



Seale & Associates

25 años

INDUSTRIA MINERA
2DO TRIMESTRE 2024
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

Tabla de Contenido

1	Introducción	3
2	Panorama de la Industria Minera	5
3	Empresas Públicas Comparables	7
4	Transacciones Globales	10
5	Acerca de Seale & Associates	17

Introducción

Seale & Associates
25 years



Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la Industria Minera durante el 2do 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 | 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 Minera

Seale & Associates
25 years

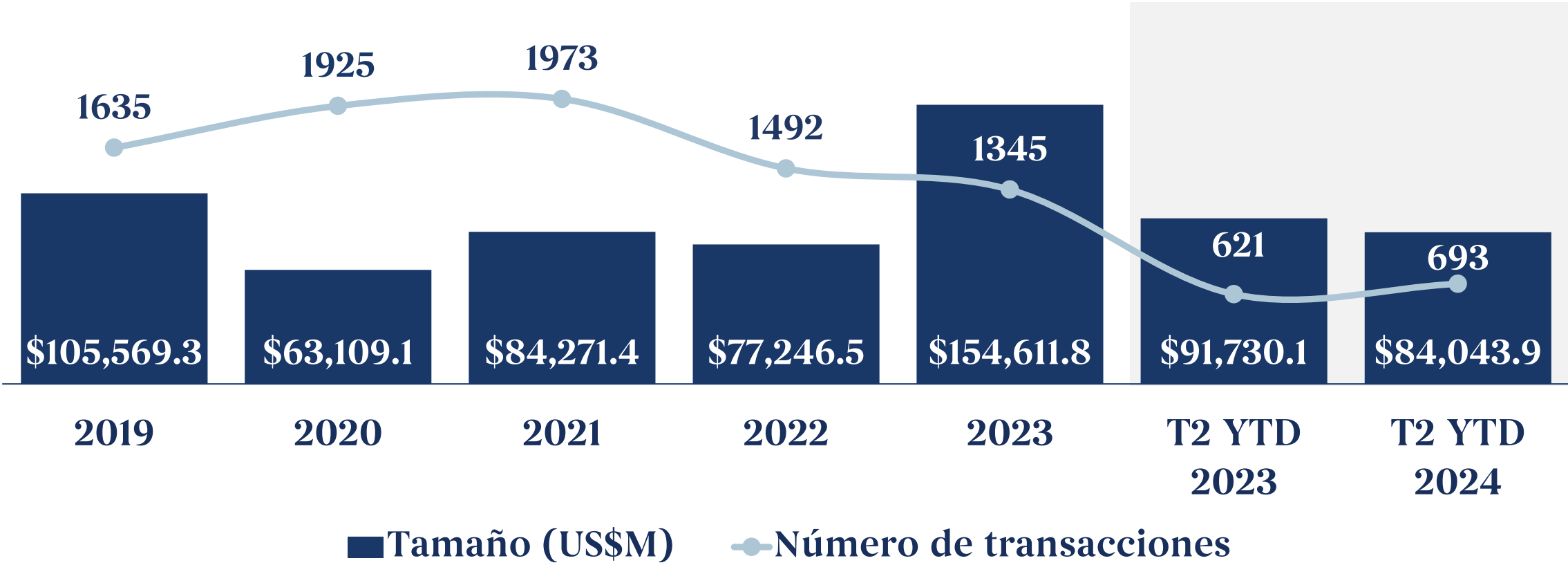


Panorama en la Industria de Minería de M&A

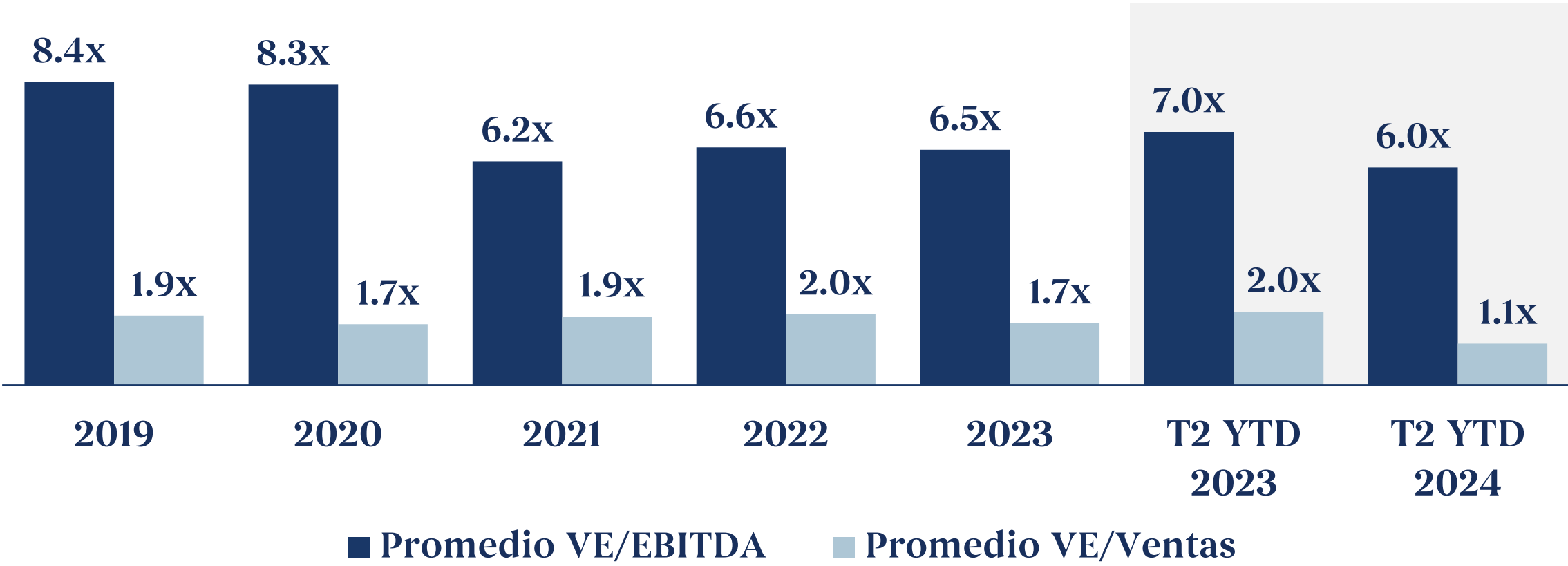
Panorama en la Industria Minería

- 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

Seale & Associates
25 years



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		Segundo Trimestre Jun. 30, 2024 VE/ EBITDA VE/ Ventas	
							2022	2023		
Agnico Eagle Mines Limited		CAN	\$40,666	\$41,723	\$7,305	50.4%	11.0x	9.6x	11.3x	5.7x
Anglo American plc		GBR	\$35,512	\$53,737	29442	32.4%	3.3x	4.0x	5.6x	1.8x
Antofagasta plc		GBR	\$23,604	\$28,498	\$6,390	47.2%	4.9x	7.6x	9.5x	4.5x
Barrick Gold Corporation		CAN	\$35,500	\$45,123	\$11,830	47.2%	6.3x	7.8x	8.1x	3.8x
BHP Group Limited		AUS	\$139,263	\$156,488	\$55,656	44.9%	4.3x	5.3x	6.3x	2.8x
China Shenhua Energy Company Limited		CHN	\$106,499	\$99,675	\$48,101	32.3%	4.5x	4.1x	6.4x	2.1x
Fortescue Ltd		AUS	\$37,830	\$38,420	\$18,548	61.4%	3.3x	4.7x	3.4x	2.1x
Freeport-McMoRan Inc.		USA	\$63,064	\$78,499	\$24,674	38.4%	5.9x	8.1x	8.3x	3.2x
Fresnillo plc		MEX	\$5,248	\$5,813	\$2,850	33.7%	7.0x	9.0x	6.1x	2.0x
Glencore plc		CHE	\$64,502	\$88,777	\$227,505	5.9%	5.6x	3.3x	6.6x	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		Segundo Trimestre Jun. 30, 2024 VE/ EBITDA VE/ Ventas	
							2022	2023		
Grupo México, S.A.B. de C.V.		MEX	\$42,482	\$47,026	\$15,247	49.9%	4.7x	5.7x	6.2x	3.1x
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.		MEX	\$5,119	\$8,047	\$6,010	16.1%	4.7x	9.1x	8.3x	1.3x
Kinross Gold Corporation		CAN	\$11,110	\$12,805	\$4,519	44.4%	5.4x	6.1x	6.4x	2.8x
Newmont Corporation		USA	\$58,992	\$65,478	\$14,875	34.8%	10.3x	9.9x	12.7x	4.4x
Nucor Corporation		USA	\$34,704	\$37,359	\$32,695	18.2%	3.3x	4.3x	6.3x	1.1x
Rio Tinto Group		GBR	\$106,311	\$112,925	\$54,176	38.2%	3.7x	5.2x	5.5x	2.1x
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.		PER	\$13,652	\$12,886	\$4,143	40.9%	5.0x	5.5x	7.6x	3.1x
Southern Copper Corporation		USA	\$79,889	\$84,754	\$10,519	54.2%	7.7x	11.7x	14.9x	8.1x
Teck Resources Limited		CAN	\$25,393	\$36,777	\$11,441	37.3%	4.3x	5.4x	8.6x	3.2x
Vale S.A.		BRA	\$44,724	\$57,160	\$37,737	38.6%	2.8x	4.0x	3.9x	1.5x
■ Excluído de media y mediana						Mean	4.8x	6.2x	6.6x	2.5x
						Median	4.8x	5.6x	6.5x	2.8x

Transacciones Globales

Seale & Associates
25 years



Industria – Transacciones Globales (1/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Jun-24*	Xinjiang Luomu Mining Co., Ltd.	CHN	Desarrolla y explora recursos minerales	CITIC Guoan Industrial Group Co., Ltd.	 洛阳栾川钼业集团股份有限公司 CMOC Group Limited	100.0%	\$399.6	-	-
Jun-24*	 湖南水口山有色金属集团有限公司 HUNAN SHUI KOU SHAN NONFERROUS METALS GROUP CO., LTD.	CHN	Produce y procesa metales	 中钨高新材料股份有限公司 CHINA TUNGSTEN AND HIGHTECH MATERIALS CO., LTD.	Múltiples Vendedores	100.0%	\$715.9	-	-
Jun-24	Activos de mineral de hierro de Iron Valley	AUS	Produce y exporta mineral de hierro	 POLARIS METALS PTY LTD	Iron Valley Pty Ltd	100.0%	\$48.0	-	-
Jun-24*		CAN	Explora y desarrolla propiedades minerales, enfocándose en proyectos de oro y cobre	MM Group LTDA	2176423 Ontario Ltd.	100.0%	\$65.2	-	-
Jun-24*	 AMERICAN CREEK RESOURCES LTD	CAN	Explora y desarrolla propiedades minerales	 CUNNINGHAM MINING	-	100.0%	\$153.0	-	-
Jun-24*	Carretera del Proyecto Onslow Iron	AUS	Desarrolla y gestiona infraestructura para el transporte de mineral de hierro	 Morgan Stanley INVESTMENT MANAGEMENT	 MINERAL RESOURCES	49.0%	\$863.1	-	-
May-24	Strong Built Development Corp.	PHL	Explora y desarrolla proyectos mineros de arenas y minerales negros		-	100.0%	\$86.1	-	-
May-24*	Activos sujetos de Shandong Ishine	CHN	Explora y desarrolla mineral de hierro y otros activos minerales	Shandong Dane Mining Technology Co., Ltd.	Shandong Ishine Mining Industry Co.	100.0%	\$43.5	-	-
May-24	 HIGHGOLD	CAN	Explora y desarrolla proyectos de oro de alta ley	 CONTANGO ORE	-	100.0%	\$37.0	-	-
May-24	 LA ARENA SA	PER	Explora y gestiona proyectos mineros de oro y cobre		 PAN AMERICAN — SILVER —	100.0%	\$245.0	-	-
Apr-24	 ADVENTUS	CAN	Explora y gestiona proyectos mineros de oro y cobre	 SILVERCORP METALS INC.	Múltiples Vendedores	100.0%	\$160.6	-	-

*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre

Industria – Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Apr-24	Activos de talco de Barretts Minerals Inc.	USA	Opera activos de minería y procesamiento de talco	 RIVERSPAN PARTNERS		100.0%	\$32.0	-	-
Apr-24	Greenstone Gold Mine GP Inc.	CAN	Desarrolla y opera proyectos de minería de oro			100.0%	\$995.0	-	-
Apr-24		AUS	Opera y desarrolla activos de minería de oro y níquel		-	100.0%	\$830.9	8.1x	2.4x

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”



“Tenía exigencias muy específicas cuando llegó el momento de considerar una transacción de recapitalización de apalancamiento liderada por capital privado y buscaba un asesor de confianza para asegurarme de que se cumplieran mis exigencias y de que yo estuviera protegido. Seale cumplió cada promesa que hizo y trabajó pacientemente conmigo durante todo el proceso hasta que conseguí el acuerdo que quería y merecía.”

La experiencia y credibilidad de Seale fue de suma importancia durante el proceso de negociación con la firma de capital privado y supieron gestionar y resolver cada desafío.

Russ Harrison Fundador/Propietario y Consejero Delegado, 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

SUSCRÍBETE

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 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 concreto 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

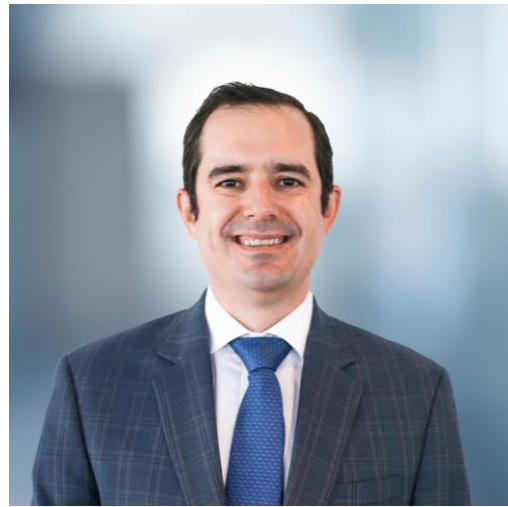


BRETT M. CARMEL

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

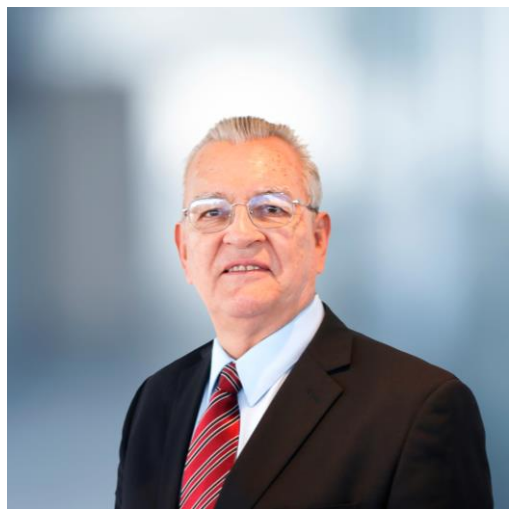


CARLOS HERNANDEZ GOUDET

Socio Director | San Luis Potosí, México

+52 (444) 576-9060

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

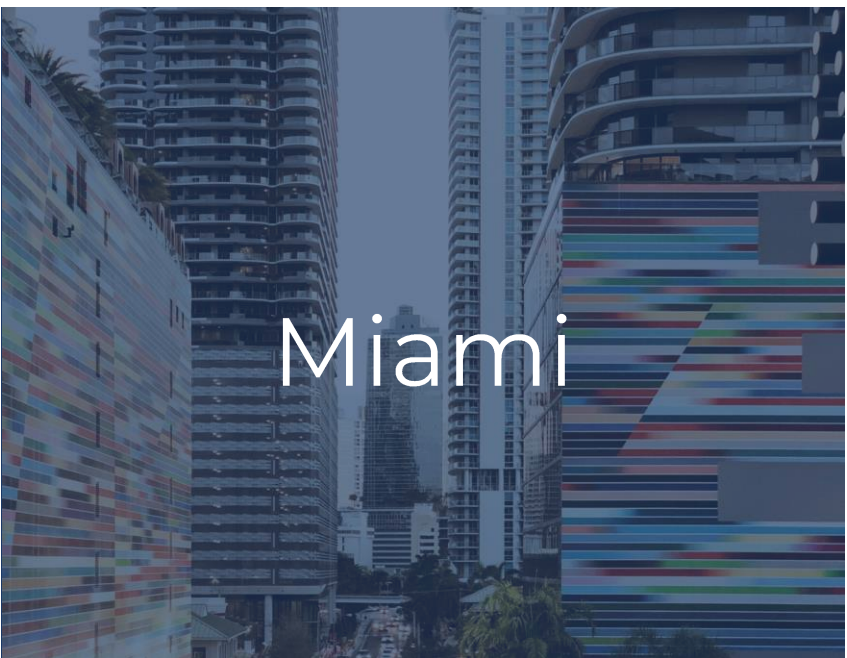


FELIPE BUENO

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.