



Seale & Associates

INDUSTRIA MINERA
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
1ER TRIMESTRE 2025

Índice

Panorama de la Industria 4

Empresas Públicas Comparables Globales 5

Transacciones Globales 7

Sobre Seale 9

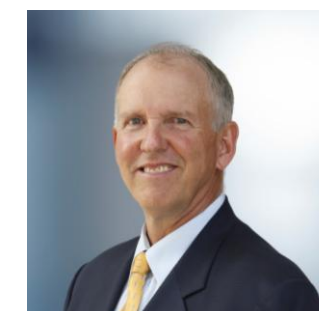
Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria minera durante el 1er trimestre de 2025.

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.



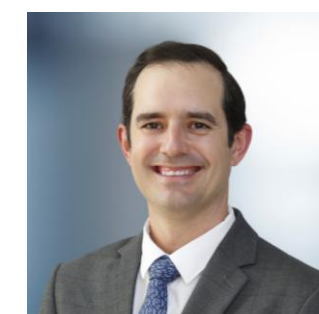
James A. Seale | Presidente
jseale@sealeassociates.com



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



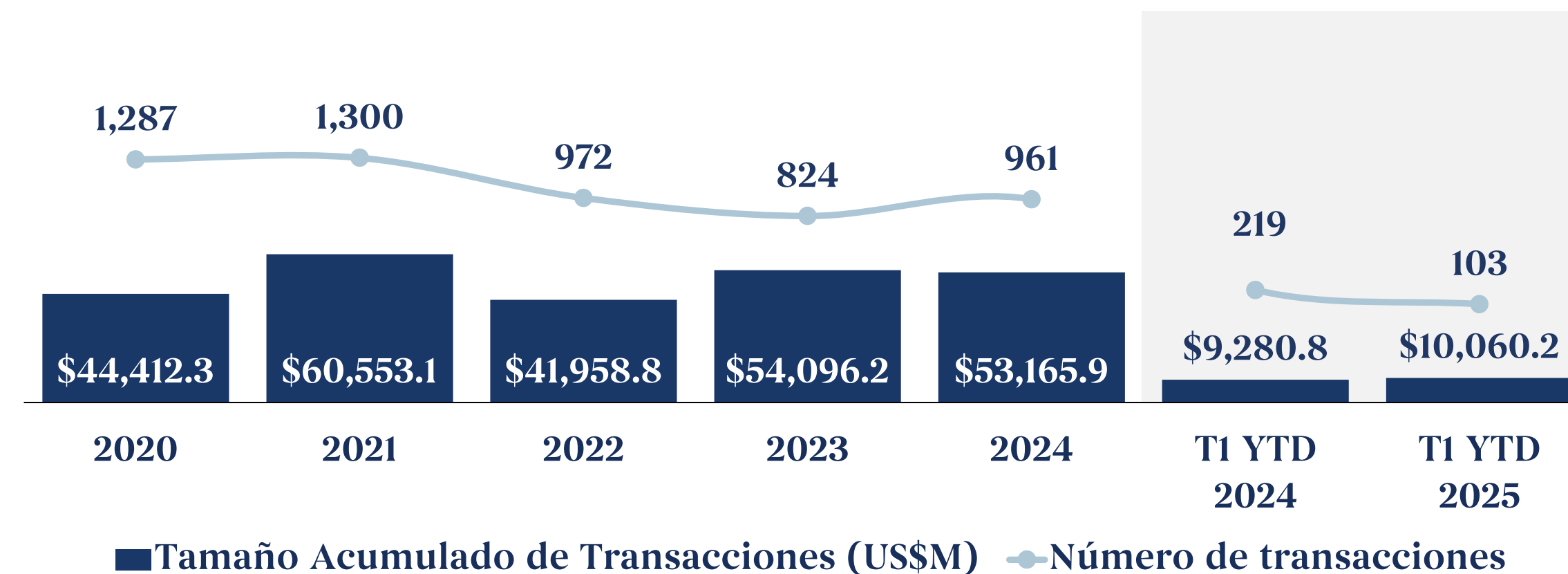
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de Minera

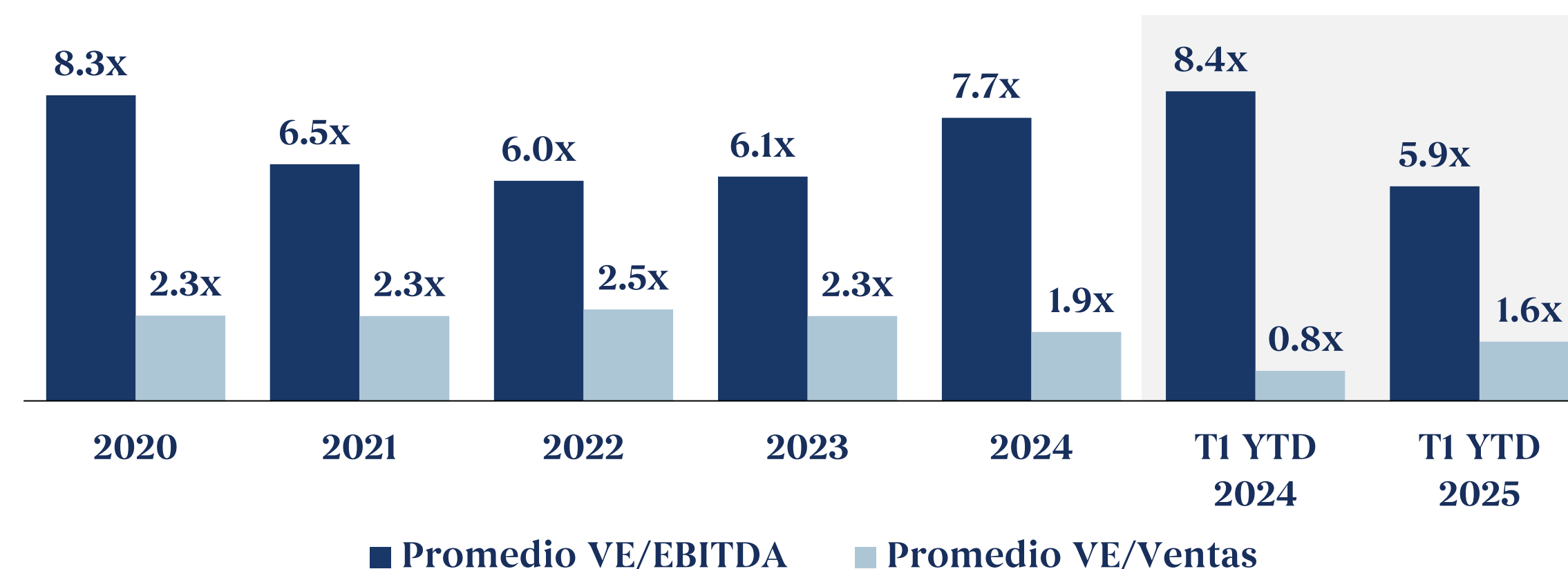
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- 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. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2025	
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Agnico Eagle	 CAN	\$87,654	\$86,818	\$9,664	63.5%	9.6x	10.0x	14.1x	9.0x
Anglo American	 GBR	\$41,941	\$56,730	26660	28.0%	4.0x	5.3x	7.6x	2.1x
Antofagasta	 GBR	\$35,695	\$41,702	\$7,458	54.8%	7.6x	9.4x	10.2x	5.6x
Barrick	 CAN	\$56,733	\$65,005	\$13,824	52.9%	7.8x	7.6x	8.9x	4.7x
BHP Group	 AUS	\$142,729	\$160,778	\$51,262	47.4%	5.3x	6.5x	6.6x	3.1x
China Shenhua	 CHN	\$115,736	\$109,204	\$43,170	35.5%	4.1x	6.4x	7.1x	2.5x
Fortescue	 AUS	\$40,385	\$41,462	\$15,541	49.2%	4.7x	4.4x	5.4x	2.7x
Freeport-McMoRan	 USA	\$59,125	\$75,674	\$25,820	38.1%	8.1x	8.8x	7.7x	2.9x
Fresnillo	 MEX	\$23,822	\$23,231	\$3,944	42.1%	9.0x	7.9x	14.0x	5.9x
Glencore	 CHE	\$55,333	\$89,236	\$231,249	4.7%	3.3x	5.6x	8.2x	0.4x

Industria Minera - Empresas Públicas Comparables Globales (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, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Grupo México	 MEX	\$62,809	\$68,665	\$16,405	52.0%	5.7x	6.6x	8.1x	4.2x	
Industrias Peñoles	 MEX	\$17,088	\$19,293	\$7,496	33.9%	9.2x	10.3x	7.6x	2.6x	
Kinross Gold	 CAN	\$30,461	\$30,687	\$6,074	56.8%	6.1x	6.0x	8.9x	5.1x	
Newmont	 USA	\$99,372	\$99,985	\$20,584	57.4%	9.9x	12.2x	8.5x	4.9x	
Rio Tinto	 GBR	\$117,943	\$135,650	\$53,729	36.9%	5.2x	5.7x	6.8x	2.5x	
Cerro Verde	 PER	\$15,332	\$14,626	\$4,186	47.1%	5.5x	8.0x	7.4x	3.5x	
Southern Copper	 USA	\$105,430	\$108,937	\$11,888	57.9%	11.7x	15.7x	15.8x	9.2x	
Teck	 CAN	\$21,119	\$25,127	\$7,097	33.6%	5.4x	7.6x	10.5x	3.5x	
Vale	 BRA	\$47,765	\$63,858	\$39,003	33.3%	4.0x	4.1x	4.9x	1.6x	
■ Excluído de la media						Media	6.5x	7.1x	7.8x	3.7x
						Mediana	5.7x	7.6x	8.1x	3.5x

Industria Minera – Transacciones Globales (1/2)

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 1er trimestre de 2025, 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-25*	 Copper Mountain Mine	CAN	Hudbay Minerals , un explorador de yacimientos de cobre, oro, plata, zinc y molibdeno, acordó adquirir el 25% de Copper Mountain Mine , un operador de una mina de cobre	 HUSBAY	MM Copper Corporation	25.0%	\$148.3	-	-
Mar-25*	 GOLD ROAD RESOURCES	AUS	Gruyere Holdings , un extractor de oro, acordó adquirir Gold Road Resources , un explorador de oro	Gruyere Holdings	Múltiples Vendedores	100.0%	\$2,229.2	9.2x	5.4x
Mar-25*	 CZR resources	AUS	Gold Valley , un desarrollador de activos de mineral de hierro, cobre y oro, acordó adquirir CZR , un explorador de yacimientos de mineral de hierro, oro, cobre, vanadio, titanio, níquel, metales básicos y tierras raras		 Creasy Group	100.0%	\$47.9	NS	NS
Mar-25*	 SPARTAN RESOURCES	AUS	Ramelius Resources , un explorador de yacimientos de oro, acordó adquirir el 80.1% de Spartan Resources , un explorador de yacimientos de oro	 RAMELIUS RESOURCES	Múltiples Vendedores	80.1%	\$1,182.6	NS	-
Feb-25*	 allied GOLD	SYC	Ambrosia Investment , un fondo de inversión, acordó adquirir el 50% de Allied Gold , un explorador de minerales de oro	Ambrosia Investment	-	50.0%	\$375.0	-	-
Feb-25*	 COMMANDER RESOURCES LTD.	CAN	Enduro Metals , un explorador de metales preciosos, acordó adquirir Commander Resources , un explorador de recursos minerales	 Enduro METALS CORP	-	100.0%	\$2.9	NS	-
Feb-25*	 Calibre	CAN	Equinox Gold , un explorador de propiedades minerales, acordó adquirir Calibre Mining , un explorador de propiedades de oro	 EQUINOX GOLD	-	100.0%	\$2,563.4	8.8x	3.6x

*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre

NS: No significativo

Fuente: Capital IQ, Reportes de Prensa, Mergermarket

Industria Minera - Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Feb-25*	Panzhuhua Jingzhi Mineral Resources	CHN	Sichuan Anning Iron and Titanium , un extractor de magnetita de titanio mecánico, acordó adquirir Panzhuhua Jingzhi Mineral Resources , un minero y fundidor de hierro		-	100.0%	\$896.9	-	-
Feb-25*	Xinjiang Huaou Mining	CHN	Xinjiang Xinxin , un extractor de níquel, cobre y otros metales no ferrosos, acordó adquirir el 51% de Xinjiang Huaou Mining , un explorador y distribuidor de productos minerales		Xinjiang NonFerrous Metal Industry	51.0%	\$151.4	-	-
Feb-25*		CAN	Cerrado Gold , un explorador de yacimientos de zinc, cobre, plomo, estaño, plata, oro, hierro y vanadio, acordó adquirir el 91.2% de Ascendant , un explorador de yacimientos de plata, oro, zinc, cobre, plomo y estaño		Múltiples Vendedores	91.2%	\$32.7	NS	-
Ene-25*		AUS	FMG Pilbara , un explotador de yacimientos de mineral de hierro, acordó adquirir Red Hawk Mining , un explorador de yacimientos de mineral de hierro		OCJ Investment; Tio	100.0%	\$159.8	NS	NS
Ene-25		COL	Sun Valley Investments , un administrador de activos, adquirió el 26% de Mineros , un explorador de oro		-	26.0%	\$129.0	1.7x	0.6x
Ene-25		BRA	Un comprador no revelado adquirió el 4.1% de Vale , un extractor de mineral de hierro y operador de complejos mineros	Comprador No Revelado		4.1%	\$1,489.0	4.2x	1.5x
Ene-25*	Bullabulling Gold	AUS	Minerals 260 , un explorador de recursos minerales, acordó adquirir Bullabulling Gold , un explorador de oro		NORTON GOLD FIELDS PTY LTD	100.0%	\$103.1	-	-

*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre

NS: No significativo

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.

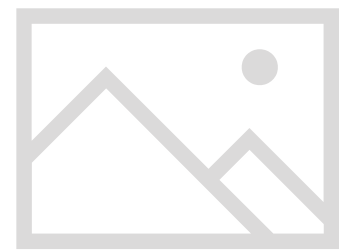
RESULTADO

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.



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 adquirida por</p> 	 <p>vendió</p>  <p>a</p> 	 <p>vendió</p> <p>Sus negocios de sanitarios</p> <p>ST. THOMAS CREATIONS <small>SAFARIROOMS 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 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



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

17+ 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

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



FELIPE BUENO

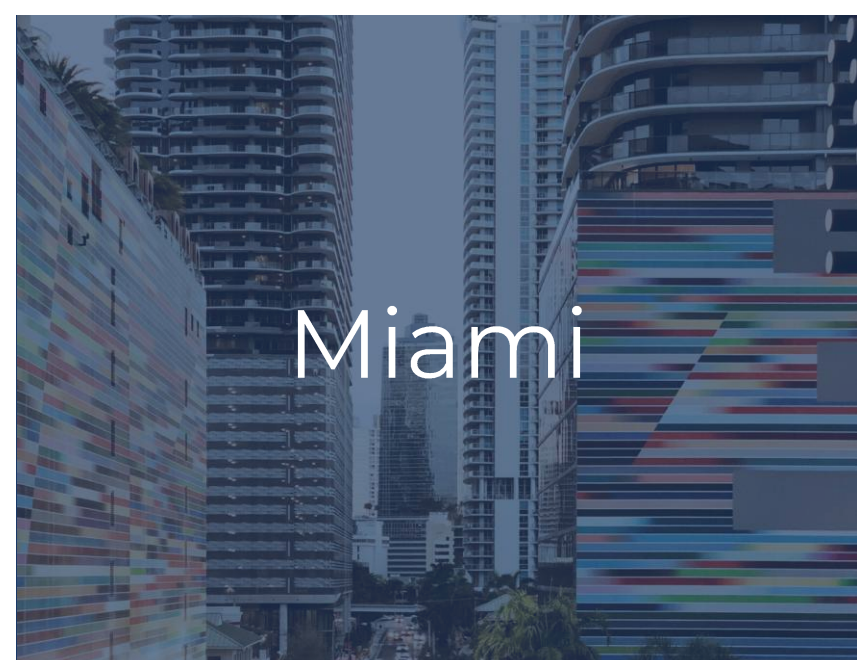
Director Senior | Monterrey, México

+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.



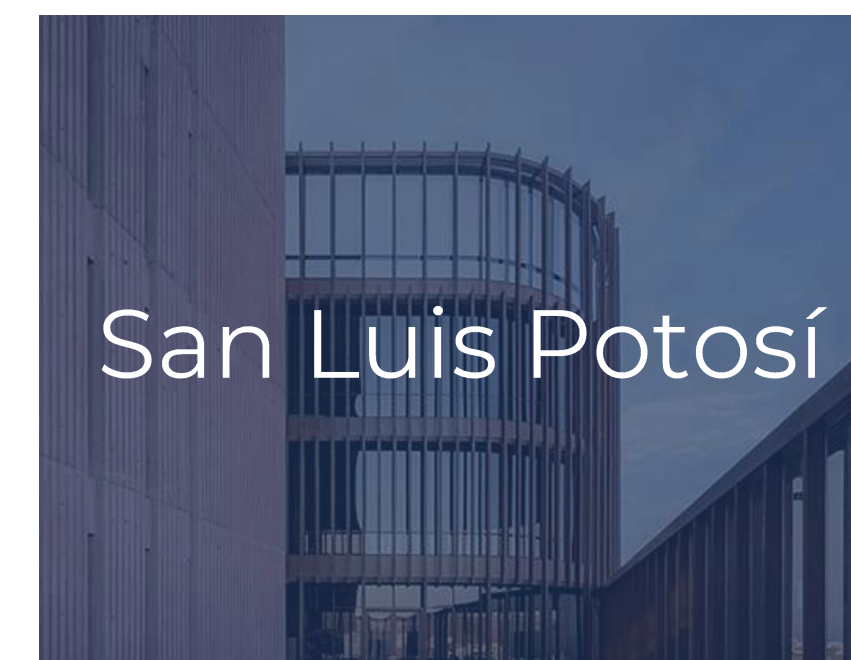
Miami



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.