



Seale & Associates

INDUSTRIA MINERA
3ER TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria minera durante el tercer trimestre de 2023.

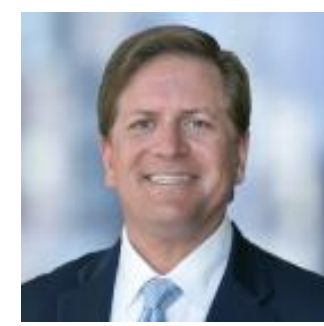
En Seale & Associates estamos comprometidos en ofrecer soluciones enfocadas en procesos diseñados para optimizar el valor y alcanzar las metas estratégicas de nuestros clientes en un rango de transacciones que incluyen **fusiones, adquisiciones, desinversiones, venta de negocios, recapitalizaciones**, 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 de la industria minera 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



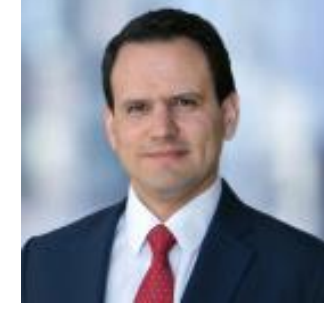
Brett M. Carmel | Director Ejecutivo Senior
bcarmel@sealeassociates.com



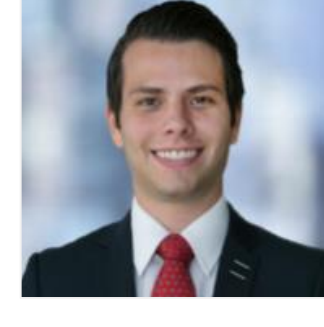
Robert Whitney | Director Ejecutivo
rwhitney@sealeassociates.com



Sergio Garcia del Bosque | Director Ejecutivo
sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández | Director Ejecutivo
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vice Presidente
amontemayor@sealeassociates.com

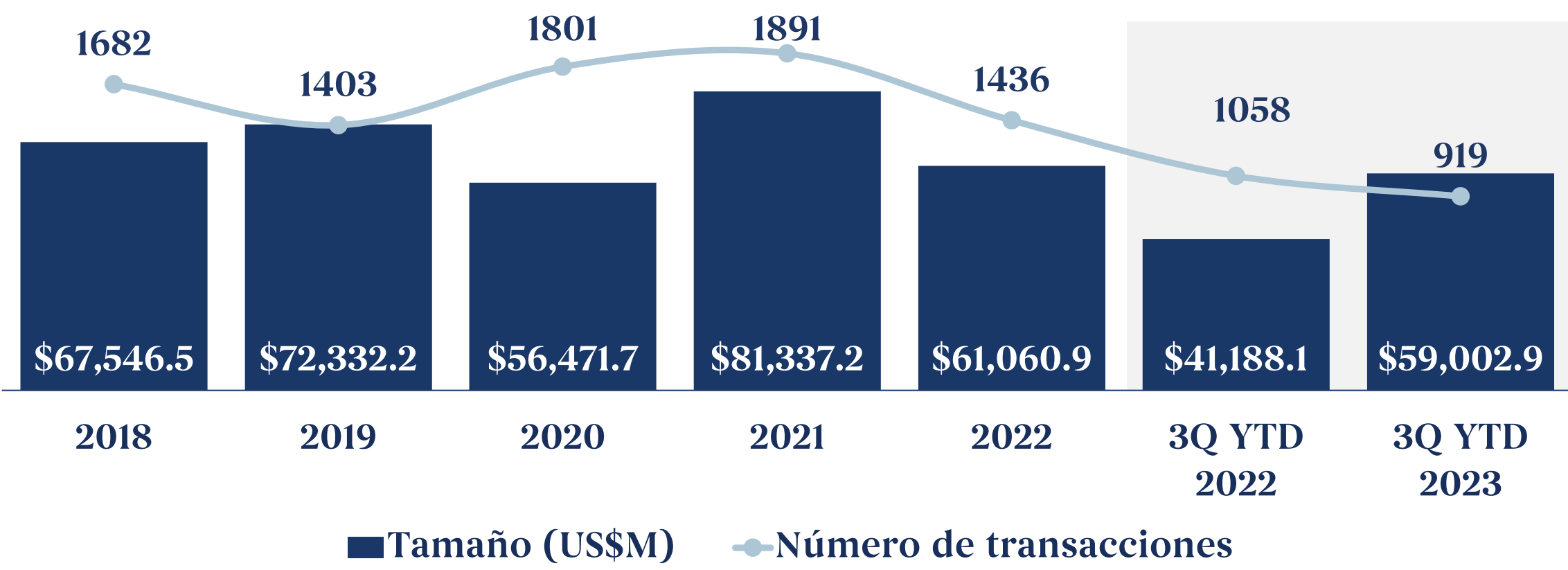
Panorama en la Industria de Minería de M&A

El futuro de la minería con un CAGR de 4.7%

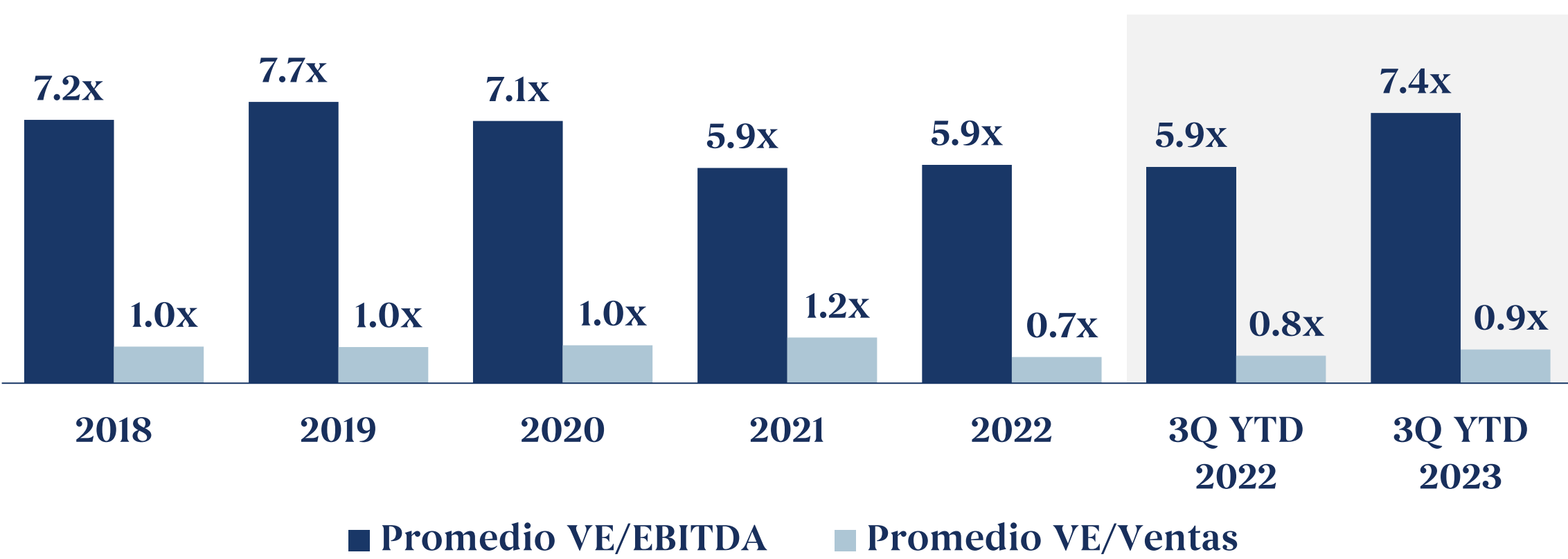
- **Se proyecta** que la **industria crezca** de US\$2.008,94 mil millones en **2022** a US\$3.535,59 mil millones en **2032** con un **CAGR** del **4.7%**. Los avances tecnológicos, el aumento de las inversiones, las políticas gubernamentales favorables y el uso de energías renovables en las instalaciones impulsan este crecimiento.
- **Aumento** en la **adopción** de **tecnologías digitales** para **mejorar** la **eficiencia** y la **productividad**. Incluyendo el uso de sensores, análisis de datos, dispositivos IoT y sistemas de automatización.
- La **sostenibilidad** se está **convirtiendo** en un **aspecto clave**, incluyendo reducir las emisiones de carbono, minimizar los residuos y mejorar las relaciones con las comunidades.
- Las empresas mineras **están explorando** la **electrificación** para **reducir** su **dependencia** de los **combustibles fósiles** y cumplir los objetivos de sostenibilidad. Esto incluye el uso de vehículos eléctricos, equipos alimentados por baterías y fuentes de energía renovables.
- **Aumento** en el **interés** por **invertir** en **técnicas** de **exploración** y **tecnologías** de extracción innovadoras **para mejorar** el **descubrimiento**, la **eficiencia** y la **precisión** de los recursos.
- Las empresas mineras están formando asociaciones estratégicas para compartir recursos, reducir costos y acceder a nuevas tecnologías.
- Con el auge de los **vehículos eléctricos** y los sistemas de energías renovables, **aumenta** la **demand**a de "**metales del futuro**" como el litio y el cobalto. Esto está impulsando la actividad de fusiones y adquisiciones, ya que las empresas mineras tratan de garantizar una participación suficiente de estos metales en sus carteras.

Fuente: Deloitte, IEA, EY, Mining Digital, Mining Technology, Capital IQ

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023 VE/ EBITDA	
							2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Agnico Eagle Mines Limited		CAN	\$22,492	\$24,165	\$6,255	43.6%	9.3x	11.0x	8.9x	3.9x
Anglo American plc		GBR	\$33,534	\$47,869	\$32,681	32.4%	5.4x	3.3x	4.5x	1.5x
Antofagasta plc		GBR	\$17,192	\$21,074	\$6,224	46.8%	8.1x	4.9x	7.2x	3.4x
Barrick Gold Corporation		CAN	\$25,604	\$34,671	\$11,112	49.8%	6.3x	6.3x	6.3x	3.1x
BHP Group Limited		AUS	\$144,683	\$159,850	\$54,184	50.3%	7.1x	4.3x	5.9x	3.0x
China Shenhua Energy Company Limited		CHN	\$81,470	\$72,892	\$47,489	35.6%	4.4x	4.5x	4.3x	1.5x
Fortescue Ltd		AUS	\$41,523	\$42,534	\$16,871	57.8%	4.1x	3.3x	4.4x	2.5x
Freeport-McMoRan Inc.		USA	\$53,460	\$66,097	\$22,708	34.7%	11.2x	5.9x	8.4x	2.9x
Fresnillo plc		MEX	\$4,957	\$5,601	\$2,517	25.3%	7.5x	7.0x	8.8x	2.2x
Glencore plc		CHE	\$70,482	\$92,443	\$228,964	10.4%	12.8x	5.6x	3.9x	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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023		
							2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Grupo México, S.A.B. de C.V.		MEX	\$36,878	\$42,107	\$14,751	48.1%	6.1x	4.7x	5.9x	2.9x	
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.		MEX	\$4,689	\$7,625	\$5,832	13.7%	5.0x	4.7x	9.6x	1.3x	
Kinross Gold Corporation		CAN	\$5,618	\$7,690	\$4,200	34.6%	4.4x	5.4x	5.3x	1.8x	
Newmont Corporation		USA	\$29,409	\$32,248	\$11,055	34.9%	7.7x	10.3x	8.4x	2.9x	
Nucor Corporation		USA	\$38,888	\$41,325	\$35,733	24.8%	7.8x	3.3x	4.7x	1.2x	
Rio Tinto Group		GBR	\$106,104	\$111,197	\$52,446	37.8%	5.2x	3.7x	5.6x	2.1x	
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.		PER	\$10,677	\$9,812	\$4,365	39.2%	5.7x	5.0x	5.7x	2.2x	
Southern Copper Corporation		USA	\$58,207	\$63,138	\$10,421	51.0%	11.4x	7.7x	11.9x	6.1x	
Teck Resources Limited		CAN	\$22,463	\$29,559	\$10,381	42.6%	8.9x	4.3x	6.7x	2.8x	
Vale S.A.		BRA	\$58,775	\$71,236	\$42,187	41.2%	4.0x	2.8x	4.1x	1.7x	
							Mean	6.1x	4.6x	5.4x	2.2x
							Median	6.7x	4.8x	5.9x	2.4x

Industria Minera – Transacciones Globales (1/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-23		CAN	Explora y desarrolla proyectos de uranio y presta servicios de minería y exploración		-	100.0%	\$185.1	NM	-
Sep-23		AUS	Explora proyectos minerales de vanadio		-	100.0%	\$54.1	NM	-
Sep-23		CAN	Adquiere, explora y desarrolla derechos de cobre y níquel		Beedie/	100.0%	\$145.9	NM	-
Sep-23	Oil and gas assets in Canada	CAN	Los derechos mineros, instalaciones e infraestructuras relacionadas con el negocio canadiense de petróleo y gas de Repsol, incluidos los activos de Greater Edson			100.0%	\$465.8	-	-
Aug-23		AUS	Explora minas de cobre, níquel, cobalto y oro		-	100.0%	\$142.2	NM	-
Jul-23		ARG	Posee y opera un proyecto de cobre y oro			56.3%	\$475.0	-	-
Jul-23	Agua de la Falda, S.A.	CHL	Posee y opera una empresa de exploración de oro y cobre			57.7%	\$45.6	-	-
Jul-23	Energy Transition Metals	BRA	Produce níquel, cobre, cobalto y metales del grupo del platino (MGP)			13.0%	\$3,400.0	-	-
Jul-23	Xianghuangqi Mengjin Mining Development	CHN	Extrae y vende litio, rubidio, cesio, niobio y tántalo		-	70.0%	\$198.5	NM	-
Jul-23	Pilar Gold-Silver Project Sonora	MEX	Área de 2,172.7ha situada inmediatamente adyacente y al norte de su proyecto de oro-plata Pilar en Sonora, Mexico			100.0%	\$4.9	-	-
Jul-23		ZAF	Extrae y produce MGP			75.5%	\$737.1	13.6x	2.1x

Industria Minera – Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Jul-23	 POLYMET MINING	USA	Posee yacimientos de cobre, níquel, cobalto y MGP	GLENCORE	-	17.8%	\$74.1	NM	-
Jul-23	 MUSGRAVE MINERALS LTD	AUS	Explora y desarrolla propiedades mineras de plata, oro, cobre y níquel	RAMELIUS RESOURCES 	-	100.0%	\$134.1	NM	-
Jul-23	 ESSENTIALMETALS	AUS	Desarrolla y opera proyectos mineros	DEVELOP	-	100.0%	\$101.3	NM	-

NM: Not Mesurable

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



“Vemos estas inversiones estratégicas como un hito importante en nuestro camino para impulsar el crecimiento de nuestra plataforma de negocio de metales de transición energética, creando valor significativo a largo plazo para todas las partes interesadas. Con nuestra cartera de alta calidad, estamos en una posición única para satisfacer la demanda en aumento de metales verdes esenciales para la transición energética global, manteniendo nuestro compromiso con prácticas sociales y medioambientales sólidas y minería sostenible.”

Eduardo Bartolomeo, CEO de Vale



“Aportará beneficios socioeconómicos tangibles a la región y sus comunidades, incluyendo empleo seguro y a través de beneficios directos e indirectos continuos para las diversas industrias y partes interesadas apoyadas por las actividades mineras en la región de Gran Rustenburg.”

Nico Muller, CEO de Implats



“Esta transacción creará un nuevo productor de metales preciosos diversificado a nivel mundial. Creemos que se trata de una oportunidad única de aprovechar nuestra experiencia técnica y nuestro balance general sólido para desbloquear valor para todos los accionistas llevando a Nyanzaga a la producción comercial en H2 2025.”

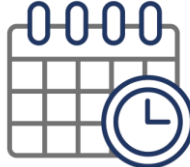
Dr. Rui Feng, Presidente y CEO de Silvercorp



“Estamos muy entusiasmados con esta transacción, ya que se crea una nueva empresa de desarrollo y exploración de uranio diversificada, líder en la industria y de mayor escala, que se centra en el crecimiento en Canadá, Estados Unidos y Australia, las principales zonas productoras de uranio del mundo.”

Tim Gabruch, Presidente y CEO de IsoEnergy

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 - 2023	\$78.5M	\$40.7M	21.3%	1.9x	31.3%	6.3x	6
NAICS 212 - Minería								
Actividades de apoyo a la minería	2018 - 2022	\$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.

“Seale’s experience and credibility was of the utmost importance during the negotiation process”



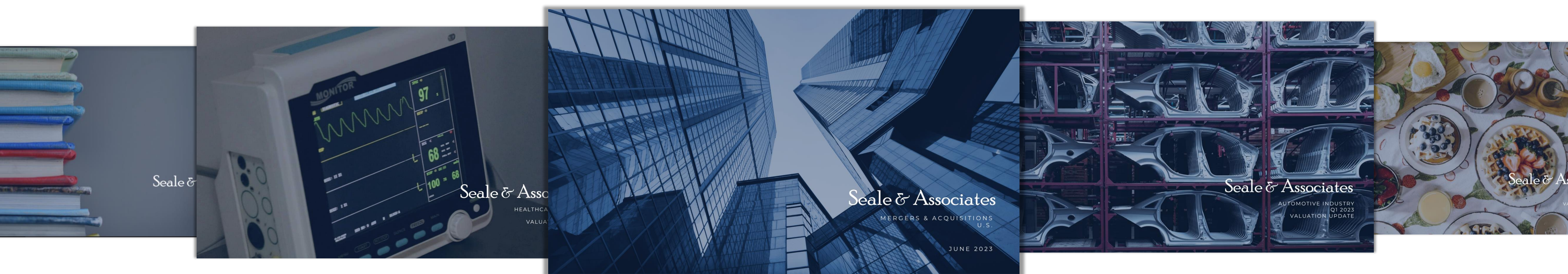
“I had very specific demands when it came time to consider a private equity-led leverage recapitalization transaction and I was looking for a trusted advisor to make sure my demands were met and that I was protected. Seale delivered on every promise they made and patiently worked with me throughout the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

Una de nuestras capacidades principales es ofrecer información específica sobre cada industria, diseñada específicamente para los líderes de la industria, las empresas de capital riesgo y sus asesores. Nuestros informes y artículos sobre la industria ofrecen acceso en tiempo real a datos clave del sector, entre otros:



Tendencias emergentes

Reportes trimestrales de mas 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

 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 

Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial













Oficinas Centrales

901 N. Glebe Road
Piso 5
Arlington, Virginia



Oficinas Ciudad de México

Av. Javier Barros Sierra 495
Piso 3
Park Plaza III
Ciudad de México



Oficinas Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas 2225
Piso 3
San Pedro Garza García, N.L.

Por favor contáctenos si requiere información adicional sobre tendencias en M&A y/o múltiplos de alguna transacción en específico o industria

© Seale & Associates
Washington, D.C. | Miami | Cincinnati | Ciudad de México | Monterrey

Creative Solutions. Trusted Advice.

Por más de 20 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.