NUESTRA VISIÓN DEL SECTOR

COSMÉTICA & DERMATOLOGÍA

IMAP | Albia Capital

Enero 2023

EXPERTOS EN OPERACIONES CORPORATIVAS

Ofrecemos el servicio más completo y el mejor asesoramiento con 18 años de éxitos probados

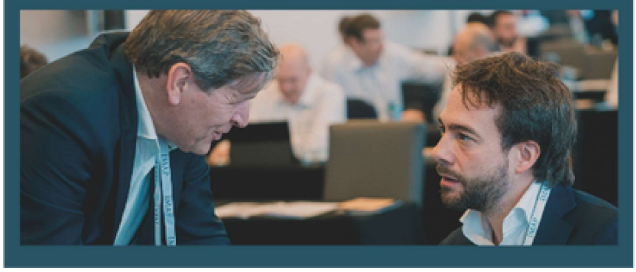
M&A

FUSIONES Y ADQUISICIONES

Con más de 130 operaciones de M&A en el mercado doméstico y más de 230 transacciones al año a nivel global.

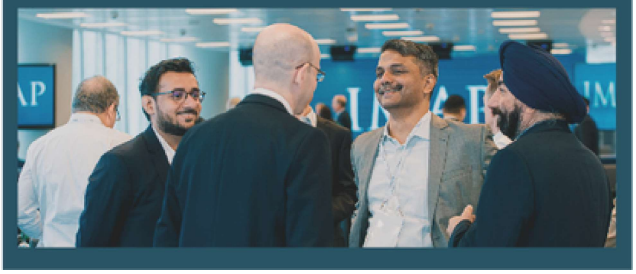
ASESORAMIENTO EN FINANCIACIÓN

Experiencia exitosa en la consecución de capital, deuda convencional o alternativa y en procesos de reestructuración, crecimiento o inversión empresarial.



DESARROLLO CORPORATIVO Y VALORACIONES

Especialistas en valoraciones de compañías y en el diseño y la ejecución de proyectos complejos y de estrategia corporativa.



DESCUBRE TODOS NUESTROS CANALES DE COMUNICACIÓN

IMAP | Albia Capital

Índice

1 Nuestra visión del sector

2 El sector en España

3 Posicionamiento competitivo en España

4 Transacciones

5 Múltiplos del sector

6 Conclusiones

7 IMAP Albia Capital

8 Anexos

Fernando Cabos
Socio
f.cabos@albiacapital.com

Javier Zarraonandia
Director Desarrollo Corporativo
j.zarraonandia@albiacapital.com

El sector de cosmética y dermatología en España está experimentando una notable actividad de fusiones y adquisiciones debido a que se trata de un sector atomizado que destaca por su crecimiento y considerables márgenes, siendo las empresas de mayor dimensión significativamente más rentables debido a las economías de escala. Todo ello provoca que las transacciones sean protagonizadas tanto por las empresas del sector como por inversores financieros que se muestran atraídos por el potencial de crecimiento y la alta rentabilidad. Y otra buena noticia para las empresas del sector es que sus valoraciones son asimismo elevadas.

Fernando Cabos, Socio

Nuestra visión del sector

La actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) en el sector de Cosmética y Dermatología ha continuado a buen ritmo en el año 2022, destacando unas elevadas valoraciones a pesar de la situación de incertidumbre observada en la economía global

Los desafíos a los que se han enfrentado las empresas del sector de consumo derivados de los problemas de abastecimiento, la elevada inflación, la subida de los tipos de interés y la perspectiva de una recesión económica han alentado la cautela entre los inversores.

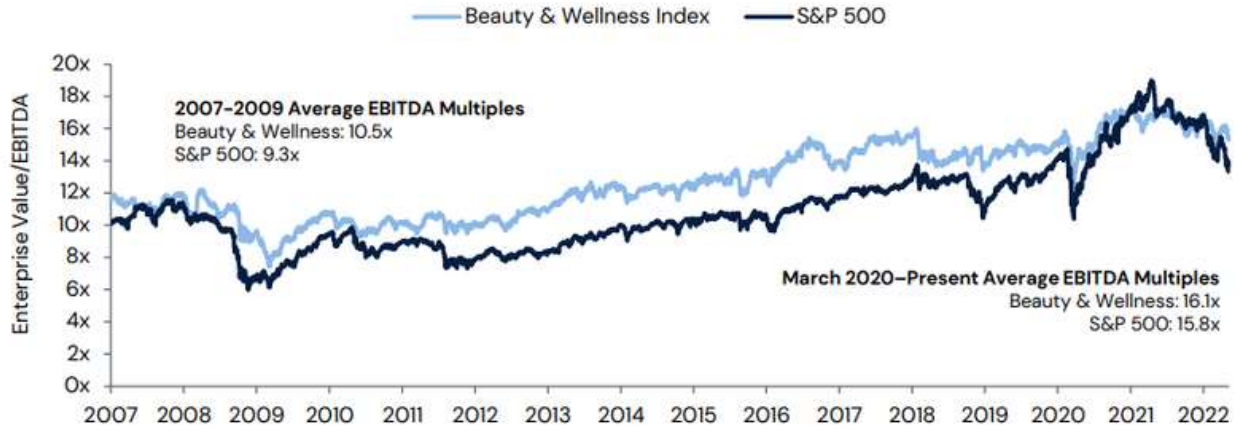
El sector de Cosmética y Dermatología, aunque se enfrenta a esos mismos retos, prevé un fuerte crecimiento a pesar de los riesgos de recesión. Según McKinsey y pendiente de datos definitivos, se espera que las ventas mundiales de productos de belleza en 2022 hayan superado los niveles de 2019, alcanzando los 560.000 millones de USD.

Mientras los bancos centrales encadenan varias subidas de tipos de interés, con un impacto directo en las valoraciones de las compañías, sectores con un historial de resultados positivos en recesiones anteriores están preparados para captar un gran interés comprador e inversor.

Al analizar la crisis financiera que comenzó en 2007, el sector de Cosmética y Dermatología superó las cotizaciones de los principales índices, y por ello, los inversores son optimistas respecto al sector ante una posible recesión. En particular, el índice de empresas cotizadas estadounidenses del sector de Cosmética y Dermatología, cotizó a un promedio de EBITDA de 10,5x entre 2007 y 2009, frente a la media del S&P 500 de 9,3x para el mismo periodo.

Además, las cotizaciones en la etapa del COVID-19 en el sector superaron al S&P 500, con múltiplos de EBITDA de 16,1x entre marzo de 2020 y mayo de 2022, frente a los 15,8x del S&P 500. Aunque las valoraciones se están moderando en muchos sectores, los propietarios de empresas del sector de cosmética y dermatología están obteniendo valoraciones atractivas en tiempos de incertidumbre económica.

Múltiplos de empresas cotizadas en el sector de Cosmética y Dermatología vs S&P500



Fuente: Socio de IMAP en EEUU: Capstone

La actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) se ha ralentizado en 2022 en comparación con los máximos históricos del cuarto trimestre de 2021, no así en el caso de las empresas del sector de cosmética y dermatología que siguen atrayendo un gran interés inversor.

El actual escenario representa una buena oportunidad para aquellas empresas del sector que deseen poner en valor su compañía o para las que pretendan captar inversores para desarrollar su proyecto empresarial, tal y como muestran las tendencias en materia de M&A observadas en este sector:

1 El sector ha mostrado históricamente rasgos de resistencia a la recesión, con valoraciones que se han mantenido estables durante anteriores recesiones económicas, lo cual sitúa al sector en una situación privilegiada en un entorno marcado por la incertidumbre.

2 Las marcas independientes han seguido atrayendo un fuerte crecimiento de las ventas e interés inversor en operaciones de M&A. Este tipo de compañías suelen caracterizarse por ser de menor tamaño, operar principalmente a través de canales de venta directa, utilizar técnicas innovadoras en redes sociales y enfocarse a un nicho de mercado. Procesos de producción sostenibles y éticos se han convertido en un sello distintivo de este segmento de mercado, ya que los consumidores son mucho más sensibles al impacto medioambiental de sus compras.

3 Los inversores de capital privado (private equity) se han mantenido activos en el sector, persiguiendo principalmente compañías con marcas propias y fabricantes de terceros, a menudo mediante adquisiciones de add-ons (consolidación sectorial)..

4 Aunque en el entorno actual tanto los procesos de M&A como las valoraciones se está moderando en muchos sectores, el de cosmética y dermatología no ha mostrado signos de ralentización. Las empresas privadas con marca propia, márgenes elevados e ingresos recurrentes están obteniendo valoraciones atractivas en los procesos de M&A. Por ello, es un momento idóneo para compañías del sector que estén considerando afrontar proyectos de crecimiento o deseen poner la empresa en valor.

El entorno de incertidumbre, inflación y subida de tipos redundará en un menor número de operaciones de M&A. Los inversores buscarán sectores resistentes a la recesión e , incluso, con crecimiento, donde el sector de Cosmética y Dermatología presenta un gran atractivo