		CHL	\$2,364	\$3,343	\$3,150	12.1%	8.6x	6.1x	8.8x	1.1x
Constellation Brands, Inc.		USA	\$44,400	\$56,357	\$9,820	32.1%	16.2x	26.9x	17.9x	5.7x
Heineken N.V.		NLD	\$57,589	\$80,084	\$32,893	19.3%	16.8x	13.2x	12.6x	2.4x
Kirin Holdings Company, Limited		JPN	\$11,870	\$18,026	\$14,757	12.6%	10.5x	8.9x	9.7x	1.2x
Molson Coors Beverage Company		USA	\$13,212	\$19,042	\$11,541	19.5%	7.8x	8.6x	8.5x	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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Olvi Oyj		FIN	\$642	\$618	\$699	11.5%	12.0x	8.3x	7.7x	0.9x
Royal Unibrew A/S		DNK	\$3,348	\$4,306	\$1,824	17.2%	19.8x	16.2x	13.8x	2.4x
Sapporo Holdings Limited		JPN	\$3,436	\$5,069	\$3,621	6.3%	12.4x	28.8x	22.2x	1.4x
The Boston Beer Company, Inc.		USA	\$4,175	\$3,911	\$2,062	11.1%	29.8x	45.8x	17.1x	1.9x
Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.		PER	\$7,358	\$7,141	\$1,963	48.2%	12.3x	10.0x	7.5x	3.6x
■ Excluído de media y mediana						Media	13.0x	13.5x	11.1x	2.0x
						Mediana	13.0x	10.9x	10.6x	1.9x
























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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Becele, S.A.B. de C.V.		MEX	\$7,067	\$8,461	\$2,661	16.2%	22.5x	20.8x	19.7x	3.2x
Brown-Forman Corporation		USA	\$27,579	\$30,316	\$4,272	31.9%	30.8x	26.0x	22.2x	7.1x
Davide Campari-Milano N.V.		ITA	\$12,772	\$14,820	\$3,204	23.4%	33.1x	24.0x	19.7x	4.6x
Diageo plc		GBR	\$81,262	\$103,120	\$21,798	35.8%	22.6x	19.2x	13.2x	4.7x
HITEJINRO Co., Ltd.		KOR	\$1,205	\$1,796	\$1,934	10.5%	9.0x	8.1x	8.9x	0.9x
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co., Ltd.		CHN	\$23,198	\$19,005	\$4,782	40.9%	28.3x	18.9x	9.7x	4.0x
MGP Ingredients, Inc.		USA	\$2,169	\$2,469	\$813	22.3%	16.3x	17.2x	13.6x	3.0x
Pernod Ricard SA		FRA	\$44,721	\$57,182	\$13,415	30.9%	21.8x	17.7x	13.8x	4.3x
Rémy Cointreau SA		FRA	\$6,469	\$7,122	\$1,457	24.2%	35.5x	24.3x	20.2x	4.9x
Takara Holdings Inc.		JPN	\$1,732	\$1,757	\$2,480	11.9%	9.0x	4.6x	6.0x	0.7x
						Media	22.9x	18.1x	14.7x	3.7x
						Mediana	22.5x	19.0x	13.7x	4.1x

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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Delegat Group Limited		NZL	\$416	\$676	\$242	33.5%	14.7x	13.3x	8.4x	2.8x
Italian Wine Brands S.p.A.		ITA	\$198	\$368	\$458	7.5%	11.5x	12.3x	10.7x	0.8x
Laurent-Perrier S.A.		FRA	\$792	\$1,016	\$339	31.2%	18.1x	11.1x	9.6x	3.0x
Purcari Wineries Public Company Limited		CYP	\$127	\$167	\$79	26.1%	9.7x	6.8x	8.1x	2.1x
Sociedad Anónima Viña Santa Rita		CHL	\$177	\$309	\$189	9.3%	11.1x	13.4x	17.6x	1.6x
Treasury Wine Estates Limited		AUS	\$5,963	\$6,909	\$1,696	25.4%	15.2x	15.8x	16.0x	4.1x
Viña Concha y Toro S.A.		CHL	\$875	\$1,452	\$940	12.6%	7.9x	7.8x	12.2x	1.5x
Viña San Pedro Tarapacá S.A.		CHL	\$252	\$337	\$298	12.3%	7.6x	5.9x	9.2x	1.1x
Yantai Changyu Pioneer Wine Company Limited		CHN	\$1,825	\$1,671	\$551	25.6%	16.9x	15.4x	11.8x	3.0x
						Media	12.5x	11.3x	11.5x	2.2x
						Mediana	11.5x	12.3x	10.7x	2.1x

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

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Dic-23	Activos de Purity Brewing Company Limited	GBR	Produce cerveza			100.0%	-	-	-
Dic-23		DNK	Produce cerveza			100.0%	-	-	-
Dic-23	 	USA	Producen cerveza			100.0%	-	-	-
Nov-23		FRA	Produce vinos	LALIQUE GROUP	-	75.0%	\$19.7	-	-
Nov-23		PRT	Produce y comercializa vinos de Oporto y del Duero		-	100.0%	-	-	-
Nov-23	Fábrica de Cerveza y Bar de Young Lion Brewing Co.	USA	Produce cerveza			100.0%	-	-	-
Nov-23		USA	Produce y vende cerveza		-	100.0%	-	-	-
Nov-23		USA	Produce cerveza artesanal		-	100.0%	-	-	-
Nov-23		USA	Produce cerveza artesanal		-	100.0%	-	-	-
Oct-23		USA	Destila bebidas artesanales como ginebra, whisky, vodka, y licores de café	MGD Acquisition, LLC	-	100.0%	-	-	-
Oct-23		USA	Produce y vende vino		-	100.0%	\$900.0	12.8x	-

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

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Oct-23	Negocio Cerveceros y Bar Maryville de Blackberry Farm, LLC	USA	Comprende el negocio de producción de cerveza	 Oldham hospitality	BLACKBERRY FARM	100.0%	-	-	-	
Oct-23	 TOAD HOLLOW VINEYARDS	USA	Produce y vende vino	 WARROOM CELLARS	-	100.0%	-	-	-	
Oct-23	 MAISON VILLEVERT LES SPIRITUEUX FRANÇAIS	FRA	Crea, produce, envasa y distribuye una gama de licores y destilados, incluyendo ginebra, vodka, tequila, vermut, licores y coñac	 PROXIMO	 ICON SPIRITS	100.0%	-	-	-	
Oct-23	 LUCAS BOLS	NLD	Produce, distribuye y vende cócteles, licores y destilados	 NOLET	-	76.0%	\$284.2	20.4x	2.8x	
Oct-23	 SHOT GUN	USA	Produce y distribuye hard seltzers en lata	 ALAMO BEER COMPANY SAN ANTONIO, TEXAS	-	100.0%	-	-	-	
Oct-23	 CURIOUS BREWERY	GBR	Produce, distribuye y vende cerveza	 St Peter's BREWERY	 RISK CAPITAL PARTNERS	100.0%	-	-	-	
Oct-23	 MAC & JACK'S	USA	Produce y vende cerveza al por menor	 ACKLEY BRANDS	-	100.0%	-	-	-	
								Media	16.6x	2.8x
								Mediana	16.6x	2.8x

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



“Estamos muy orgullosos del universo cervecero que hemos contribuido a crear junto con los fundadores, que se han entregado a fondo. Pero también reconocemos que son necesarios esfuerzos adicionales para dar a Too Old To Die Young éxito comercial, esfuerzos que preferiríamos emplear en desarrollar las áreas de interés estratégico del Grupo Rekom. Por ello, nos complace que Royal Unibrew garantice ahora su desarrollo.”

Danny Nordberg Nielsen, CEO de Marcas y Distribución de Rekom Group



“Estamos muy entusiasmados con la oportunidad de que la categoría del vino atraiga a nuevos consumidores y, en particular, de atraer a consumidores a nuestra cartera. DAOU ha hecho un trabajo increíble en lo que respecta a la experiencia en DAOU Mountain, así como a la captación de consumidores de vino más jóvenes en todo el país, y vemos una oportunidad muy importante de llevar esa experiencia a nivel mundial.”

Ben Dollard, Presidente de Treasury Americas, división de Treasury Wine Estates



“Desde 2006, cuando trajimos de vuelta a Lucas Bols a Ámsterdam, hemos emprendido un viaje para hacer crecer la empresa y sus marcas en los mercados internacionales de la coctelería. Nolet como socio es el siguiente paso adecuado para continuar este viaje y acelerar el crecimiento a largo plazo. Juntos creamos un campeón holandés en el mercado mundial de los espirituosos y la coctelería con una sólida cartera de marcas.”










Huub van Doorne, CEO de Lucas Bols



“Estamos encantados de colaborar con la destilería Griffó. Nuestro compromiso compartido con la calidad y la implicación en la comunidad encajan a la perfección. Esta colaboración permitirá que la Destilería Griffó prospere manteniéndose fiel a su legado y al exitoso negocio que Michael y Jenny Griffó han construido.”

Will Maroun, Nuevo CEO de Griffó Distillery

Transacciones de Private Equity

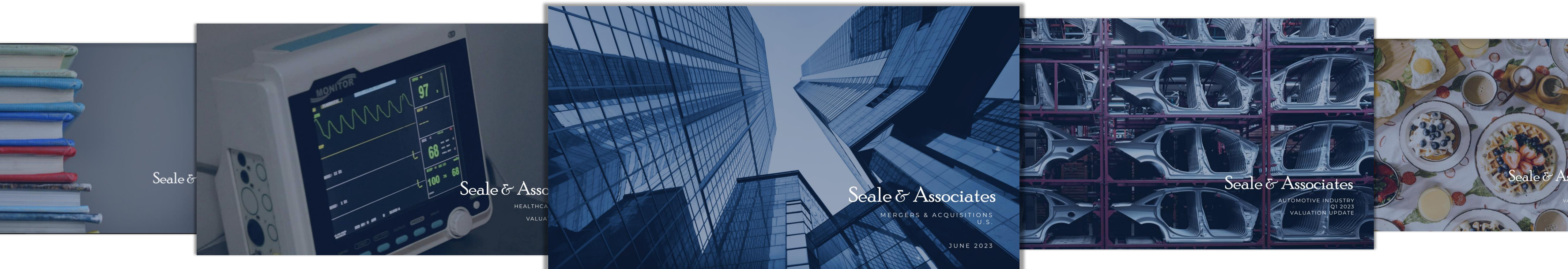
INDUSTRIA	PERIODO	VALOR DE EMPRESA PROMEDIO (EN USD)	VENTAS PROMEDIO (EN USD)	CRECIMIENTO DE VENTAS (TTM)	VALOR DE EMPRESA / VENTAS	MARGÉN EBITDA	VALOR DE EMPRESA / EBITDA	NUMERO DE TRANSACCIONES
 Fabricación de Bebidas <i>NAICS 3121 – Fabricación de Bebidas</i>	 2020-2021	 \$74.4M	 \$44.8M	 21.2%	 1.9x	 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

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

 <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> 



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

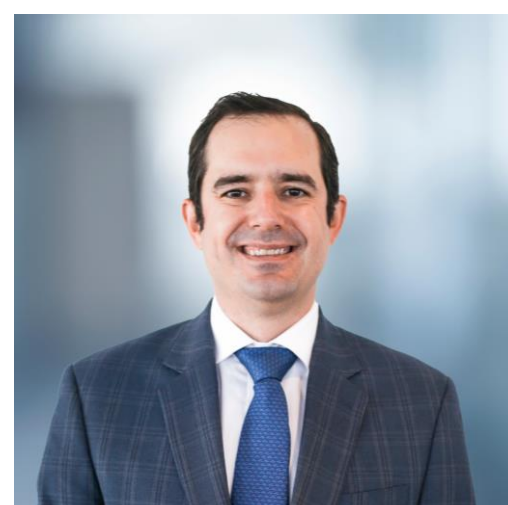


BRETT M. CARMEL

Director Ejecutivo 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

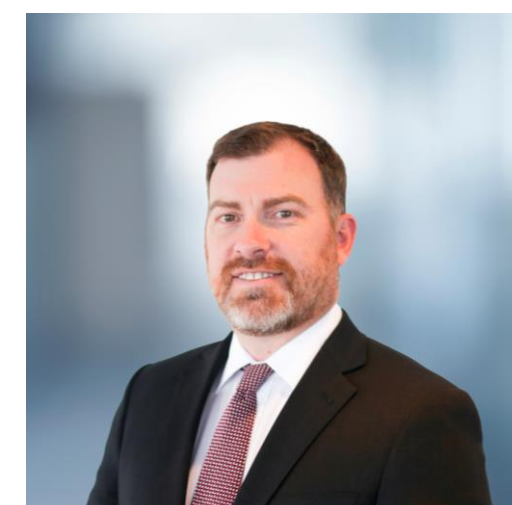


SERGIO GARCIA DEL BOSQUE

Director Ejecutivo | 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



ROBERT E. WHITNEY

Director Ejecutivo | 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

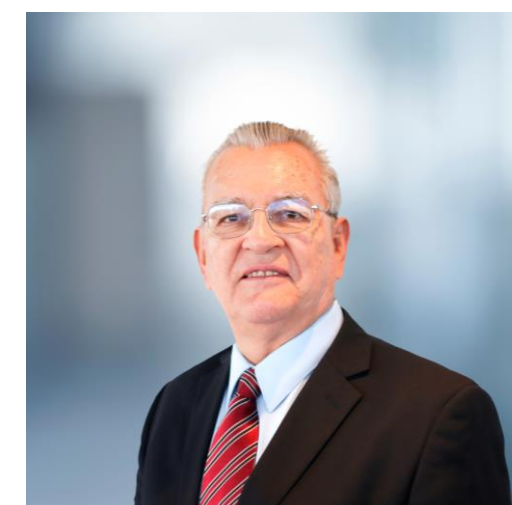


CARLOS HERNANDEZ

Director Ejecutivo | San Luis Potosí, México

✉ [in](#) +1 (571) 482-3432

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



FELIPE BUENO

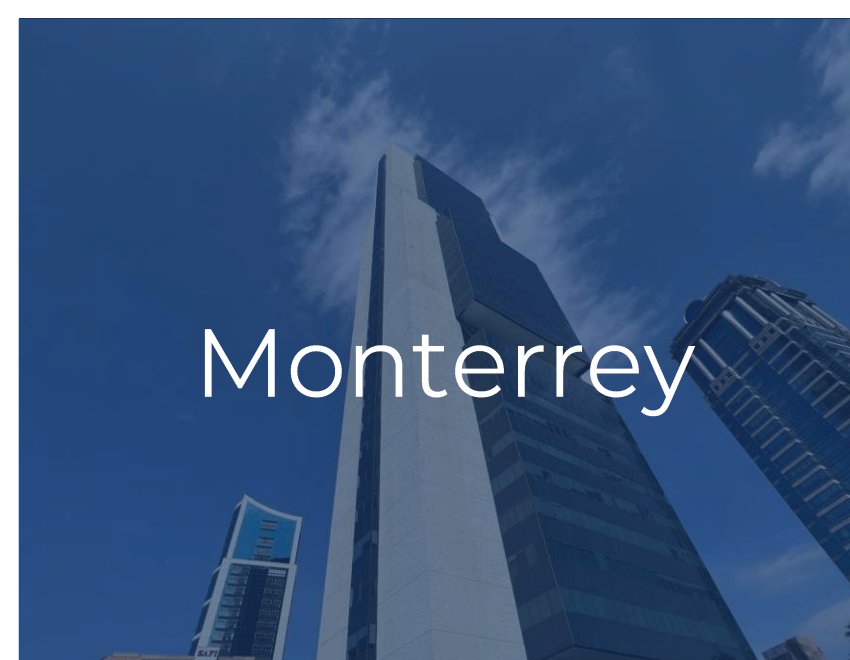
Director Senior | Monterrey, México

✉ [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



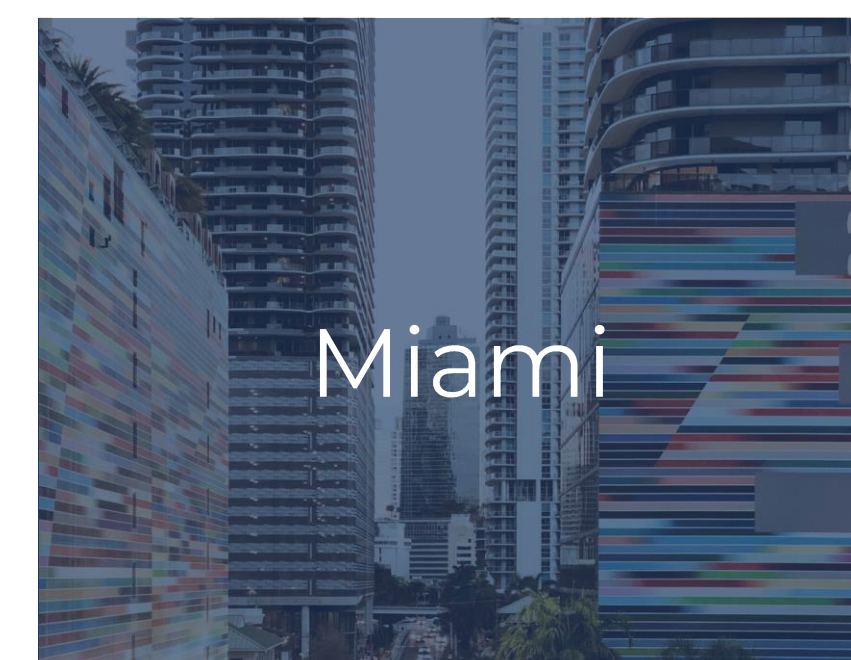
Washington D.C.



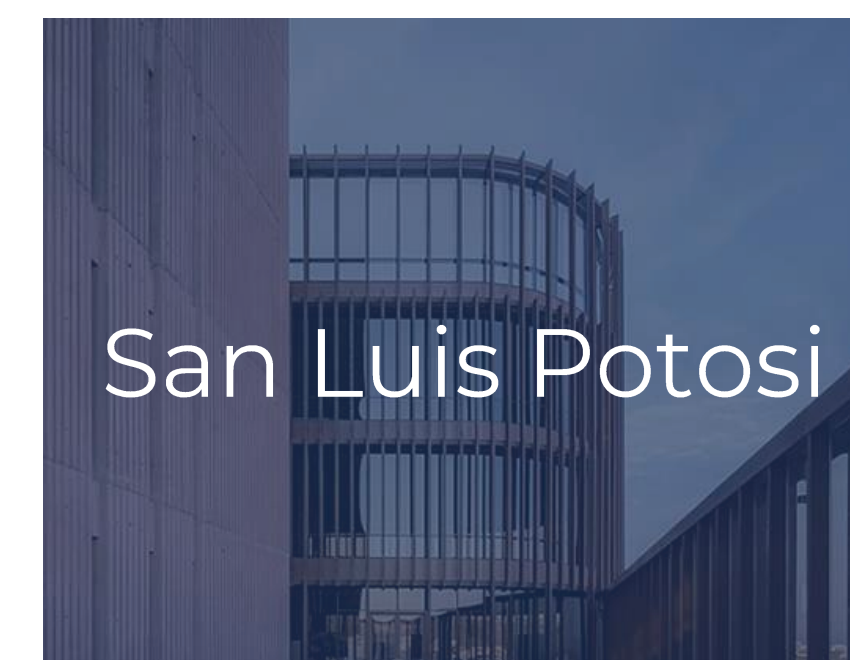
Monterrey



Ciudad de México



Miami



San Luis Potosi

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.