



Seale & Associates

INDUSTRIA DE CONSTRUCCIÓN
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
2DO TRIMESTRE DE 2025

Índice

Panorama de la Industria 4

Empresas Públicas Comparables Globales 5
Construcción, Materiales de Construcción, 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 2do 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

- Se espera que el **mercado global de la construcción crezca de US\$16,152.4MM en 2024 a US\$17,045.9MM en 2025**, con una **TCAC del 5.5%**. A más largo plazo, se estima que **alcanzará los US\$21,260.3MM en 2029, manteniendo una TCAC del 5.7%**. Este crecimiento está impulsado por cambios estructurales importantes, como el aumento de la inversión en infraestructura, la expansión de la manufactura local y tendencias demográficas
- Entre los principales **factores de esta expansión** se encuentran el **crecimiento sostenido de la actividad constructiva y la urbanización acelerada** en distintas regiones del mundo. **Mercados como China, India y Brasil están liderando este impulso**, con una fuerte demanda de servicios y materiales de construcción. A su vez, **la urbanización** está transformando la forma en que se distribuye la población, lo que **genera nuevas necesidades de vivienda, infraestructura y desarrollos comerciales**
- En segundo trimestre de 2025, **la actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) en el sector de ingeniería y construcción se desaceleró** en comparación con el segundo trimestre de 2024, sobre todo en el segmento medio del mercado. Los compradores adoptaron una postura más cautelosa **frente a la incertidumbre relacionada con aranceles, aumentos de costos y entornos regulatorios cambiantes**
- A pesar de que hubo menos operaciones en general, **el mercado siguió activo gracias a acuerdos selectivos** de gran escala. Las empresas enfocaron sus estrategias en adquisiciones que ofrecieran volumen o sinergias claras, priorizando calidad sobre cantidad en la toma de decisiones
- El interés** de los inversionistas **por activos relacionados con infraestructura se mantuvo fuerte**. Los fondos de inversión de largo plazo siguen viendo estos proyectos como una fuente de retornos estables y previsibles.

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 valoración

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
ACS		ESP	\$17,640	\$21,405	\$52,519	4.4%	6.6x	7.9x	9.2x	0.4x
AECOM		USA	\$14,900	\$16,629	\$16,048	8.5%	13.6x	14.5x	12.2x	1.0x
Bouygues		FRA	\$17,137	\$31,281	\$67,011	9.1%	5.3x	5.2x	5.1x	0.5x
Eiffage		FRA	\$12,921	\$27,140	\$28,234	16.5%	6.2x	5.7x	5.8x	1.0x
Kajima Corporation		JPN	\$12,773	\$15,942	\$20,182	6.3%	8.0x	10.4x	12.4x	0.8x
Obayashi		JPN	\$10,640	\$10,775	\$18,160	6.7%	8.7x	12.8x	8.8x	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		Segundo Trimestre Jun. 30, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Quanta Services	 QUANTA SERVICES, INC.	USA	\$56,031	\$60,274	\$24,874	14.6%	11.3x	14.0x	16.6x	2.4x
Skanska	 SKANSKA	SWE	\$9,538	\$9,677	\$19,419	5.2%	7.4x	11.5x	9.6x	0.5x
Taisei	 TAISEI For a Lively World	JPN	\$9,816	\$10,175	\$14,931	6.8%	10.7x	22.1x	10.0x	0.7x
Vinci	 VINCI	FRA	\$81,711	\$113,887	\$85,459	17.5%	8.4x	7.4x	7.6x	1.3x
■ Excluído de la media						Media	8.4x	10.5x	10.0x	0.8x
						Mediana	8.2x	10.9x	9.4x	0.7x

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 valoración

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2025	
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ambuja Cements	 IND	\$16,598	\$16,988	\$4,086	17.0%	20.4x	23.0x	24.4x	4.2x
CEMEX	 MEX	\$9,948	\$16,321	\$15,676	18.1%	6.1x	5.3x	5.7x	1.0x
CRH	 IRL	\$61,807	\$77,023	\$35,795	20.4%	7.9x	10.0x	10.6x	2.2x
Grasim Industries	 IND	\$22,502	\$48,338	\$17,312	19.2%	11.2x	12.5x	14.5x	2.8x
GCC	 MEX	\$3,116	\$2,855	\$1,344	36.1%	6.6x	6.0x	5.9x	2.1x
Heidelberg Materials	 DEU	\$41,698	\$49,337	\$24,957	20.8%	5.4x	6.0x	9.5x	2.0x

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		Segundo Trimestre Jun. 30, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Holcim	 HOLCIM	CHE	\$40,809	\$52,403	\$33,205	25.2%	7.6x	8.5x	6.3x	1.6x
James Hardie	 James Hardie	IRL	\$11,752	\$12,430	\$3,878	28.6%	12.9x	14.6x	11.2x	3.2x
Martin Marietta Materials	 Martin Marietta	USA	\$33,094	\$38,803	\$6,638	34.0%	15.9x	17.4x	17.2x	5.8x
Vulcan Materials	 Vulcan Materials Company	USA	\$34,455	\$39,832	\$7,507	30.3%	16.6x	17.6x	17.5x	5.3x
■ Excluído de la media						Media	10.0x	11.6x	10.9x	2.6x
						Mediana	9.6x	11.3x	10.9x	2.5x

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 valoración

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Caterpillar		USA	\$182,581	\$218,431	\$63,259	23.8%	11.6x	12.6x	14.5x	3.5x
Deere & Company		USA	\$137,713	\$198,050	\$45,384	21.0%	12.1x	12.2x	20.8x	4.4x
Doosan		KOR	\$7,773	\$19,962	\$13,277	9.1%	9.6x	9.1x	16.6x	1.5x
Hitachi Construction Machinery		JPN	\$6,340	\$9,905	\$9,505	17.1%	6.6x	5.9x	6.1x	1.0x
Komatsu		JPN	\$30,306	\$37,283	\$28,448	20.2%	6.6x	6.4x	6.5x	1.3x
Sany Heavy Industry		CHN	\$21,063	\$20,054	\$11,409	12.9%	23.7x	16.2x	13.7x	1.8x
Terex		USA	\$3,063	\$5,351	\$5,064	11.7%	6.9x	5.7x	9.1x	1.1x
XCMG Construction Machinery		CHN	\$12,732	\$16,502	\$13,163	12.3%	16.0x	11.4x	10.2x	1.3x
■ Excluído de la media						Media	9.9x	10.4x	11.7x	1.3x
						Mediana	10.6x	10.2x	11.9x	1.4x

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 valoración

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2025		
						2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas	
Ashtead Group		GBR	\$27,554	\$38,170	\$10,792	46.5%	8.5x	8.5x	7.6x	3.5x
Emeco		AUS	\$280	\$439	\$508	36.0%	2.8x	2.6x	2.4x	0.9x
Finning International		CAN	\$5,711	\$7,369	\$8,388	10.5%	7.0x	6.6x	8.4x	0.9x
Herc		USA	\$3,753	\$8,753	\$3,625	26.0%	10.0x	10.6x	9.3x	2.4x
Kanamoto		JPN	\$782	\$872	\$1,467	24.9%	2.2x	2.5x	2.4x	0.6x
Speedy Hire		GBR	\$184	\$484	\$571	20.6%	3.1x	3.4x	4.1x	0.8x
Tokyo Century		JPN	\$5,497	\$39,563	\$9,486	29.4%	15.5x	14.9x	14.2x	4.2x
United Rentals		USA	\$48,970	\$62,421	\$15,579	31.7%	10.0x	12.3x	12.6x	4.0x
■ Excluído de la media						Media	6.9x	6.6x	7.3x	1.5x
						Mediana	7.8x	7.5x	8.0x	1.6x

Construcción - Transacciones Globales (1/2)

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 2do 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
Jun-25*		CHN	Linyi Lingong Machinery , un fabricante de maquinaria, acordó adquirir una participación del 70.0% en Shandong Lingong Construction Machinery , un fabricante de maquinaria		VOLVO Construction Equipment	70.0%	\$836.6	-	-
Jun-25*		DNK	Pacific Avenue Capital , una firma de capital privado, acordó adquirir FLSmidth Cement , un fabricante de equipos para producción de cemento y sistemas de servicios posventa		FLSMIDTH	100.0%	\$169.9	-	0.3x
Jun-25*		FRA	Spie Batignolles , un proveedor de servicios de construcción, acordó adquirir una participación del 62.9% en Groupe ETPO , un proveedor de servicios de construcción marítima, edificaciones y obras públicas		-	62.9%	-	-	-
Jun-25*		AUS	Adbri Concrete And Quarries , un fabricante de cemento, cal y productos de concreto, acordó adquirir Premix Concrete , un fabricante de concreto premezclado y materiales de cantera		-	100.0%	-	-	-
Jun-25*		PAK	Alpha Cement , un fabricante de cemento, acordó adquirir una participación del 84.1% en Attock Cement Pakistan , un fabricante de clínker y productos de cemento		Pharaon Investment Group	84.1%	-	-	-
May-25*		TUR	Arkoz Madencilik , un fabricante de cemento y productos de cal, acordó adquirir Kars Çimento , un fabricante de cemento		cementirholding GRUPPO CALTAGIRONE	100.0%	\$57.9	13.1x	1.9x
May-25		USA	The Sterling Group , una firma de capital privado, adquirió Pavement Preservation Group , un proveedor de servicios de mantenimiento de asfalto y tratamientos de superficie		-	100.0%	-	-	-

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
May-25		USA	The Sterling Group , una firma de capital privado, adquirió Vance Brothers , un proveedor de servicios de preservación de pavimento y mantenimiento de asfalto		-	100.0%	-	-	-
May-25		JPN	Shimizu Corporation , un proveedor de servicios de construcción e ingeniería civil, adquirió una participación del 49.9% en The Nippon Road , un proveedor de servicios de construcción vial e infraestructura		-	49.9%	\$377.3	5.6x	0.5x
May-25*		JPN	INFRONEER Holdings , un proveedor de servicios de infraestructura y construcción, adquirió Sumitomo Mitsui Construction , un proveedor de servicios de ingeniería civil y construcción		-	100.0%	\$636.3	-	-
May-25*	CCCL Infrastructure	IND	D P F Textiles , un proveedor de servicios de inversión y textiles, acordó adquirir CCCL Infrastructure , un proveedor de servicios de desarrollo de infraestructura e ingeniería			100.0%	-	-	-
May-25		USA	CRH Americas Materials Solutions , un proveedor de agregados, asfalto, concreto y servicios de pavimentación, adquirió Talley Construction Company , un proveedor de servicios de pavimentación y asfalto		-	100.0%	-	-	-
Abr-25		USA	Strength Capital Partners , una empresa de inversión privada, adquirió Kelchner , un proveedor de servicios de excavación civil y construcción			100.0%	\$30.0	-	-
Abr-25		ITA	Sandvik , un proveedor de equipos de procesamiento de roca y demolición, adquirió Osa Demolition Equipment , un fabricante de herramientas de demolición y martillos hidráulicos		-	100.0%	-	-	-

*Transacción anunciada pendiente de aprobación y otras condiciones de cierre

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



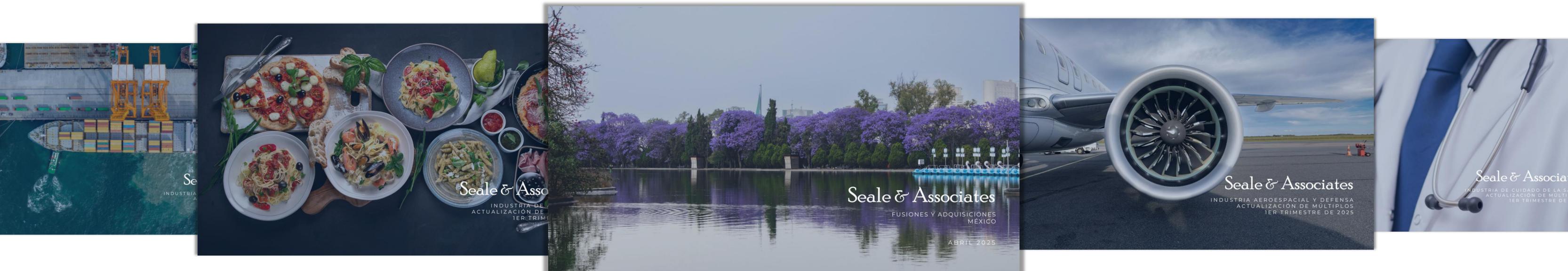
“FANOSA ha construido una gran plataforma para la producción y distribución de productos de poliestireno expandido con gran éxito en México y Estados Unidos.

Felicidades 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 nuestros datos, informes y reportes exclusivos a medida que se publiquen, para las industrias que más te interesen

SUSCRÍBETE

Mandatos Representativos en México

 <p>INMAGUSA 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>SAFARIWOODS 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

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

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

15+ 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

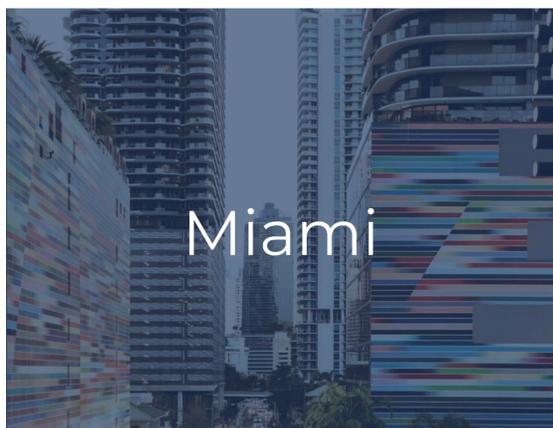
Director Senior | Monterrey, México

+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



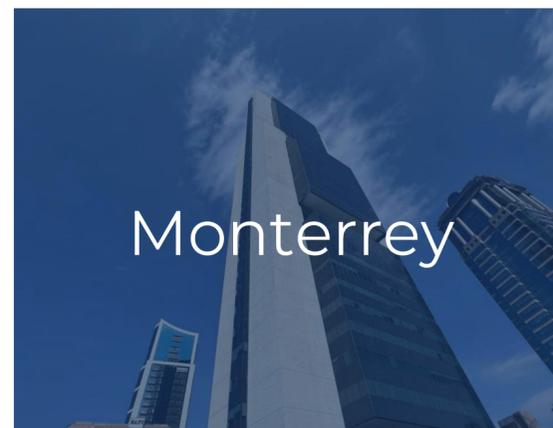
Washington D.C.



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.