



# Seale & Associates

INDUSTRIA MINERA  
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS  
2DO TRIMESTRE DE 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 2do 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



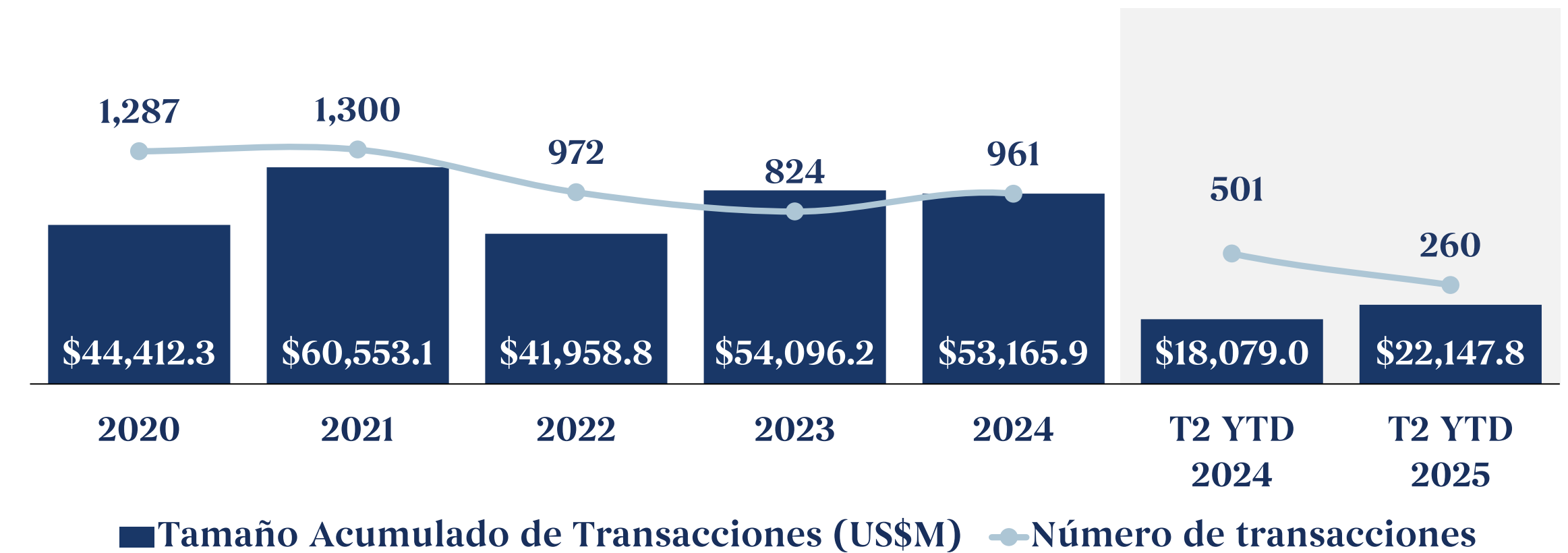
**Armando Rios | Vicepresidente**  
arios@sealeassociates.com

# Panorama en la Industria Minera

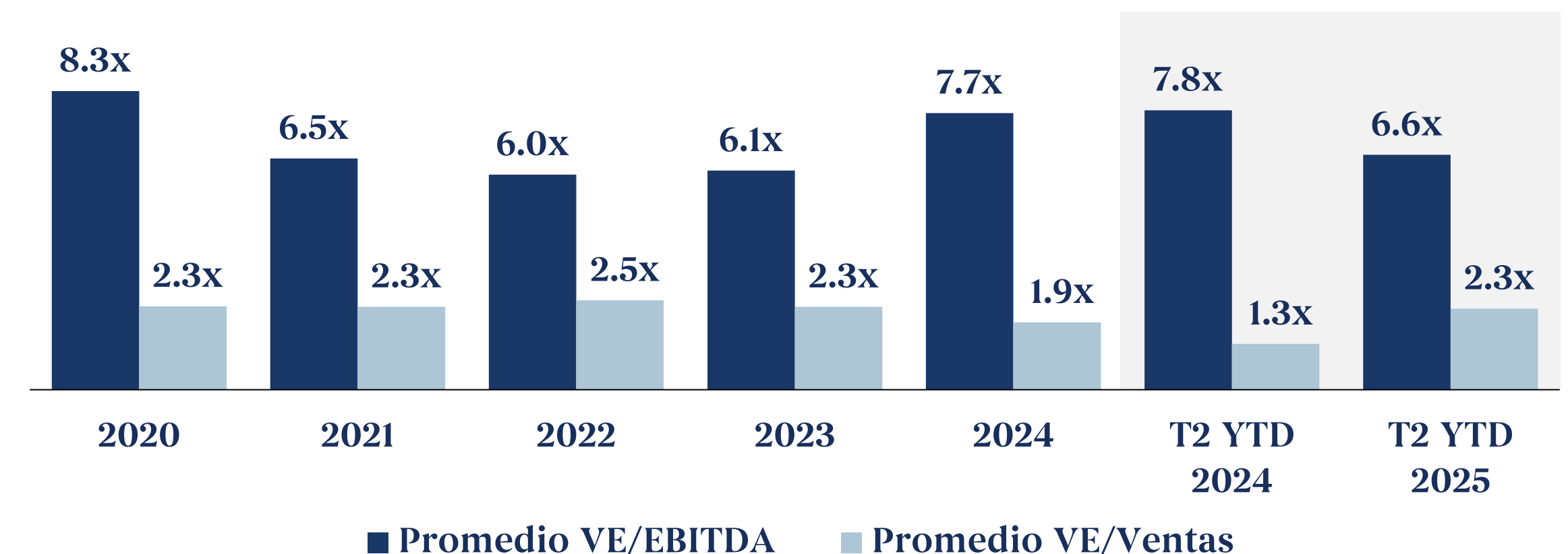
## Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- 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		Segundo Trimestre Jun. 30, 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. De Mercado US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 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						<b>Media</b>	6.5x	7.1x	7.8x	3.7x
						<b>Mediana</b>	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 2do 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
Jun-25*	<b>RG Gold y RG Processing</b>	KAZ	<b>Zijin</b> , un extractor de cobre, oro, zinc, litio, plata y molibdeno, acordó adquirir <b>RG Gold y RG Processing</b> , dos operadores del proyecto de la mina de oro Raygorodok		<b>Cantech</b>	100.0%	\$1,200.0	-	1.9x
Jun-25*	<b>Exploraciones Margarita</b>	MEX	<b>Kenadyr Metals</b> , un exploración y desarrollador de propiedades mineras, acordó adquirir <b>Exploraciones Margarita</b> , un extractor de cobre, oro y plata			100.0%	\$1.2	-	-
Jun-25*		GBR	<b>Universal Pozzolan Silica Alumina</b> , extractor de puzolana natural, acordó adquirir <b>Atlas Metals Group</b> , un explorador de yacimientos de oro, cobre y uranio		-	100.0%	\$1,349.9	-	-
Jun-25*	<b>Adriatic Metals</b>	GBR	<b>DPM Metals</b> , un minero y productor de oro y cobre, acordó adquirir <b>Adriatic Metals</b> , un desarrollador de proyectos de metales preciosos y básicos		 	100.0%	\$1,456.7	NS	52.1x
Jun-25*	<b>Mineração Serra Grande</b>	BRA	<b>Aura Mining</b> , un minero y productor de oro y cobre, acordó adquirir <b>Mineração Serra Grande</b> , un extractor de oro			100.0%	\$72.8	-	-
May-25*		JEY	<b>Harmony Gold</b> , un minero y extractor de oro y plata, acordó adquirir <b>MAC Copper</b> , un operador de minas de cobre		<b>Múltiples Vendedores</b>	100.0%	\$1,399.8	8.9x	3.9x
May-25	<b>Proyecto Laverton Gold</b>	AUS	<b>Genesis</b> , un minero y desarrollador de proyectos de oro, adquirió el <b>Proyecto Laverton Gold</b> , un proyecto con 4Moz de oro, de <b>Focus Minerals</b> , un explorador y desarrollador de proyectos de oro			100.0%	\$162.5	-	-

# Industria Minera - Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
May-25*	<b>Cartera de Activos de Manganeso</b>	AUS	<b>Exxaro</b> , un productor de carbón térmico, acordó adquirir una <b>cartera de activos de manganeso</b> de <b>Ntsimbintle Holdings y OM Holdings</b> , dos operadores y productores de mineral de manganeso		 	100.0%	\$535.0	-	-
May-25*	 <b>MAG SILVER</b>	CAN	<b>Pan American</b> , un productor de plata y oro, con subproductos de zinc, plomo y cobre, acordó adquirir <b>MAG Silver</b> , un explorador de yacimientos de plata, oro, plomo, cobre y zinc			100.0%	\$2,159.5	21.8x	-
Abr-25*		CAN	<b>Alkane Resources</b> , un productor y explorador de oro y minerales, acordó fusionarse con <b>Mandalay Resources</b> , un productor de oro, plata y antimonio		<b>Múltiples Vendedores</b>	Fusión	\$371.9	2.1x	1.1x
Abr-25		USA	<b>Paulson Advisers</b> , un administrador de inversiones, y <b>NOVAGOLD</b> , un desarrollador del proyecto Donlin Gold, adquirió el 40% y un 10% adicional, respectivamente, de <b>Donlin Gold</b> , un desarrollador de proyectos de oro	 		50.0%	\$1,000.0	-	-
Abr-25*	<b>O R O G E N</b>	CAN	<b>Triple Flag Precious Metals</b> , un inversionista en flujos y regalías de metales preciosos, acordó adquirir <b>Orogen Royalties</b> , un generador de regalías centrado en el oro y los metales básicos		<b>Múltiples Vendedores</b>	100.0%	\$258.5	92.9x	38.8x
Abr-25		CAN	<b>CMOC Group</b> , un productor de metales no ferrosos, adquirió <b>Lumina Gold</b> , un desarrollador de yacimientos de oro y cobre		-	100.0%	\$420.8	-	-
Abr-25	<b>Compañía Minera Cuzcatlan</b>	MEX	<b>JRC Ingeniería y Construcción</b> , un contratista EPC para la industria minera, adquirió <b>Compañía Minera Cuzcatlán</b> , un operador de minas de oro y plata			100.0%	\$16.0	-	-
Abr-25		PER	<b>Endeavour Silver</b> , un explorador de yacimientos de oro y plata, metales preciosos y polimetales, adquirió <b>Minera Kolpa</b> , un explorador y comercializador de polimetales		 	100.0%	\$155.0	-	-

\*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 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”



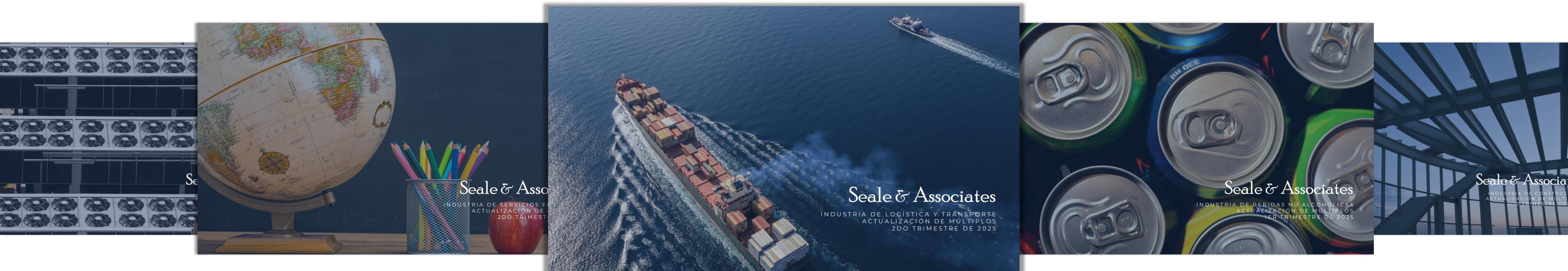
*“Tenía exigencias muy específicas cuando llegó el momento de considerar una transacción de recapitalización de apalancamiento liderada por capital privado y buscaba un asesor de confianza para asegurarme de que se cumplieran mis exigencias y de que yo estuviera protegido. Seale cumplió cada promesa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

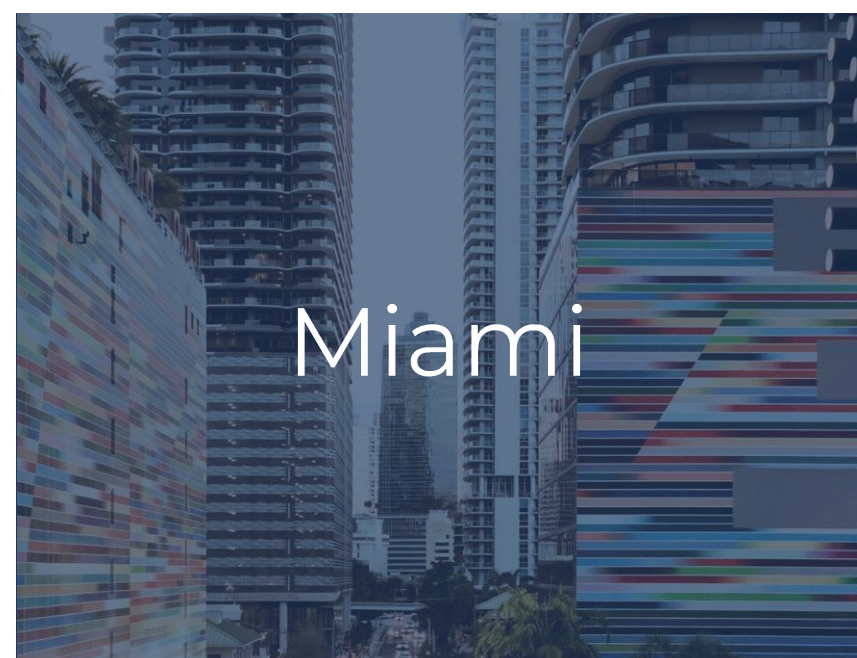
Director Senior | Monterrey, México

+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.