



Seale & Associates

INDUSTRIA DE CONSTRUCCIÓN
4TO TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de construcción durante el cuarto trimestre de 2023.

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 de la industria de construcción 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 | Director Ejecutivo Senior

bcarmel@sealeassociates.com



Robert Whitney | Director Ejecutivo

rwhitney@sealeassociates.com



Sergio Garcia del Bosque | Director Ejecutivo

sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández | Director Ejecutivo

chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vicepresidente

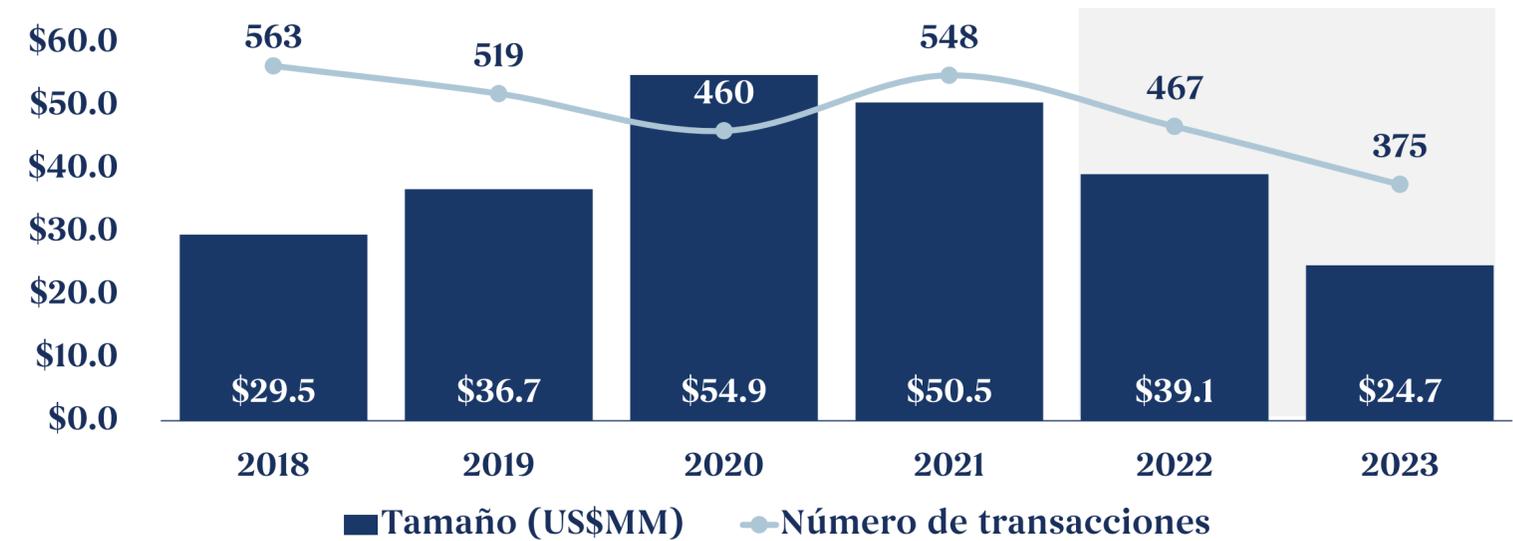
amontemayor@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de Construcción de M&A

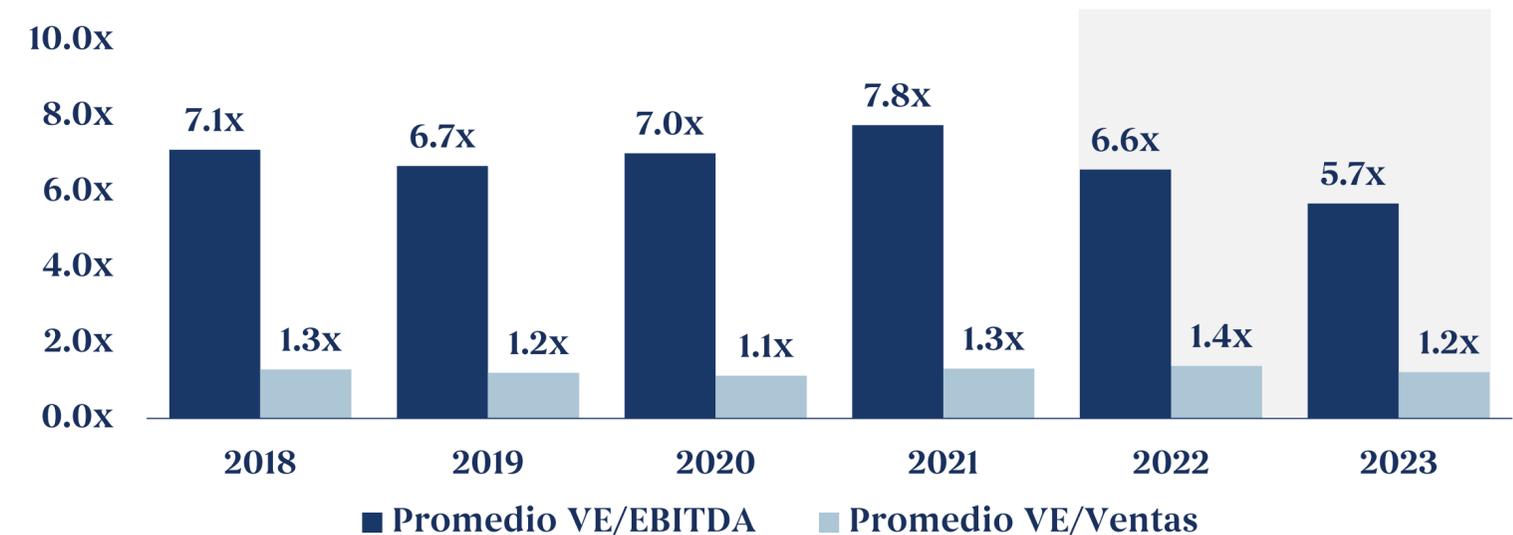
Resumen de la industria de construcción

- El **mercado** mundial de la construcción alcanzó los **US\$11.9 billones** de dólares en 2023 y se estima que alcance aproximadamente los **US\$17.2 billones** de dólares en 2030, con una tasa de crecimiento anual prevista del **5.4%**.
- El **mercado** mundial de la construcción **creció un 1.8% en el cuarto trimestre de 2023**, a tasa anual. Este crecimiento fue impulsado por el aumento de la inversión pública en obras de infraestructura, así como por la recuperación de la demanda de construcción residencial y no residencial.
- En términos de **empleo**, la industria de la construcción a nivel mundial generó **180 millones** de empleos en el cuarto trimestre de 2023, lo que representa un aumento de **1.2%** respecto al mismo trimestre del año anterior.
- En América del Norte, la construcción desempeña un papel crucial como cliente principal para la fabricación, la minería y diversos sectores de servicios. América del Norte registró un crecimiento de **1.3%** a tasa anual, impulsado por el aumento de la inversión pública en Estados Unidos y Canadá.
- A pesar de estos retos, la industria de la construcción tiene un futuro promisorio, ya que se espera que **el crecimiento económico mundial** impulse la demanda de obras de infraestructura y construcción.

Tamaño y Volumen de M&A en la Industria de Construcción



Promedio VE/EBITDA y VE/Ventas en la Industria de Construcción



Empresas Públicas Comparables Globales de Construcción

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023			
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas		
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.		ESP	\$11,687	\$12,891	\$39,222	4.7%	9.1x	4.4x	7.0x	0.3x	
AECOM		USA	\$12,569	\$14,355	\$14,378	6.2%	10.8x	11.3x	16.2x	1.0x	
Bouygues SA		FRA	\$14,274	\$30,607	\$61,426	9.1%	4.7x	4.2x	5.5x	0.5x	
Eiffage SA		FRA	\$10,344	\$24,813	\$24,026	16.5%	8.0x	6.5x	6.3x	1.0x	
Kajima Corporation		JPN	\$8,039	\$10,011	\$18,150	6.1%	4.9x	5.6x	9.0x	0.6x	
Obayashi Corporation		JPN	\$6,202	\$7,077	\$15,179	5.0%	5.3x	10.1x	9.2x	0.5x	
Quanta Services, Inc.		USA	\$31,352	\$35,303	\$19,515	14.5%	8.5x	10.2x	12.5x	1.8x	
Skanska AB (publ)		SWE	\$7,440	\$8,198	\$16,246	5.4%	5.8x	7.3x	9.4x	0.5x	
Taisei Corporation		JPN	\$6,379	\$5,451	\$11,786	3.5%	3.8x	5.3x	13.1x	0.5x	
Vinci SA		FRA	\$71,742	\$101,741	\$73,546	16.2%	12.0x	9.5x	8.6x	1.4x	
							Media	5.9x	5.6x	7.9x	0.8x
							Mediana	6.9x	6.9x	9.1x	0.5x

Empresas Públicas Comparables Globales de Materiales de Construcción

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023	
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ambuja Cements Limited	 IND	\$12,423	\$11,843	\$3,871	16.2%	11.5x	16.0x	18.8x	3.1x
CEMEX, S.A.B. de C.V.	 MEX	\$11,329	\$18,840	\$17,041	18.5%	7.9x	5.8x	6.0x	1.1x
CRH plc	 IRL	\$47,725	\$55,319	\$33,861	17.6%	10.5x	7.0x	9.3x	1.6x
Grasim Industries Limited	 IND	\$16,831	\$34,976	\$14,819	18.9%	9.6x	9.7x	12.5x	2.4x
GCC, S.A.B. de C.V.	 MEX	\$3,920	\$3,579	\$1,313	33.7%	7.9x	5.9x	8.1x	2.7x
Heidelberg Materials AG	 DEU	\$16,596	\$25,316	\$23,598	17.9%	6.1x	4.6x	6.0x	1.1x
Holcim Ltd	 CHE	\$45,405	\$59,742	\$32,747	20.8%	7.5x	6.6x	8.8x	1.8x
James Hardie Industries plc	 IRL	\$16,777	\$17,712	\$3,732	27.6%	20.4x	12.9x	17.2x	4.7x
Martin Marietta Materials, Inc.	 USA	\$30,836	\$34,917	\$6,215	34.9%	17.0x	16.4x	16.1x	5.6x
Vulcan Materials Company	 USA	\$30,164	\$34,328	\$7,680	26.6%	18.7x	17.3x	16.8x	4.5x
Media						8.7x	6.6x	12.0x	2.0x
Mediana						10.1x	8.3x	10.9x	2.5x

Empresas Públicas Comparables Globales de Maquinaria

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023			
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas		
Caterpillar Inc.		USA	\$150,521	\$179,254	\$67,060	23.9%	17.3x	13.0x	11.2x	2.7x	
CNH Industrial N.V.		GBR	\$15,691	\$38,633	\$24,838	14.8%	17.1x	10.0x	10.5x	1.6x	
Deere & Company		USA	\$112,066	\$171,111	\$61,222	27.5%	19.8x	17.5x	10.2x	2.8x	
Doosan Corporation		KOR	\$1,147	\$11,865	\$14,447	9.3%	13.3x	9.4x	8.8x	0.8x	
Hitachi Construction Machinery Co., Ltd.		JPN	\$5,620	\$9,302	\$9,905	16.2%	11.4x	6.4x	5.8x	0.9x	
Komatsu Ltd.		JPN	\$24,735	\$32,211	\$26,937	20.2%	10.9x	7.8x	5.9x	1.2x	
Sany Heavy Industry Co.,Ltd		CHN	\$16,408	\$16,854	\$10,975	11.2%	12.8x	19.5x	13.7x	1.5x	
Terex Corporation		USA	\$3,867	\$4,315	\$5,152	14.1%	16.1x	7.2x	5.9x	0.8x	
XCMG Construction Machinery Co., Ltd.		CHN	\$9,008	\$12,455	\$12,746	10.2%	8.3x	10.5x	9.5x	1.0x	
							Media	11.4x	9.2x	8.5x	1.5x
							Mediana	13.3x	10.0x	9.5x	1.2x

Industria de Construcción – Transacciones Globales (1/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Dic-23		AUT	Ofrece servicios de ingeniería civil y construcción de edificios, infraestructuras de transporte y materiales de construcción		Rasperia Trading Limited	27.8%	\$1,657.7	3.8x	0.2x
Dic-23		POL	Se especializa en la construcción de edificios, instalaciones ferroviarias, obras de energía eléctrica, mantenimiento de carreteras y desarrollo inmobiliario			100.0%	\$98.8	-	-
Dic-23		GBR	Suministra y fabrica hormigón, bloques de hormigón, solado, mortero RTU, mortero para silos y áridos		-	100.0%	-	-	-
Dic-23		AUS	Suministra cemento, cal, hormigón, áridos, productos de hormigón y minerales industriales		-	57.0%	\$1,412.4	-	1.6x
Dic-23		JPN	Fabrica elevadores móviles y maquinaria de construcción		JAFSCO	100.0%	-	-	-
Dic-23		USA	Ofrece productos de cemento para la construcción		-	100.0%	-	-	-
Nov-23	Negocio de cemento de Kesoram Industries	IND	Negocio de cemento de Kesoram Industries Limited incluye el negocio de fabricación de cemento			100.0%	\$644.9	-	-
Nov-23		JPN	Se especializa en el diseño y la construcción de edificios y obras civiles		-	100.0%	-	-	-
Nov-23		FRA	Especializada en la construcción de redes de agua potable y alcantarillado, telecomunicaciones, gas y electricidad e instalaciones conexas			100.0%	\$284.2	-	0.2x
Nov-23	Negocio europeo de cal	DEU	Negocio europeo de cal de CRH Plc			100.0%	\$1,086.7	-	-
Nov-23	Negocio de cemento en el sur de Texas de Martin Marietta	USA	El negocio de cemento en el sur de Texas de Martin Marietta incluye una planta de cemento y operaciones de cemento premezclado			100.0%	\$2,100.0	-	-

Industria de Construcción – Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Nov-23		USA	Se dedica a la construcción de instalaciones de tratamiento de aguas en Estados Unidos		 OAKTREE	90.0%	\$126.0	-	0.3x	
Nov-23	Tres plantas de mezcla en caliente de asfalto	USA	Tres plantas de mezcla en caliente de asfalto en Carolina del Norte y del Sur		 REEVES A COLAS COMPANY	100.0%	-	-	-	
Oct-23		ESP	Produce cemento y hormigón para la construcción			100.0%	-	-	-	
Oct-23		KOR	Ofrece servicios de construcción		-	34.1%	\$69.1			
								Media	3.8x	0.6x
								Mediana	3.8x	0.3x

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



“Adbri es un negocio atractivo con activos de calidad que complementan nuestras competencias básicas en cemento, concreto y agregados. Con sus posiciones de liderazgo en el mercado australiano, estamos encantados de que se nos haya presentado esta oportunidad de que se nos haya presentado esta oportunidad. Es el siguiente paso lógico para CRH para ampliar nuestra presencia en Australia, donde operamos desde hace 15 años.”

Albert Manifold, Director General de CRH



“Estamos muy satisfechos con esta transacción, que forma parte de la revisión estratégica periódica de nuestra cartera de activos. Se está llevando a cabo en muy buenas condiciones, lo que reforzará la capacidad de Veolia para invertir en sus actividades estratégicas.”

Estelle Brachlianoff, CEO de Veolia's



Negocio de cemento en el sur de Texas

“En línea con nuestros objetivos SOAR (Strategic Operating Analysis and Review) 2025, examinamos continuamente formas de optimizar nuestra cartera y nuestra combinación de productos mediante compras, intercambios y/o desinversiones de activos. Tras una evaluación exhaustiva, creemos que la monetización de estas operaciones redundará en beneficio de la empresa para maximizar el valor para los accionistas a corto, medio y largo plazo.”

Ward Nye, Chairman, President y CEO de Martin Marietta



Negocio europeo de cal

“La decisión de desinvertir a una valoración atractiva sigue a una revisión exhaustiva del negocio y demuestra el enfoque activo de CRH en la gestión de la cartera.”

Albert Manifold, Director General de CRH

Transacciones de Private Equity

INDUSTRIA	PERIODO	VALOR DE EMPRESA PROMEDIO (EN USD)	VENTAS PROMEDIO (EN USD)	CRECIMIENTO DE VENTAS (TTM)	VALOR DE EMPRESA / VENTAS	MARGÉN EBITDA	VALOR DE EMPRESA / EBITDA	NUMERO DE TRANSACCIONES
 Construcción de Edificios <i>NAICS 236 – Construcción de Edificios</i>	2018-2023	\$62.2M	\$40.9M	19.3%	1.4x	22.1%	6.3x	17
 Construcción Pesada y de Ingeniería Civil <i>NAICS 237 – Construcción Pesada y de Ingeniería Civil</i>	2018-2023	\$44.3M	\$42.1M	21.5%	1.2x	21%	5.6x	29

Notas:

- Datos obtenidos a través de la plataforma de suscripción “GF Data”, que ofrece información y métricas detalladas sobre las transacciones hechas por fondos de capital privado en los Estados Unidos.
- Los datos se proporcionan bajo un formato confidencial. Los usuarios no pueden identificar la empresa y la transacción correspondiente. Dado este enfoque confidencial, es menos probable que los datos presentados estén sesgados o manipulados.

CEMEX

OBJETIVO

Negocio de bombeo de concreto

TIPO DE PROYECTO

Asesoría de Venta

INDUSTRIAS

Construcción y
Productos de
Construcción

GEOGRAFÍA

Monterrey, México

SITUACIÓN

Seale & Associates actuó como asesor financiero exclusivo de CEMEX (BMV:CEMEX CPO) en la venta de su Negocio de bombeo de concreto a Pumping Team. La transacción anunciada tuvo un valor de US\$109 millones, incluyendo US\$80 millones adicionales al cierre y US\$29 millones adicionales sujetos a rendimientos futuros.

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Seale llevó a cabo un proceso de subasta competitivo con compradores potenciales estratégicos. El enfoque disciplinado de Seale permitió que nuestro cliente mantuviera el ímpetu y el apalancamiento de negociación durante el proceso, garantizando cerrar una transacción con un valor y términos favorables.

RESULTADO

El proceso resultó en la exitosa adquisición del Negocio de bombeo de concreto de CEMEX por parte de Pumping Team, quien se convertirá en el proveedor de concreto de CEMEX y de sus clientes en México.

“Esperamos mantener una relación ganar-ganar de largo plazo”



vendió

su negocio de
bombeo de concreto

a



“Nos dio mucho gusto poder representar a CEMEX en esta desinversión estratégica de su negocio de bombeo de concreto en México.

Le deseamos mucho éxito a los nuevos dueños del negocio Pumping Team y a Nexxus Capital.

Esperamos mantener una relación ganar-ganar de largo plazo en su relación comercial con CEMEX.”

Sergio Garcia del Bosque
Director Ejecutivo, Seale & Associates

FANOSA

OBJETIVO

Fanosa, S.A. de C.V.
("FANOSA")

TIPO DE PROYECTO

Asesoría de Venta

INDUSTRIAS

Construcción y
Productos de
Construcción

GEOGRAFÍA

Hermosillo, México

SITUACIÓN

Seale & Associates actuó como asesor financiero exclusivo para los accionistas de Fanosa, S.A. de C.V. ("FANOSA"), empresa líder proveedora de soluciones para el mercado de la construcción, en la venta de la empresa a Grupo Lamosa S.A.B. de C.V. (BMV: LAMOSA).

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Seale gestionó un proceso competitivo. El enfoque disciplinado de Seale permitió a nuestro cliente mantener el ímpetu y el apalancamiento de la negociación a lo largo del proceso y asegurar el cierre con un valor superior y condiciones favorables.

RESULTADO

El proceso resultó en la exitosa adquisición de FANOSA por parte de Grupo Lamosa fortaleciendo la estrategia de crecimiento y diversificación que pueda crear una oferta de productos más integral y enfocada a brindar soluciones sustentables para la construcción.

“Les deseamos que sigan teniendo éxito y crecimiento”



ha sido adquirida por



“FANOSA ha construido una gran plataforma para la producción y distribución de productos de poliestireno expandido con gran éxito en México y Estados Unidos.

Felicidades a nuestro cliente y a los empleados de FANOSA y les deseamos que sigan teniendo éxito y crecimiento tras la adquisición por parte de LAMOSA.”

Sergio Garcia del Bosque
Director Ejecutivo, Seale & Associates

Suscríbete para recibir información de M&A

Una de nuestras capacidades principales es ofrecer información específica sobre cada industria, diseñada específicamente para los líderes de la industria, las empresas de capital riesgo y sus asesores. Nuestros informes y artículos sobre la industria ofrecen acceso en tiempo real a datos clave del sector, entre otros:



Tendencias emergentes

Reportes trimestrales de mas 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 nuestros datos, informes y reportes exclusivos a medida que se publiquen, para las industrias que más te interesen

SUSCRIBETE

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
SAFARI ROOMS 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 hormigón

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.

✉ [in](#) +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

Director Ejecutivo | Ciudad de México, México

✉ [in](#) +52 (55) 8000-7463

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



CARLOS HERNANDEZ

Director Ejecutivo | Cincinnati, OH

✉ [in](#) +1 (571) 482-3432

14+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
Universidad de Columbia - MBA
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



BRETT M. CARMEL

Director Ejecutivo Senior y Cofundador | Miami, FL

✉ [in](#) +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

Director Ejecutivo | Washington, D.C.

✉ [in](#) +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

✉ [in](#) +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.
901 N. Glebe Road
Arlington, Virginia



Ciudad de México
Av. Javier Barros Sierra 495
Ciudad de México, México



Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas 2225
San Pedro Garza García, N.L.

Por favor contáctenos si requiere información adicional sobre tendencias en M&A y/o múltiples de alguna transacción en específico o industria.

Creative Solutions. Trusted Advice.

Por más de 25 años, Seale & Associates ha prestado servicios a empresas públicas y privadas líderes de todo el mundo, que operan en una amplia gama de sectores con un alto nivel de calidad, integridad e independencia, presentando ideas innovadoras y soluciones de confianza para abordar las operaciones más complejas.

25

AÑOS DE EXPERIENCIA

\$50B+

TRANSACCIONES CERRADAS A NIVEL MUNDIAL

Servicios y Soluciones

- Fusiones y adquisiciones
- Desinversiones
- Joint Ventures / Alianzas
- Recapitalizaciones

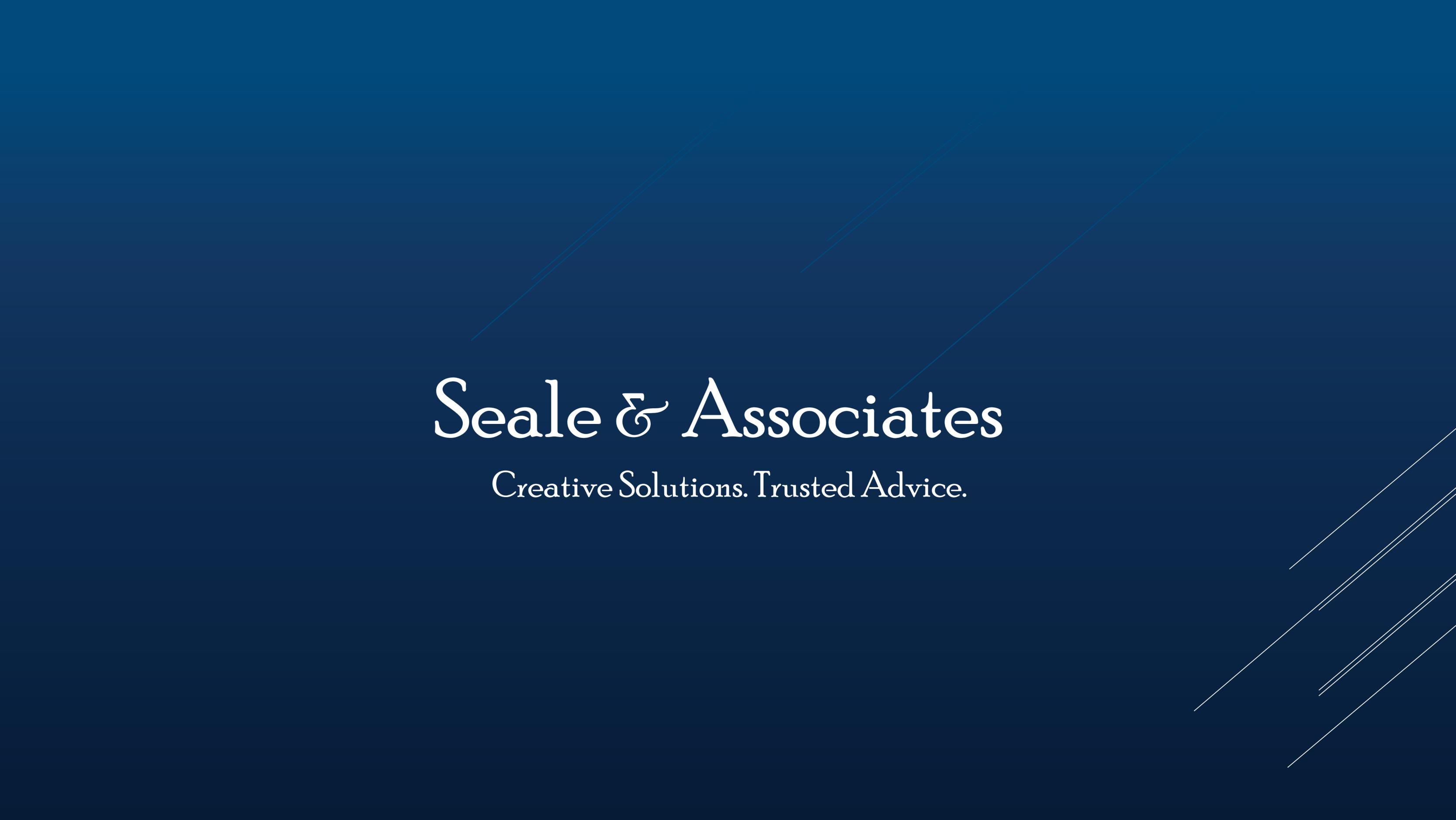
- Due Diligence / Acompañamiento
- Peritaje de expertos
- Asesoría en finanzas corporativas
- Consultoría estratégica

Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial

Hemos trabajado en repetidas ocasiones con varias de las empresas más conocidas del mundo...

...así como con muchos fondos, family-offices y empresas privadas.





Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.