



Seale & Associates

INDUSTRIA MINERA
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
1ER TRIMESTRE DE 2026

Índice

Panorama de la Industria 4

Empresas Públicas Comparables Globales 5

Transacciones Globales 7

Sobre Seale 8



Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria minera durante el 1er trimestre de 2026.

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 | Director
amontemayor@sealeassociates.com



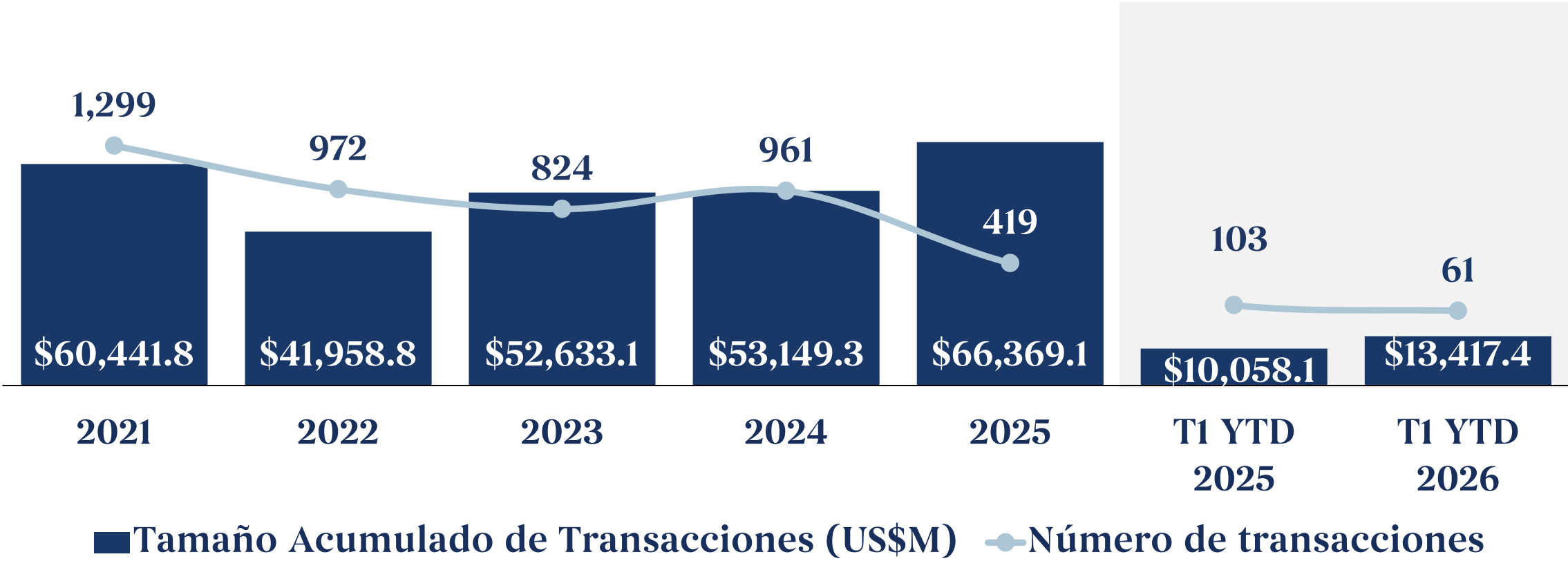
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria Minera

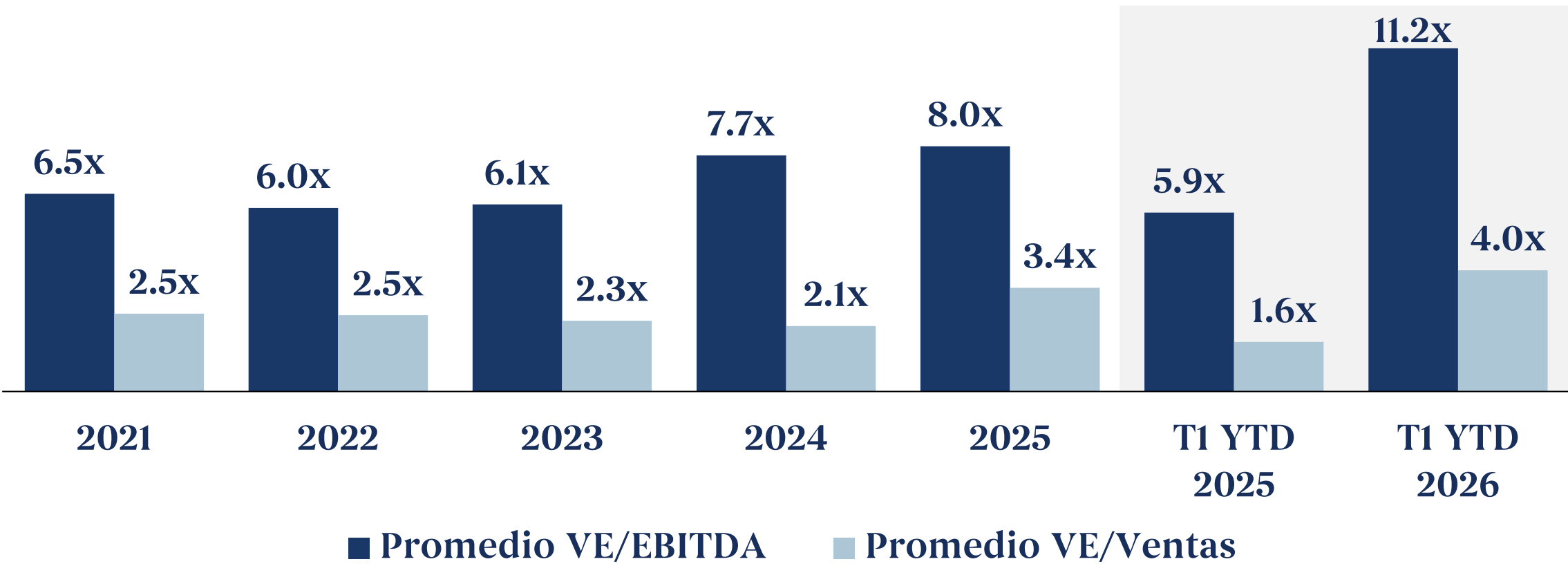
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- Los **ingresos del mercado mundial minero** fueron de **US\$2,401.9MM en 2025** y se espera que crezca a una **CAC del 5.7% entre 2025 y 2029**, para alcanzar un valor de US\$3,002.5MM en 2029, debido a factores como el **aumento en la demanda de metales** y el desarrollo de **iniciativas públicas** que fomentan la inversión dentro del sector
- Se prevé que el **crecimiento económico global** contribuya al crecimiento del mercado minero, ya que varias de las **materias primas de otras industrias** son obtenidas a través de actividades relacionadas a la minería
- De esta manera, **la actividad de M&A** de la industria se ha visto caracterizada por **adquisiciones estratégicas** en donde los compradores buscan **expandir su oferta actual** para satisfacer la creciente **demanda por productos específicos**
- Asimismo, grandes jugadores de la industria **han adquirido empresas pequeñas** con el objetivo de **consolidarse en el mercado** y con ello **obtener mayores beneficios y oportunidades de financiamiento**
- Finalmente, se ha visto una **adopción de herramientas tecnológicas** en la industria con el objetivo de **mejorar la productividad y reducir el impacto ambiental** de las actividades mineras. Esta tendencia es favorable para la actividad de M&A, pues se han visto varias **alianzas estratégicas con empresas de tecnología** con este objetivo

Tamaño y Volumen de M&A en la Industria Minera



Promedio VE/EBITDA y VE/Ventas en la Industria Minera



Industria Minera – Empresas Públicas Comparables Globales (1/2)

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valuación

Compañía		País	Cap. De Mercado US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2026	
							2024	2025	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Agnico Eagle		CAN	\$72,450	\$69,647	\$13,539	70.7%	10.0x	11.7x	7.3x	5.1x
Anglo American		GBR	\$48,413	\$63,805	\$18,546	34.3%	5.3x	6.6x	10.0x	3.4x
Antofagasta		GBR	\$46,468	\$53,229	\$8,620	59.1%	9.4x	9.1x	10.5x	6.2x
Barrick		CAN	\$59,693	\$66,611	\$19,044	65.3%	7.6x	7.4x	5.4x	3.5x
BHP Group		AUS	\$201,970	\$223,468	\$53,988	50.5%	6.5x	5.8x	8.2x	4.1x
China Shenhua		CHN	\$131,676	\$146,096	\$43,469	33.6%	6.4x	6.6x	10.0x	3.4x
Fortescue		AUS	\$39,155	\$40,171	\$16,342	51.6%	4.4x	4.5x	4.8x	2.5x
Freeport-McMoRan		USA	\$82,660	\$101,330	\$26,421	37.9%	8.8x	7.8x	10.1x	3.8x
Fresnillo		MEX	\$25,309	\$23,855	\$4,561	56.7%	7.9x	10.2x	9.2x	5.2x
Glencore		CHE	\$76,817	\$110,462	\$247,535	4.7%	5.6x	7.0x	9.5x	0.4x

Industria Minera – Empresas Públicas Comparables Globales (2/2)

Compañía		País	Cap. De Mercado US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2026 VE/ EBITDA	
							2024	2025	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Grupo México		MEX	\$88,062	\$91,824	\$19,548	56.6%	6.6x	6.3x	8.3x	4.7x
Industrias Peñoles		MEX	\$17,591	\$19,754	\$10,294	41.2%	10.3x	6.0x	4.7x	1.9x
Kinross Gold		CAN	\$29,471	\$28,186	\$7,961	62.5%	6.0x	7.1x	5.7x	3.5x
Newmont		USA	\$103,171	\$99,843	\$24,966	69.1%	12.2x	6.9x	5.8x	4.0x
Rio Tinto		GBR	\$162,552	\$181,552	\$57,638	38.6%	5.7x	5.9x	8.2x	3.1x
Cerro Verde		PER	\$23,114	\$22,220	\$4,998	51.6%	8.0x	7.1x	8.6x	4.4x
Southern Copper		USA	\$143,512	\$145,636	\$14,550	62.0%	15.7x	13.1x	16.1x	10.0x
Teck		CAN	\$29,337	\$32,800	\$8,737	41.4%	7.6x	9.1x	9.1x	3.8x
Vale		BRA	\$64,489	\$81,711	\$41,529	36.0%	4.1x	4.5x	5.5x	2.0x
Excluído de la media						Media	7.1x	6.9x	7.9x	4.6x
						Mediana	7.6x	7.0x	8.6x	3.8x

Industria Minera – Transacciones Globales

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 1er trimestre de 2026, destacando adquisiciones estratégicas orientadas a expandir capacidades, productos o presencia geográfica

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Mar-26		CAN	Hudbay Minerals , productor de cobre y metales preciosos, adquirió Arizona Sonoran Copper Company , desarrollador de proyectos mineros de cobre		Múltiples Vendedores	90.0%	\$1,325.0	-	-
Feb-26		AUS	Genesis Minerals , productor de oro, adquirió Magnetic Resources , desarrollador de proyectos de exploración y minería de oro		Múltiples Vendedores	100.0%	\$452.2	-	-
Feb-26		CAN	Eldorado Gold , productor de oro y metales básicos, adquirió Foran Mining , desarrollador de propiedades mineras de cobre y oro			100.0%	\$3,084.3	-	-
Ene-26*		CAN	Zijin Gold International , productor de oro, acordó adquirir Allied Gold , productor de oro		Múltiples Vendedores	100.0%	\$4,698.2	9.6x	3.2x
Ene-26*		USA	Goldgroup Mining , productor de oro, acordó adquirir Gold Resource Corporation , productor, desarrollador y explorador de oro y plata		-	Fusión	\$373.6	11.9x	3.5x

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

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 profesionistas 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”



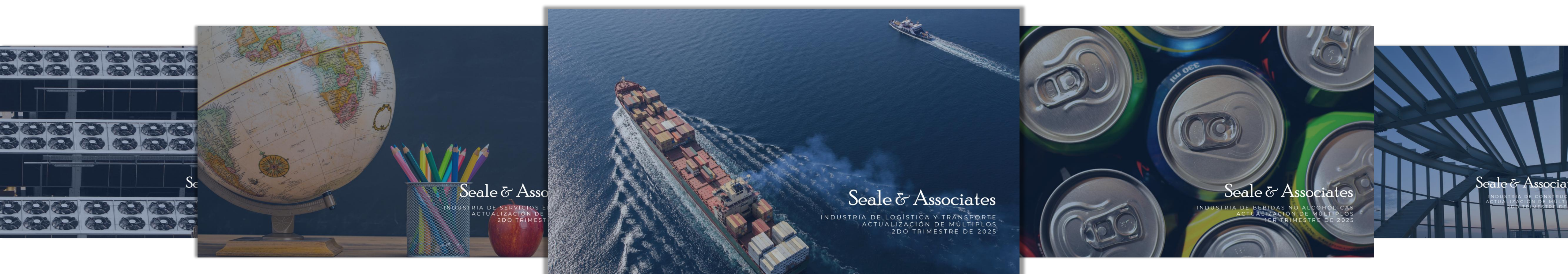
“Tenía exigencias muy específicas cuando llegó el momento de considerar una transacción de recapitalización de apalancamiento liderada por capital privado y buscaba un asesor de confianza para asegurarme de que se cumplieran mis exigencias y de que yo estuviera protegido. Seale cumplió cada promesa que 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 datos, informes y análisis exclusivos de sectores clave en el momento de su publicación

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 SANITARIOS 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 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



SERGIO GARCIA DEL BOSQUE

Socio Director | Ciudad de México, México

+52 (55) 8000-7463

17+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
IPADE - MBA
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



CARLOS HERNANDEZ GOUDET

Socio Director | San Luis Potosí, México

+52 (444) 576-9060

16+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
Escuela de Negocios de Columbia - MBA
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



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



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



FELIPE BUENO

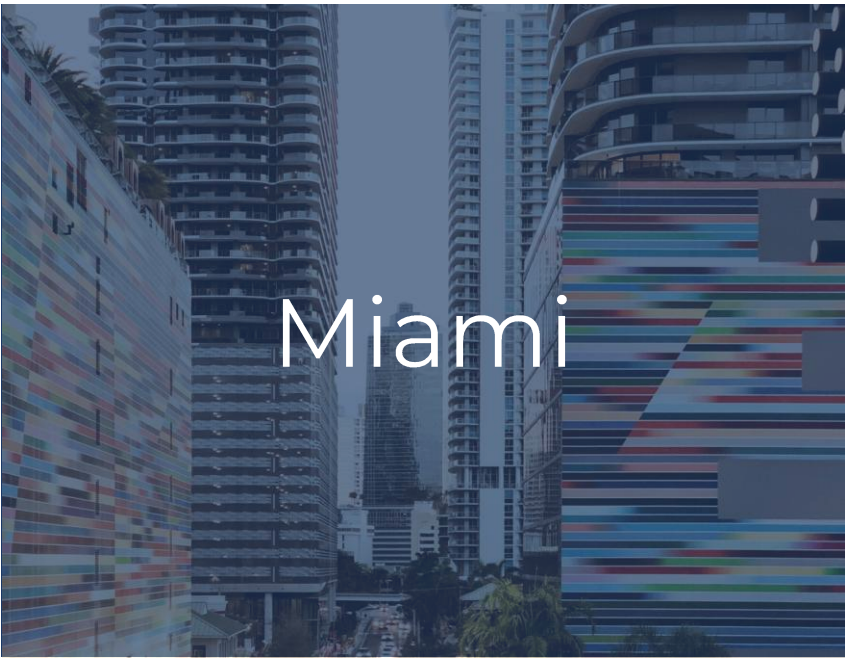
Director Senior | Monterrey, México

+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



Washington D.C.



Miami



Ciudad de México



Monterrey



San Luis Potosí

Durante más de 25 años, Seale & Associates ha prestado sus servicios a importantes empresas públicas y privadas en el mundo que operan en una amplia gama de industrias, con un alto nivel de calidad, integridad e independencia, presentando al mismo tiempo ideas innovadoras y soluciones de confianza para abordar sus operaciones más complejas

+25
Años de
Experiencia

+\$50B
Transacciones
Cerradas en el mundo

Servicios y Soluciones

- Fusiones y Adquisiciones
- Desinversiones
- Joint Ventures / Alianzas
- Recapitalizaciones
- Due Diligence / Apoyo
- Peritaje
- Asesoría en Finanzas Corporativas
- Consultoría Estratégica

Asesor de Confianza de Empresas Líderes en el Mundo

Hemos trabajado en repetidas ocasiones con muchas de las empresas más reconocidas y respetadas en el mundo...

...así como con numerosos fondos de capital riesgo, family-offices y empresas privadas.





Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.