



# Seale & Associates

INDUSTRIA DE CUIDADO DE LA SALUD  
1ER TRIMESTRE 2023  
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

# Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiples para la industria de Cuidado de la Salud durante el primer 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 23 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 Cuidado de la Salud 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

EXPERIENCIA RELEVANTE DE SEALE & ASSOCIATES EN EL SECTOR

# Invekra

**OBJETIVO:** Laboratorios Portugal S.R.L

**TIPO DE PROYECTO:** Asesoría de compra

**INDUSTRIAS:** Cuidado de la salud, Farmacéutica

**GEOGRAFÍA:** Perú

## SITUACIÓN

Seale & Associates actuó como asesor financiero exclusivo para Invekra, asistiendo con una amplia investigación del mercado farmacéutico peruano, priorizando posibles objetivos de adquisición.

## ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Seale llevó a cabo una selección completa del potencial grupo de empresas farmacéuticas que se ajustaría a la estrategia de Invekra. Seale precalificó cada uno de los objetivos potenciales e inició las conversaciones sobre la transacción con los objetivos que mejor se ajustaban a la estrategia y los criterios de inversión de Invekra.

## RESULTADO

El proceso dio como resultado la exitosa adquisición de Laboratorios Portugal S.R.L por parte de Invekra, un conglomerado de 12 empresas farmacéuticas latinoamericanas. La adquisición refuerza la presencia de Invekra en América Latina.



empresa de

Laboratorios  
**sanfer**<sup>®</sup>

adquirió una participación  
mayoritaria en



“Esta transacción fortalece la presencia de Invekra en uno de los mercados de más rápido crecimiento en Latinoamérica.”

**Carlos Hernández, Director de Seale & Associates**

EXPERIENCIA RELEVANTE DE SEALE & ASSOCIATES EN EL SECTOR

# ConvaTec

**OBJETIVO:** Sensi-Care y Aloe Vesta

**TIPO DE PROYECTO:** Asesoría de venta

**INDUSTRIAS:** Cuidado de la salud, 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 profesionistas 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 más de USD\$14 mil millones en ventas anuales. La desinversión es parte de la estrategia de ConvaTec para centrarse en sus negocios y mercados principales.



**ConvaTec**

Ha vendido

SENSI-CARE y ALOE+VESTA












a

**MEDLINE**













“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**












## Productoras Farmacéuticas - Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
AbbVie Inc.		USA	\$281,151	\$336,538	\$56,741	52.0%	11.1x	11.2x	10.6x	5.8x
Astellas Pharma Inc.		JPN	\$25,437	\$22,361	\$11,424	24.5%	10.6x	11.0x	8.3x	2.0x
AstraZeneca PLC		GBR	\$215,358	\$240,937	\$43,840	34.0%	25.3x	21.7x	16.6x	5.3x
Bausch Health Companies Inc.		CAN	\$2,933	\$24,321	\$8,150	33.9%	10.1x	8.3x	8.2x	3.0x
Bristol-Myers Squibb Company		USA	\$145,780	\$177,404	\$45,848	42.8%	9.1x	8.9x	8.7x	3.8x
Catalent, Inc.		USA	\$11,834	\$16,229	\$4,757	23.1%	25.5x	16.6x	14.2x	3.4x
Daiichi Sankyo Company, Limited		JPN	\$69,542	\$64,638	\$9,617	14.7%	36.2x	45.3x	62.5x	7.3x
Eisai Co., Ltd.		JPN	\$16,189	\$15,468	\$5,589	2.8%	19.4x	37.5x	99.1x	2.8x
Eli Lilly and Company		USA	\$309,730	\$323,869	\$27,691	33.1%	24.3x	28.6x	31.4x	11.3x
GSK plc		GBR	\$71,334	\$85,883	\$35,982	34.0%	9.6x	8.8x	7.3x	2.4x
Johnson & Johnson		USA	\$405,107	\$422,547	\$96,263	34.4%	15.0x	14.0x	12.8x	4.5x








## Productoras Farmacéuticas - Empresas Públicas Globales Comparables (Continuación)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Merck & Co., Inc.	 MERCK	USA	\$270,081	\$288,941	\$57,869	38.7%	11.4x	11.1x	11.7x	4.9x
Novartis AG	 NOVARTIS	CHE	\$209,026	\$218,468	\$52,222	35.6%	11.6x	6.2x	11.8x	4.2x
Novo Nordisk A/S	 novo nordisk®	DNK	\$356,186	\$356,508	\$27,459	46.1%	21.3x	25.1x	29.9x	13.8x
Otsuka Holdings Co., Ltd.	 Otsuka	JPN	\$17,157	\$15,217	\$13,179	15.1%	7.7x	9.3x	7.5x	1.2x
Pfizer Inc.	 Pfizer	USA	\$230,292	\$247,193	\$92,951	43.4%	13.3x	7.6x	5.4x	2.5x
Roche Holding AG	 Roche	CHE	\$230,156	\$253,118	\$71,838	37.2%	12.5x	12.2x	9.2x	3.5x
Sanofi	 sanofi	FRA	\$135,997	\$145,605	\$50,194	31.2%	10.4x	10.5x	9.3x	3.0x
Shionogi & Co., Ltd.	 SHIONOGI	JPN	\$13,233	\$9,771	\$3,442	47.1%	13.9x	17.6x	6.1x	2.9x
Sun Pharmaceutical Industries Limited	 SUN PHARMA	IND	\$28,723	\$27,965	\$5,123	25.5%	19.1x	20.6x	21.1x	5.4x
Takeda Pharmaceutical Company Limited	 Takeda	JPN	\$50,869	\$81,755	\$29,912	28.0%	10.6x	8.6x	9.6x	2.8x
Teva Pharmaceutical Industries Limited	 teva	ISR	\$9,831	\$29,478	\$14,925	26.6%	7.5x	7.1x	7.1x	2.0x
UCB SA	 ucb	BEL	\$16,982	\$19,105	\$5,821	20.9%	12.4x	11.2x	14.8x	3.2x
■ Excluído de media y mediana						<b>Media</b>	14.2x	13.1x	10.5x	3.6x
						<b>Mediana</b>	12.0x	11.1x	9.3x	3.2x

## Productos y Consumibles Médicos - Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Ansell Limited		AUS	\$2,247	\$2,599	\$1,778	15.3%	11.3x	8.0x	9.2x	1.5x
Atrion Corporation		USA	\$1,106	\$1,081	\$184	29.2%	25.2x	21.7x	20.2x	5.9x
Baxter International Inc.		USA	\$20,504	\$36,061	\$15,055	20.6%	15.1x	14.8x	10.5x	2.4x
Becton, Dickinson and Company		USA	\$70,277	\$86,123	\$18,809	25.5%	15.6x	16.1x	17.5x	4.6x
Boston Scientific Corporation		USA	\$71,910	\$80,325	\$13,045	25.2%	25.5x	20.9x	24.6x	6.3x
Cardinal Health, Inc.		USA	\$19,452	\$21,061	\$198,662	1.2%	7.0x	7.8x	8.7x	0.1x
ConvaTec Group PLC		GBR	\$5,749	\$6,935	\$2,073	20.7%	16.1x	15.8x	14.9x	3.3x
Edwards Lifesciences Corporation		USA	\$50,143	\$49,619	\$5,501	34.9%	39.8x	32.9x	25.1x	9.2x
Hogy Medical Co.,Ltd.		JPN	\$579	\$520	\$293	26.3%	7.5x	7.3x	6.8x	1.8x
ICU Medical, Inc.		USA	\$3,959	\$5,451	\$2,280	10.2%	17.8x	21.5x	21.5x	2.4x
JMS Co.,Ltd.		JPN	\$96	\$202	\$465	6.0%	5.9x	6.2x	7.6x	0.4x

## Productos y Consumibles Médicos - Empresas Públicas Globales Comparables (Continuación)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Medtronic plc		IRL	\$107,259	\$124,350	\$30,771	28.1%	23.3x	14.3x	14.0x	4.0x
Merit Medical Systems, Inc.		USA	\$4,239	\$4,449	\$1,173	16.3%	23.0x	18.0x	22.5x	3.9x
Owens & Minor, Inc.		USA	\$1,109	\$3,817	\$10,071	3.9%	8.3x	8.5x	7.3x	0.4x
Sewoon Medical Co., Ltd		KOR	\$93	\$51	\$48	26.7%	10.8x	5.6x	4.2x	1.1x
Stryker Corporation		USA	\$108,145	\$119,743	\$18,952	24.5%	25.2x	21.2x	25.6x	6.5x
Teleflex Incorporated		USA	\$11,897	\$13,408	\$2,860	27.3%	27.4x	17.3x	16.8x	4.8x
West Pharmaceutical Services, Inc.		USA	\$25,686	\$25,109	\$2,884	30.0%	39.2x	25.0x	27.0x	8.7x
						<b>Media</b>	20.3x	16.6x	13.0x	3.1x
						<b>Mediana</b>	20.4x	16.7x	12.2x	2.8x

■ Excluído de media y mediana



## Farmacias - Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Corporativo Fragua, S.A.B. de C.V.	 FRAGUA	MEX	\$2,585	\$2,345	\$5,592	8.2%	8.9x	6.8x	5.5x	0.4x
CVS Health Corporation	 CVS Health.	USA	\$95,422	\$150,731	\$329,915	5.8%	8.5x	8.8x	6.6x	0.5x
Dimed S.A. Distribuidora de Medicamentos	 DIMED	BRA	\$283	\$424	\$755	4.5%	17.8x	11.6x	7.0x	0.5x
Empreendimentos Pague Menos S.A.	 Pague Menos	BRA	\$269	\$991	\$1,738	5.3%	10.9x	7.9x	6.7x	0.5x
Farmacias Benavides, S.A.B. de C.V.	 benavides.	MEX	\$204	\$344	\$832	10.7%	8.0x	4.4x	3.6x	0.4x
Raia Drogasil S.A.	 RD RaiaDrogasil S.A.	BRA	\$7,956	\$9,079	\$6,011	8.3%	20.9x	15.3x	14.5x	1.6x
Rite Aid Corporation	 RITE AID	USA	\$123	\$6,219	\$24,092	1.2%	5.5x	5.3x	5.5x	0.3x
Walgreens Boots Alliance, Inc.	 Walgreens Boots Alliance	USA	\$29,835	\$74,958	\$133,291	2.4%	10.3x	7.8x	10.0x	0.6x
■ Excluído de media y mediana						<b>Media</b>	12.2x	8.7x	6.4x	0.6x
						<b>Mediana</b>	10.3x	7.9x	6.6x	0.5x

## Productoras Farmacéuticas – Transacciones Globales Durante el Primer Trimestre

































Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Mar-23		USA	Desarrolla terapias y soluciones para interceptar y prevenir enfermedades inmunomediadas		-	97.1%	\$2,880.9	NM	215.9x
Mar-23		SWE	Produce pastillas de dosificación individualizada		Múltiples Vendedores	100.0%	\$10.4	-	-
Mar-23		USA	Desarrolla terapias con células receptoras de antígenos quiméricos	Múltiples Compradores		31.4%	\$19.7	-	-
Mar-23		COL	Produce y vende productos farmacéuticos			100.0%	\$315.9	-	-
Feb-23		USA	Desarrolla agonistas mixtos de receptores opioides para el tratamiento del dolor moderado-grave		-	Merger	-	-	-
Feb-23		FRA	Produce productos farmacéuticos y equipos médicos de un solo uso	Múltiples Compradores	-	100.0%	-	-	-
Feb-23		FRA	Produce productos bioterapéuticos vivos	Múltiples Compradores	-	100.0%	\$85.3	-	-
Feb-23		CHE	Produce medicina de precisión		-	100.0%	-	-	-
Feb-23		CAN	Desarrolla fórmulas centradas en necesidades médicas no cubiertas		-	100.0%	-	-	-
Feb-23		GBR	Produce productos farmacéuticos especializados			100.0%	-	-	-

## Productoras Farmacéuticas – Transacciones Globales Durante el Primer Trimestre

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ene-23	 STEIN CORP.	CRI	Produce fármacos	 SAVAL	-	100.0%	-	-	-
Ene-23	 InnoGenerics	NLD	Produce medicamentos genéricos para enfermedades cardiovasculares, diabetes, depresión y epilepsia	 OFICHEM GROUP	-	100.0%	-	-	-
Ene-23	 CODE PHARMA	NLD	Desarrolla tratamientos rentables para enfermedades infecciosas y oncológicas	Vantage PLC	-	100.0%	-	-	-
Ene-23	 angion™	USA	Descubre, desarrolla y comercializa pequeñas moléculas terapéuticas	 elicio THERAPEUTICS	 VIFOR PHARMA	100.0%	\$4.9	-	-
Ene-23	 CINCOR	USA	Produce fármacos para el tratamiento de enfermedades cardio-renales	 AstraZeneca	Múltiples Vendedores	100.0%	\$1,657.4	-	-
Ene-23	 AMRYT PHARMA	IRL	Desarrolla tratamientos para enfermedades raras	 Chiesi	Múltiples Vendedores	100.0%	\$1,314.7	NM	5.1x
Ene-23	 FORGE Therapeutics	USA	Desarrolla terapias que combinan la química bioinorgánica con la química médica para tratar las metaloproteínas	 BLACKSMITH Medicines	-	100.0%	-	-	-

NM: No Medible

## Dispositivos Médicos – Transacciones Globales Durante el Primer Trimestre

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Mar-23		FRA	Fabrica dispositivos médicos para el tratamiento del dolor crónico		Múltiples Vendedores	100.0%	-	-	-
Mar-23		USA	Fabrica nueva tecnología de microfluidos digitales		Múltiples Vendedores	100.0%	-	-	-
Feb-23		BEL	Fabrica accesorios para el mercado gastrointestinal y pulmonar		-	100.0%	-	-	-
Feb-23		USA	Fabrica productos de hematología, inmunología y biología molecular para laboratorios clínicos y de investigación		-	100.0%	-	-	-
Feb-23		USA	Fabrica productos de imagen radiográfica		-	100.0%	\$14.8	7.7x	1.6x
Feb-23		USA	Fabrica y vende soluciones para procedimientos de cirugía de la columna vertebral		Múltiples Vendedores	100.0%	\$3,840.8	15.3x	3.0x
Feb-23		USA	Fabrica soluciones para el tratamiento de enfermedades arteriales periféricas y coronarias.		Múltiples Vendedores	100.0%	\$904.0	NM	3.2x
Feb-23		IRL	Fabrica productos para la cirugía de conductos auditivos			100.0%	-	-	-
Ene-23		USA	Fabrica prótesis y órtesis a medida		-	100.0%	-	-	-
Ene-23		USA	Proporciona tratamiento especializado en RPM	Lexington Wellness Holdings Inc.	Múltiples Vendedores	100.0%	-	-	-
Ene-23		ITA	Fabrica dispositivos biomédicos para el tratamiento de enfermedades respiratorias		-	100.0%	-	-	-
Ene-23		GBR	Fabrica y distribuye productos de succión y oxigenoterapia		Owner Venture Managers	100.0%	\$16.0	-	-
Ene-23		CAN	Fabrica productos para enfermedades cardiovasculares		Strul Medical Group LLC	100.0%	\$141.3	NM	30.4x
Ene-23		FRA	Fabrica dispositivos médicos implantables para el tratamiento de patologías de la columna vertebral		-	100.0%	-	-	-
Ene-23		USA	Fabrica dispositivos médicos de diagnóstico de un solo uso		-	100.0%	-	-	-
Ene-23		USA	Fabrica productos sanitarios para ventiloterapia		-	100.0%	-	-	-

NM: No Medible

**Mean** 11.5x 7.6x  
**Median** 11.5x 3.1x

## Farmacias – Transacciones Globales Durante el Primer Trimestre

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ene-23	AU Medis Lek	SRB	Opera una farmacia	 Dr.Max+ Group	-	100.0%	-	-	-
Ene-23	 Power's Pharmacy	USA	Opera una farmacia	 Qol Holdings Co., Ltd.	Power Holdings, Inc.	100.0%	-	-	-

# Mandatos Representativos

 adquirió 	 adquirió 	 ha vendido Triumph Processing - Embee Division a 	 ha vendido Empresas de reparación de aire y motores Triumph a 	 adquirió unified brands de 	 se ha asociado con  empresa apoyada por 	 adquirió 	 ha vendido El negocio de vigilancia de  a 	 ha vendido  a 	 ha vendido  a 	 subsidiaria de  ha vendido  a 
 ha vendido  a Daives Baird Pty Ltd empresa hermana de 	 adquirió 	 ha vendido  a Code Flower Inc.	 vendió GRACE Negocio de membranas a  subsidiaria de 	 ha vendido  y  a 	 ha vendido un interés mayoritario a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido SENSICARE y ALOE+VESTA a 	 ha vendido su Planta de manufactura de artículos sanitarios a 	 adquirió Varias empresas de botanas 	 ha vendido  a 
 ha vendido  a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido Oxbow Sulphur, Inc. a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido  a KPAC Holdings, Inc. Grupo de inversión privado	 Engineers & Constructors adquirió 	 adquirió 	 adquirió 	 ha vendido su SYCAR Resins business a 	 ha vendido  a Firma de Capital Privado	 ha sido adquirido por 
 vendió  a 	 adquirió  KFC Costa Rica de 	 ha sido adquirida por 	 ha vendido  a 	 ha vendido su Negocio de plásticos  a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido  a 	 La deuda subordinada emitida por  fue refinanciada por 	 ha vendido  a 	 adquirió  de THE MOORE COMPANY	 vendió su negocio de bombeo de concreto a 

# Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial



## Contacto



### Oficinas Centrales

901 N. Glebe Road  
Piso 5  
Arlington, Virginia  
+1 (703) 294 6770



### 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 20 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.