

A person wearing a red hard hat, a brown poncho over a patterned shirt, and a light-colored skirt is crouching and working with dark, jagged rocks in a mining environment. The background is a blurred landscape of more rocks and vegetation.

Seale & Associates

INDUSTRIA MINERA
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
3ER TRIMESTRE DE 2026

Índice

Panorama de la Industria 4

Empresas Públicas Comparables Globales 5

Transacciones Globales 7

Sobre Seale 8

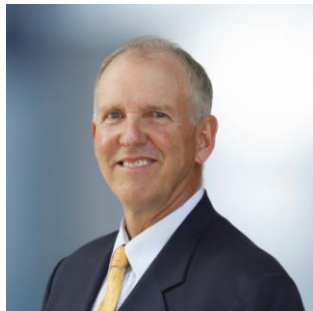
Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria minera durante el 3er 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



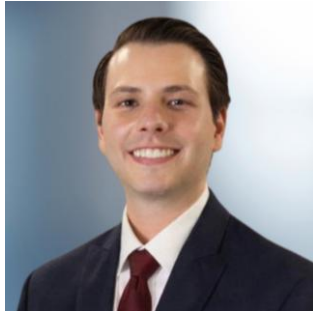
Robert Whitney | Socio Director
rwhitney@sealeassociates.com



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



Carlos Hernández Goudet | Socio Director
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Director
amontemayor@sealeassociates.com



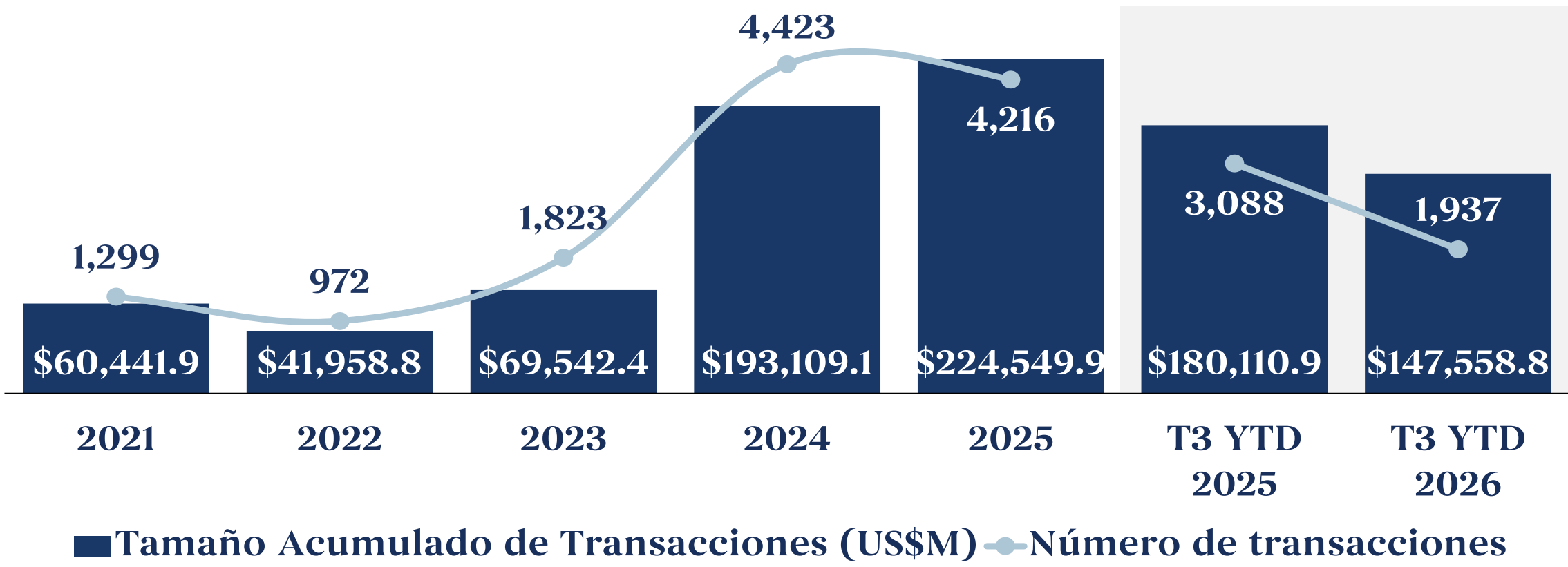
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria Minera

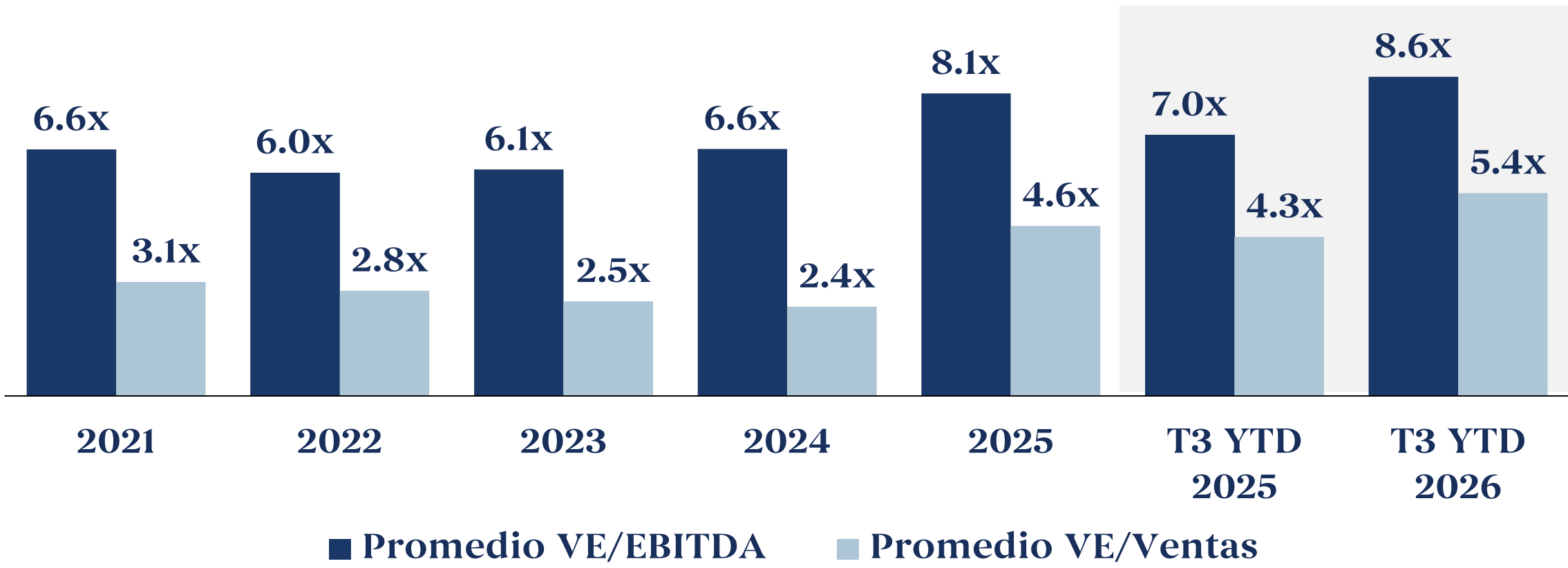
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- Se estima que el **mercado global de minería** genere **ingresos de US\$2,163.5B en 2026** y se proyecta que alcance **US\$2,933.4B para 2031**, creciendo a una **TCAC de 6.3%**, con **Asia-Pacífico** como el **mercado regional más grande** y **Norteamérica** como el de **mayor crecimiento**
- El crecimiento proyectado está impulsado principalmente por la **creciente demanda de minerales críticos**, la mayor adopción de **prácticas de minería de bajas emisiones** y la **expansión de la actividad minera en economías emergentes**
- Las principales **tendencias de la industria** incluyen la adopción de **operaciones mineras mecanizadas y automatizadas**, **sistemas avanzados de seguridad**, **gemelos digitales** y **maquinaria minera eléctrica**, junto con la expansión de **proyectos de minería a cielo abierto a gran escala**
- La **actividad de M&A** continúa siendo impulsada por la **transición energética global** y la **creciente demanda de minerales críticos** como litio, cobre y níquel, a medida que las mineras buscan **asegurar su suministro** y **fortalecer sus bases de recursos**
- La **actividad de M&A en minería disminuyó 37.3% en volumen**, de **3,088 transacciones** en T3 YTD 2025 a **1,937** en T3 YTD 2026, mientras que el **valor acumulado cayó 18.1% a US\$147.6B**. El **VE/EBITDA promedio** subió a **8.6x** desde **7.0x** y el **VE/Ventas** a **5.4x** desde **4.3x**
- La **tendencia de consolidación** demuestra un reordenamiento estratégico entre las mineras, con **integración vertical** y **optimización de portafolios** que forman **grupos más grandes y diversificados**, mientras que las transacciones tardan más en ejecutarse por la **negociación de valuaciones durante la debida diligencia**

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2026 VE/ EBITDA	
							2024	2025	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Agnico Eagle		CAN	\$107,370	\$104,212	\$14,526	70.1%	10.0x	11.7x	10.2x	7.2x
Anglo American		GBR	\$59,396	\$74,434	\$19,518	36.9%	5.3x	6.6x	10.3x	3.8x
Antofagasta		GBR	\$52,472	\$60,995	\$9,300	61.5%	9.4x	9.1x	10.7x	6.6x
Barrick		CAN	\$76,284	\$84,841	\$20,655	66.3%	7.6x	7.4x	6.2x	4.1x
BHP Group		AUS	\$237,406	\$253,222	\$58,760	53.6%	6.5x	5.8x	8.0x	4.3x
China Shenhua		CHN	\$145,816	\$160,235	\$43,991	33.6%	6.4x	6.6x	10.8x	3.6x
Fortescue		AUS	\$39,128	\$39,977	\$16,966	49.0%	4.4x	4.5x	4.8x	2.4x
Freeport-McMoRan		USA	\$102,273	\$120,665	\$25,868	37.8%	8.8x	7.8x	12.3x	4.7x
Fresnillo		MEX	\$32,331	\$31,071	\$6,008	67.1%	7.9x	10.2x	7.7x	5.2x
Glencore		CHE	\$95,471	\$133,568	\$304,569	5.0%	5.6x	7.0x	8.7x	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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2026 VE/ EBITDA	
							2024	2025	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Grupo México		MEX	\$102,290	\$107,339	\$21,028	58.3%	6.6x	6.3x	8.8x	5.1x
Industrias Peñoles		MEX	\$20,738	\$21,830	\$11,102	45.1%	10.3x	6.0x	4.4x	2.0x
Kinross Gold		CAN	\$37,360	\$35,525	\$8,471	63.7%	6.0x	7.1x	6.6x	4.2x
Newmont		USA	\$134,129	\$130,475	\$25,767	70.3%	12.2x	6.9x	7.2x	5.1x
Rio Tinto		GBR	\$175,026	\$195,144	\$61,793	40.9%	5.7x	5.9x	7.7x	3.2x
Cerro Verde		PER	\$24,255	\$23,046	\$5,479	53.7%	8.0x	7.1x	7.8x	4.2x
Southern Copper		USA	\$167,796	\$169,167	\$15,788	63.9%	15.7x	13.1x	16.8x	10.7x
Teck		CAN	\$32,560	\$35,999	\$10,161	47.2%	7.6x	9.1x	7.5x	3.5x
Vale		BRA	\$61,046	\$77,518	\$42,260	35.6%	4.1x	4.5x	5.2x	1.8x
Excluído de la media						Media	7.1x	6.9x	7.8x	4.9x
						Mediana	7.6x	7.0x	7.8x	4.2x

Industria Minera – Transacciones Globales (1/2)

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 3er 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
sep.-26*		AUS	Titan Australia Mining , grupo de litio con operaciones de procesamiento en Emiratos Árabes Unidos, acordó adquirir Global Lithium Resources , desarrollador del proyecto de litio Manna.		Múltiples Vendedores	100.0%	\$219.3	-	-
sep.-26*		EUA	Artemis Gold , productor de oro canadiense que opera la mina Blackwater, acordó adquirir Vista Gold , propietaria del proyecto de desarrollo aurífero Mt Todd en Australia.		Múltiples Vendedores	95.1%	\$427.0	-	-
sep.-26*	Tabar Islands Holdings	PNG	Lingbao Gold , grupo minero aurífero estatal chino, acordó adquirir la participación restante en Tabar Islands Holdings , propietaria del proyecto aurífero New Simberi.			ND	\$295.6	-	-
ago.-26*		LUX	Boliden , minera y fundidora sueca de metales básicos y preciosos, acordó adquirir una participación de 64.7% en Nexa Resources , minera de zinc y metales básicos en Brasil y Perú.		VOTORANTIM	64.7%	\$3,666.0	-	-
ago.-26*		CAN	Bunker Hill Mining , minera de plata y zinc en Idaho, acordó adquirir Silver47 Exploration , exploradora con proyectos de plata en Alaska, Nevada y Nuevo México.		Múltiples Vendedores	100.0%	\$163.0	-	-

*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre
ND: No Divulgado

Industria Minera – Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
ago.-26*		AUS	OceanaGold , productor de oro y cobre con minas en EE. UU., Nueva Zelanda y Filipinas, acordó adquirir Ausgold , propietaria del proyecto aurífero Katanning en Australia.		Múltiples Vendedores	100.0%	\$549.0	-	-
ago.-26*		AUS	Austral Resources , productor de cobre en Queensland, acordó adquirir Hammer Metals , exploradora de cobre y oro con proyectos en la región de Mount Isa en Australia.		Múltiples Vendedores	100.0%	\$50.9	-	-
jul.-26*		AUS	Evolution Mining , productor australiano de oro y cobre, acordó adquirir Carnaby Resources , desarrolladora del proyecto de cobre y oro Greater Duchess en Queensland.		Múltiples Vendedores	100.0%	\$138.7	-	-
jul.-26*		EUA	NovaGold , desarrolladora de oro de Norteamérica, acordó adquirir una participación de 40.0% en Donlin Gold , propietaria del proyecto aurífero Donlin en Alaska.		<div>PAULSON ADVISERS LLC</div>	40.0%	-	-	-
jul.-26*		AUS	Genesis Minerals , productor de oro con sede en Australia Occidental, acordó adquirir Vault Minerals , productor australiano de oro con operaciones en la región de Leonora.		Múltiples Vendedores	100.0%	\$3,535.6	7.2x	3.2x
jul.-26		AUS	CIMIC Group , grupo australiano de construcción y servicios mineros, adquirió el 40.0% restante de Thiess , uno de los mayores proveedores de minería por contrato del mundo.		ELLIOTT	40.0%	\$816.3	-	-

*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”



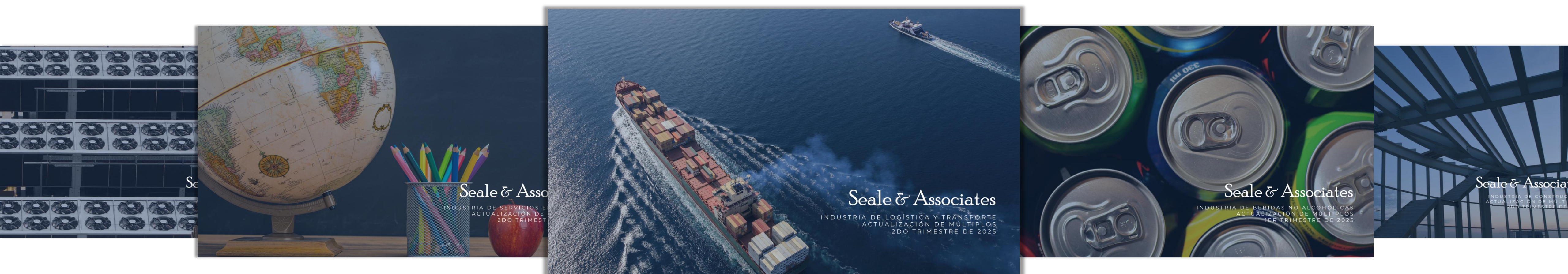
“Tenía exigencias muy específicas cuando llegó el momento de considerar una transacción de recapitalización de apalancamiento liderada por capital privado y buscaba un asesor de confianza para asegurarme de que se cumplieran mis exigencias y de que yo estuviera protegido. Seale cumplió cada promesa que 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

 <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>SANITARIOS 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</p> <p>a una filial de</p> 	 <p>ha vendido su negocio de bombeo de concreto</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>Multiples 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.

+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

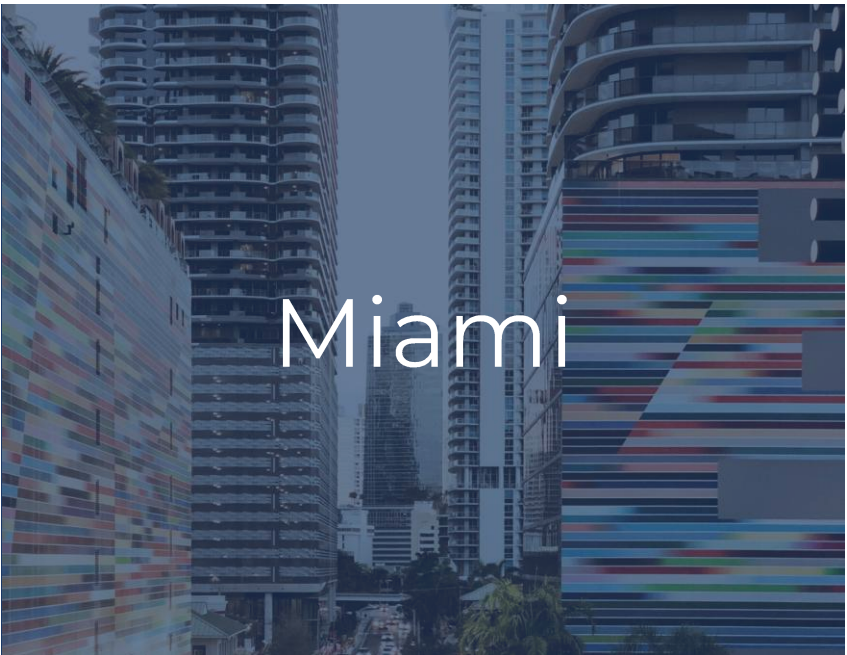
Director Senior | Monterrey, México

+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.