



Seale & Associates

SERVICIOS EDUCATIVOS
2DO TRIMESTRE 2024
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de servicios educativos durante el segundo 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 | 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

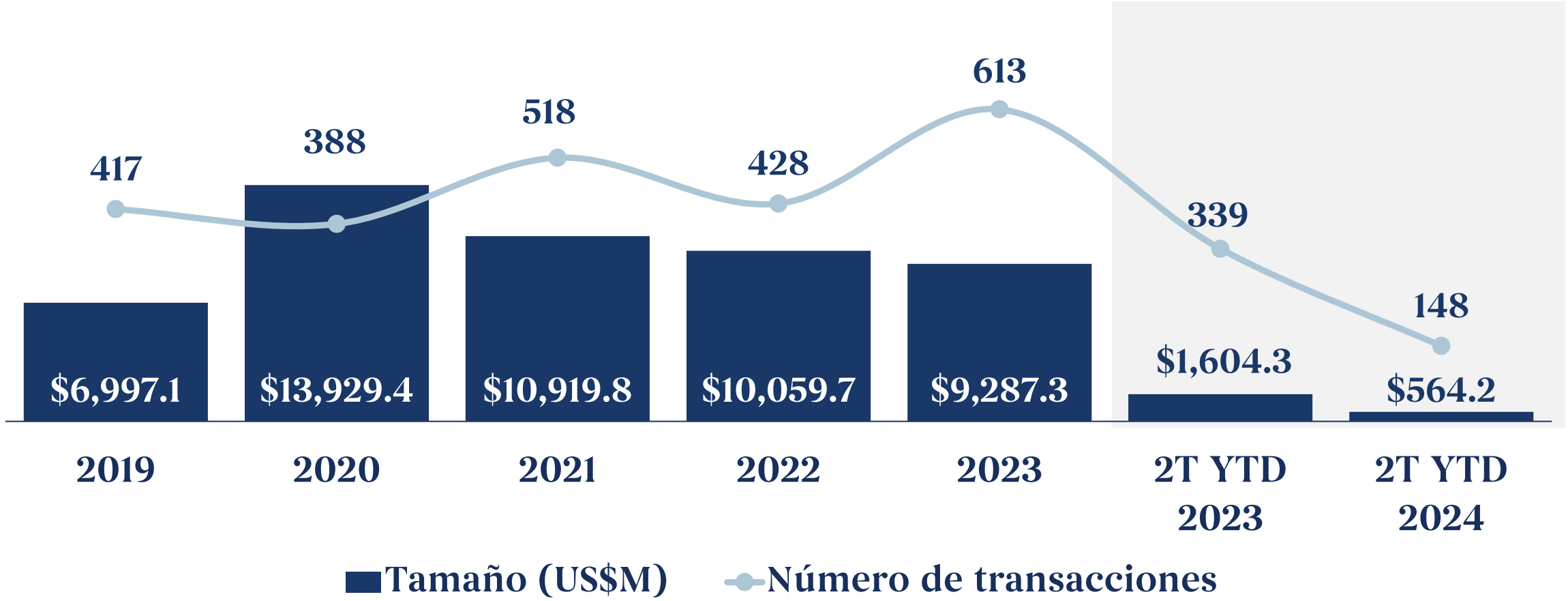
Panorama de Servicios Educativos y Tendencias de M&A

Panorama de Servicios de Educativos

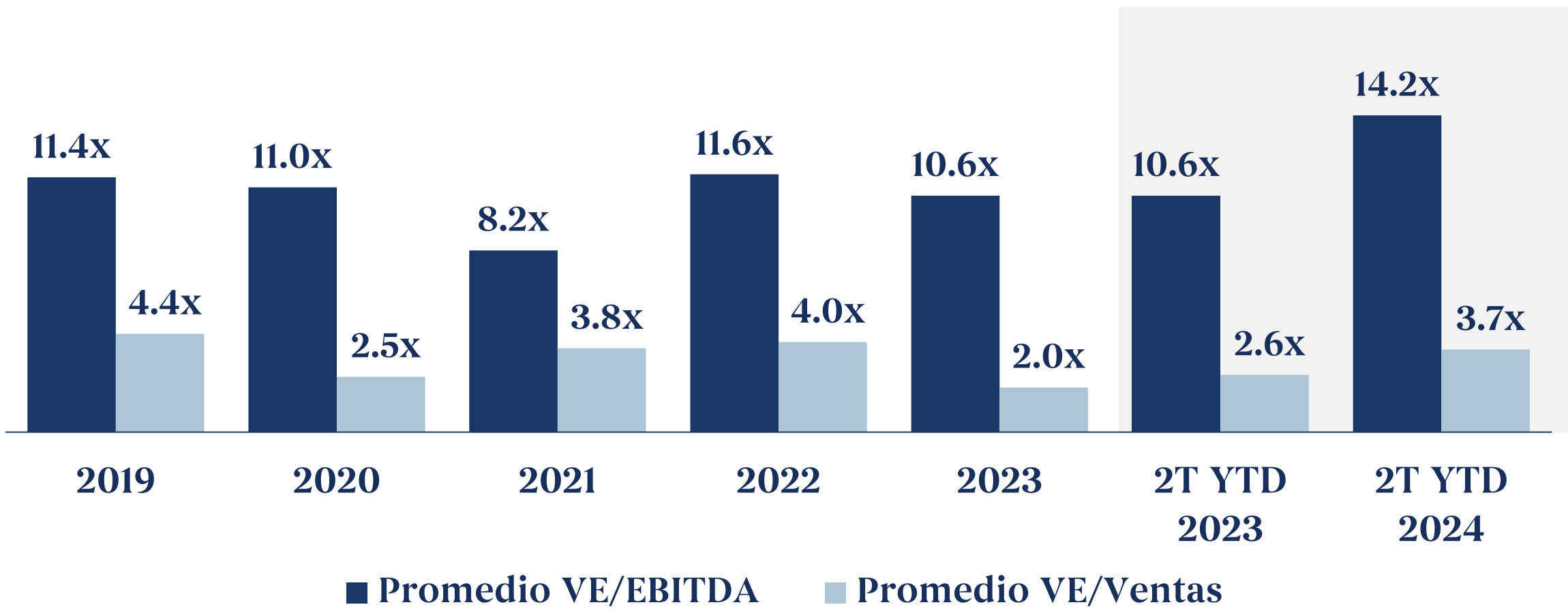
- La industria de Servicios Educativos mantuvo su tendencia al alza en el primer trimestre de 2024, creciendo de **US\$3,438.8 mil millones** a **US\$3,707.9 mil millones** a un CAC del **7.8%** de **2023** a **2024**. Esta expansión se vio impulsada por diversos factores, como el aumento de la demanda de educación, la tendencia hacia la digitalización y la necesidad de mejorar las competencias.
- La **educación en línea** está experimentando un aumento en la demanda, impulsada por factores como la **comodidad**, la **evolución de los requisitos de cualificación** y la **escasez de talentos**. La integración de la **IA** promete revolucionar el panorama educativo con experiencias de aprendizaje personalizadas y eficientes, lo que impulsará el mercado mundial de la educación a nuevas cotas, con estimaciones que predicen un aumento global de aproximadamente **US\$21,000 millones** para 2028.
- A pesar de un comienzo lento, las **valuaciones** de las pequeñas, medianas y grandes empresas de educación en línea han vuelto a sus niveles **anteriores al COVID**, con empresas pequeñas y medianas presentando múltiplos de VE/Ventas de **2.0x** a **3.0x** U12M.
- En medio de unas previsiones económicas impredecibles, los inversores favorecieron las **operaciones de tamaño medio**. Este giro hacia las operaciones medianas **refleja el cauto optimismo del sector**, que opta por un despliegue de capital más seguro y distribuido, y señala futuras **oportunidades de consolidación** a medida que las empresas más pequeñas demuestren su valía tras la integración.
- A medida que la economía mundial **se basa más en el conocimiento**, crece la demanda de trabajadores con **mayores niveles de educación y formación**.

Fuente: Business Research Company, World Economic Forum, Statista, LEK Consulting, Otros reportes de la industria

Tamaño y Volumen de M&A en la Industria de Servicios Educativos



Promedio VE/EBITDA y VE/Ventas en la Industria de Servicios Educativos



Empresas Públicas Comparables Globales de Instituciones Educativas

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
AcadeMedia AB (publ)		SWE	\$495	\$1,683	\$1,573	20.9%	5.3x	5.0x	5.1x	1.1x
Adtalem Global Education Inc.		USA	\$2,565	\$3,226	\$1,539	23.7%	7.7x	6.8x	8.8x	2.1x
American Public Education, Inc.		USA	\$309	\$427	\$605	11.4%	6.7x	4.4x	6.2x	0.7x
Ânima Holding S.A.		BRA	\$214	\$1,023	\$679	31.9%	7.8x	6.3x	4.7x	1.5x
Grand Canyon Education, Inc.		USA	\$4,102	\$3,908	\$985	31.1%	9.2x	12.1x	12.7x	4.0x
Laureate Education, Inc.		USA	\$2,318	\$2,819	\$1,508	32.3%	5.4x	5.9x	5.8x	1.9x
Perdoceo Education Corporation		USA	\$1,405	\$786	\$683	28.3%	1.9x	2.7x	4.1x	1.2x
Ser Educacional S.A.		BRA	\$111	\$378	\$335	24.7%	4.7x	5.3x	4.6x	1.1x
Strategic Education, Inc.		USA	\$2,696	\$2,643	\$1,167	19.4%	7.1x	13.1x	11.7x	2.3x
Yduqs Participações S.A.		BRA	\$546	\$1,336	\$954	28.2%	6.8x	6.3x	5.0x	1.4x
							Media	5.9x	5.3x	5.5x
							Mediana	6.8x	6.1x	5.5x

Empresas Públicas Comparables Globales de Tutoría y Preparación de Exámenes

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2024	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Digital Daesung Co., Ltd.		KOR	\$141	\$145	\$152	17.6%	5.1x	4.0x	5.4x	1.0x
Graham Holdings Company		USA	\$3,104	\$3,685	\$4,536	13.0%	6.0x	5.2x	6.3x	0.8x
Pearson plc		GBR	\$8,353	\$9,498	\$4,643	18.2%	12.8x	12.7x	11.2x	2.0x
Riso Kyoiku Co., Ltd.		JPN	\$258	\$224	\$200	9.6%	14.0x	13.1x	11.6x	1.1x
Stride, Inc.		USA	\$2,996	\$2,962	\$1,989	15.1%	8.6x	8.4x	9.8x	1.5x
Vasta Platform Limited		BRA	\$244	\$403	\$278	22.8%	24.7x	8.7x	6.3x	1.4x
						Media	9.3x	6.6x	7.0x	1.2x
						Mediana	10.7x	8.5x	8.1x	1.3x

Empresas Públicas Comparables Globales de Cursos en Línea

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2024 VE/ EBITDA		VE/ Ventas
							2022	2023			
2U, Inc.		USA	\$14	\$890	\$906	15.5%	54.9x	16.8x	6.3x		1.0x
Coursera, Inc.		USA	\$1,118	\$397	\$657	NM	NM	NM	NM		0.6x
Duolingo, Inc.		USA	\$8,998	\$8,225	\$583	4.7%	NM	NM	302.2x		14.1x
Udemy, Inc.		USA	\$1,321	\$895	\$749	NM	NM	NM	NM		1.2x
NM: No Medible						Media	NM	16.8x	6.3x		0.9x
						Mediana	NM	16.8x	154.3x		1.1x

Servicios Educativos – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Jun-24	SCAT Co., Ltd.	KOR	Ofrece servicios de apoyo educativo	Hyper Corporation Inc.	-	100.0%	\$5.0	-	13.2x	
Jun-24		ESP	Opera como una institución educativa que ofrece programas de posgrado y capacitaciones		-	100.0%	-	-	-	
Jun-24		ARE	Opera escuelas internacionales	Brookfield		ND	-	-	-	
Jun-24	Dos ubicaciones de Lexington Life Academy	USA	Proporciona educación alternativa			100.0%	-	-	-	
May-24	New Education Research Association	JPN	Opera escuelas privadas de tutoría		-	100.0%	-	-	-	
May-24		USA	Opera como una institución educativa que ofrece programas de posgrado y capacitaciones		-	100.0%	-	-	-	
May-24		USA	Proporciona servicios educativos		-	100.0%	-	-	-	
Abr-24	Negocio de servicios creativos	USA	Opera como una plataforma educativa	-	EVERFI	100.0%	-	-	-	
Abr-24	Foghorn Tutors	USA	Proporciona lecciones de tutoría	Mountbattan Tutors	-	100.0%	-	-	-	
Abr-24		USA	Proporciona servicios educativos		-	100.0%	-	-	-	
Abr-24		JPN	Proporciona servicios educativos para primaria, secundaria y preparatoria	Hulic Co., Ltd.	-	25.5%	\$83.1	14.2x	1.4x	
								Media	14.2x	7.3x
								Mediana	14.2x	7.3x

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



“MMC y Northeastern son socios naturales. Las instituciones se reflejan mutuamente en muchos aspectos, incluyendo cómo fomentamos compromisos significativos con nuestras comunidades y creamos oportunidades para que nuestros estudiantes aprovechen los recursos de ciudades de clase mundial para obtener una ventaja en sus carreras y vidas.”

Peter Naccarato, Presidente de MMC



“Estamos encantados de dar la bienvenida al equipo de MTC a ETS y de trabajar con ellos para expandir nuestro trabajo de habilidades K-16, co-diseñar, desarrollar y distribuir herramientas sólidas que midan la adquisición de habilidades duraderas tanto dentro como fuera del aula.”

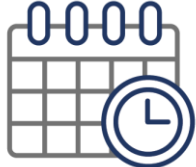
Paul Gollash, Vice Presidente Senior en ETS



“El talentoso equipo de educadores de Columbia Academy tiene una capacidad probada para crear experiencias educativas excepcionales para los niños. Esperamos trabajar con ellos y apoyar su éxito y crecimiento continuos.”

Amy Brereton, Directora Académica de Endeavor Schools

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
								
Servicios Educativos	2018-2024	\$42.3M	\$28.3M	13.3%	2.4x	30.6%	7.5x	22
NAICS 611 – Educational Services								
Servicios de apoyo educativo	2018-2024	\$35.8M	\$33.9M	12.3%	2.0x	26.0%	7.2x	9
NAICS 6117 – Educational Support Services								

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.

GRUPO EDUCATIVO IEJV

OBJETIVO

Grupo Educativo IEJV

TIPO DE PROYECTO

Asesoría de Venta

INDUSTRIAS

Educación

GEOGRAFÍA

San Luis Potosi, México

SITUACIÓN

Seale & Associates actuó como asesor financiero exclusivo para los accionistas del Grupo Educativo Instituto Educativo José Vasconcelos (“IEJV”) en la venta de su negocio, que comprende dos escuelas secundarias y una institución de educación superior con más de 4,300 estudiantes.

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Seale gestionó un proceso competitivo de subasta con potenciales compradores estratégicos y financieros para Grupo Educativo IEJV. El enfoque disciplinado de Seale permitió a nuestro cliente mantener el ímpetu y apalancamiento de negociación durante el proceso, garantizando cerrar una transacción con un valor y términos favorables.

RESULTADO

El proceso resultó en la venta del negocio de Grupo Educativo IEJV a Nacer Global, un conglomerado mexicano líder con intereses en educación y medios de comunicación, cuya red educativa comprende más de 250,000 estudiantes, más de 7,000 profesores, 14 marcas y 82 instituciones de educación superior.

“Ha logrado un increíble reconocimiento en el mercado gracias a su educación de alta calidad”



“Grupo IEJV es una de las principales instituciones educativas de San Luis Potosí y ha logrado un increíble reconocimiento en el mercado gracias a su educación de alta calidad y a sus colegiaturas accesibles.”

Sergio Garcia del Bosque
Director Ejecutivo, Seale & Associates

ANNE SULLIVAN

OBJETIVO

Anne Sullivan

TIPO DE PROYECTO

Asesoría de Venta

INDUSTRIAS

Educación

GEOGRAFÍA

Ciudad de México,
México

SITUACIÓN

Seale & Associates fue contratado como asesor financiero exclusivo para los accionistas de Anne Sullivan en la venta de su negocio a Discovery Americas, a través de su plataforma educativa Merited, la cual invierte en escuelas a lo largo de la República Mexicana.

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Seale gestionó un proceso competitivo de subasta con potenciales compradores estratégicos y financieros para Anne Sullivan. El enfoque disciplinado de Seale permitió a nuestro cliente mantener el ímpetu y apalancamiento de negociación durante el proceso, garantizando cerrar una transacción con un valor y términos favorables.

RESULTADO

El proceso resultó en una asociación que, años más tarde, terminó en la adquisición de Anne Sullivan por parte de Discovery Americas, una firma líder de capital privado en México que invierte en los sectores de educación, salud, servicios financieros y transporte y logística.

“No dudaría ni por un instante en volver a trabajar con ellos (Seale)”



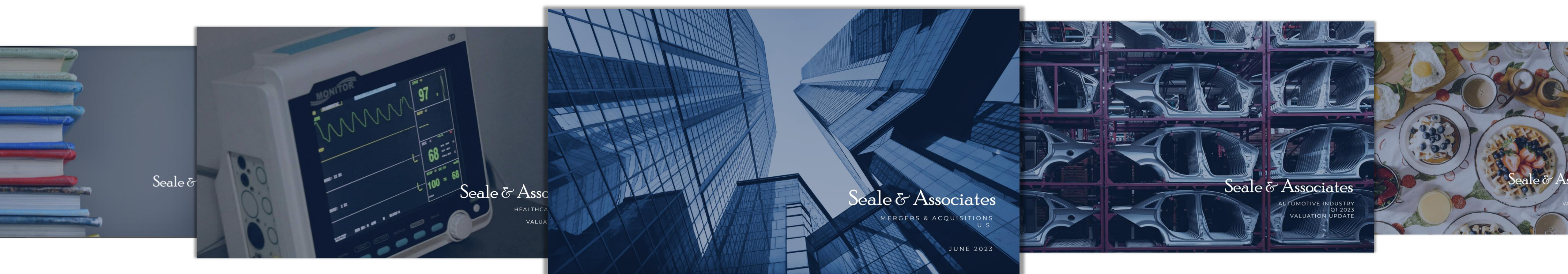
“Para nosotros la venta de la escuela era un tema complejo, tanto en lo económico como en lo emocional. Gracias a la seriedad y al profesionalismo del equipo Seale pudimos contar con el apoyo requerido en la toma de decisiones frías y sensatas. Esto, y la calidad en general del acompañamiento a lo largo de toda la ruta, nos confirmó que habíamos tomado la decisión correcta.

Sin el apoyo y la empatía que mostraron a lo largo de todo el camino, el resultado no hubiera sido el óptimo. No dudaría ni por un instante en volver a trabajar con ellos.”

Carlos Barron
Dueño, Anne Sullivan

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

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.

+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

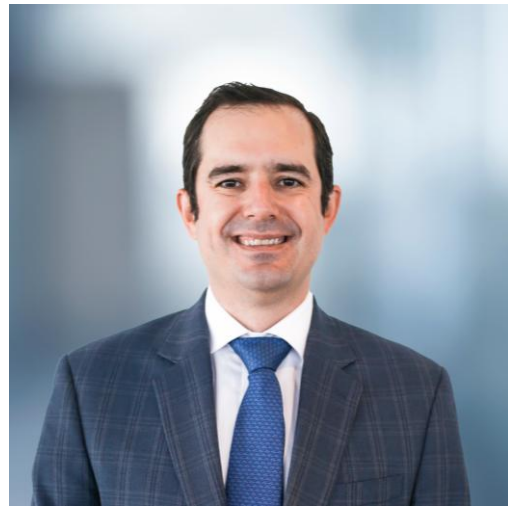


BRETT M. CARMEL

Director Ejecutivo Senior y Cofundador | Miami, FL

+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

+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.

+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

Director Ejecutivo | San Luis Potosí, México

+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

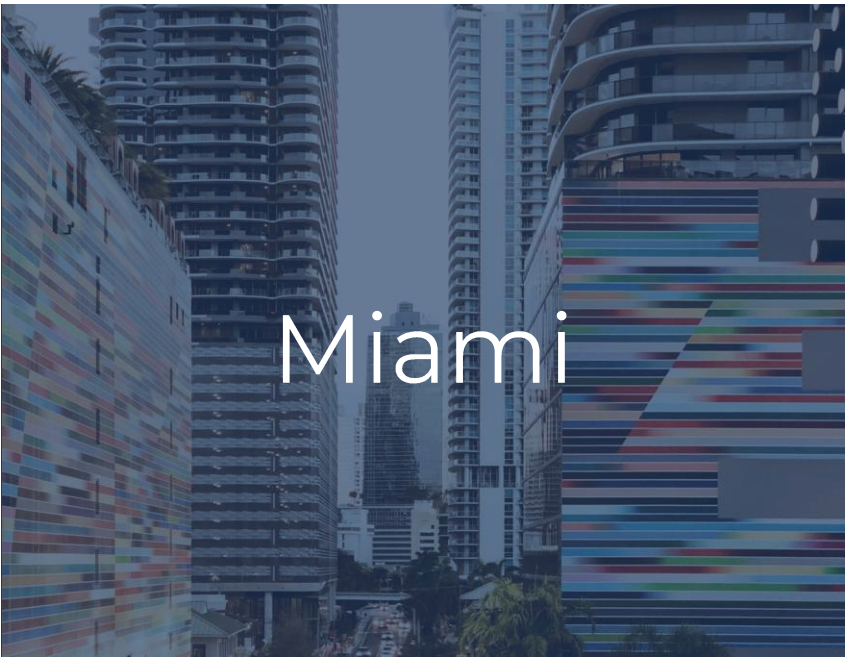


FELIPE BUENO

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



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.