



Seale & Associates

INDUSTRIA DEL ACERO
2DO TRIMESTRE 2024
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria del acero 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

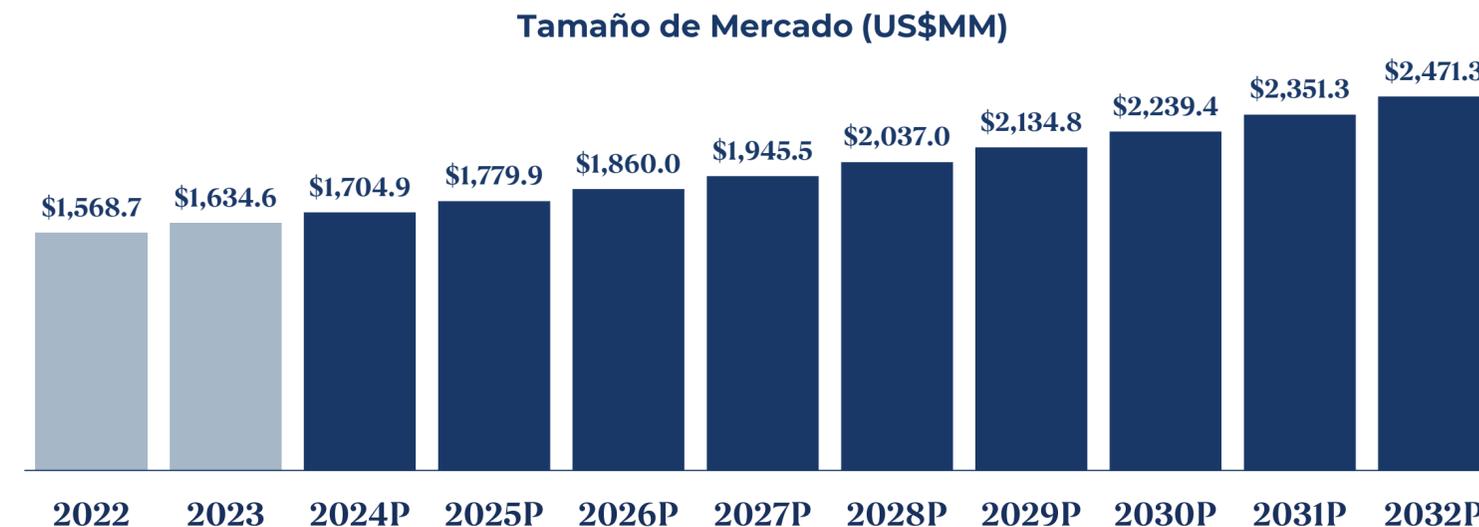
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria del Acero y Tendencias de M&A

Panorama en la Industria y Tendencias de M&A

- El mercado de acero crudo se estima en **2.1 mil millones de toneladas en 2024** y se proyecta que alcance **2.6 mil millones de toneladas para 2029**, con un crecimiento anual compuesto (**CAGR**) de **4.3%**
- Las **iniciativas de sostenibilidad** son cada vez más cruciales, con empresas adoptando **tecnologías eficientes en energía, materiales reciclados, captura de carbono y fuentes de energía alternativas**, beneficiando al medio ambiente y la viabilidad a largo plazo de la industria
- **Avances tecnológicos** como la **robótica automatizada, sensores avanzados y análisis de datos** han revolucionado la producción de acero, mejorando **eficiencia, calidad y sostenibilidad**. Tecnologías de reciclaje mejoradas también impulsan la competitividad y ecología de la industria
- La **urbanización y el crecimiento económico** aumentan la demanda de acero en construcción. Se espera que la **población urbana** alcance el **60.0% para 2030**, con el sector de la construcción en **EE.UU. alcanzando un valor de US \$1,626.4 mil millones de dólares en 2021**, impulsado por proyectos de infraestructura en **economías emergentes**
- La industria enfrenta **cambios regulatorios importantes**, incluyendo nuevas **regulaciones ambientales**, estándares de **calidad y seguridad** en evolución, e **incentivos para la producción sostenible**, afectando costos, distribución y procesos de fabricación
- La **inversión y actividad de fusiones y adquisiciones (M&A)** seguirán fuertes en 2024, enfocándose en **expansión, modernización y competitividad**, con crecimiento en **asociaciones estratégicas y empresas conjuntas**
- A pesar de los **desafíos**, la industria del acero se prepara para un **resurgimiento en 2024**, con una **demanda creciente de proyectos de infraestructura**, el **sector automotriz y actividades manufactureras**, destacando su **importancia y adaptabilidad duradera**

Tamaño del Mercado del Hierro y el Acero



Proyección de la Demanda Mundial de Productos Siderúrgicos Acabados en 2023 y 2024, por Regiones (en millones de toneladas métricas)



Producción de Acero - Empresas Públicas Globales Comparables (1/2)

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	
Acerinox, S.A.		ESP	\$2,588	\$2,789	\$6,766	9.6%	2.8x	3.2x	4.3x	0.4x
Aichi Steel Corporation		JPN	\$434	\$654	\$1,843	10.4%	4.6x	4.7x	3.4x	0.4x
Aperam S.A.		LUX	\$1,869	\$2,599	\$6,828	2.1%	2.8x	4.3x	18.2x	0.4x
ArcelorMittal S.A.		LUX	\$18,759	\$25,562	\$66,056	10.3%	1.4x	2.4x	3.8x	0.4x
CAP S.A.		CHL	\$937	\$3,601	\$2,782	25.5%	2.3x	4.9x	5.1x	1.3x
Cleveland-Cliffs Inc.		USA	\$7,318	\$11,282	\$21,900	10.6%	2.8x	5.4x	4.9x	0.5x
Commercial Metals Company		USA	\$6,323	\$6,826	\$8,139	13.0%	4.6x	4.3x	6.4x	0.8x
Companhia Siderúrgica Nacional		BRA	\$3,084	\$9,069	\$7,895	19.6%	2.7x	6.1x	5.9x	1.1x
Industrias CH, S. A. B. de C. V.		MEX	\$4,175	\$3,407	\$2,254	23.2%	4.7x	5.0x	6.5x	1.5x
Jindal Steel & Power Limited		IND	\$12,781	\$14,246	\$6,001	20.4%	3.4x	6.9x	11.6x	2.4x
JSW Steel Limited		IND	\$27,181	\$36,508	\$20,994	16.0%	6.5x	11.1x	10.8x	1.7x

Producción de Acero - Empresas Públicas Globales Comparables (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, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Kyoei Steel Ltd.		JPN	\$566	\$827	\$1,995	10.3%	6.3x	5.5x	4.0x	0.4x
Nucor Corporation		USA	\$37,902	\$40,246	\$34,141	20.7%	3.3x	4.3x	5.7x	1.2x
Outokumpu Oyj		FIN	\$1,530	\$1,518	\$6,894	3.8%	2.2x	2.1x	5.7x	0.2x
POSCO Holdings Inc.		KOR	\$19,988	\$31,880	\$55,006	9.6%	2.4x	5.9x	6.1x	0.6x
Radius Recycling, Inc.		USA	\$427	\$909	\$2,686	3.9%	4.4x	6.9x	8.7x	0.3x
Steel Authority of India Limited		IND	\$7,366	\$11,642	\$12,641	11.0%	3.0x	7.1x	8.4x	0.9x
Steel Dynamics, Inc.		USA	\$20,349	\$21,669	\$18,596	19.3%	3.0x	4.1x	6.1x	1.2x
Tata Steel Limited		IND	\$26,058	\$35,615	\$27,492	9.7%	3.3x	8.0x	13.3x	1.3x
Ternium S.A.		LUX	\$7,371	\$10,166	\$18,765	26.3%	1.4x	2.6x	2.1x	0.5x
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.		BRA	\$1,718	\$2,438	\$4,792	5.8%	1.6x	4.2x	8.8x	0.5x
Voestalpine AG		AUT	\$4,633	\$7,683	\$17,877	9.5%	3.8x	3.7x	4.5x	0.4x

■ Excluído de media y mediana

Media 3.0x 4.8x 6.1x 0.8x
Mediana 3.0x 4.8x 6.0x 0.6x

Fuente: Capital IQ

Distribución de Acero - Empresas Públicas Globales Comparables

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	
EVA Precision Industrial Holdings Limited		HKG	\$161	\$280	\$792	10.2%	7.7x	7.0x	3.5x	0.4x
G Collado, S.A.B. de C.V.		MEX	\$82	\$165	\$616	6.1%	3.8x	2.7x	4.4x	0.3x
Olympic Steel, Inc.		USA	\$499	\$722	\$2,112	5.8%	12.8x	3.1x	5.8x	0.3x
Ramada Investimentos e Industria, S.A.		PRT	\$177	\$201	\$146	12.2%	9.9x	7.8x	11.3x	1.4x
Reliance, Inc.		USA	\$16,401	\$16,853	\$14,485	13.6%	8.4x	5.0x	8.6x	1.2x
Russel Metals Inc.		CAN	\$1,619	\$1,511	\$3,200	8.7%	11.5x	3.2x	5.4x	0.5x
Ryerson Holding Corporation		USA	\$670	\$1,518	\$4,942	5.6%	8.1x	2.9x	5.4x	0.3x
Valmont Industries, Inc.		USA	\$5,542	\$6,686	\$4,090	15.1%	14.3x	13.6x	10.8x	1.6x
Worthington Steel, Inc.		USA	\$1,646	\$1,962	\$3,431	9.2%	NA	NA	6.2x	0.6x
						Media	8.2x	4.5x	5.6x	0.7x
						Mediana	9.2x	4.1x	5.8x	0.5x

■ Excluído de media y mediana

Acero – Transacciones Globales Durante el Segundo Trimestre

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Jun-24*	 PACSETER	USA	Fabrica y procesa productos de acero galvanizado y pre-pintado	 FLACK	-	>50.0%	-	-	-
Jun-24	 Rebar Solutions	USA	Fabrica y distribuye barras de refuerzo de acero y productos preensamblados	 WHITE CAP	-	100.0%	-	-	-
Jun-24	 Midland Wire Mesh Ltd.	GBR	Fabrica y suministra productos de malla de alambre soldada	Cameron y Elizabeth Wakeman	David y Debbie Walters	100.0%	-	-	-
Jun-24*	 CELSA GROUP	ESP	Fabrica productos de acero circular de baja emisión a partir de chatarra ferrosa reciclada	Trinity Investments	-	25.0-50.0%	-	-	-
May-24	Planta en Fos-sur-Mer	FRA	Fabrica aceros para rodamientos y aceros de ingeniería para diversas aplicaciones	 MARCEGAGLIA	 Ascometal	100.0%	-	-	-
May-24*	 Jelvingrad	BOS	Fabrica piezas fundidas de acero y componentes de maquinaria industrial	BLL Steel	-	100.0%	-	-	-
May-24	 SOFAB	CAN	Fabrica estructuras y marcos de acero	LAINCO	-	100.0%	-	-	-
May-24	 SIDMA	ROM	Fabrica y distribuye productos de acero, incluyendo bobinas y láminas	-	 SIDMA STEEL S.A.	100.0%	\$9.7	-	-
May-24	Ramada Aços	PRT	Fabrica aceros especiales, aceros estirados, herramientas de corte y ofrece tratamientos térmicos	1 Thing Investments	 RAMADA	100.0%	\$75.4	-	-
May-24	 Dawson Shanahan	GBR	Fabrica componentes y ensamblajes de precisión, especializándose en conformado en frío y mecanizado CNC	LUVATA	-	100.0%	-	-	-
May-24*	Negocio de acero de thyssenkrupp	DEU	Fabrica y procesa productos de acero de alta calidad	 ep group	 thyssenkrupp	20.0%	-	-	-
Abr-24	 MIDWEST MATERIALS	USA	Fabrica y procesa productos de acero laminado plano, incluyendo acero laminado en caliente, laminado en frío y recubierto	 Reliance	-	100.0%	-	-	-

* Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre habituales

Media - -
Mediana - -

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



“Como parte de nuestra estrategia, Luvata busca convertirse en el líder en soluciones de cobre, beneficiando a las personas, la sociedad y el planeta. La movilidad eléctrica, la electrificación y la transición ecológica, junto con la atención médica, son clave para nuestro crecimiento. Esta adquisición ejemplifica nuestra estrategia y Dawson Shanahan se ajusta perfectamente a nuestra cartera de negocios.”

Pekka Kleemola, Presidente y CEO de Luvata



“La incorporación de MidWest Materials fortalece nuestra presencia en los mercados de laminados planos en Ohio y sus alrededores, atendiendo principalmente a OEMs de Norteamérica. MidWest Materials cumple con nuestros criterios de adquisición como una empresa bien gestionada, que incrementa inmediatamente nuestras ganancias y amplía nuestra oferta a clientes con capacidades de procesamiento modernas y de alto rendimiento.”

Karla Lewis, Presidente y CEO de Reliance



“En White Cap estamos emocionados de agregar un fabricante de rejillas de acero a nuestras operaciones en el noreste. Al unirnos con Rebar Solutions, ampliamos nuestra oferta de productos y servicios a clientes en el Atlántico Medio y mejoramos nuestra capacidad de entrega.”

Alan Sollenberger, CEO de White Cap



“Nuestras empresas comparten valores comunes y son muy respetadas en la industria del acero estructural. Esta decisión es la correcta, reforzando nuestra dedicación a la calidad del servicio y la innovación continua.”

Éric Lachapelle, Executive VP de Lainco

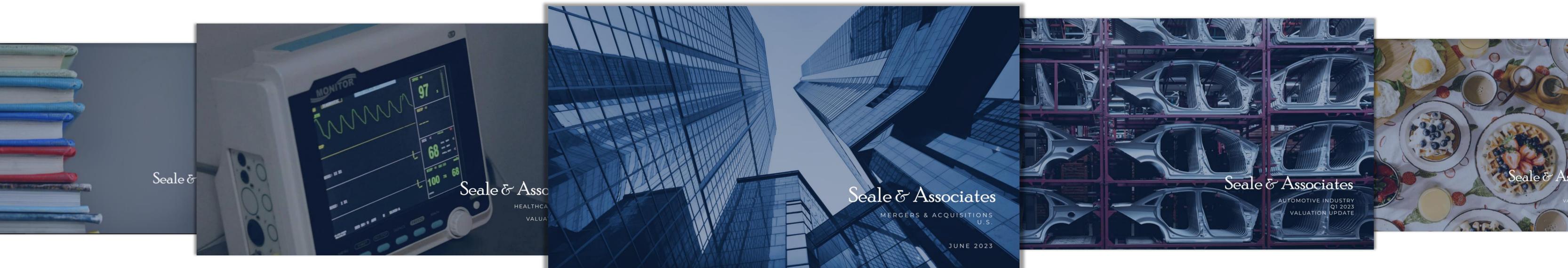
Experiencia Relevante en el Sector

- **Asesoramiento financiero** a **DEACERO**, empresa mexicana líder en la producción de aceros largos, alambres y acero de refuerzo
- **Asesoramiento** en **finanzas corporativas** a **Fortacero**, distribuidor líder de acero y productos de acero procesados
- **Asesoramiento** en **finanzas corporativas** a **EZI Metales**, fabricante de acero para diversos clientes
- **Asesoramiento** en **adquisiciones** a **Timken**, fabricante de rodamientos de ingeniería y productos de movimiento industrial
- **Asesoramiento** en **Servicios de Asesoría Estratégica** a **Verzatec**, fabricante diversificado de productos de aluminio, plástico y acero, en relación con la operación de privatización de la empresa
- **Asesoramiento** a los accionistas de **Grupo Galaz (d.b.a. INMAGUSA)**, fabricante mexicano líder de largueros de bastidor para fabricantes de vehículos comerciales (OEM) con sede en Norteamérica, en la **venta** de su negocio a **Iochepe-Maxion**, productor brasileño de ruedas y chasis para vehículos comerciales, ruedas para vehículos ligeros, vagones de mercancías y piezas de fundición para ferrocarril
- **Asesoramiento** a **Grif-Fab**, fabricante y distribuidor de tuberías para rociadores contra incendios y productos relacionados, en la **venta** de su negocio a **Ferguson Fire & Fabrication**, el negocio de protección contra incendios de Ferguson
- **Asesoramiento** a **Flowserve Corporation**, uno de los principales proveedores mundiales de productos y servicios de control y movimiento de fluidos, en la **venta** de su **negocio australiano Davies & Baird**, empresa de fundición de piezas especiales a **Davies Baird**, empresa hermana de **Quality Casting**
- Asesoramiento a **Advanced Cast Products**, operador de fundiciones y empresas de mecanizado y forja, en la **venta** de **Belcher Corporation**, fundición de hierro maleable, a **Advanced Metals Group**



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>Múltiples 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

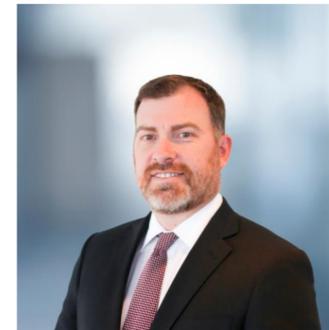


SERGIO GARCIA DEL BOSQUE

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

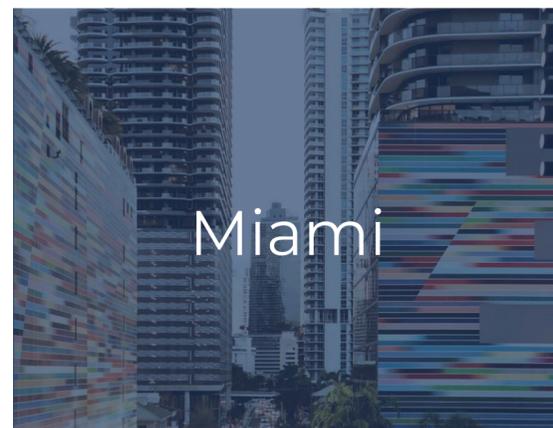
Director Senior | Monterrey, México

✉ [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



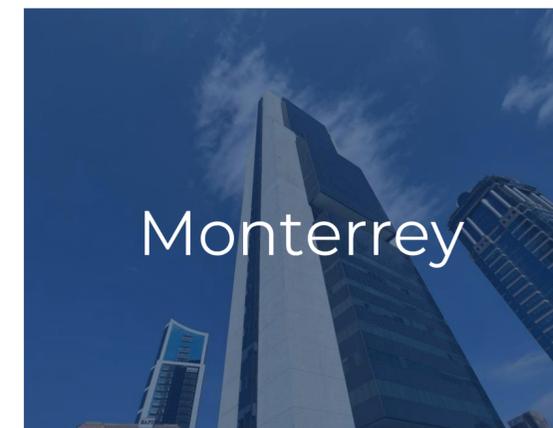
Washington D.C.



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.