



Seale & Associates

INDUSTRIA MINERA
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
3ER 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 3er 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



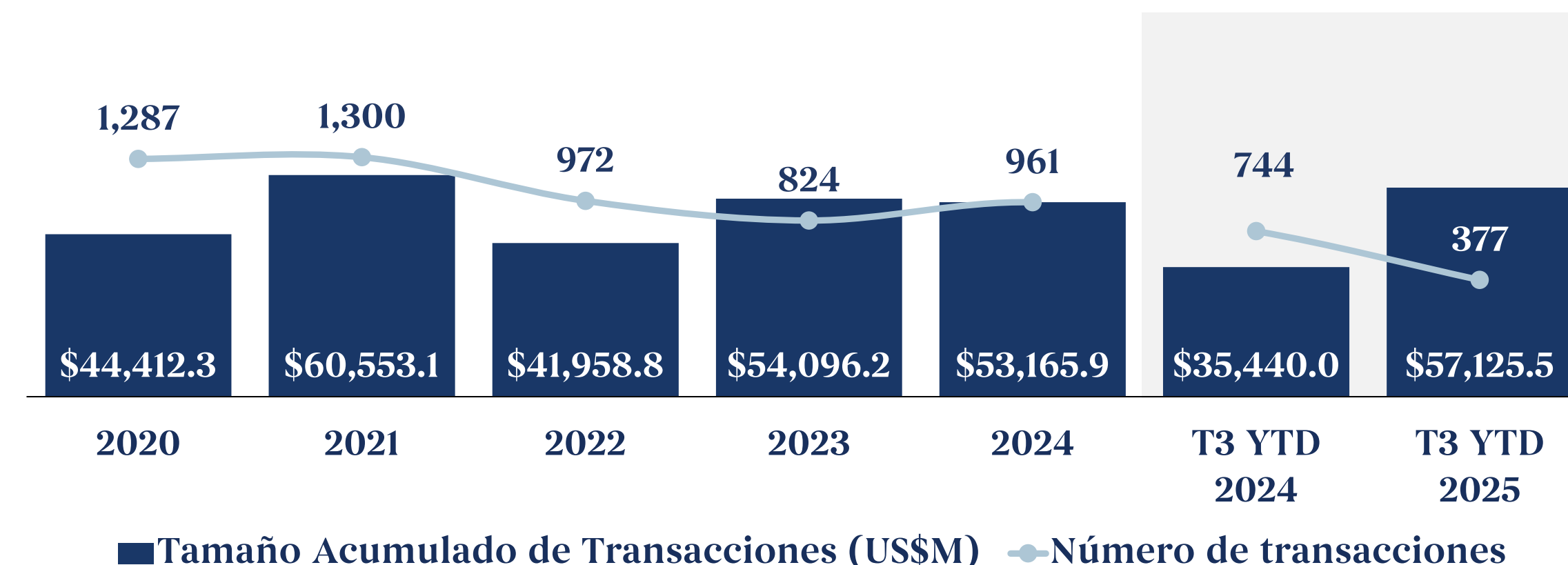
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria Minera

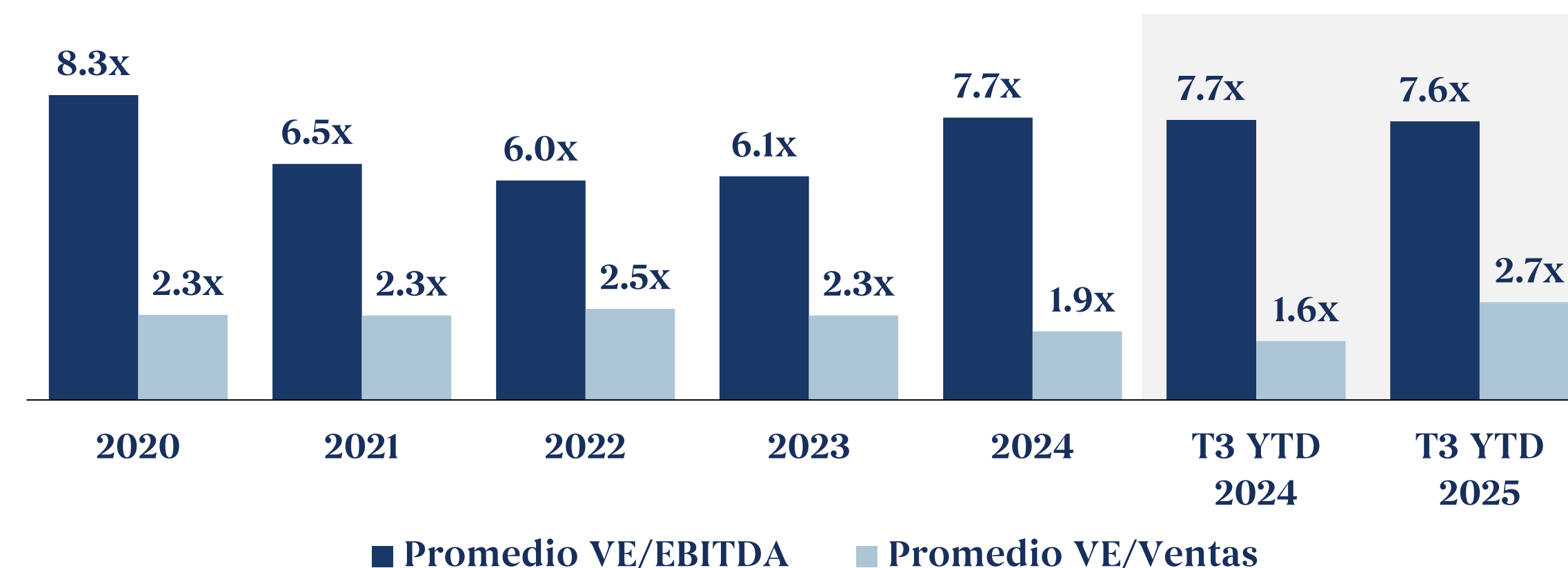
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- 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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2025 VE/	
						2023	2024	EBITDA	Ventas
Agnico Eagle	 CAN	\$84,545	\$82,509	\$10,568	65.6%	9.6x	10.0x	11.9x	7.8x
Anglo American	 GBR	\$41,187	\$55,929	26660	28.0%	4.0x	5.3x	7.5x	2.1x
Antofagasta	 GBR	\$40,107	\$46,095	\$7,458	54.8%	7.6x	9.4x	11.3x	6.2x
Barrick	 CAN	\$73,087	\$81,629	\$14,604	57.8%	7.8x	7.6x	9.7x	5.6x
BHP Group	 AUS	\$149,448	\$167,863	\$51,262	47.4%	5.3x	6.5x	6.9x	3.3x
China Shenhua	 CHN	\$110,122	\$109,979	\$42,011	35.7%	4.1x	6.4x	7.3x	2.6x
Fortescue	 AUS	\$46,480	\$47,579	\$15,541	49.2%	4.7x	4.4x	6.2x	3.1x
Freeport-McMoRan	 USA	\$68,235	\$84,927	\$26,002	37.5%	8.1x	8.8x	8.7x	3.3x
Fresnillo	 MEX	\$28,164	\$27,575	\$3,944	42.1%	9.0x	7.9x	16.6x	7.0x
Glencore	 CHE	\$59,767	\$93,563	\$231,249	4.7%	3.3x	5.6x	8.6x	0.4x

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

Compañía	País	Cap. De Mercado US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2025		
						2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas	
Grupo México	 MEX	\$73,615	\$78,473	\$16,871	52.4%	5.7x	6.6x	8.9x	4.7x	
Industrias Peñoles	 MEX	\$17,330	\$19,010	\$7,742	34.4%	9.2x	10.3x	7.1x	2.5x	
Kinross Gold	 CAN	\$34,037	\$33,576	\$6,444	58.6%	6.1x	6.0x	8.9x	5.2x	
Newmont	 USA	\$108,610	\$108,353	\$21,503	61.3%	9.9x	12.2x	8.2x	5.0x	
Rio Tinto	 GBR	\$129,022	\$146,672	\$53,729	36.9%	5.2x	5.7x	7.4x	2.7x	
Cerro Verde	 PER	\$16,593	\$16,064	\$4,324	43.3%	5.5x	8.0x	8.6x	3.7x	
Southern Copper	 USA	\$117,835	\$120,809	\$12,335	58.4%	11.7x	15.7x	16.8x	9.8x	
Teck	 CAN	\$21,030	\$25,214	\$7,615	33.2%	5.4x	7.6x	10.0x	3.3x	
Vale	 BRA	\$54,600	\$70,725	\$39,526	36.2%	4.0x	4.1x	4.9x	1.8x	
■ Excluído de la media						Media	6.5x	7.1x	7.9x	4.6x
						Mediana	5.7x	7.6x	8.6x	3.3x

Industria Minera – Transacciones Globales (1/2)

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 3er 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
Sep-25*	Mt. Hamilton	USA	Sailfish Royalty , un propietario de regalías de oro y plata, acordó adquirir Mt. Hamilton , un explorador y desarrollador de yacimientos auríferos		-	100.0%	\$40.0	-	-
Sep-25*		FIN	First Nordic , un explorador de yacimientos de oro y metales básicos, acordó fusionarse con Mawson , un explorador de yacimientos de metales preciosos y básicos		-	Fusión	\$55.5	NS	-
Sep-25*		CAN	Anglo American , un minero de cobre, mineral de hierro, platino, níquel, diamantes, carbón metalúrgico y manganeso, acordó fusionarse con Teck , un minero y productor de cobre, zinc y carbón metalúrgico		 Temagami Mining	Fusión	\$27,749.1	10.0x	3.4x
Sep-25*		CAN	New Found Gold , un explorador de yacimientos auríferos, acordó adquirir el 99.9% de Maritime Resources , un explorador y desarrollador de yacimientos de oro y metales básicos		Múltiples Vendedores	99.9%	\$198.4	NS	74.6x
Sep-25*		CAN	Elemental Altus Royalties , un inversionista en flujos y regalías de oro, acordó fusionarse con EMX Royalty , un comprador y administrador de regalías mineras		-	Fusión	\$491.1	29.3x	15.6x
Ago-25*		CAN	Evolve Royalties , un proveedor de soluciones de financiación de regalías, acordó adquirir Voyageur , un explorador de yacimientos de metales básicos y preciosos		 NORTHFIELD CAPITAL CORPORATION	100.0%	\$60.8	-	-

*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre

NS: No significativo

Industria Minera - Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ago-25*	Calibre USA Holdings	USA	Minera Alamos , un minero de proyectos auríferos, acordó adquirir Calibre USA Holdings , un desarrollador y explorador de proyectos auríferos	 MINERA ALAMOS INC.	 EQUINOX GOLD	100.0%	\$123.1	-	1.5x
Ago-25*	Copper World	USA	Mitsubishi , un inversionista en minería, industria y alimentos, acordó adquirir una participación mayoritaria en Copper World , explorador y desarrollador de yacimientos de cobre, molibdeno y plata	 Mitsubishi Corporation	 HARMONY™	> 50.0%	\$600.0	-	-
Jul-25*	 PRIME MINING CORP.	CAN	Torex Gold , un minero de oro y plata, acordó adquirir Prime Mining , un explorador de yacimientos de oro y plata	 Torex Gold	-	100.0%	\$318.6	NS	-
Jul-25*	 WARRIEDAR RESOURCES	AUS	Capricorn Metals , un minero de oro, acordó adquirir Warriedar Resources , un explorador de yacimientos de oro y cobre	 CAPRICORN METALS LTD	Múltiples Vendedores	100.0%	\$205.2	NS	NS
Jul-25	 KABANGA NICKEL	GBR	Lifezone Metals , un productor de metales especializado en reciclaje, adquirió el 17% de Kabanga Nickel , un desarrollador de yacimientos de níquel y cobalto	 LIFEZONE METALS	 bhpbilliton	17.0%	\$83.0	-	-
Jul-25*	 augusta	CAN	AngloGold Ashanti , un extractor de oro, acordó adquirir Augusta Gold , un explorador y desarrollador de yacimientos auríferos	 ANGLOGOLDA SHANTI	Augusta Investments	100.0%	\$141.9	NS	-
Jul-25*	 SANDSTORM GOLD ROYALTIES	CAN	Royal Gold , un inversionista en flujos y regalías de metales preciosos, acordó adquirir Sandstorm Gold , un comprador y administrador de flujos y regalías de metales preciosos	 ROYAL GOLD, INC	 ORION RESOURCE PARTNERS	100.0%	\$3,717.9	24.9x	19.1x

*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”



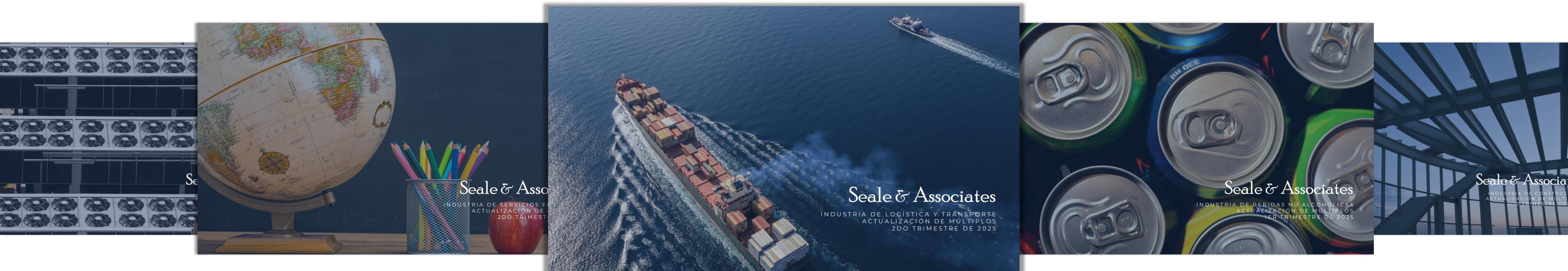
“Tenía exigencias muy específicas cuando llegó el momento de considerar una transacción de recapitalización de apalancamiento liderada por capital privado y buscaba un asesor de confianza para asegurarme de que se cumplieran mis exigencias y de que yo estuviera protegido. Seale cumplió cada promesa que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

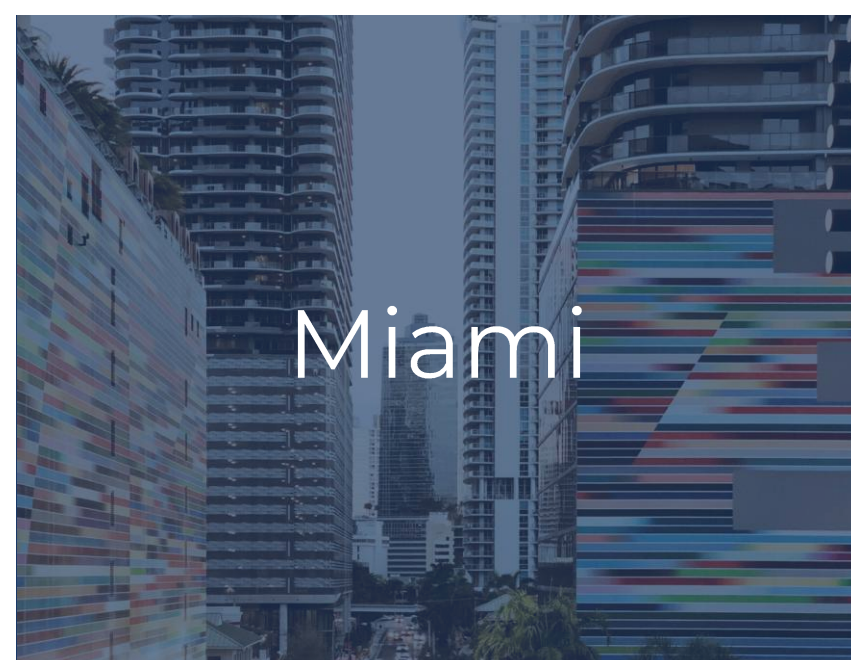
Director Senior | Monterrey, México

+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.



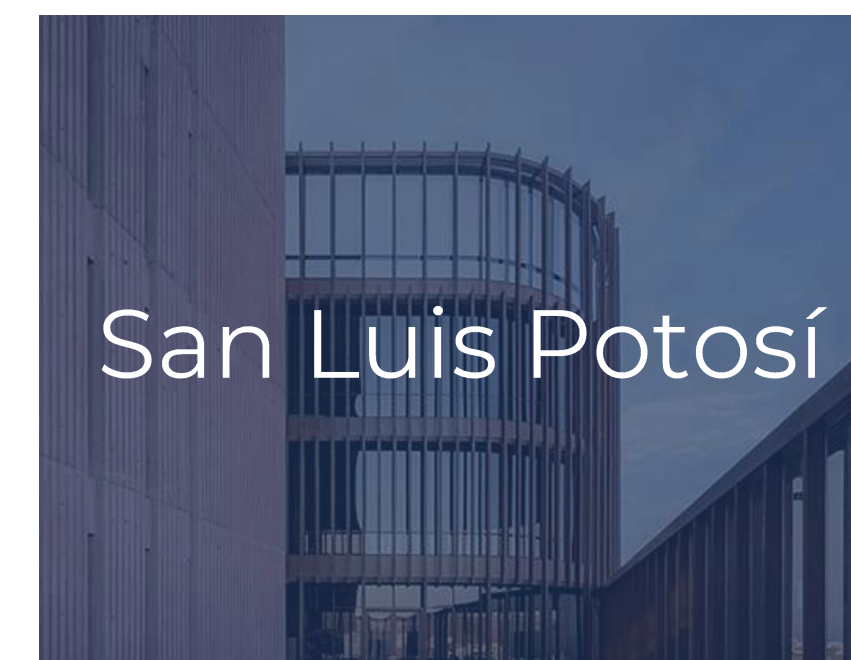
Miami



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.