

A collection of various colored and worn hard hats arranged on a wooden surface. The hats are in different colors including yellow, white, blue, red, and grey, and show signs of use and wear. The background is a dark, textured surface, possibly wood or metal.

Seale & Associates

INDUSTRIA DE CONSTRUCCIÓN
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
3ER TRIMESTRE DE 2025

Índice

Panorama de la Industria 4

Empresas Públicas Comparables Globales 5
Construcción, Materiales, Maquinaria, Renta de Equipo

Transacciones Globales 11

Sobre Seale 13



Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de construcción durante el 3er trimestre de 2025.

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 | Socio Director Senior
bcarmel@sealeassociates.com



Robert Whitney | Socio Director
rwhitney@sealeassociates.com



Sergio Garcia del Bosque | Socio Director
sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández Goudet | Socio Director
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vicepresidente
amontemayor@sealeassociates.com



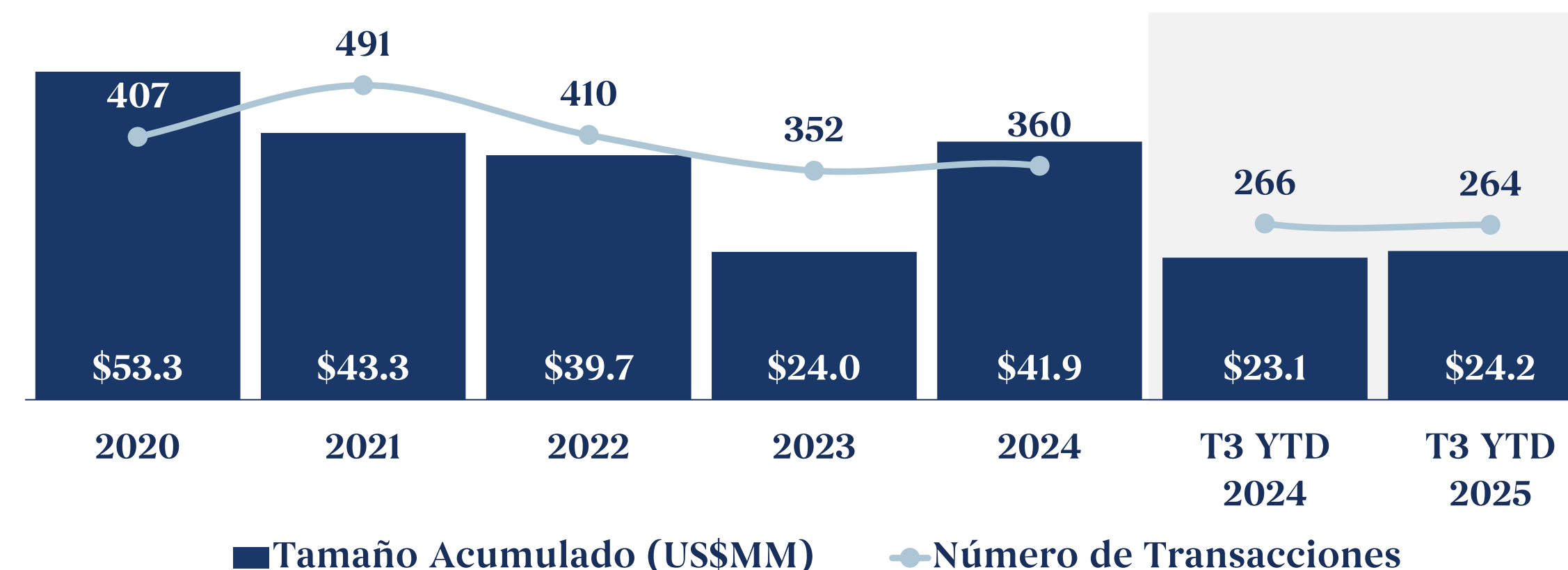
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de Construcción

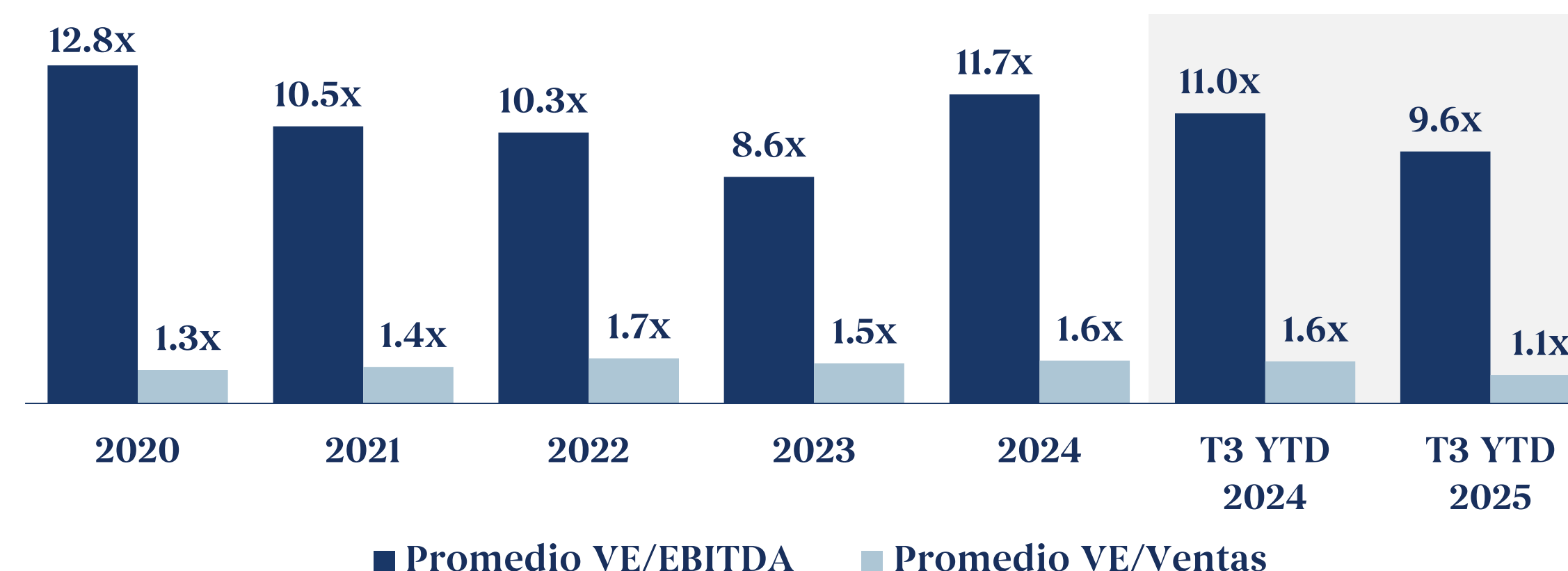
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- El mercado global de la construcción se proyecta que crezca desde aproximadamente US\$16,456.8MM en 2025 hasta cerca de US\$20,446.9MM para 2029, lo que refleja TCAC del 5.6%. La expansión está respaldada por actividad sostenida en infraestructura y en construcción residencial y no residencial a nivel global
- El crecimiento se ve impulsado por inversiones continuas en infraestructura pública y privada, el avance de la urbanización y un mayor volumen de proyectos de renovación en los sectores residencial, comercial e industrial, lo que sostiene la demanda de construcción en distintos mercados
- El sector está siendo influenciado por avances en tecnologías digitales y de automatización, como el modelado de información para la construcción y la prefabricación, que están mejorando la eficiencia de los proyectos y reduciendo los plazos de ejecución
- La actividad de fusiones y adquisiciones en la industria de la construcción ha aumentado, ya que las empresas recurren a adquisiciones para respaldar el crecimiento, mejorar la productividad y ampliar capacidades frente al aumento de la demanda
- Las compañías constructoras están orientando sus adquisiciones hacia negocios que amplían la oferta de servicios, extienden la presencia geográfica y fortalecen capacidades técnicas y digitales, con un enfoque en mejorar la ejecución operativa

Tamaño y Volumen de M&A en la Industria de Construcción







Promedio VE/EBITDA y VE/Ventas en la Industria de Construcción







Construcción - Empresas Públicas Comparables Globales (1/2)

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valuación

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
ACS		ESP	\$20,390	\$24,616	\$57,124	5.6%	6.6x	7.9x	7.6x	0.4x
AECOM		USA	\$17,280	\$18,869	\$16,140	8.6%	13.6x	14.5x	13.5x	1.2x
Bouygues		FRA	\$17,148	\$32,873	\$67,067	9.3%	5.3x	5.2x	5.3x	0.5x
Eiffage		FRA	\$12,276	\$27,056	\$29,250	15.9%	6.2x	5.7x	5.8x	0.9x
Kajima Corporation		JPN	\$13,583	\$16,604	\$20,022	6.7%	8.0x	10.4x	12.4x	0.8x
Obayashi		JPN	\$11,477	\$11,127	\$17,169	NM	8.7x	12.8x	NM	0.6x

Construcción - Empresas Públicas Comparables Globales (2/2)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Quanta Services	 USA	\$61,751	\$66,360	\$27,191	14.0%	11.3x	14.0x	17.5x	2.4x	
Skanska	 SWE	\$10,676	\$10,576	\$19,379	5.5%	7.4x	11.5x	9.8x	0.5x	
Taisei	 JPN	\$11,403	\$11,925	\$14,256	7.7%	10.7x	22.1x	10.9x	0.8x	
Vinci	 FRA	\$74,635	\$110,123	\$86,501	17.7%	8.4x	7.4x	7.2x	1.3x	
						Media	8.4x	10.5x	9.6x	0.8x
						Mediana	8.2x	10.9x	9.8x	0.8x





■ Excluído de la media
NM: No Medible

Materiales de Construcción- Empresas Públicas Comparables Globales (1/2)

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valuación

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2025	
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ambuja Cements	 IND	\$15,862	\$16,238	\$4,341	16.8%	20.4x	23.0x	22.3x	3.7x
CEMEX	 MEX	\$12,972	\$19,195	\$15,870	16.5%	6.1x	5.3x	7.3x	1.2x
CRH	 IRL	\$80,400	\$96,408	\$36,901	20.5%	7.9x	10.0x	12.7x	2.6x
Grasim Industries	 IND	\$21,058	\$46,272	\$17,974	19.1%	11.2x	12.5x	13.5x	2.6x
GCC	 MEX	\$3,097	\$2,893	\$1,384	34.6%	6.6x	6.0x	6.0x	2.1x
Heidelberg Materials	 DEU	\$39,756	\$49,480	\$25,406	21.4%	5.4x	6.0x	9.1x	1.9x

Materiales de Construcción - Empresas Públicas Comparables Globales (2/2)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Holcim	 CHE	\$45,500	\$53,340	\$32,891	25.8%	7.6x	8.5x	6.3x	1.6x	
James Hardie	 IRL	\$10,757	\$12,995	\$4,117	25.5%	12.9x	14.6x	12.4x	3.2x	
Martin Marietta Materials	 USA	\$38,010	\$43,597	\$6,903	33.4%	15.9x	17.5x	18.9x	6.3x	
Vulcan Materials	 USA	\$40,644	\$45,831	\$7,882	29.5%	16.6x	17.6x	19.7x	5.8x	
■ Excluído de la media						Media	10.6x	11.6x	9.6x	2.4x
						Mediana	9.6x	11.3x	12.6x	2.6x

Maquinaria - Empresas Públicas Comparables Globales

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valuación

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Caterpillar		USA	\$223,535	\$259,857	\$64,671	22.1%	11.6x	12.6x	18.2x	4.0x
Deere & Company		USA	\$123,611	\$183,870	\$44,250	19.6%	12.1x	12.2x	21.2x	4.2x
Doosan		KOR	\$6,287	\$18,108	\$13,737	8.5%	9.6x	9.1x	15.5x	1.3x
Hitachi Construction Machinery		JPN	\$6,805	\$10,228	\$9,187	16.6%	6.6x	5.9x	6.7x	1.1x
Komatsu		JPN	\$31,731	\$39,466	\$27,218	20.1%	6.6x	6.4x	7.2x	1.5x
Sany Heavy Industry		CHN	\$27,440	\$25,941	\$12,098	12.9%	23.7x	16.2x	16.7x	2.1x
Terex		USA	\$3,329	\$5,548	\$5,344	10.3%	6.9x	5.7x	10.1x	1.0x
XCMG Construction Machinery		CHN	\$18,960	\$22,847	\$14,017	11.6%	16.0x	11.4x	14.0x	1.6x
■ Excluído de la media						Media	9.9x	10.4x	10.7x	1.4x
						Mediana	10.6x	10.2x	14.7x	1.5x

Renta de Equipo - Empresas Públicas Comparables Globales

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valuación

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Ashtead Group		GBR	\$28,167	\$38,604	\$10,839	46.1%	8.5x	8.5x	7.7x	3.6x
Emeco		AUS	\$434	\$563	\$519	37.0%	2.8x	2.6x	2.9x	1.1x
Finning International		CAN	\$6,128	\$7,696	\$8,423	10.2%	7.0x	6.6x	8.9x	0.9x
Herc		USA	\$3,877	\$13,710	\$4,118	23.5%	10.0x	10.6x	14.2x	3.3x
Kanamoto		JPN	\$847	\$944	\$1,447	25.5%	2.2x	2.5x	2.6x	0.7x
Speedy Hire		GBR	\$149	\$443	\$562	22.0%	3.1x	3.4x	3.6x	0.8x
Tokyo Century		JPN	\$6,223	\$36,695	\$9,433	29.1%	15.5x	14.9x	13.4x	3.9x
United Rentals		USA	\$61,424	\$75,331	\$15,986	30.9%	10.0x	12.3x	15.3x	4.7x
■ Excluído de la media						Media	6.2x	6.6x	6.5x	2.0x
						Mediana	7.8x	7.5x	8.3x	2.2x

Construcción - Transacciones Globales (1/2)

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 3er trimestre de 2025, destacando adquisiciones estratégicas orientadas a expandir capacidades, productos o presencia geográfica

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-25		USA	Commercial Metals Company , un productor de productos metálicos y de acero para la construcción, adquirió Concrete Pipe & Precast , un fabricante de tuberías de hormigón y productos prefabricados			100.0%	\$675.0	-	-
Sep-25*		IND	India Resurgence Fund , una firma de inversión, acordó adquirir Shree Digvijay Cement , un fabricante de cemento y materiales para la construcción			50.1%	\$84.1	20.3x	1.6x
Sep-25*		GBR	John Sisk & Son , un proveedor de servicios de construcción e infraestructura, acordó adquirir Farrans , un contratista en ingeniería civil y obras de construcción			100.0%	-	-	-
Ago-25*		USA	Blackstone , una firma de capital privado, acordó adquirir Shermco Industries , un proveedor de servicios de construcción y mantenimiento de infraestructura eléctrica			100.0%	\$1,600.0	-	-
Ago-25		USA	Zachry Corporation , un proveedor de servicios de ingeniería y construcción para proyectos industriales e infraestructura, adquirió Jarco Ready Mix , un productor de cemento premezclado		-	100.0%	-	-	-
Ago-25		JPN	Taisei Corporation , un proveedor de servicios generales y de construcción civil, adquirió Toyo Construction , un contratista en obras de construcción e ingeniería civil		Múltiples Vendedores	79.8%	\$1,048.3	12.3x	1.0x
Ago-25		CHL	Carmeuse Europe , un fabricante de productos de cal y piedra caliza para la construcción, adquirió Cementos Bio Bio , un productor de cemento y productos de cemento		-	97.1%	\$637.6	9.5x	1.6x

Fuente: Capital IQ, Reportes de Prensa, Mergermarket

Construcción - Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ago-25*		PRT	Visabeira Industria , un fabricante de productos diversificados para la construcción e infraestructura, acordó adquirir Martifer SGPS , un proveedor de estructuras metálicas y soluciones para la construcción		-	100.0%	\$360.4	8.2x	0.9x
Ago-25		ITA	Master Builders Solutions , un fabricante de aditivos y productos químicos especializados para la construcción, adquirió Rapid Mix , un proveedor de soluciones de mezclado de concreto y formulación		-	100.0%	-	-	-
Ago-25		USA	Knife River Corporation , un productor de agregados y materiales para la construcción, adquirió High Desert Aggregate & Paving , un proveedor de productos de agregados y pavimentación		-	100.0%	-	-	-
Ago-25		USA	Egis , un proveedor de servicios de consultoría en ingeniería, transporte e infraestructura, adquirió H. W. Lochner , un proveedor de servicios de ingeniería en transporte e infraestructura		-	100.0%	-	-	-
Ago-25*		JPN	Nippon Steel Corporation , un productor de acero y materiales industriales, acordó adquirir Krosaki Harima Corporation , un fabricante de materiales refractarios y de construcción		-	53.6%	\$852.1	9.4x	1.0x
Jul-25		USA	Quanta Services , un proveedor de servicios de ingeniería y construcción de infraestructura, adquirió Dynamic Systems , un proveedor de servicios de instalación y contratación en infraestructura		Faulkner Group	100.0%	\$1,566.0	-	-
Jul-25		USA	CRH , un productor de materiales de construcción y agregados para la construcción, adquirió Eco Material Technologies , un fabricante de materiales sostenibles para la construcción		Múltiples Vendedores	100.0%	\$2,100.0	-	-

*Transacción anunciada pendiente de aprobación y otras condiciones de cierre

Media 11.9x
Mediana 9.5x 1.2x 1.0x

CEMEX

OBJETIVO

Negocio de bombeo de concreto

TIPO DE PROYECTO

Asesoría de Venta

INDUSTRIAS

Construcción y
Productos de
Construcción

GEOGRAFÍA

Monterrey, México

SITUACIÓN

Seale & Associates actuó como asesor financiero exclusivo de CEMEX (BMV:CEMEX CPO) en la venta de su Negocio de bombeo de concreto a Pumping Team. La transacción anunciada tuvo un valor de US\$109 millones, incluyendo US\$80 millones adicionales al cierre y US\$29 millones adicionales sujetos a rendimientos futuros.

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Seale llevó a cabo un proceso de subasta competitivo con compradores potenciales estratégicos. El enfoque disciplinado de Seale permitió que nuestro cliente mantuviera el ímpetu y el apalancamiento de negociación durante el proceso, garantizando cerrar una transacción con un valor y términos favorables.

RESULTADO

El proceso resultó en la exitosa adquisición del Negocio de bombeo de concreto de CEMEX por parte de Pumping Team, quien se convertirá en el proveedor de concreto de CEMEX y de sus clientes en México.

“Esperamos mantener una relación ganar-ganar de largo plazo”

 **CEMEX**

vendió

su negocio de
bombeo de concreto

a

 **PUMPING
TEAM**

“Nos dio mucho gusto poder representar a CEMEX en esta desinversión estratégica de su negocio de bombeo de concreto en México.

Le deseamos mucho éxito a los nuevos dueños del negocio Pumping Team y a Nexxus Capital.

Esperamos mantener una relación ganar-ganar de largo plazo en su relación comercial con CEMEX.”

Sergio Garcia del Bosque
Director Ejecutivo, Seale & Associates

FANOSA

OBJETIVO

Fanosa, S.A. de C.V.
("FANOSA")

TIPO DE PROYECTO

Asesoría de Venta

INDUSTRIAS

Construcción y
Productos de
Construcción

GEOGRAFÍA

Hermosillo, México

SITUACIÓN

Seale & Associates actuó como asesor financiero exclusivo para los accionistas de Fanosa, S.A. de C.V. ("FANOSA"), empresa líder proveedora de soluciones para el mercado de la construcción, en la venta de la empresa a Grupo Lamosa S.A.B. de C.V. (BMV: LAMOSA).

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Seale gestionó un proceso competitivo. El enfoque disciplinado de Seale permitió a nuestro cliente mantener el ímpetu y el apalancamiento de la negociación a lo largo del proceso y asegurar el cierre con un valor superior y condiciones favorables.

RESULTADO

El proceso resultó en la exitosa adquisición de FANOSA por parte de Grupo Lamosa fortaleciendo la estrategia de crecimiento y diversificación que pueda crear una oferta de productos más integral y enfocada a brindar soluciones sustentables para la construcción.

“Les deseamos que sigan
teniendo éxito y crecimiento”



ha sido adquirida por



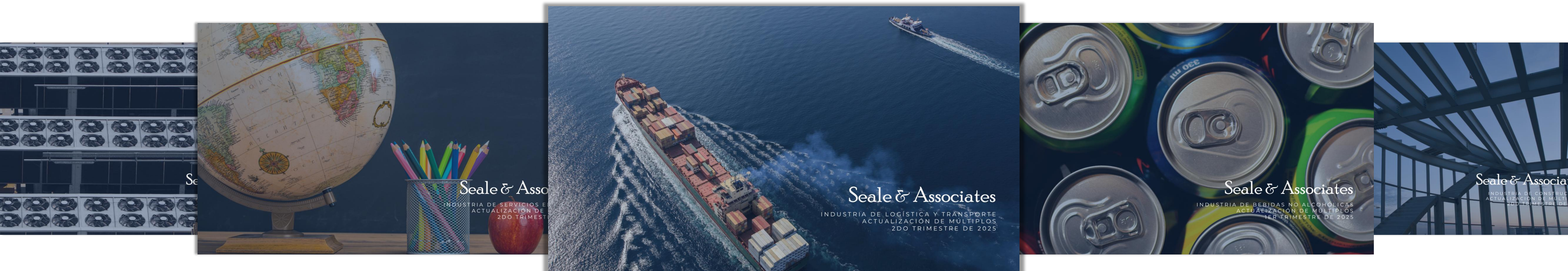
“FANOSA ha construido una gran plataforma para la producción y distribución de productos de poliestireno expandido con gran éxito en México y Estados Unidos.

Felicitemos a nuestro cliente y a los empleados de FANOSA y les deseamos que sigan teniendo éxito y crecimiento tras la adquisición por parte de LAMOSA.”

Sergio Garcia del Bosque
Director Ejecutivo, Seale & Associates

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 datos, informes y análisis exclusivos de sectores clave en el momento de su publicación

SUSCRÍBETE

Mandatos Representativos en México

 <p>INMAGUSA Grupo Galaz, S.A de C.V.</p> <p>ha sido adquirida 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 concreto</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

Socio Director 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

Socio Director | Ciudad de México, México

+52 (55) 8000-7463

17+ 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

Socio Director | 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

Socio Director | San Luis Potosí, México

+52 (444) 576-9060

16+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
Escuela de Negocios de Columbia - MBA
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



FELIPE BUENO

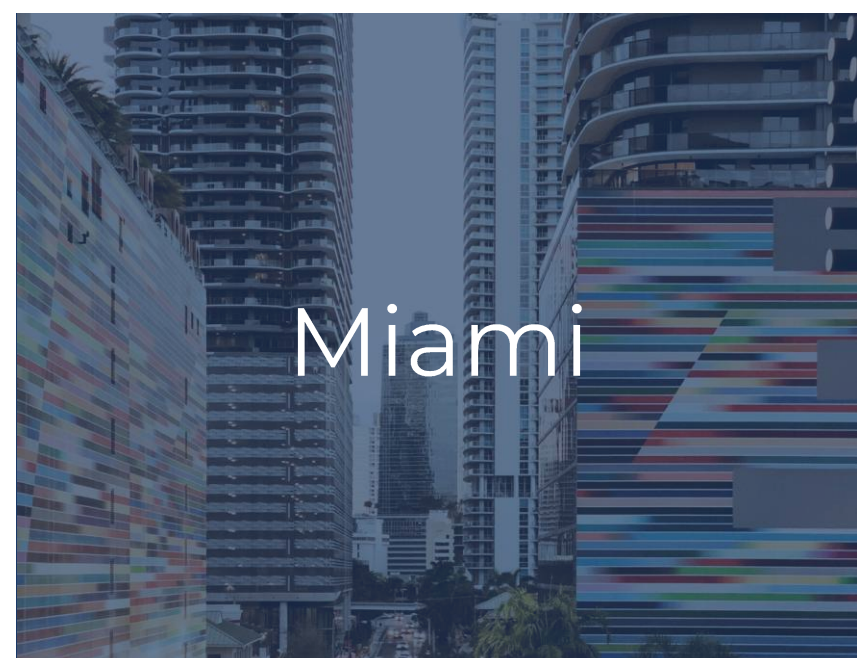
Director Senior | Monterrey, México

+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.



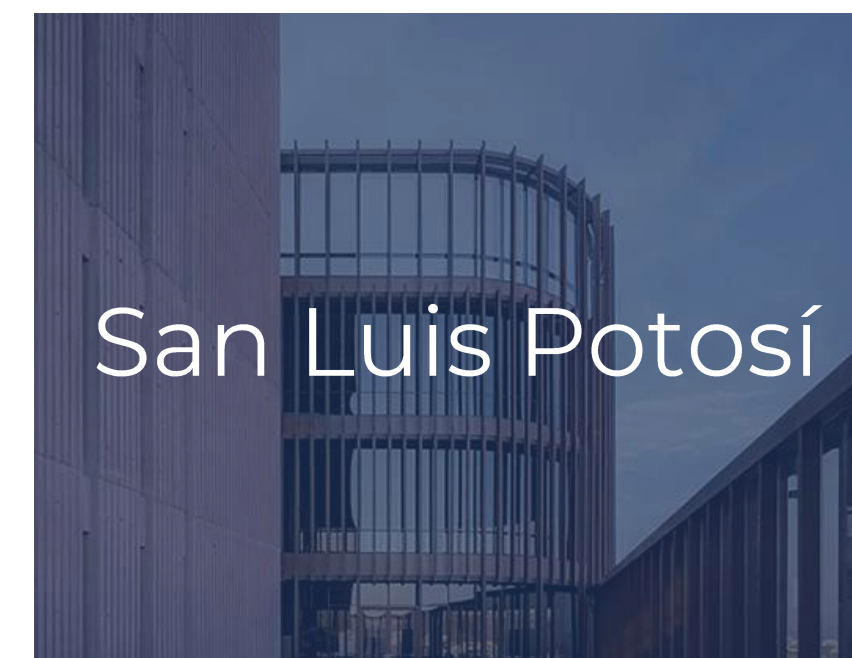
Miami



Ciudad de México



Monterrey



San Luis Potosí

Durante más de 25 años, Seale & Associates ha prestado sus servicios a importantes empresas públicas y privadas en el mundo que operan en una amplia gama de industrias, con un alto nivel de calidad, integridad e independencia, presentando al mismo tiempo ideas innovadoras y soluciones de confianza para abordar sus operaciones más complejas

+25
Años de Experiencia

+\$50B
Transacciones Cerradas en el mundo

Servicios y Soluciones

- Fusiones y Adquisiciones
- Desinversiones
- Joint Ventures / Alianzas
- Recapitalizaciones
- Due Diligence / Apoyo
- Peritaje
- Asesoría en Finanzas Corporativas
- Consultoría Estratégica

Asesor de Confianza de Empresas Líderes en el Mundo

Hemos trabajado en repetidas ocasiones con muchas de las empresas más reconocidas y respetadas en el mundo...

...así como con numerosos fondos de capital riesgo, family-offices y empresas privadas.



Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.