



Seale & Associates

25 años

INDUSTRIA MINERA
3ER TRIMESTRE 2024
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la Industria Minera durante el tercer trimestre de 2024.

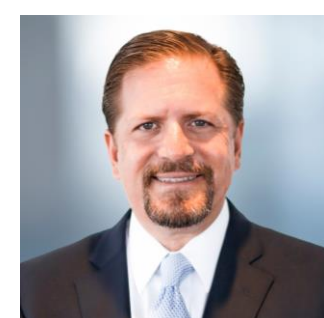
En Seale & Associates estamos comprometidos en ofrecer soluciones enfocadas en procesos diseñados para optimizar el valor y alcanzar las metas estratégicas de nuestros clientes en un rango de transacciones que incluyen **fusiones, adquisiciones, desinversiones, venta de negocios, recapitalizaciones**,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

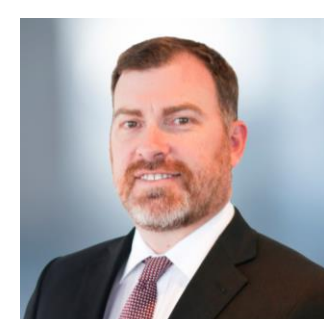
Seale tiene una amplia experiencia asesorando a importantes compañías multinacionales, firmas de capital privado y empresas familiares en una amplia gama de industrias.



James A. Seale | Presidente
jseale@sealeassociates.com



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



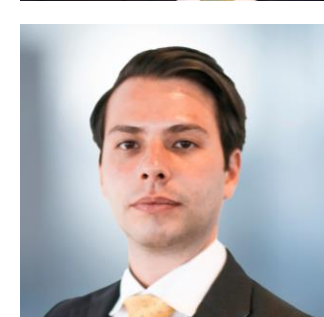
Robert Whitney | Socio Director
rwhitney@sealeassociates.com



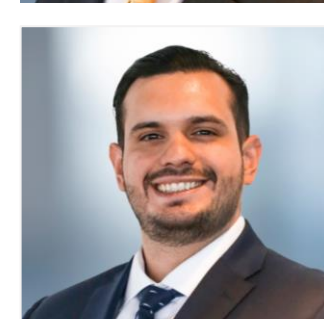
Sergio Garcia del Bosque | Socio Director
sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández Goudet | Socio Director
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vicepresidente
amontemayor@sealeassociates.com



Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Índice

Panorama de la Industria 4

Empresas Públicas Comparables Globales 5

Transacciones Globales 7

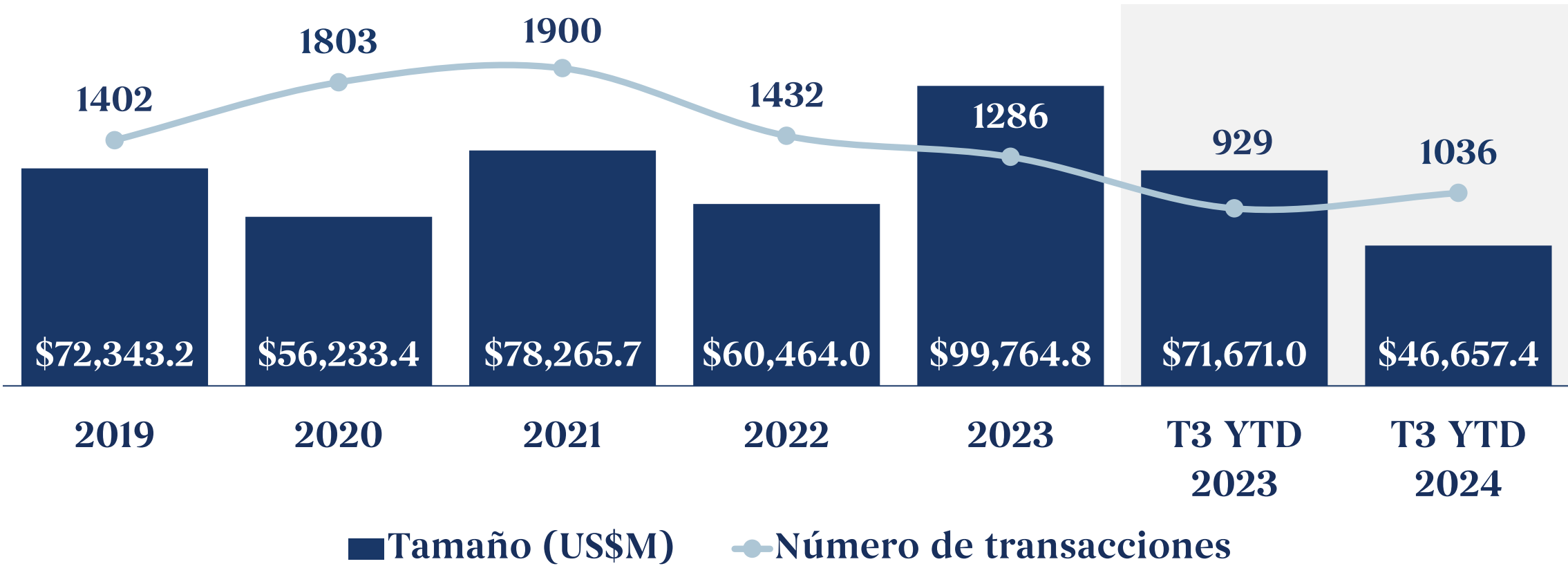
Sobre Seale 9

Panorama en la Industria de Minería de M&A

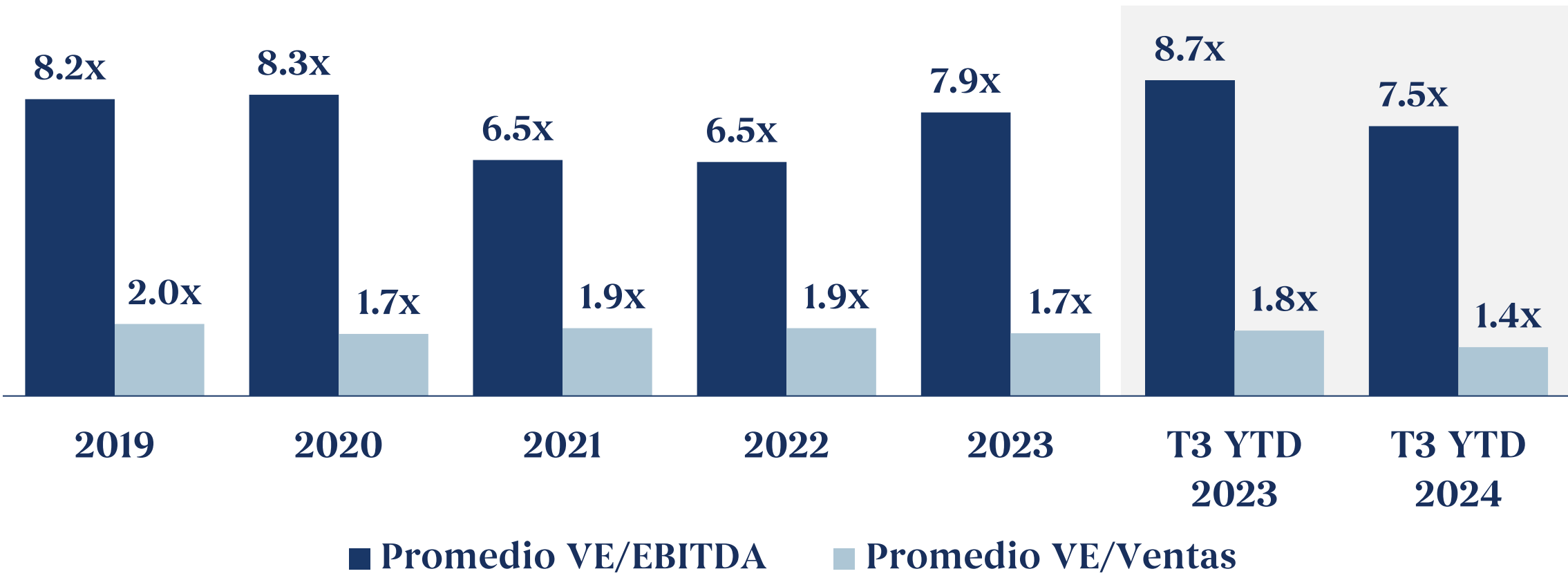
Panorama en la Industria Minería

- Las transacciones relacionadas con Inversiones Extranjeras Directas globales representaron una **participación del 37.0%** de la actividad de **M&A** de la industria minera global en el segundo trimestre de 2024, un aumento del **16.0% respecto al trimestre anterior**
- Se espera que la **actividad de M&A** en el sector de **metales y minería** sea impulsada por la **transición energética global**, con los actores de la industria enfocándose en **minerales críticos** para alinear sus carteras con los requisitos del futuro
- La **actividad de M&A** en el **sector del oro** seguirá siendo fuerte, ya que los actores de la industria buscan **reducir riesgos** en medio de **altos costos** y aumentar su participación en el mercado en un entorno de precios favorable
- Se espera que Asia-Pacífico y América del Norte mantengan una **fuerte actividad de M&A en 2024**. Estas regiones son atractivas debido a los **menores riesgos de inversión** y las **ricas reservas minerales**
- La **transición energética global** en curso está **impulsando la demanda** de minerales críticos, lo que lleva a un **aumento de la actividad de M&A**. Las empresas están alineando estratégicamente sus carteras para asegurar el acceso a metales esenciales como el litio, el cobalto y el níquel, **cruciales para las tecnologías verdes**
- En línea con los objetivos de sostenibilidad global, las principales compañías mineras están **desinvirtiendo en activos de carbón con altas emisiones de carbono**, reflejando el compromiso de la industria de reducir su huella de carbono y alinearse con las **regulaciones ambientales** y las **expectativas de los inversionistas**

Tamaño y Volumen de M&A en la Industria de Metales y Minería



Promedio VE/EBITDA y VE/Ventas en la Industria de Metales y Minería



Empresas Públicas Comparables Globales de Minería (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		
Agnico Eagle Mines Limited		CAN	\$38,001	\$38,633	\$7,819	54.2%	11.0x	9.6x	9.1x	4.9x
Anglo American plc		GBR	\$34,418	\$52,126	29442	32.4%	3.3x	4.0x	5.5x	1.8x
Antofagasta plc		GBR	\$20,521	\$25,276	\$6,390	47.2%	4.9x	7.6x	8.4x	4.0x
Barrick Gold Corporation		CAN	\$29,441	\$38,692	\$12,336	46.2%	6.3x	7.8x	6.8x	3.1x
BHP Group Limited		AUS	\$133,517	\$147,148	\$56,027	45.4%	4.3x	5.3x	5.8x	2.6x
China Shenhua Energy Company Limited		CHN	\$103,862	\$98,364	\$47,718	32.1%	4.5x	4.1x	6.4x	2.1x
Fortescue Ltd		AUS	\$36,520	\$36,983	\$18,220	58.4%	3.3x	4.7x	3.5x	2.0x
Freeport-McMoRan Inc.		USA	\$61,960	\$77,957	\$25,640	39.4%	5.9x	8.1x	7.7x	3.0x
Fresnillo plc		MEX	\$5,938	\$6,487	\$2,850	33.7%	7.0x	9.0x	6.8x	2.3x
Glencore plc		CHE	\$58,220	\$81,807	\$227,505	5.9%	5.6x	3.3x	6.1x	0.4x

Empresas Públicas Comparables Globales de Minería (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 VE/ Ventas	
							2022	2023		
Grupo México, S.A.B. de C.V.		MEX	\$38,587	\$43,075	\$15,727	50.8%	4.7x	5.7x	5.4x	2.7x
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.		MEX	\$5,542	\$8,208	\$6,234	23.3%	4.7x	9.2x	5.6x	1.3x
Kinross Gold Corporation		CAN	\$11,445	\$12,763	\$4,849	47.1%	5.4x	6.1x	5.6x	2.6x
Newmont Corporation		USA	\$46,938	\$52,899	\$16,987	37.9%	10.3x	9.9x	8.2x	3.1x
Nucor Corporation		USA	\$35,739	\$39,056	\$31,363	16.0%	3.3x	4.3x	7.8x	1.2x
Rio Tinto Group		GBR	\$102,982	\$109,408	\$54,176	38.2%	3.7x	5.2x	5.3x	2.0x
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.		PER	\$14,527	\$13,733	\$4,175	40.6%	5.0x	5.5x	8.1x	3.3x
Southern Copper Corporation		USA	\$79,824	\$83,901	\$10,945	55.5%	7.7x	11.7x	13.8x	7.7x
Teck Resources Limited		CAN	\$23,056	\$25,344	\$11,923	41.3%	4.3x	5.4x	5.1x	2.1x
Vale S.A.		BRA	\$42,025	\$54,559	\$36,357	36.5%	2.8x	4.0x	4.1x	1.5x
Excluído de media y mediana						Media	4.8x	6.2x	6.2x	2.2x
						Mediana	4.8x	5.6x	6.3x	2.5x

Industria – Transacciones Globales (1/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-24*		JEY	AngloGold , empresa líder en minería de oro a nivel mundial, anunció la adquisición de Centamin , minera de oro conocida por su mina insignia Sukari en Egipto		Múltiples Vendedores	100.0%	\$2,500.0	6.0x	2.7x
Sep-24*	Global Aluminium Private Limited	IND	Fairfax India , empresa de inversión, anunció la adquisición de Global Aluminium , fabricante de extrusiones de aluminio de alta precisión		-	100.0%	\$82.8	-	-
Sep-24*		CAN	First Majestic Silver Corp , empresa minera enfocada en la producción de plata, anunció la adquisición de Gatos Silver , minera de plata con operaciones principales en la mina Cerro Los Gatos en México			65.0%	\$967.7	-	-
Ago-24*		USA	CONSOL Energy , productor de carbón y gas natural, anunció la adquisición de Arch Resources , importante empresa de minería de carbón, ampliando su base de activos de carbón, particularmente en el mercado de carbón metalúrgico		Múltiples Vendedores	100.0%	\$2,632.8	4.9x	0.8x
Ago-24	Minera y Metalurgia Paika SA de CV	MEX	Ranchero Gold , empresa de exploración de metales preciosos, completó la venta de su subsidiaria mexicana, Minera y Metalurgia Paika , que posee el proyecto de oro Santa Daniela en México	-		100.0%	-	-	-
Ago-24*		AUS	Pilbara Minerals , productor de litio, anunció la adquisición de Latin Resources , empresa de exploración minera que amplía la base de recursos de litio de Pilbara y fortalece su presencia estratégica en el mercado global de litio		-	100.0%	\$371.1	-	-
Ago-24*	Minera Apolo S.A. de C.V.	MEX	Goldgroup Mining , empresa de producción y exploración de oro, anunció la adquisición de Minera Apolo , empresa minera enfocada en la exploración de metales preciosos		-	100.0%	\$3.3	-	-
Ago-24	Todos los Activos de Nevada Copper Corp.	CAN	Southwest Critical Materials , empresa enfocada en la adquisición de activos minerales críticos, adquirió todos los activos de Nevada Copper Corp , empresa minera con operaciones de cobre en Nevada	Southwest Critical Materials, LLC	Nevada Copper Corp.	100.0%	\$128.0	-	-
Ago-24		CAN	Gold Fields Windfall Holdings , subsidiaria del productor global de oro Gold Fields, adquirió Osisko Mining , empresa minera enfocada en el proyecto de oro de alta ley Windfall en Québec	Gold Fields Windfall Holdings Inc	Múltiples Vendedores	100.0%	\$1,390.0	-	-

Industria – Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ago-24*	Activos de Litio en Argentina de Galan	ARG	Energy Exploration Technologies , empresa especializada en tecnologías de extracción de litio, anunció la adquisición de los activos de litio en Argentina de Galan , que incluyen proyectos de salmuera rica en litio en el "Triángulo del Litio" de Argentina			100.0%	\$100.0	-	-
Jul-24		CAN	Integra Resources , empresa de exploración y desarrollo, adquirió Florida Canyon Gold , empresa minera de oro con una mina de oro en operación		 ALAMOS GOLD INC.	100.0%	\$69.2	-	-
Jul-24		CAN	Lundin Mining , empresa de minería de metales básicos, y BHP Investments , subsidiaria del gigante global minero BHP , anunciaron conjuntamente la adquisición de Filo Corp , empresa de exploración con importantes proyectos de cobre, oro y plata	Múltiples Compradores	Nemesia S.À R.L.	100.0%	\$2,959.2	-	-

*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre

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.

“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 nuestros datos, informes y reportes exclusivos a medida que se publiquen, para las industrias que más te interesen

SUSCRÍBETE

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 concreto 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

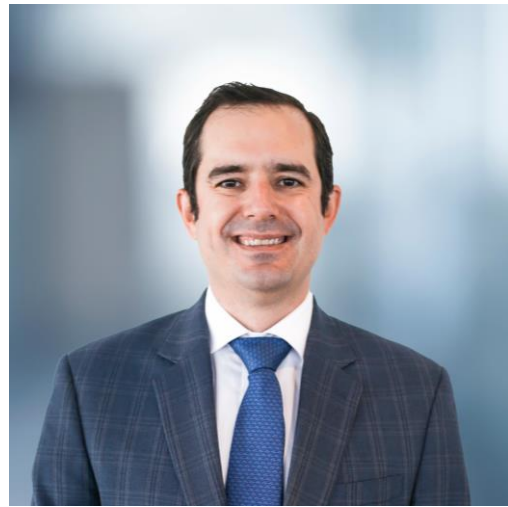


BRETT M. CARMEL

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

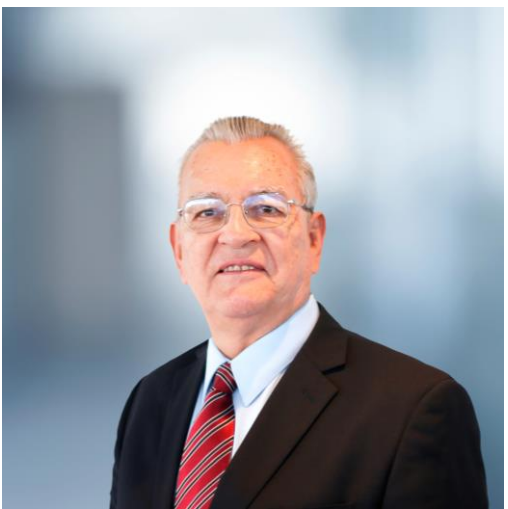


CARLOS HERNANDEZ GOUDET

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

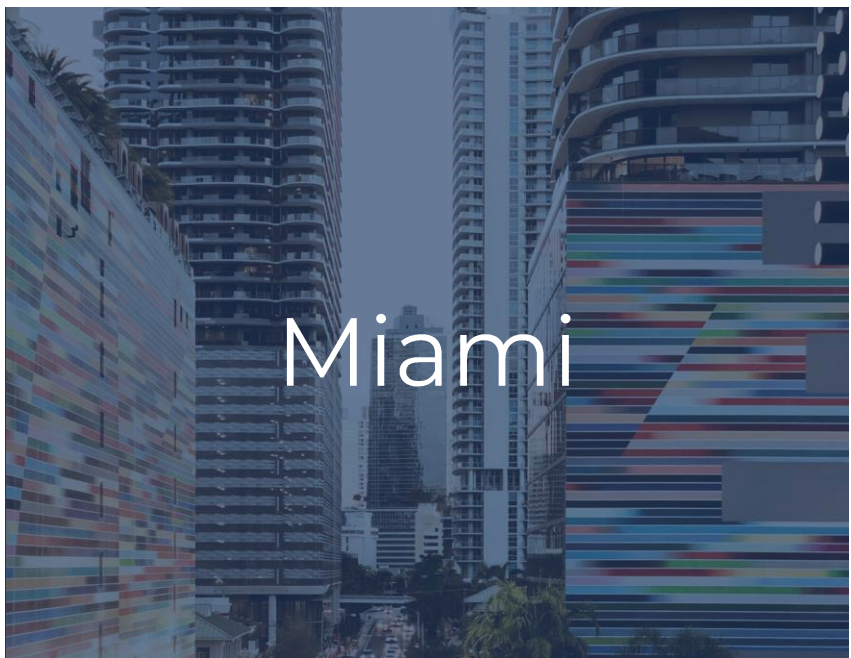
Director Senior | Monterrey, México

+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



Washington D.C.



Miami



Ciudad de México



Monterrey



San Luis Potosi

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.