



Seale & Associates

INDUSTRIA DE CONSTRUCCIÓN
2DO TRIMESTRE 2024
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de construcción durante el segundo 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 Construcción y Tendencias de F&A

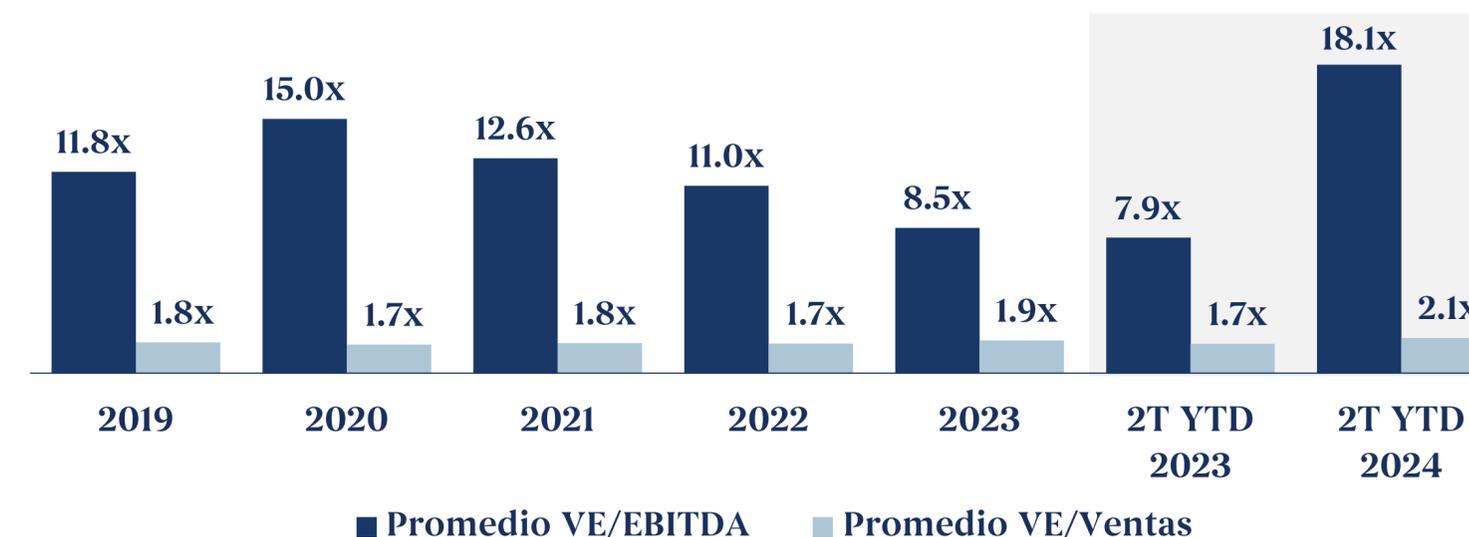
Resumen de la industria de construcción

- El **mercado** mundial de la construcción alcanzó los **US\$11,900 mil millones** en 2023 y se prevé que alcance aproximadamente los **US\$17,200 mil millones** en 2030, con una tasa de crecimiento anual prevista del **5.4%**
- A escala mundial, las empresas de productos de construcción **que realizan adquisiciones frecuentes y materiales** superan significativamente a las empresas inactivas en términos de rentabilidad total para el accionista, con un rendimiento registrado del **9.6%** frente al **2.7%**
- Las empresas de ingeniería y construcción están **adoptando tecnologías digitales** y de **inteligencia artificial**, incluyendo drones y vehículos guiados autónomos, para mejorar la **productividad**, la **seguridad** y la **sostenibilidad**
- Las empresas están **desinvirtiendo estratégicamente** para limpiar sus balances y **reinvertir** en áreas clave como proyectos de infraestructura, tales como la red y el transporte superficial, al mismo tiempo que asignan capital a áreas de alto valor para fortalecer los balances y **mejorar la rentabilidad general** en medio de incertidumbres económicas.
- A pesar de dificultades como la escasez de mano de obra y los crecientes esfuerzos de sostenibilidad, el sector de la construcción tiene un **futuro prometedor**, ya que se espera que el crecimiento económico mundial impulse la demanda de infraestructuras y construcción

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



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



Fuente: Mordor Intelligence, Next Move Strategy Consulting, Bain & Company, John Burns Research & Consulting, CBIZ, McKinsey & Co., Deloitte

Empresas Públicas Comparables Globales de Construcción

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.		ESP	\$11,725	\$15,184	\$38,931	4.7%	4.4x	6.6x	8.3x	0.4x
AECOM		USA	\$11,998	\$13,836	\$15,350	5.9%	11.3x	13.6x	15.3x	0.9x
Bouygues SA		FRA	\$12,121	\$25,523	\$60,395	8.6%	4.2x	5.3x	4.9x	0.4x
Eiffage SA		FRA	\$8,639	\$22,059	\$23,968	17.1%	6.5x	6.2x	5.4x	0.9x
Kajima Corporation		JPN	\$8,144	\$9,830	\$16,568	6.3%	5.6x	8.0x	9.5x	0.6x
Obayashi Corporation		JPN	\$8,522	\$8,699	\$14,454	4.6%	10.1x	8.7x	13.1x	0.6x
Quanta Services, Inc.		USA	\$37,196	\$40,682	\$21,485	14.3%	10.2x	11.3x	13.3x	1.9x
Skanska AB (publ)		SWE	\$7,388	\$8,071	\$16,052	4.6%	7.3x	7.4x	10.8x	0.5x
Taisei Corporation		JPN	\$6,811	\$6,659	\$10,972	2.5%	5.3x	10.7x	24.5x	0.6x
Vinci SA		FRA	\$59,764	\$83,898	\$74,879	17.0%	9.5x	8.4x	6.6x	1.1x
						Media	7.4x	8.6x	9.0x	0.8x
						Mediana	6.9x	8.2x	10.2x	0.6x

Empresas Públicas Comparables Globales de Materiales de Construcción

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2024	
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ambuja Cements Limited	 IND	\$19,801	\$19,223	\$3,978	19.5%	16.0x	20.4x	24.8x	4.8x
CEMEX, S.A.B. de C.V.	 MEX	\$9,287	\$16,288	\$17,517	19.4%	5.8x	6.1x	4.8x	0.9x
CRH plc	 IRL	\$51,293	\$62,905	\$35,055	19.6%	7.0x	7.9x	9.2x	1.8x
Grasim Industries Limited	 IND	\$21,738	\$41,473	\$15,712	20.8%	9.7x	11.2x	12.7x	2.6x
GCC, S.A.B. de C.V.	 MEX	\$3,074	\$2,660	\$1,389	35.0%	5.9x	6.6x	5.5x	1.9x
Heidelberg Materials AG	 DEU	\$18,803	\$25,722	\$22,778	19.6%	4.6x	5.4x	5.7x	1.1x
Holcim AG	 CHE	\$49,780	\$59,551	\$30,057	24.4%	6.6x	7.6x	8.1x	2.0x
James Hardie Industries plc	 IRL	\$13,615	\$14,474	\$3,936	29.2%	12.9x	12.9x	12.6x	3.7x
Martin Marietta Materials, Inc.	 USA	\$33,397	\$35,494	\$6,674	32.6%	16.4x	15.9x	16.3x	5.3x
Vulcan Materials Company	 USA	\$32,888	\$36,534	\$7,679	27.8%	17.3x	16.6x	17.1x	4.8x
					Media	10.2x	10.0x	10.2x	2.9x
					Mediana	8.3x	9.6x	10.9x	2.3x

Empresas Públicas Comparables Globales de Maquinaria

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Caterpillar Inc.	 CATERPILLAR®	USA	\$162,903	\$196,399	\$66,997	24.2%	13.0x	11.6x	12.1x	2.9x
Deere & Company	 JOHN DEERE	USA	\$102,961	\$165,835	\$58,604	26.9%	17.5x	12.7x	10.5x	2.8x
Doosan Corporation	 DOOSAN	KOR	\$2,401	\$12,459	\$13,963	10.6%	9.1x	9.6x	8.4x	0.9x
Hitachi Construction Machinery Co., Ltd.	 HITACHI	JPN	\$5,696	\$8,975	\$8,740	17.1%	6.4x	6.4x	6.0x	1.0x
Komatsu Ltd.	 KOMATSU	JPN	\$27,290	\$33,700	\$24,027	20.9%	7.8x	6.6x	6.7x	1.4x
Sany Heavy Industry Co.,Ltd	 SANY	CHN	\$19,186	\$19,765	\$10,162	11.5%	19.5x	23.7x	16.9x	1.9x
Terex Corporation	 TEREX®	USA	\$3,691	\$4,050	\$5,208	14.4%	7.2x	6.9x	5.4x	0.8x
XCMG Construction Machinery Co., Ltd.	 XCMG	CHN	\$11,626	\$15,208	\$12,816	9.7%	10.5x	16.0x	12.2x	1.2x
						Media	9.0x	9.0x	8.8x	1.4x
						Mediana	9.8x	10.6x	9.5x	1.3x

Empresas Públicas Comparables Globales de Renta de Equipo

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Ashtead Group plc		GBR	\$29,128	\$39,880	\$10,859	45.1%	9.1x	8.5x	8.1x	3.7x
Emeco Holdings Limited		AUS	\$245	\$438	\$587	30.3%	2.8x	2.8x	2.5x	0.7x
Finning International Inc.		CAN	\$4,153	\$6,267	\$7,841	11.8%	7.7x	7.0x	6.8x	0.8x
H&E Equipment Services, Inc.		USA	\$1,594	\$3,290	\$1,518	23.7%	11.8x	10.4x	9.1x	2.2x
Herc Holdings Inc.		USA	\$3,781	\$8,335	\$3,392	25.6%	12.4x	10.0x	9.6x	2.5x
Kanamoto Co.,Ltd.		JPN	\$652	\$760	\$1,249	24.2%	1.9x	2.2x	2.5x	0.6x
Speedy Hire Plc		GBR	\$197	\$448	\$533	20.9%	3.6x	3.1x	4.0x	0.8x
Tokyo Century Corporation		JPN	\$4,594	\$33,941	\$8,368	27.4%	16.1x	15.5x	14.8x	4.1x
United Rentals, Inc.		USA	\$43,066	\$56,008	\$14,532	33.6%	10.2x	10.0x	11.5x	3.9x
■ Excluído de media y mediana						Media	7.4x	6.7x	6.8x	2.1x
						Mediana	9.1x	8.5x	8.1x	2.2x

Industria de Construcción – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Jun-24	 NORSJÖ BETONG AB	SWE	Fabrica productos de concreto para fines de construcción	 Prefabmästarna	-	100.0%	-	-	-
Jun-24*	Asakura Fresh Concrete	JPN	Fabrica y vende concreto premezclado y piedras de construcción de cerámica	 SAITA サイトホールディングス株式会社 SAITA CORPORATION	-	22.2%	-	-	-
Jun-24		GBR	Suministra concreto premezclado, arena y piedra natural		-	100.0%	-	-	-
Jun-24	Carter Concrete Products	USA	Fabrica y vende productos de concreto prefabricado utilizados en la nueva construcción	ALCRETE	-	100.0%	-	-	-
Jun-24		USA	Fabrica suministros de construcción de concreto		-	100.0%	-	-	-
May-24		ARE	Fabrica y suministra cemento blanco, productos de cal y productos de cemento	Ultratech Cement Middle East Investments Limited	-	25.0%	\$39.1	5.6x	1.2x
May-24	Mina de MX Pozzolan	MEX	Provee operaciones de minería de concreto		Petroblocks BC, S de RL de C.V.	49.0%	-	-	-
May-24	MEHTA and Associates	USA	Provee servicios de construcción e ingeniería		-	100.0%	-	-	-
Abr-24*		AUS	Proporciona trabajos de diseño, ingeniería, construcción y mantenimiento para sectores de infraestructura, recursos, energía y construcción			100.0%	\$81.9	44.4x	0.3x
Abr-24		USA	Proporciona servicios de construcción e ingeniería		-	100.0%	-	-	-

*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



“Se siente absolutamente correcto que uno de los clientes y socios más leales de Norsjö Betong a lo largo de los años se esté convirtiendo en el propietario de Norsjö Betong. Hay un gran potencial en el norte de Suecia y, con una estructura de propiedad sólida que posee la competencia necesaria, obtenemos mejores oportunidades y condiciones de desarrollo para el negocio hoy y en el futuro.”

Magnus Stenmark, CEO de Norsjö Betong



“Esperamos aprovechar las fortalezas de Norman Emerson Group y Creagh juntos, para mejorar nuestras capacidades generales y proporcionar un excelente servicio a nuestros clientes.”

George Emerson, Director Ejecutivo of Norman Emerson



“White Cap ha confiado en Dayton Superior como un líder establecido en la industria y un socio cercano y confiable durante muchos años. Esta transacción es tanto una continuación como una profundización de esta fuerte relación para beneficiar a nuestros clientes y asociados.”

Alan Sollenberg, CEO de White Cap



“La adquisición de Decmil es un hito significativo en Macmahon, cumpliendo con su estrategia de diversificación de ingresos a largo plazo y proporcionando un negocio más resiliente y escalable, permitiendo mayores retornos para los accionistas.”

Michael Finnegan, Director Ejecutivo y CEO de Macmahon

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
 Construcción de Edificios <small>NAICS 236 – Construcción de Edificios</small>	2019-2024	\$73.7M	\$44.9M	23.0%	1.5x	21.7%	6.7x	16
 Construcción Pesada y de Ingeniería Civil <small>NAICS 237 – Construcción Pesada y de Ingeniería Civil</small>	2019-2024	\$44.0M	\$40.6M	19.0%	1.3x	22.7%	5.5x	51

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.

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.

Felicitamos 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

SUSCRIBETE

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>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>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.

✉️ [in](#) +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

✉️ [in](#) +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

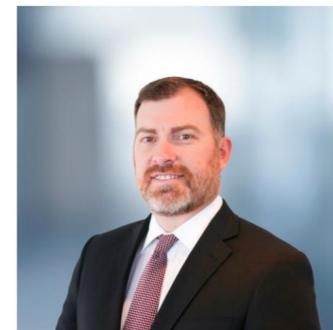


SERGIO GARCIA DEL BOSQUE

Director Ejecutivo | Ciudad de México, México

✉️ [in](#) +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.

✉️ [in](#) +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

Director Ejecutivo | San Luis Potosí, México

✉️ [in](#) +52 (444) 576-9060

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

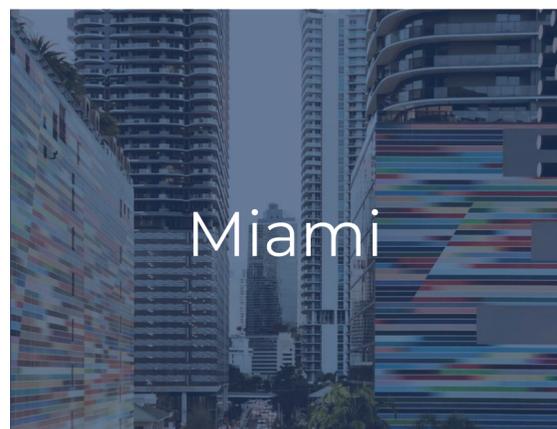
Director Senior | Monterrey, México

✉️ [in](#) +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



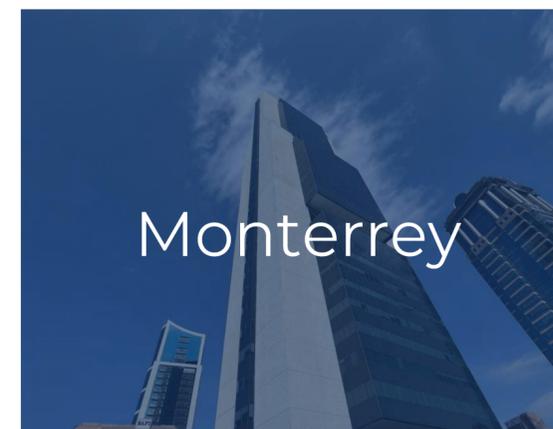
Washington D.C.



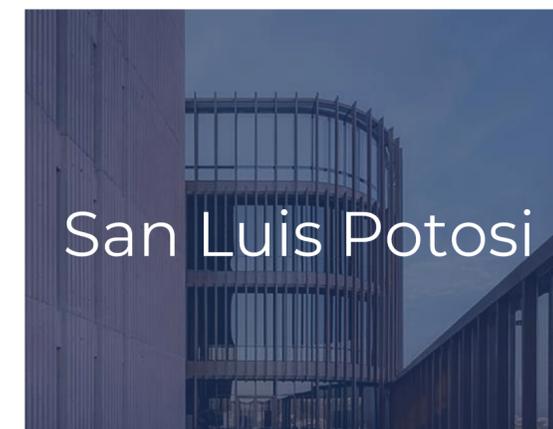
Miami



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.