



# Seale & Associates

INDUSTRIA DE  
CUIDADO PERSONAL  
1ER TRIMESTRE 2024  
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años



# Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de cuidado personal durante el primer 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.



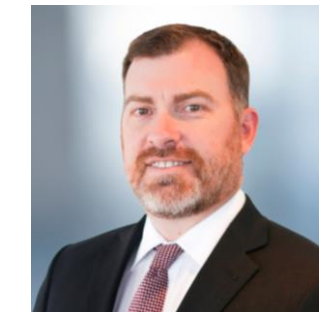
**James A. Seale | Presidente**

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**

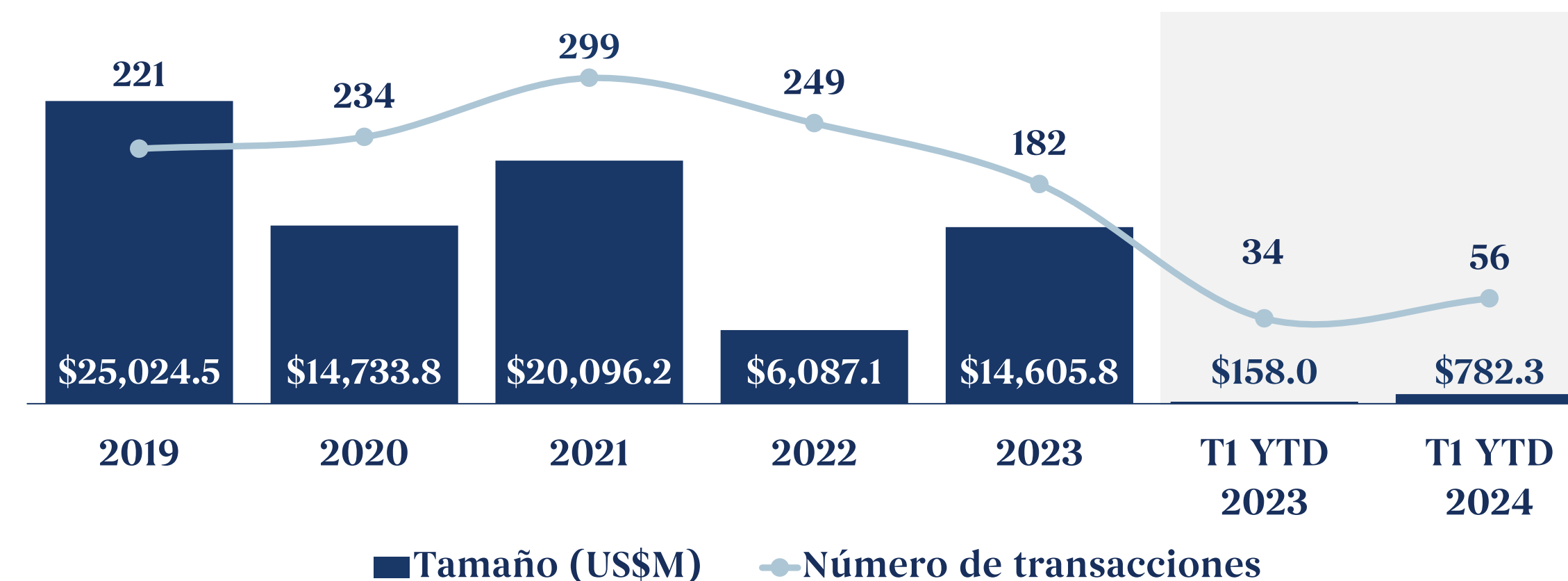
arios@sealeassociates.com

# Panorama en la Industria de Cuidado Personal y Tendencias de M&A

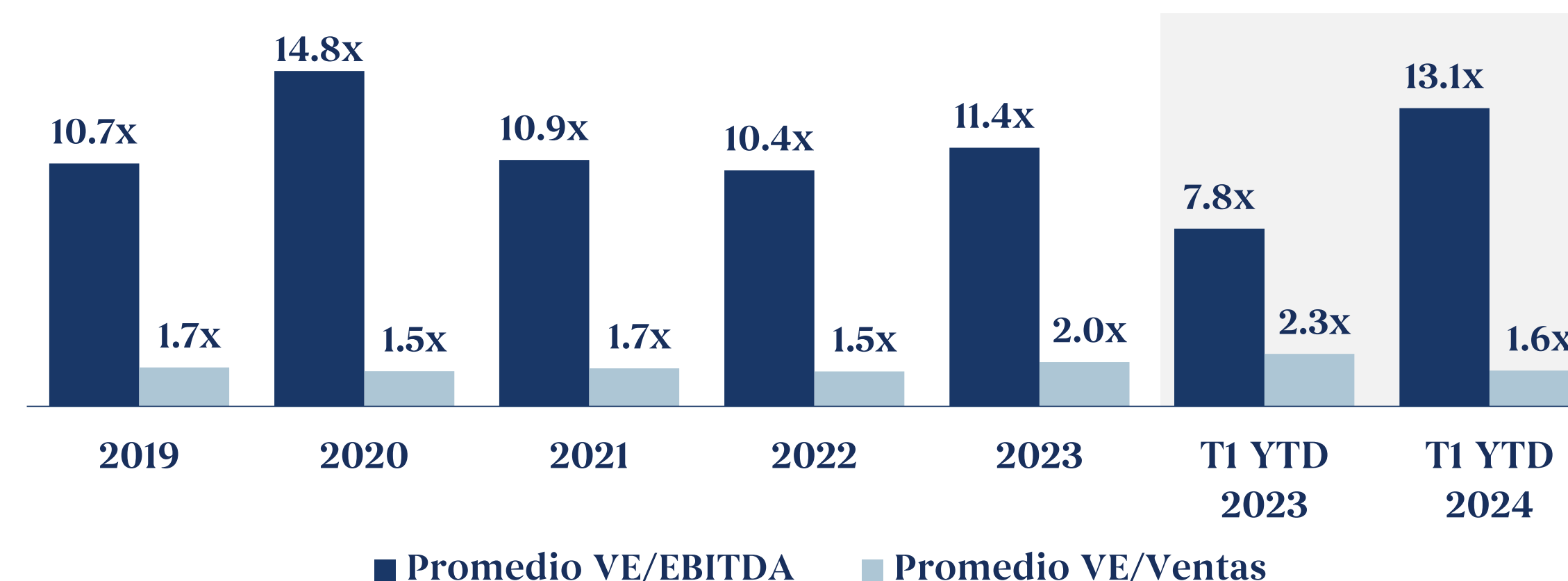
## Resumen de la industria de Belleza y Cuidado Personal

- El mercado Global de Belleza y Cuidado personal se estima en **US\$646.2 mil millones en 2024**, con un **CAC** esperado del **3.3%** de **2024 a 2028**. El segmento más grande dentro de este mercado es el **Cuidado Personal**, estimado en **US\$282.8 mil millones en 2024**
- Las recientes operaciones en el sector de la belleza y el previsible resurgimiento de las fusiones y adquisiciones están **llevando a los fondos de capital privado** a plantearse la salida de empresas maduras en cartera, ya que los múltiplos se han restablecido y las **valuaciones** siguen **mejorando**
- Los **compradores estratégicos** han sido los más activos en la **adquisición de activos de belleza**, mientras que las **firmas de capital privado** están ejecutando en gran medida **adquisiciones adicionales** para sus compañías de portafolio existentes
- En los EE.UU., las **altas tasas de interés** han hecho que los compradores sean **más exigentes**, con un mayor énfasis en la **rentabilidad** para que las marcas de **Belleza y Cuidado Personal** atraigan **múltiplos superiores**
- Una sólida cartera de activos con buenos resultados en EE. UU. está impulsando una **perspectiva positiva** para la segunda mitad de 2024, con **compradores estratégicos** y de **capital privado** que favorecen las marcas omnicanal, los productos de alta calidad y aquellos centrados en las tendencias de fidelización y crecimiento del volumen
- La categoría de mayor crecimiento en el canal estadounidense es el **maquillaje**. Muchas marcas independientes que han alcanzado escala están evaluando sus opciones para posibles **fusiones y adquisiciones**. Los compradores estratégicos seguirán dando **prioridad a marcas y fabricantes** que ofrezcan escala, productos complementarios y apoyen el crecimiento de los ingresos

Tamaño y Volumen de M&A en la Industria de Cuidado Personal



Promedio VE/EBITDA y VE/Ventas en la Industria de Cuidado Personal












Fuente: Statista, Pitchbook, Capital IQ, Otros reportes de industria









# Empresas Públicas Comparables Globales de la Industria de Higiene Personal

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	
Colgate-Palmolive Company	USA	\$74,020	\$82,287	\$19,752	23.7%	16.3x	16.7x	17.6x	4.2x	
Edgewell Personal Care Company	USA	\$1,929	\$3,192	\$2,272	13.9%	9.3x	10.0x	10.1x	1.4x	
Essity AB (publ)	SWE	\$16,703	\$22,722	\$13,622	17.1%	12.5x	11.8x	9.7x	1.7x	
Kimberly-Clark Corporation	USA	\$43,580	\$51,126	\$20,385	20.7%	13.4x	12.9x	12.1x	2.5x	
Lion Corporation	JPN	\$2,481	\$2,153	\$2,676	10.8%	7.4x	8.9x	7.4x	0.8x	
Pigeon Corporation	JPN	\$1,149	\$958	\$625	16.7%	13.0x	11.2x	9.2x	1.5x	
Reckitt Benckiser Group plc	GBR	\$40,369	\$49,426	\$18,448	31.2%	16.0x	13.9x	8.6x	2.7x	
The Procter & Gamble Company	USA	\$381,778	\$408,703	\$84,060	28.6%	17.5x	17.3x	17.0x	4.9x	
Unicharm Corporation	JPN	\$18,859	\$17,279	\$6,327	18.6%	16.2x	17.9x	14.7x	2.7x	
Unilever PLC	GBR	\$125,648	\$154,616	\$64,305	19.6%	12.5x	12.4x	12.3x	2.4x	
■ Excluído de media y mediana						<b>Media</b>	13.0x	12.2x	10.5x	2.0x
						<b>Mediana</b>	13.2x	12.6x	11.1x	2.5x

## Empresas Públicas Comparables Globales de Belleza y Cuidado de la Piel (1/2)





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	
Amorepacific Corporation	AMOREPACIFIC	KOR	\$5,527	\$4,968	\$2,719	9.7%	13.0x	16.2x	18.8x	1.8x
Beiersdorf Aktiengesellschaft		DEU	\$33,023	\$30,434	\$10,192	17.2%	15.3x	16.5x	17.3x	3.0x
Cosmax, Inc.		KOR	\$1,008	\$1,279	\$1,315	9.7%	7.1x	11.1x	10.0x	1.0x
Coty Inc.		USA	\$10,706	\$14,694	\$6,106	19.2%	11.9x	14.2x	12.6x	2.4x
e.l.f. Beauty, Inc.		USA	\$10,881	\$11,102	\$1,024	17.1%	30.6x	51.0x	63.6x	10.8x
Kao Corporation		JPN	\$17,324	\$17,266	\$10,249	12.4%	11.2x	13.3x	13.6x	1.7x
KOSÉ Corporation		JPN	\$3,006	\$2,306	\$2,048	8.5%	20.2x	18.8x	13.2x	1.1x
LG H&H Co., Ltd.		KOR	\$4,383	\$4,047	\$5,036	9.6%	8.7x	7.9x	8.4x	0.8x
L'Occitane International S.A.		LUX	\$5,961	\$6,747	\$2,488	20.0%	10.9x	10.0x	13.6x	2.7x
L'Oréal S.A.		FRA	\$253,057	\$257,780	\$44,431	22.9%	24.9x	25.0x	25.3x	5.8x

## Empresas Públicas Comparables Globales de Belleza y Cuidado de la Piel (2/2)

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	
Natura &Co Holding S.A.		BRA	\$4,922	\$4,829	\$5,258	8.7%	10.3x	11.1x	10.6x	0.9x
Noevir Holdings Co., Ltd.		JPN	\$1,181	\$1,026	\$418	19.6%	15.1x	13.2x	12.5x	2.5x
Nu Skin Enterprises, Inc.		USA	\$683	\$1,015	\$1,905	12.4%	6.2x	6.6x	4.3x	0.5x
Shiseido Company, Limited		JPN	\$10,813	\$11,976	\$6,494	9.9%	21.8x	24.0x	18.6x	1.8x
The Estée Lauder Companies Inc.		USA	\$55,259	\$62,502	\$15,346	16.0%	19.3x	20.6x	25.5x	4.1x
Ulta Beauty, Inc.		USA	\$25,239	\$26,383	\$11,207	21.0%	11.0x	10.9x	11.2x	2.4x
						<b>Media</b>	11.7x	12.5x	12.7x	1.9x
						<b>Mediana</b>	12.5x	13.7x	13.4x	2.1x









■ Excluído de media y mediana

# Cuidado Personal – Transacciones Globales (1/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Mar-24	 BIOCORNEUM® ADVANCED SCAR TREATMENT	USA	Ofrece protección solar y gel para el tratamiento de cicatrices		Múltiples Vendedores	100.0%	\$8.0	-	-
Mar-24		NZL	Ofrece productos para el cuidado de la piel y el cabello		PENCARROW PRIVATE EQUITY	100.0%	-	-	-
Mar-24	<b>BEAUTYNOVA</b>	ITA	Ofrece productos de belleza y para el cuidado del cabello		B L U E G E M	>50.0%	-	-	-
Mar-24	<b>DERMA</b> doctor	USA	Ofrece productos para el cuidado de la piel		<b>NOVA</b> Bay® PHARMA	100.0%	\$1.1	-	-
Feb-24		USA	Desarrolla sueros basados en exosomas para el rejuvenecimiento de la piel y el cabello		-	100.0%	-	-	-
Feb-24	Marca Vidal Sassoon	CHN	Ofrece productos para el cuidado del cabello			100.0%	-	-	-
Feb-24	<b>SKIN IDEA</b>	KOR	Ofrece productos para el cuidado de la piel bajo la marca MEDI-PEEL	Morgan Stanley Private Equity	-	67.0%	\$112.7	-	-
Feb-24		AUS	Desarrolla productos de maquillaje y cuidado de la piel			100.0%	-	-	-
Feb-24	 nudebynature CLEAN NATURAL BEAUTY	AUS	Proporciona y fabrica productos cosméticos			100.0%	-	-	-
Feb-24		USA	Desarrolla productos para el cuidado de la piel y del cuerpo		-	100.0%	-	-	-
Ene-24		GBR	Desarrolla productos tópicos y dermatológicos		-	100.0%	\$2.1	7.3x	0.9x




## Cuidado Personal – Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Ene-24		GBR	Proporciona productos para el cuidado de los labios			100.0%	\$510.0	-	4.6x	
Ene-24		USA	Proporciona productos dermocosméticos			100.0%	-	-	-	
Ene-24		USA	Proporciona productos cosméticos y para el cuidado de la piel		-	100.0%	-	-	-	
								<b>Media</b>	7.3x	2.7x
								<b>Mediana</b>	7.3x	2.7x



## Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



Henkel

ha adquirido  
Marca Vidal Sassoon  
de



P&G

*“Como parte de nuestra agenda estratégica de crecimiento, estamos llevando a cabo adquisiciones selectivas para dar forma y reforzar activamente nuestra cartera. La transacción supondrá un cambio radical para nuestro negocio de marcas de consumo en China, ya que nos brindará la oportunidad de ampliar aún más nuestra actividad en una de nuestras categorías principales en este mercado atractivo y en crecimiento.”*

**Carsten Knobel, CEO de Henkel**



CONGELA  
BIOCOSMETICS

ha adquirido



JuveXO

*“Esta adquisición estratégica de JuveXO®, nos permite perseguir y alcanzar de forma sostenible esta visión ampliando aún más el extenso historial de productos basados en células del Grupo Restem.”*

**Brian Pla, Presidente de Congela**



PAI  
PARTNERS

ha adquirido



BEAUTYNOVA

de



BLUEGEM

*“Beautynova ejemplifica nuestro manual de creación de rendimientos alfa a partir de negocios cotidianos de consumo básico. Al asociarnos con un sólido equipo directivo en un sector con fundamentos sólidos, hemos logrado una transformación empresarial respaldada por la expansión internacional, la digitalización y el desarrollo de nuevos productos.”*

**Emilio Di Spiezio Sardo, Socio Fundador de Bluegem**



SkinBio  
THERAPEUTICS

ha adquirido





Derma  
tónics

*“Como hemos dicho en repetidas ocasiones, hemos buscado cuidadosamente empresas rentables y generadoras de ingresos que también aporten sinergias operativas a nuestro negocio subyacente. Dermatronics cumple todos estos requisitos.”*

**Stuart Ashman, CEO de SkinBioTherapeutics**

# 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>Tiendas de Salud y Cuidado Personal</b> <i>NAICS 446 – Tiendas de Salud y Cuidado Personal</i>	2019 - 2024	\$50.2M	\$36.5M	21.5%	1.5x	26.1%	6.1x	19
 <b>Tiendas de Cosméticos, Artículos de Belleza y Perfumes</b> <i>NAICS 44612– Tiendas de Cosméticos, Artículos de Belleza y Perfumes</i>	2019 - 2024	\$63.5M	\$44.9M	19.3%	1.5x	22.6%	7.1x	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.



# ConvaTec

## OBJETIVO

Sensi-Care y Aloe Vesta

## TIPO DE TRANSACCIÓN

Asesoría de Venta

## INDUSTRIAS

Cuidado de la piel y  
Cuidado Personal

## GEOGRAFÍA

Reading, GBR

## SITUACIÓN

Seale & Associates actuó como asesor financiero para ConvaTec Group (LON:CTEC) para la venta de Sensi-Care y Aloe Vesta a Medline Industries. ConvaTec Group (LON:CTEC) es una empresa mundial de productos médicos con sede en el Reino Unido.

## ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Los profesionales de Seale condujeron un proceso de subasta competitiva, manejando a múltiples inversionistas estratégicos y financieros. El enfoque disciplinado de Seale permitió al cliente mantener el ímpetu en el proceso de negociación para asegurar un cierre en términos favorables.

## RESULTADO

El proceso resultó en la adquisición exitosa de Sensi-Care y Aloe Vesta por parte de Medline Industries, una empresa Estadounidense de atención médica con con más de USD\$14MM en ventas anuales. La desinversión es parte de la estrategia de ConvaTec para centrarse en sus negocios y mercados principales.

“Seale fue fundamental para mantener el proceso en marcha de manera rápida y ordenada”



ha vendido

**SENSI CARE**

y

**ALOE VESTA**

a



“Seale fue fundamental para mantener el proceso en marcha de manera rápida y ordenada. Su sentido común y su capacidad para encontrar soluciones simples y comunes, preservando al mismo tiempo nuestros intereses, fueron invaluable para que este proyecto concluyera con éxito.”

**George Landau**  
Vicepresidente de Desarrollo Corporativo de ConvaTec



# 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>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.

+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

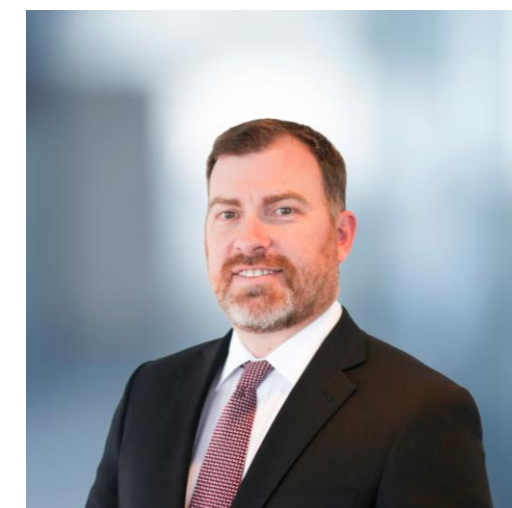


**SERGIO GARCIA DEL BOSQUE**

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

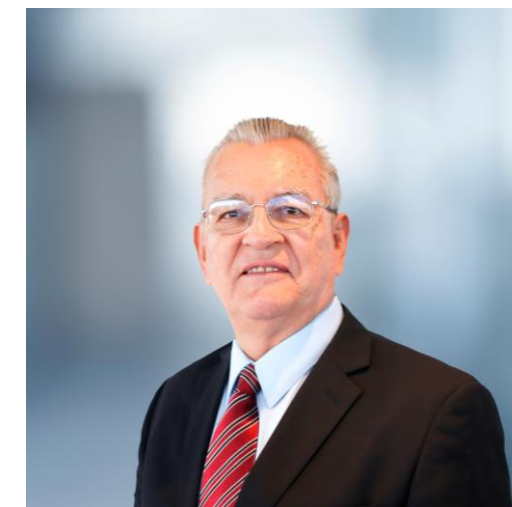


**CARLOS HERNANDEZ**

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**

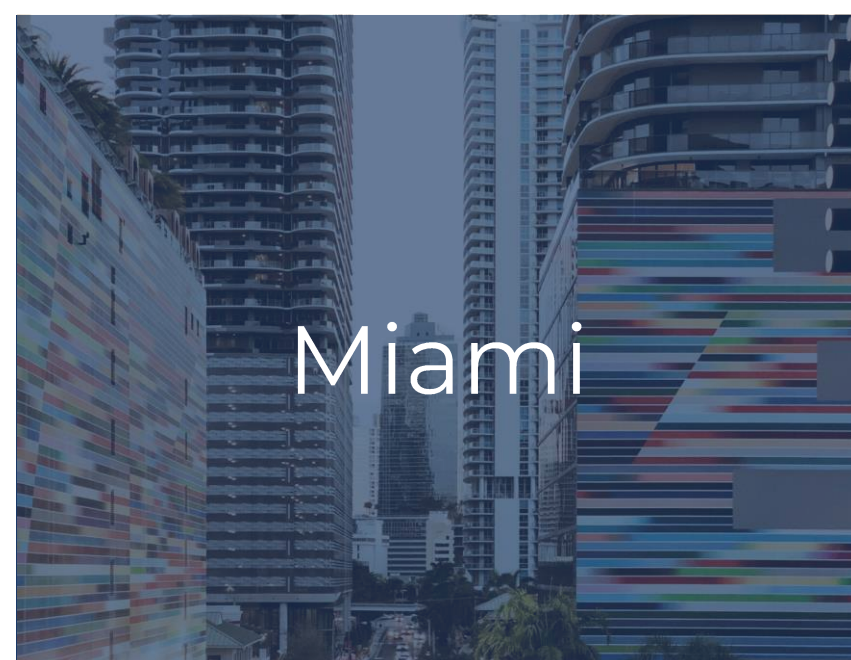
Director Senior | Monterrey, México

+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



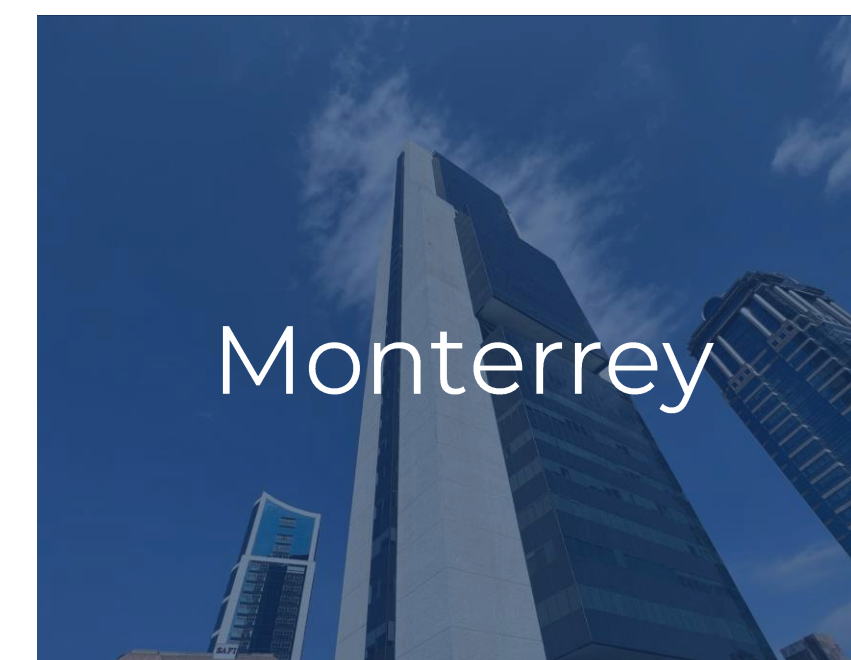
Washington D.C.



Miami



Ciudad de México



Monterrey



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.