



Seale & Associates

INDUSTRIA MINERA
1ER TRIMESTRE 2024
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria minera durante el primer 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



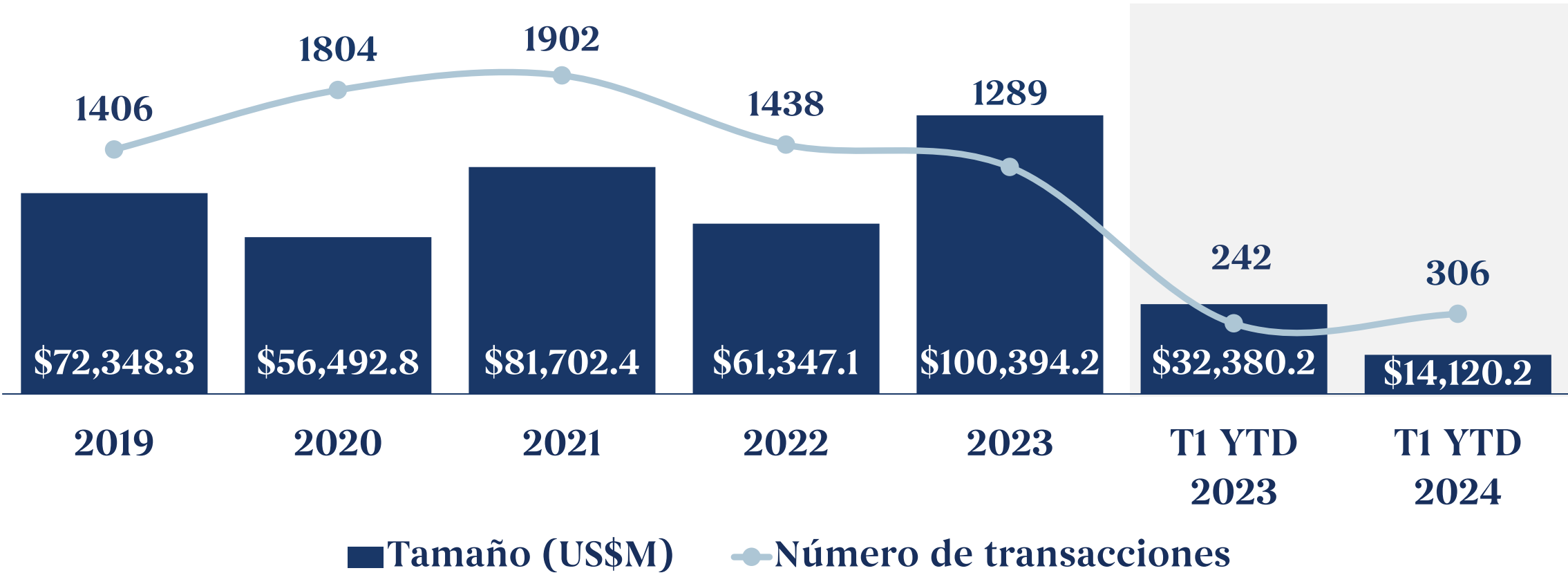
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de Minería de M&A

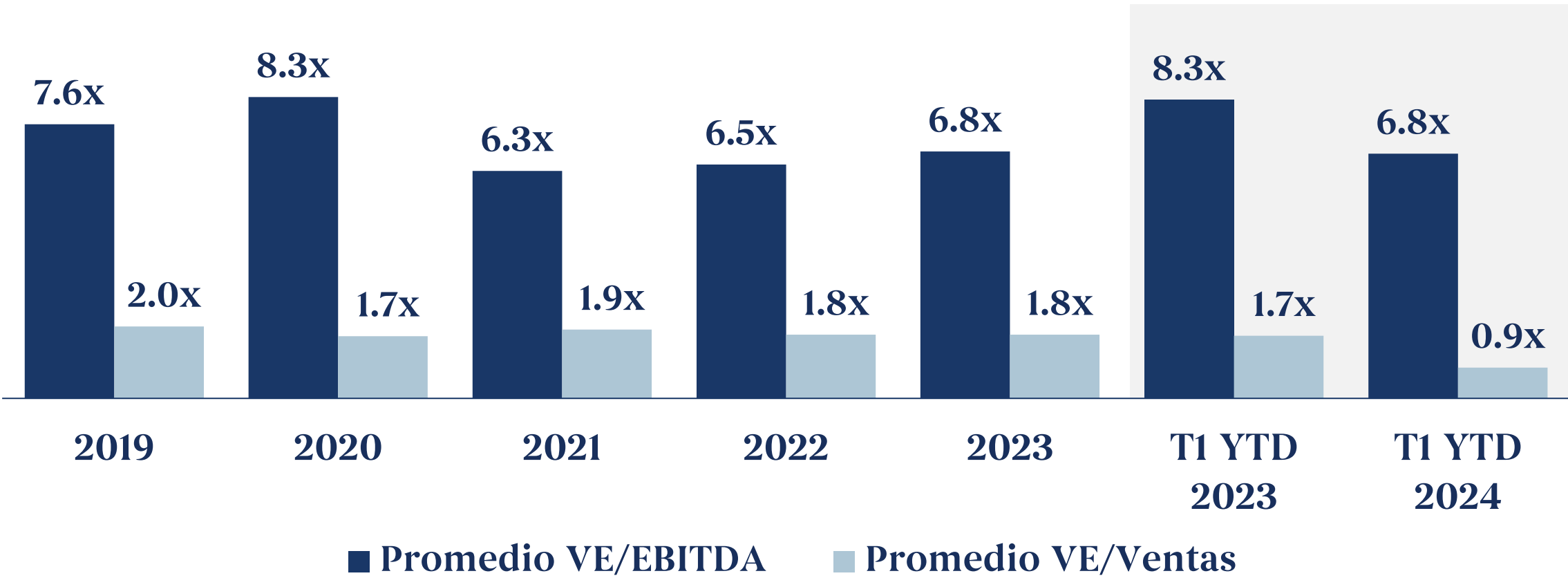
Panorama en la Industria Minería

- Las transacciones relacionadas con Inversiones Extranjeras Directas (IED) representaron una **participación del 38.0%** de la actividad de **fusiones y adquisiciones (M&A)** de la industria minera global en el primer trimestre de 2024, un aumento del **2.0% respecto al trimestre anterior**
- Se espera que la **actividad de M&A** en el sector de **metales y minería** sea impulsada por la **transición energética global**, con los actores de la industria enfocándose en **minerales críticos** para alinear sus carteras con los requisitos del futuro
- La **actividad de M&A** en el **sector del oro** seguirá siendo fuerte, ya que los actores de la industria buscan **reducir riesgos** en medio de **altos costos** y aumentar su participación en el mercado en un entorno de precios favorable
- Se espera que Asia-Pacífico y América del Norte mantengan una **fuerte actividad de M&A en 2024**. Estas regiones son atractivas debido a los **menores riesgos de inversión** y las **ricas reservas minerales**
- La **transición energética global** en curso está **impulsando la demanda** de minerales críticos, lo que lleva a un **aumento de la actividad de M&A**. Las empresas están alineando estratégicamente sus carteras para asegurar el acceso a metales esenciales como el litio, el cobalto y el níquel, **cruciales para las tecnologías verdes**
- En línea con los objetivos de sostenibilidad global, las principales compañías mineras están **desinvirtiendo en activos de carbón con altas emisiones de carbono**, reflejando el compromiso de la industria de reducir su huella de carbono y alinearse con las **regulaciones ambientales** y las **expectativas de los inversionistas**

Tamaño y Volumen de M&A en la Industria de Metales y Minería



Promedio VE/EBITDA y VE/Ventas en la Industria de Metales y Minería



Empresas Públicas Comparables Globales de Minería (1/2)

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Agnico Eagle Mines Limited		CAN	\$29,695	\$31,351	\$6,947	47.3%	11.0x	9.6x	9.5x	4.5x
Anglo American plc		GBR	\$29,907	\$47,096	\$30,652	31.3%	3.3x	4.0x	4.9x	1.5x
Antofagasta plc		GBR	\$25,388	\$29,155	\$6,325	46.9%	4.9x	7.6x	9.8x	4.6x
Barrick Gold Corporation		CAN	\$29,210	\$38,706	\$11,501	44.3%	6.3x	7.8x	7.6x	3.4x
BHP Group Limited		AUS	\$146,358	\$163,099	\$55,656	44.9%	4.3x	5.3x	6.5x	2.9x
China Shenhua Energy Company Limited		CHN	\$102,546	\$96,670	\$47,596	32.8%	4.5x	4.1x	6.2x	2.0x
Fortescue Ltd		AUS	\$51,550	\$52,123	\$18,548	61.4%	3.3x	4.7x	4.6x	2.8x
Freeport-McMoRan Inc.		USA	\$67,446	\$83,158	\$23,787	36.4%	5.9x	8.1x	9.6x	3.5x
Fresnillo plc		MEX	\$4,373	\$5,077	\$2,705	23.5%	7.0x	9.0x	8.0x	1.9x
Glencore plc		CHE	\$66,816	\$92,161	\$217,829	7.9%	5.6x	3.3x	5.4x	0.4x

Empresas Públicas Comparables Globales de Minería (2/2)

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Grupo México, S.A.B. de C.V.		MEX	\$46,101	\$51,399	\$14,323	49.8%	4.7x	5.7x	7.2x	3.6x
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.		MEX	\$5,636	\$8,921	\$5,912	13.6%	4.7x	9.1x	11.1x	1.5x
Kinross Gold Corporation		CAN	\$7,535	\$9,481	\$4,392	40.7%	5.4x	6.1x	5.3x	2.2x
Newmont Corporation		USA	\$41,329	\$47,794	\$13,156	26.4%	10.3x	9.9x	13.8x	3.6x
Nucor Corporation		USA	\$47,492	\$48,494	\$34,141	21.8%	3.3x	4.3x	6.5x	1.4x
Rio Tinto Group		GBR	\$108,756	\$114,066	\$54,041	38.0%	3.7x	5.2x	5.6x	2.1x
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.		PER	\$13,757	\$13,307	\$3,866	44.9%	5.0x	5.5x	7.7x	3.4x
Southern Copper Corporation		USA	\$82,352	\$87,694	\$9,702	53.0%	7.7x	11.7x	17.1x	9.0x
Teck Resources Limited		CAN	\$23,724	\$32,035	\$11,235	38.4%	4.3x	5.4x	7.4x	2.9x
Vale S.A.		BRA	\$52,150	\$66,296	\$41,095	40.1%	2.8x	4.0x	4.0x	1.6x
■ Excluído de media y mediana						Mean	4.8x	6.2x	6.8x	2.6x
						Median	4.8x	5.6x	7.3x	2.8x

Industria – Transacciones Globales (1/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Mar-24		MKD	Produce gránulos de ferroníquel de bajo carbono utilizados principalmente en la producción de acero inoxidable	Polynickel Holding BV	Komercijalna Banka AD Skopje	100.0%	\$43.2	-	-
Mar-24		CAN	Participa en la producción, desarrollo y exploración de oro	 ALAMOS GOLD INC.	-	100.0%	\$515.0	10.0x	1.4x
Mar-24		AUS	Participa en servicios de minería subterránea para la extracción de metales			100.0%	\$42.6	-	-
Mar-24	Dundee Precious Metals Tsumeb Limited	NAM	Proporciona servicios de procesamiento y fundición de metales	Sinomine Rare Metals Resources Co. Limited		100.0%	\$49.0	-	-
Feb-24		AUS	Extrae carbón coquizable duro para la producción de acero	Múltiples Compradores		100.0%	\$1,050.0	-	-
Feb-24	ALUMINA LIMITED	AUS	Participa en la minería de bauxita, refinación de alúmina y negocios de fundición de aluminio		ALLANGRAY	100.0%	\$2,620.0	-	NM
Feb-24		CAN	Explora y desarrolla propiedades mineras de oro		-	100.0%	\$8.1	NM	-
Feb-24	Sociedad Anónima Polymetal	RUS	Explora y produce metales preciosos incluyendo oro y plata			100.0%	\$3,689.0	5.3x	-
Feb-24		CAN	Explora y desarrolla proyectos mineros de oro	Hainan Shengwei Trading Co., Ltd.	Múltiples Vendedores	100.0%	\$272.7	NM	-
Feb-24		AUS	Explora, desarrolla y opera proyectos de minería y exploración de oro		-	100.0%	\$727.9	2.8x	1.1x

Industria – Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Feb-24		USA	Desarrolla y fabrica aleaciones a base de níquel y cobalto	 NORTH AMERICAN STAINLESS	Múltiples Vendedores	100.0%	\$970.0	12.3x	1.5x
Ene-24		GBR	Desarrolla y gestiona actividades mineras	Trans Metal Fund LP	 METALS TECH LIMITED	100.0%	\$36.0	-	-
Ene-24	Zanthus Resources Pty Ltd	AUS	Participa en la exploración de hierro	Miracle Iron Resources Pty Ltd	 CZR resources	100.0%	\$54.3	-	-
NM: No Medible							Media	7.6x	1.3x
							Mediana	7.7x	1.4x

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



“Se trata de una transacción lógica y atractiva para ambas empresas. La combinación de las minas adyacentes Island Gold y Magino desbloqueará de inmediato un valor tremendo, con importantes ventajas a largo plazo a través de mayores optimizaciones de la operación combinada y el éxito continuo de la exploración.”

John A. McCluskey, Presidente y CEO de Alamos Gold



“Esta transacción brinda mejores oportunidades para la creación de valor, incluido el fortalecimiento de la posición de Alcoa como uno de los mayores productores de bauxita y alúmina del mundo y brinda a los accionistas de Alumina Limited la oportunidad de participar en una empresa combinada más fuerte, mejor capitalizada y con potencial de crecimiento.”

William F. Oplinger, Presidente y CEO de Alcoa



“Esta adquisición es una parte continua de la estrategia de Thiess para diversificar nuestros productos y los servicios que ofrecemos a nuestros clientes. Estamos comprometidos a desarrollar una cartera minera global, con un fuerte enfoque en los metales y minerales críticos para la transición energética global.”

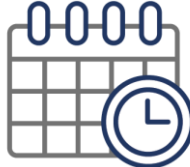
Michael Wright, CEO de Thiess



“La mayor escala, diversificación y solidez financiera de la nueva empresa que se formará a través de esta transacción estará preparada para una generación continua de flujo de efectivo y un mayor crecimiento.”

Luke Tonkin, Director Ejecutivo de Silver Lake Resources

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
								
Minería	2018 - 2024	\$78.5M	\$40.7M	21.3%	1.9x	31.3%	6.3x	6
NAICS 212 - Minería								
Actividades de apoyo a la minería	2018 - 2024	\$42.7M	\$39.3M	12.1%	1.6x	32.4%	4.6x	4
NAICS 213 - Actividades de apoyo a la minería								

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.

Harrison Gypsum

OBJETIVO

Harrison Gypsum, LLC

TIPO DE TRANSACCIÓN

Asesoría de Venta

INDUSTRIAS

Manejo de la Cadena de Suministro y Distribución; Minería de Productos No-Metálicos y Minerales

GEOGRAFÍA

Florida, Oklahoma, y Texas, USA

SITUACIÓN

Seale & Associates fue contratado por la familia Harrison como asesor en la recapitalización de Harrison Gypsum como parte de un plan de sucesión y una estrategia de diversificación de inversión, así como para invertir en reservas adicionales de yeso, equipo, y adquisiciones complementarias. El propietario mayoritario deseaba continuar en la empresa, pero también quería un evento de liquidez parcial. Harrison Gypsum es una empresa líder en la minería y procesamiento de yeso.

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Los profesionales de Seale condujeron un proceso de subasta competitiva, manejando a múltiples inversionistas estratégicos y de capital privado con experiencia en la industria minera para identificar un socio con capital y que compartiera la visión del propietario y la dirección.

RESULTADO

El proceso resultó en una recapitalización mayoritaria por H.I.G. Capital, un fondo de inversión de capital privado basado en Miami, Florida, con más de US\$10,000 millones de capital bajo su administración. Russ Harrison, fundador/propietario y Director General, permaneció como accionista importante y continuó dirigiendo la compañía.

“La experiencia y credibilidad de Seale fue de suma importancia durante el proceso de negociación”



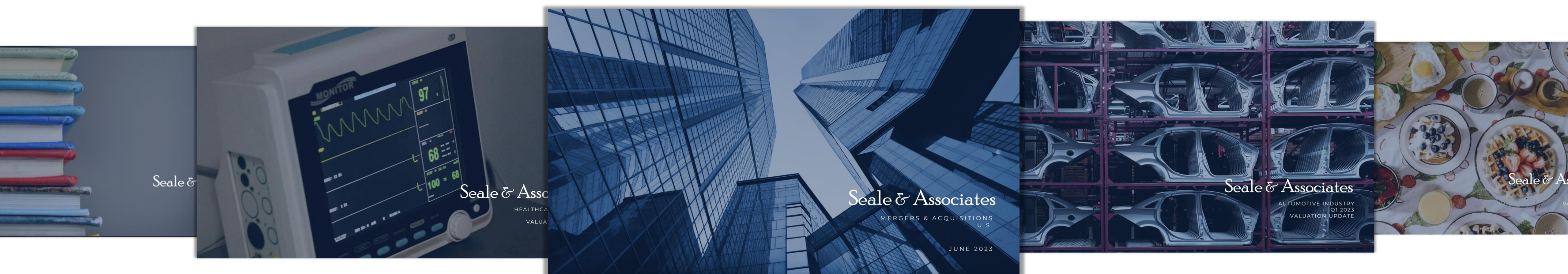
“I had very specific demands when it came time to consider a private equity-led leverage recapitalization transaction and I was looking for a trusted advisor to make sure my demands were met and that I was protected. Seale delivered on every promise they made and patiently worked with me throughout the process until I got the deal I wanted and deserved.”

Seale’s experience and credibility was of the utmost importance during the negotiation process with the private equity firm and they knew how to manage and resolve each challenge.”

Russ Harrison
Founder/Owner and Chief Executive Officer, Harrison Gypsum, LLC

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

 INMAGUSA Grupo Galaz, S.A de C.V. ha sido adquirido por 	 vendió  a 	 vendió Sus negocios de sanitarios ST. THOMAS CREATIONS BATHROOMS THAT WORK BEAUTIFULLY. y  a 	 vendió  a 	 vendió  a 	 ha sido adquirida por 	  adquirió El negocio del reciclaje del zinc de 
 ha adquirido  agencias automotrices de 	 ha vendido  a 	 ha vendido Kidde de Mexico, S.A. de C.V Negocio de soluciones de seguridad contra incendios a una filial de 	 ha vendido su negocio de bombeo de hormigón a 	CORPORACION  ha vendido  a 	 ha sido adquirida por 	 ha sido adquirida por 
 ha sido adquirida por 	inteleactiva® adquirió  KFC Costa Rica a 	 Multiples adquisiciones 	 se asoció con  una subsidiaria de 	 ha sido adquirida por 	 Fusionó su división de bebidas con 	 Fusionó su división de bebidas con 



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

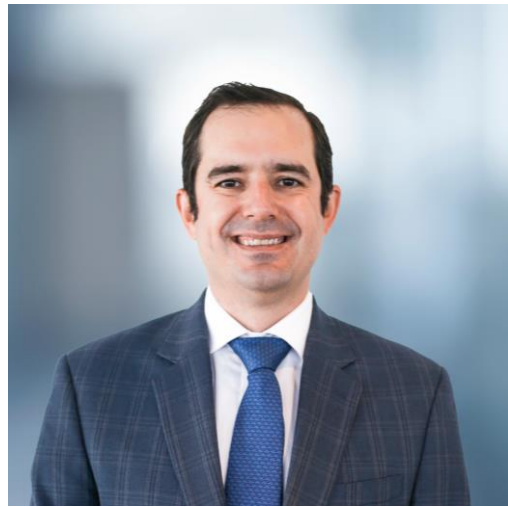


BRETT M. CARMEL

Director Ejecutivo 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

Director Ejecutivo | 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

Director Ejecutivo | 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

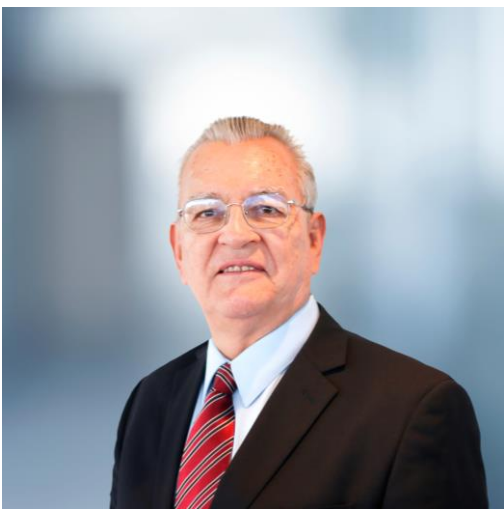


CARLOS HERNANDEZ

Director Ejecutivo | San Luis Potosí, México

+1 (571) 482-3432

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

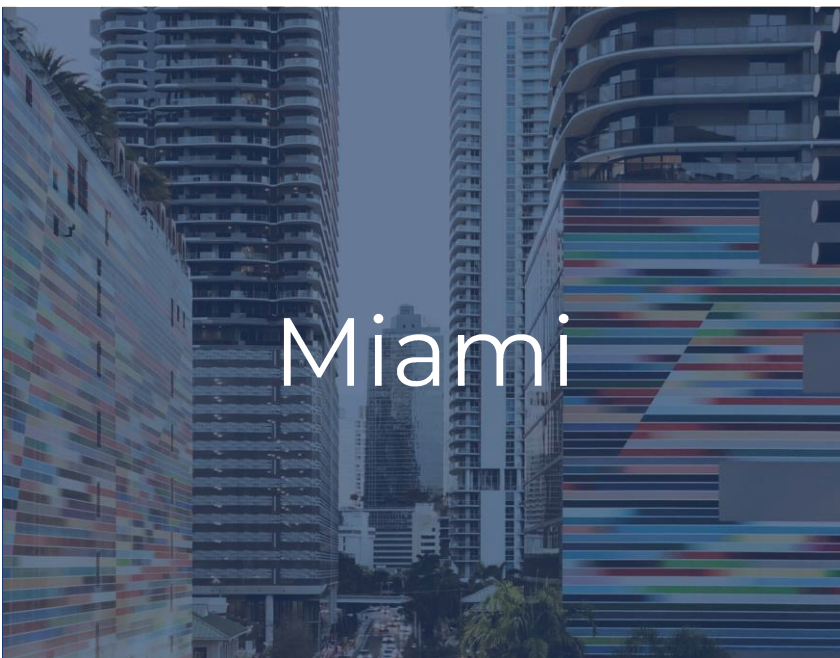


FELIPE BUENO

Director Senior | Monterrey, México

+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



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.