



# Seale & Associates

SERVICIOS EDUCATIVOS  
1ER TRIMESTRE 2024  
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

# Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de servicios educativos durante el primer trimestre del año 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](mailto:jseale@sealeassociates.com)



**Brett M. Carmel | Director Ejecutivo Senior**

[bcarmel@sealeassociates.com](mailto:bcarmel@sealeassociates.com)



**Robert Whitney | Director Ejecutivo**

[rwhitney@sealeassociates.com](mailto:rwhitney@sealeassociates.com)



**Sergio Garcia del Bosque | Director Ejecutivo**

[sgarcia@sealeassociates.com](mailto:sgarcia@sealeassociates.com)



**Carlos Hernández | Director Ejecutivo**

[chernandez@sealeassociates.com](mailto:chernandez@sealeassociates.com)



**Alejandro Montemayor | Vicepresidente**

[amontemayor@sealeassociates.com](mailto:amontemayor@sealeassociates.com)



**Armando Rios | Vicepresidente**

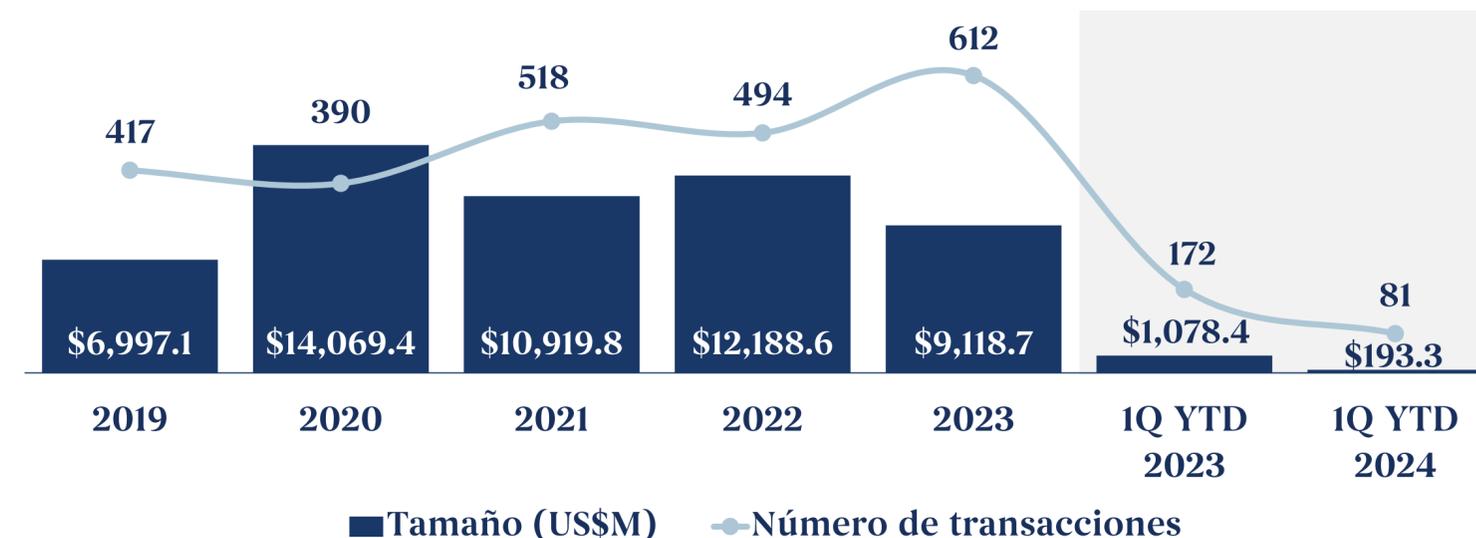
[arios@sealeassociates.com](mailto:arios@sealeassociates.com)

# Panorama de Servicios Educativos y Tendencias de M&A

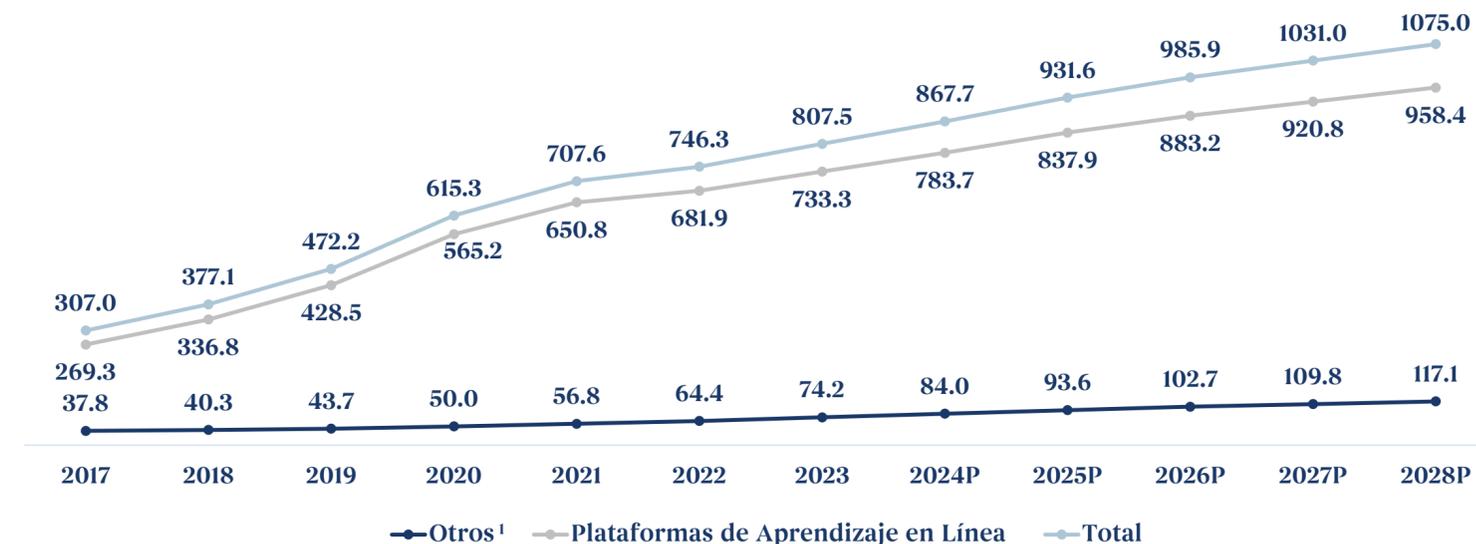
## Panorama de Servicios de Educativos

- El mercado 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 **2x** a **3x** 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**.

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



Número de Usuarios de Educación en Línea



1. Otros incluyen certificados profesionales en línea y educación universitaria en línea

# 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		Primer Trimestre Mar. 31, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
AcadeMedia AB (publ)	 SWE	\$461	\$1,458	\$1,520	20.7%	5.3x	5.0x	4.6x	1.0x	
Adtalem Global Education Inc.	 USA	\$2,014	\$2,728	\$1,496	23.2%	7.7x	6.8x	7.8x	1.8x	
American Public Education, Inc.	 USA	\$249	\$376	\$601	10.7%	6.7x	4.4x	5.8x	0.6x	
Ânima Holding S.A.	 BRA	\$369	\$1,302	\$744	30.1%	7.8x	6.3x	5.8x	1.7x	
Grand Canyon Education, Inc.	 USA	\$4,028	\$3,882	\$961	30.7%	9.2x	12.1x	13.2x	4.0x	
Laureate Education, Inc.	 USA	\$2,296	\$2,788	\$1,484	32.9%	5.4x	5.9x	5.7x	1.9x	
Perdoceo Education Corporation	 USA	\$1,153	\$577	\$710	27.0%	1.9x	2.7x	3.0x	0.8x	
Ser Educacional S.A.	 BRA	\$172	\$458	\$365	24.4%	4.7x	5.3x	5.1x	1.3x	
Strategic Education, Inc.	 USA	\$2,537	\$2,541	\$1,133	17.6%	7.1x	13.1x	12.7x	2.2x	
Yduqs Participações S.A.	 BRA	\$1,052	\$1,941	\$1,026	28.4%	6.8x	6.3x	6.6x	1.9x	
						<b>Media</b>	5.9x	5.4x	5.6x	1.5x
						<b>Mediana</b>	6.8x	6.1x	5.8x	1.8x

# 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		Primer Trimestre Mar. 31, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Digital Daesung Co., Ltd.	 KOR	\$124	\$118	\$157	17.6%	5.1x	4.0x	4.2x	0.7x	
Graham Holdings Company	 USA	\$3,422	\$4,050	\$4,415	13.0%	6.0x	5.2x	7.0x	0.9x	
Pearson plc	 GBR	\$8,960	\$10,104	\$4,640	18.2%	12.8x	12.7x	11.9x	2.2x	
Riso Kyoiku Co., Ltd.	 JPN	\$228	\$179	\$213	9.1%	14.0x	13.1x	9.3x	0.8x	
Stride, Inc.	 USA	\$2,669	\$2,680	\$1,939	14.8%	8.6x	8.4x	9.4x	1.4x	
Vasta Platform Limited	 BRA	\$328	\$496	\$296	27.1%	24.7x	8.7x	6.2x	1.7x	
						<b>Media</b>	9.3x	6.6x	7.2x	1.1x
						<b>Mediana</b>	10.7x	8.5x	8.2x	1.1x

# 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		Primer Trimestre Mar. 31, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
2U, Inc.		USA	\$33	\$975	\$946	16.2%	54.9x	16.8x	6.4x	1.0x
Coursera, Inc.		USA	\$2,206	\$1,490	\$636	NM	NM	NM	NM	2.3x
Duolingo, Inc.		USA	\$9,458	\$8,735	\$531	0.4%	NM	NM	4518.9x	16.4x
Udemy, Inc.		USA	\$1,736	\$1,266	\$729	NM	NM	NM	NM	1.7x
<b>Media</b>						NM	16.8x	6.4x	1.7x	
<b>Mediana</b>						NM	16.8x	2262.6x	2.0x	

**NM:** No Medible

# Servicios Educativos – Transacciones Globales (1/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Mar-24		USA	Ofrece servicios de preparación y asesoramiento para exámenes			-	-	-	-
Mar-24		USA	Ofrece educación de nivel universitario		-	-	-	-	-
Mar-24		USA	Ofrece cursos de formación de alta calidad para la educación temprana y clases de CDA en línea			100.0%	-	-	-
Feb-24		USA	Ofrece educación de nivel universitario		-	100.0%	-	-	-
Feb-24		GBR	Ofrece educación de nivel universitario		-	100.0%	-	-	-
Feb-24		USA	Ofrece un programa matemático multisensorial en línea para alumnos de primaria		-	ND	-	-	-
Feb-24		USA	Ofrece tutorías personalizadas en línea y preparación de exámenes			ND	-	-	-
Feb-24		ESP	Ofrece educación de posgrado			100.0%	-	-	-

## Servicios Educativos – Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ene-24	 SKYfactor Benchworks	USA	Ofrece encuestas centradas en los aspectos positivos y negativos de programas académicos y estudiantiles	 Elentra Advanced Education Management	-	100.0%	-	-	-
Ene-24	 FluentSeeds	USA	Ofrece formación y asesoramiento en alfabetización para la educación temprana	 COLLABORATIVE CLASSROOM	-	100.0%	-	-	-
Ene-24	 M E C Mortgage Educators and Compliance	USA	Ofrece formación y cursos hipotecarios en línea	 360 TRAINING	-	100.0%	-	-	-
Ene-24	 KCI	JPN	Ofrece formación sobre seguridad y salud en la industria de construcción	 Manebi	-	ND	-	-	-
Ene-24	 edufactory	FRA	Ofrece aprendizaje digital personalizado	 Avenir Conseil	-	100.0%	-	-	-
Ene-24	 Big Blue Marble Academy	USA	Ofrece educación infantil, guardería, preescolar y extraescolar para niños de hasta 12 años	 LEEDS Equity Partners	-	100.0%	-	-	-
Ene-24	 PAGODA PROJECTS	GBR	Ofrece prácticas y experiencias sostenibles a estudiantes de todo el mundo	 Unseen Group	-	100.0%	-	-	-

**ND:** No Disponible

# Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



*“Estos tiempos nos exigen innovación y visión de futuro. Desde una posición ventajosa en el futuro, recordaremos este momento de la historia de la enseñanza superior como uno que exigió nuevos planteamientos y acciones audaces. Creo que esta fusión demostrará ser ambas cosas.”*

**Dr. Katherine Fell, Presidenta de la Universidad de Findlay**



*“Estamos muy contentos de unirnos para ofrecer los mejores servicios de formación y certificación en educación infantil para mejorar las competencias de este sector. La combinación de nuestras empresas nos permitirá crear más oportunidades para que los educadores de educación infantil avancen en sus carreras, obtengan sus títulos y logren un mayor potencial de ingresos.”*

**Shweta Kabadi, CEO de StraighterLine Company**



*“El dominio de las matemáticas es una habilidad crítica en la actual economía basada en el conocimiento, pero la alfabetización numérica es también una habilidad básica para la vida. Estamos encantados de colaborar con Sean y el equipo de TouchMath para apoyar la misión de la empresa de ayudar a todos los estudiantes a desarrollar las habilidades matemáticas básicas que necesitan y a las que tienen derecho.”*

**Scott VanHoy, Socio en Leeds Equity**



*“La incorporación de FluentSeeds a la familia de ofertas de Aula colaborativa es especialmente emocionante porque nos permite apoyar a los niños durante sus primeros años de vida, un objetivo a largo plazo de nuestra organización. Sabemos lo cruciales que son los primeros cinco años para el desarrollo social, emocional y de alfabetización temprana de los niños. La experiencia y las ofertas de FluentSeeds nos posicionan perfectamente para atender a aún más niños.”*

**Kelly Stuart, CEO de Collaborative Classroom**

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

**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”



Anne Sullivan

ha sido adquirida por



“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

 <p><b>INMAGUSA</b> 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>Multiples 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.

+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

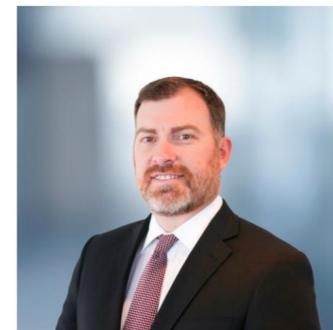


**SERGIO GARCIA DEL BOSQUE**

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**

Director Ejecutivo | San Luis Potosí, México

+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

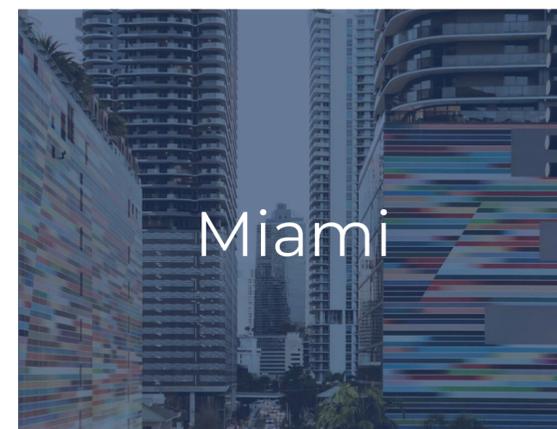
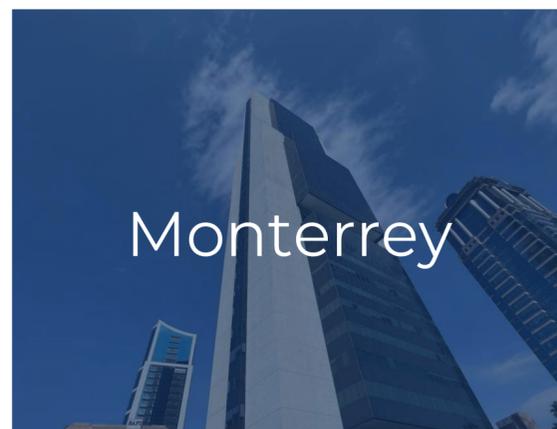


**FELIPE BUENO**

Director Senior | Monterrey, México

+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.