



Seale & Associates

INDUSTRIA DEL ACERO
3ER TRIMESTRE 2024
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

Índice

Panorama de la Industria 4

Empresas Públicas Comparables Globales 5

Transacciones Globales 9

Sobre Seale 10

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de acero durante el 3er trimestre de 2024.

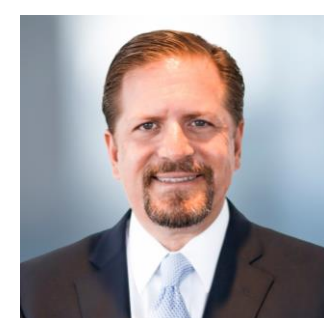
En Seale & Associates estamos comprometidos en ofrecer soluciones enfocadas en procesos diseñados para optimizar el valor y alcanzar las metas estratégicas de nuestros clientes en un rango de transacciones que incluyen **fusiones, adquisiciones, desinversiones, venta de negocios, recapitalizaciones**, 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.

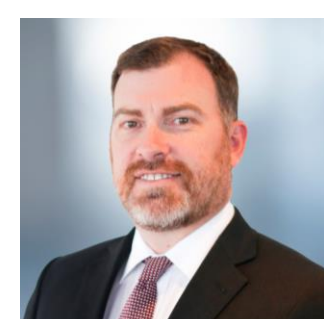
Seale tiene una amplia experiencia asesorando a importantes compañías multinacionales, firmas de capital privado y empresas familiares en una amplia gama de industrias.



James A. Seale | Presidente
jseale@sealeassociates.com



Brett M. Carmel | Socio Director Senior
bcarmel@sealeassociates.com



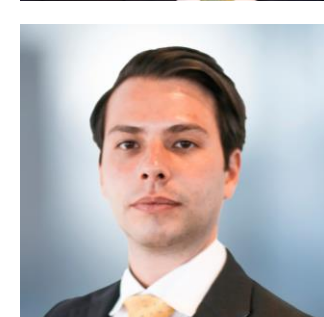
Robert Whitney | Socio Director
rwhitney@sealeassociates.com



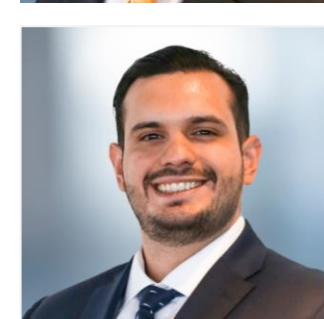
Sergio Garcia del Bosque | Socio Director
sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández Goudet | Socio Director
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vicepresidente
amontemayor@sealeassociates.com



Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

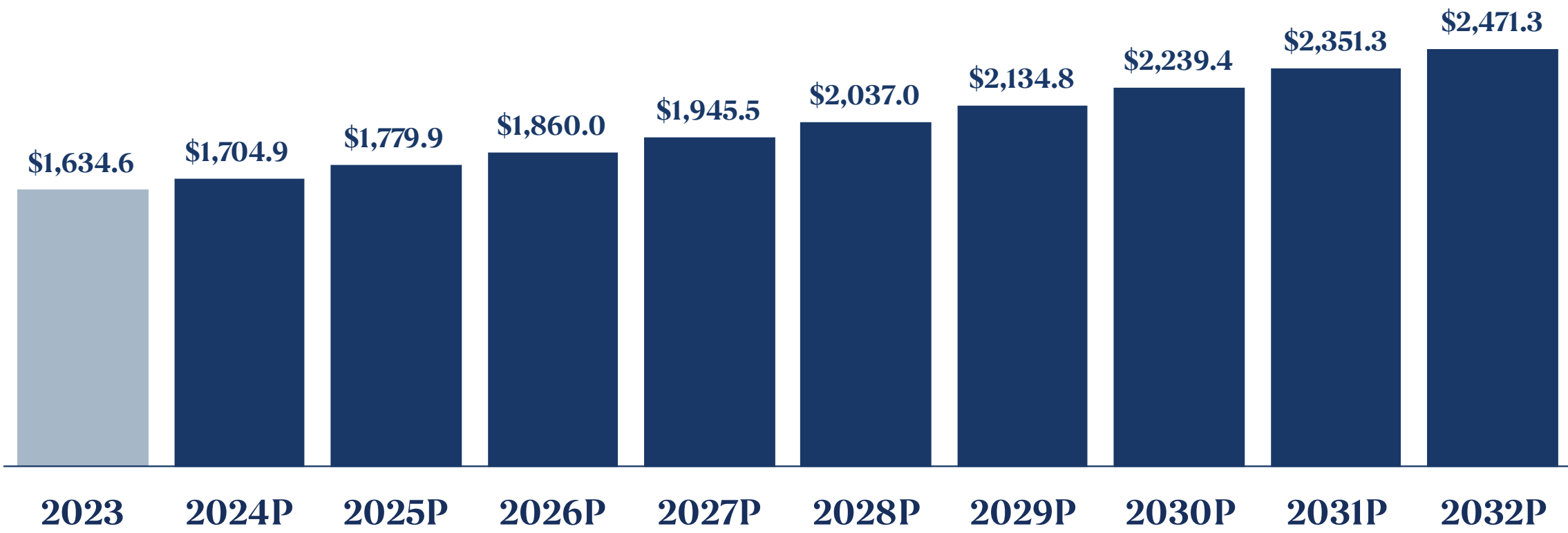
Panorama en la Industria del Acero y Tendencias de M&A

Panorama en la Industria y Tendencias de M&A

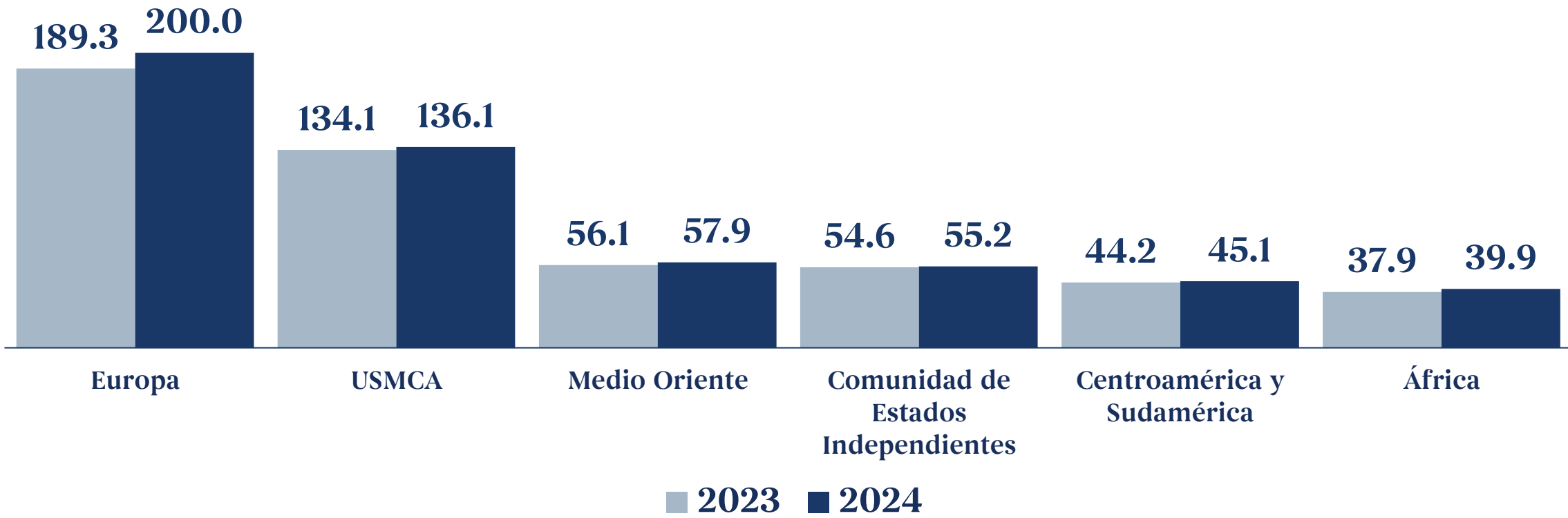
- La **producción mundial de acero se está estabilizando** tras las interrupciones causadas por la pandemia y conflictos geopolíticos, con **un crecimiento de la demanda proyectado del 1.7% para 2024, alcanzando 1.8MM de toneladas métricas**. Esta recuperación, aunque lenta, refleja una mejora constante en la industria
- Si bien la **construcción se ha ralentizado en economías desarrolladas**, los **mercados emergentes** siguen impulsando la demanda de acero gracias a **grandes proyectos de infraestructura**, lo que es esencial para mantener el consumo global
- En la industria automotriz, el **auge de los vehículos eléctricos (EV)** ha llevado a los fabricantes a optar **por materiales más ligeros** como el aluminio, aunque el **acero de alta resistencia sigue siendo clave** en el diseño de marcos de los EV
- El enfoque en la **sostenibilidad** también ha cobrado protagonismo en la industria del acero, impulsado por **regulaciones ambientales más estrictas** y expectativas de los consumidores. Iniciativas como el "**acero verde**", utilizando hidrógeno en la producción para reducir emisiones de carbono, están en aumento
- Además, la **creciente demanda en sectores de energía renovable**, como **turbinas eólicas y paneles solares**, está acelerando el cambio hacia **métodos de producción más ecológicos**. Para alinearse con estos objetivos, muchas empresas **están adquiriendo otros competidores que poseen tecnologías sostenibles**
- La **actividad M&A** ha aumentado en la industria, impulsada por la necesidad de **consolidación, integración vertical y expansión en mercados emergentes**, lo que permite asegurar cadenas de suministro y reducir costos
- Aunque los **conflictos geopolíticos**, como la guerra en Ucrania y los disturbios en el Medio Oriente, han interrumpido las cadenas de suministro y generado **volatilidad en los precios**, también ofrecen **oportunidades** para que las **empresas innoven y fortalezcan sus operaciones**

Fuente: Mordor Intelligence, Thomas, Sheet Metal Industries, Capital IQ, Statista, Leeco Steel y Otros Reportes de la Inudstria

Tamaño del Mercado del Hierro y el Acero (US\$MM)



Proyección de la Demanda Mundial de Productos Siderúrgicos Acabados en 2023 y 2024, por Regiones (en millones de toneladas métricas)



Producción de Acero - Empresas Públicas Globales Comparables (1/2)

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2024 VE/ EBITDA		VE/ Ventas
							2022	2023			
Acerinox, S.A.		ESP	\$2,687	\$2,974	\$6,546	8.3%	2.8x	3.2x	5.5x		0.5x
Aichi Steel Corporation		JPN	\$541	\$854	\$2,057	9.3%	4.6x	4.8x	4.5x		0.4x
Aperam S.A.		LUX	\$2,269	\$2,955	\$7,032	1.7%	2.8x	4.3x	25.2x		0.4x
ArcelorMittal S.A.		LUX	\$20,620	\$28,306	\$63,699	8.9%	1.4x	2.4x	5.0x		0.4x
CAP S.A.		CHL	\$1,004	\$3,741	\$2,699	26.6%	2.3x	4.9x	5.2x		1.4x
Cleveland-Cliffs Inc.		USA	\$5,977	\$9,663	\$21,008	8.9%	2.8x	5.4x	5.2x		0.5x
Commercial Metals Company		USA	\$6,320	\$6,822	\$8,139	13.0%	4.6x	4.3x	6.4x		0.8x
Companhia Siderúrgica Nacional		BRA	\$3,139	\$9,976	\$8,030	20.9%	2.7x	6.1x	5.9x		1.2x
Industrias CH, S. A. B. de C. V.		MEX	\$3,907	\$3,030	\$2,002	20.2%	4.7x	5.0x	7.5x		1.5x
Jindal Steel & Power Limited		IND	\$12,658	\$14,116	\$6,094	20.3%	3.4x	6.9x	11.4x		2.3x
JSW Steel Limited		IND	\$29,954	\$39,554	\$20,975	15.3%	6.5x	11.1x	12.3x		1.9x

Producción de Acero - Empresas Públicas Globales Comparables (2/2)

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Kyoei Steel Ltd.		JPN	\$525	\$903	\$2,252	9.6%	6.3x	5.5x	4.2x	0.4x
Nucor Corporation		USA	\$35,681	\$38,337	\$32,695	18.2%	3.3x	4.3x	6.4x	1.2x
Outokumpu Oyj		FIN	\$1,716	\$1,824	\$6,763	2.0%	2.2x	2.1x	13.7x	0.3x
POSCO Holdings Inc.		KOR	\$22,548	\$35,065	\$56,484	9.0%	2.4x	5.9x	6.9x	0.6x
Radius Recycling, Inc.		USA	\$520	\$1,031	\$2,686	2.1%	4.4x	6.9x	18.0x	0.4x
Steel Authority of India Limited		IND	\$6,969	\$11,224	\$12,534	11.6%	3.0x	7.1x	7.7x	0.9x
Steel Dynamics, Inc.		USA	\$19,454	\$21,224	\$18,147	17.0%	3.0x	4.1x	6.9x	1.2x
Tata Steel Limited		IND	\$25,100	\$34,609	\$26,790	10.8%	3.3x	8.0x	12.0x	1.3x
Ternium S.A.		LUX	\$7,246	\$9,894	\$19,408	23.8%	1.4x	2.6x	2.1x	0.5x
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.		BRA	\$1,381	\$2,232	\$4,787	5.2%	1.6x	4.2x	8.9x	0.5x
Voestalpine AG		AUT	\$4,472	\$7,676	\$18,274	9.2%	3.8x	3.7x	4.6x	0.4x
■ Excluído de media y mediana						Media	3.0x	5.0x	7.1x	0.7x
Fuente: Capital IQ						Mediana	3.0x	4.8x	6.7x	0.6x

Distribución de Acero - Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía		País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
EVA Precision Industrial Holdings Limited		HKG	\$168	\$269	\$813	10.9%	7.0x	4.3x	3.0x	0.3x
G Collado, S.A.B. de C.V.		MEX	\$201	\$278	\$570	6.0%	2.7x	8.1x	8.1x	0.5x
Olympic Steel, Inc.		USA	\$434	\$672	\$2,069	5.5%	3.1x	5.9x	5.9x	0.3x
Ramada Investimentos e Industria, S.A.		PRT	\$197	\$175	\$157	13.5%	7.8x	7.3x	8.2x	1.1x
Reliance, Inc.		USA	\$15,911	\$16,959	\$14,248	12.7%	5.0x	6.2x	9.3x	1.2x
Russel Metals Inc.		CAN	\$1,773	\$1,694	\$3,154	7.9%	3.2x	4.3x	6.8x	0.5x
Ryerson Holding Corporation		USA	\$661	\$1,553	\$4,824	5.5%	2.9x	4.4x	5.9x	0.3x
Valmont Industries, Inc.		USA	\$5,847	\$6,904	\$4,083	15.4%	13.6x	11.5x	11.0x	1.7x
Worthington Steel, Inc.		USA	\$1,681	\$1,975	\$3,359	8.2%	NA	5.8x	7.1x	0.6x
■ Excluído de media y mediana						Media	4.5x	5.8x	7.4x	0.6x
						Mediana	4.1x	5.9x	7.1x	0.5x

Acero – Transacciones Globales Durante el 3er Trimestre (1/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-24		USA	Hill & Smith , fabricante de productos de infraestructura, adquirió Whitlow Electric , fabricante de acero estructural, ampliando su presencia en el mercado del sureste de Estados Unidos		-	100.0%	\$30.2	-	1.1x
Sep-24	 Mac Chain Co. Ltd.	CAN	Renold , fabricante de productos de transmisión mecánica de potencia, adquirió MAC , fabricante de productos de forja de acero y hierro, aumentando su acceso a los mercados del oeste de Estados Unidos y Canadá		-	100.0%	\$31.4	7.5x	1.2x
Sep-24*		ITA	Thommen Group , reciclador de metales ferrosos y no ferrosos, anunció la adquisición de Rizzinox , reciclador de acero inoxidable, fortaleciendo su presencia en el mercado italiano		-	>50.0%	-	-	-
Ago-24		DEU	GMH Gruppe , fabricante de productos de acero, adquirió Edelstahlwerk , fabricante local de acero, fortaleciendo su posición en la industria del acero para herramientas		-	100.0%	-	-	-
Ago-24		POL	Kunz Group , proveedor de acero y materiales de construcción, adquirió Mostostal Wechta , fabricante de estructuras de acero, ampliando su expansión en materiales de construcción europeos		Wechta FIZ	100.0%	-	-	-
Jul-24		USA	Jade Steel Group y Standard Horse Nail Company , fabricantes de productos de acero, adquirieron Precision Kidd Steel Company , fabricante de productos de acero, mejorando sus capacidades de distribución y fabricación de acero		-	100.0%	-	-	-
Jul-24		ESP	Jindal Stainless , fabricante de productos de acero inoxidable, adquirió un 30% adicional de participación en Iberjindal , fabricante de productos de acero inoxidable de Fagor Industrial , consolidando su control en la empresa conjunta			30.0%	-	-	-
Jul-24*	Negocio Marino y Energético en Kalajoki y Sepänkylä	FIN	Componenta , fabricante de productos de acero y hierro, anunció la adquisición del Negocios Marino y Energético de Fortaco , fabricantes de componentes de acero fabricado, ampliando su oferta de servicios industriales			100.0%	\$3.0	11.2x	0.4x

Acero – Transacciones Globales Durante el 3er Trimestre (2/2)

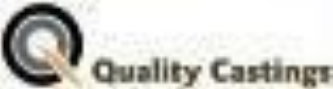
Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Jul-24*		CAN	Cleveland-Cliffs , fabricante de productos de acero y hierro, anunció la adquisición de Stelco , fabricante de productos de acero, reforzando su liderazgo en América del Norte			100.0%	\$2,488.4	4.8x	2.2x
Jul-24		USA	Kloeckner Metals , fabricante y distribuidor de metales, adquirió Amerinox , fabricante de acero inoxidable y aluminio, mejorando su cartera de servicios		-	100.0%	-	-	-
Jul-24		SWE	GAJ Stålkonstruktioner , subsidiaria de Fasadgruppen y fabricante de acero, adquirió Je Svets & Smide , fabricante de estructuras de acero, fortaleciendo su posición en el mercado		-	91.0%	-	-	-
Jul-24		GBR	ASD , fabricante y distribuidor de productos de acero, adquirió Atlantic Steel Processing , fabricante de productos de acero, ampliando su presencia en el noroeste del Reino Unido		-	100.0%	-	-	-

* Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre

Media	7.8x	1.2x
Mediana	7.5x	1.2x

Experiencia Relevante en el Sector

- **Asesoramiento financiero** a **DEACERO**, empresa mexicana líder en la producción de aceros largos, alambres y acero de refuerzo
- **Asesoramiento** en **finanzas corporativas** a **Fortacero**, distribuidor líder de acero y productos de acero procesados
- **Asesoramiento** en **finanzas corporativas** a **EZI Metales**, fabricante de acero para diversos clientes
- **Asesoramiento** en **adquisiciones** a **Timken**, fabricante de rodamientos de ingeniería y productos de movimiento industrial
- **Asesoramiento** en **Servicios de Asesoría Estratégica** a **Verzatec**, fabricante diversificado de productos de aluminio, plástico y acero, en relación con la operación de privatización de la empresa
- **Asesoramiento** a los accionistas de **Grupo Galaz (d.b.a. INMAGUSA)**, fabricante mexicano líder de largueros de bastidor para fabricantes de vehículos comerciales (OEM) con sede en Norteamérica, en la **venta** de su negocio a **lochpe-Maxion**, productor brasileño de ruedas y chasis para vehículos comerciales, ruedas para vehículos ligeros, vagones de mercancías y piezas de fundición para ferrocarril
- **Asesoramiento** a **Grif-Fab**, fabricante y distribuidor de tuberías para rociadores contra incendios y productos relacionados, en la **venta** de su negocio a **Ferguson Fire & Fabrication**, el negocio de protección contra incendios de Ferguson
- **Asesoramiento** a **Flowserve Corporation**, uno de los principales proveedores mundiales de productos y servicios de control y movimiento de fluidos, en la **venta** de su **negocio australiano Davies & Baird**, empresa de fundición de piezas especiales a **Davies Baird**, empresa hermana de **Quality Casting**
- Asesoramiento a **Advanced Cast Products**, operador de fundiciones y empresas de mecanizado y forja, en la **venta** de **Belcher Corporation**, fundición de hierro maleable, a **Advanced Metals Group**

 <i>Servicios de asesoría financiera corporativa</i>	 <i>Servicios de asesoría financiera corporativa</i>	 <i>Servicios de asesoría financiera corporativa</i>
 <i>Servicios de asesoría en adquisiciones</i>	 vendió  a 	 ha sido adquirida por 
 ha sido adquirida por  negocio de 	 ha vendido  a Daives Baird PTY Ltd empresa hermana de 	 ha vendido Belcher Corporation a 

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 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 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.

  +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

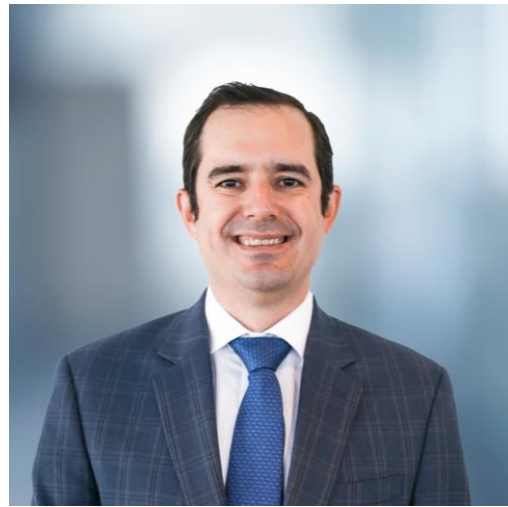


BRETT M. CARMEL

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

16+ 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

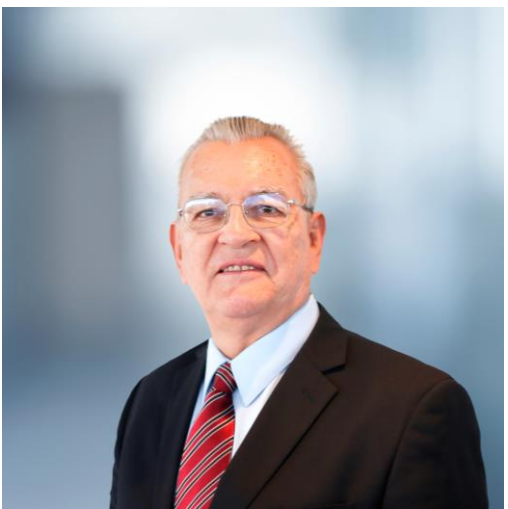


CARLOS HERNANDEZ GOUDET

Socio Director | San Luis Potosí, México

  +52 (444) 576-9060

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

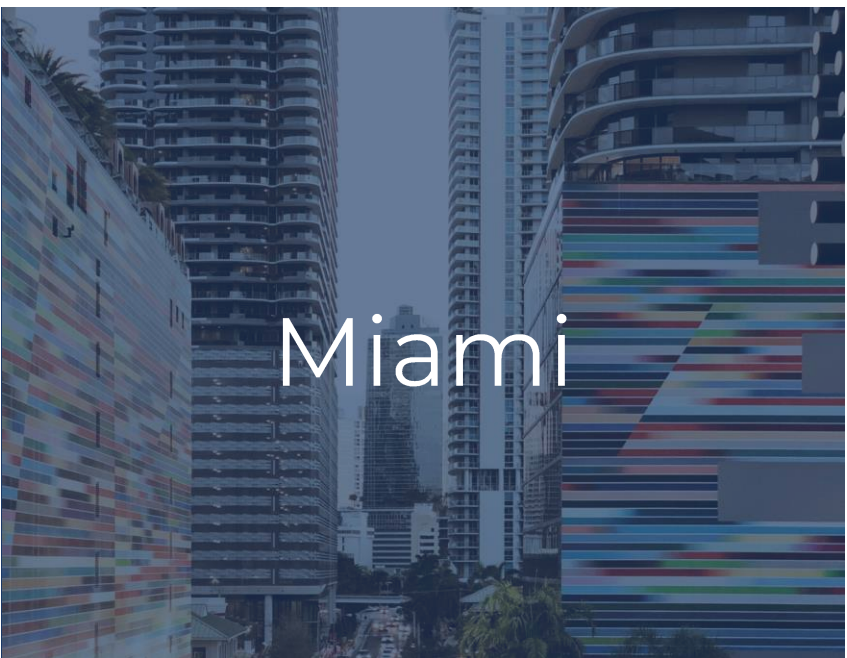


FELIPE BUENO

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



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.