



Seale & Associates

INDUSTRIA DE CONSTRUCCIÓN
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



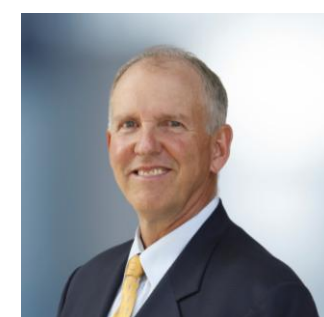
Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de construcción 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.



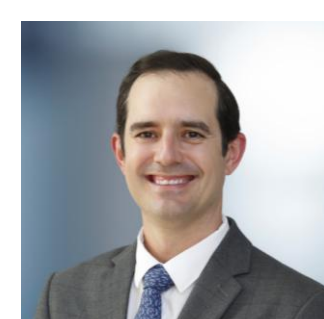
James A. Seale | Presidente
jseale@sealeassociates.com



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



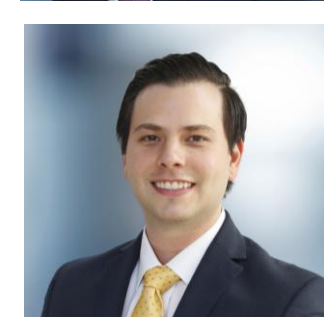
Robert Whitney | Socio Director
rwhitney@sealeassociates.com



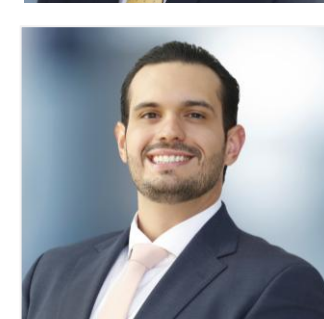
Sergio Garcia del Bosque | Socio Director
sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández Goudet | Socio Director
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vicepresidente
amontemayor@sealeassociates.com



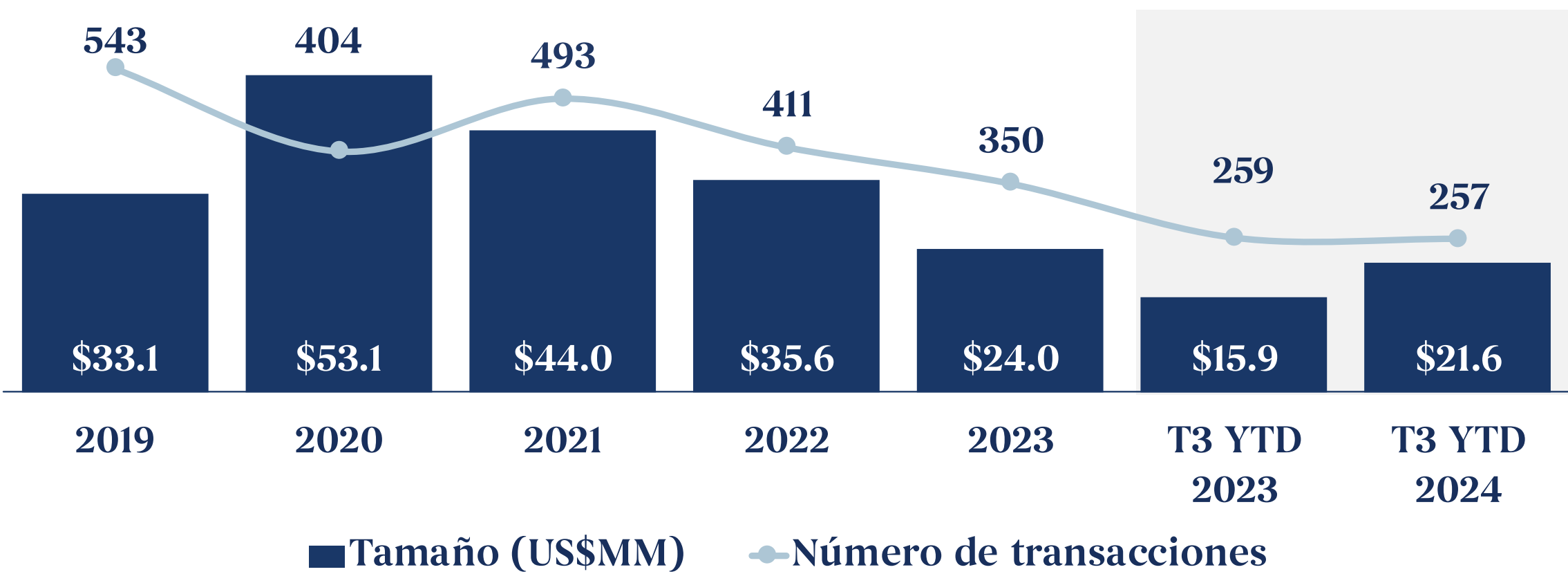
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de Construcción y Tendencias de F&A

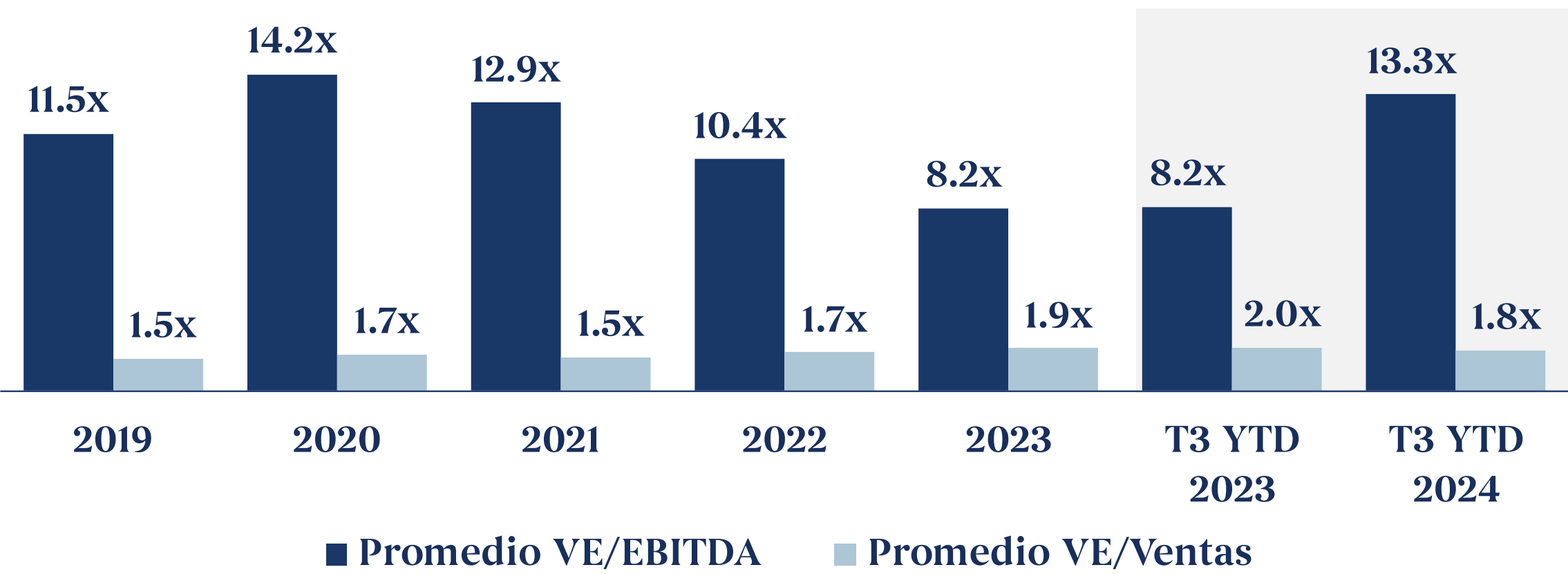
Resumen de la industria de construcción

- El **mercado** mundial de la construcción alcanzó los **US\$11,900 mil millones** en 2023 y se prevé que alcance aproximadamente los **US\$17,200 mil millones** en 2030, con una tasa de crecimiento anual prevista del **5.4%**
- A escala mundial, las empresas de productos de construcción **que realizan adquisiciones frecuentes** superan significativamente a las empresas inactivas en términos de rentabilidad total para el accionista, con un rendimiento registrado del **9.6%** frente al **2.7%**
- Las empresas de ingeniería y construcción están **adoptando tecnologías digitales** y de **inteligencia artificial**, incluyendo drones y vehículos guiados autónomos, para mejorar la **productividad**, la **seguridad** y la **sostenibilidad**
- Las empresas están **desinvirtiendo estratégicamente** para limpiar sus balances y **reinvertir** en áreas clave como proyectos de infraestructura, al mismo tiempo que asignan capital a áreas de alto valor para fortalecer los balances y **mejorar la rentabilidad general** en medio de incertidumbres económicas
- A pesar de dificultades como la escasez de mano de obra y los crecientes esfuerzos de sostenibilidad, el sector de la construcción tiene un **futuro prometedor**, ya que se espera que el crecimiento económico mundial impulse la demanda de infraestructuras y construcción

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



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



Fuente: Mordor Intelligence, Next Move Strategy Consulting, Bain & Company, John Burns Research & Consulting, CBIZ, McKinsey & Co., Deloitte

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.		ESP	\$11,778	\$15,396	\$43,549	3.6%	4.4x	6.6x	9.9x	0.4x
AECOM		USA	\$13,845	\$15,540	\$16,105	7.8%	11.3x	13.6x	12.3x	1.0x
Bouygues SA		FRA	\$12,647	\$27,618	\$63,195	8.5%	4.2x	5.3x	5.1x	0.4x
Eiffage SA		FRA	\$9,227	\$24,057	\$25,791	16.8%	6.5x	6.2x	5.6x	0.9x
Kajima Corporation		JPN	\$8,787	\$11,575	\$18,714	6.4%	5.6x	8.0x	9.6x	0.6x
Obayashi Corporation		JPN	\$9,074	\$10,346	\$17,341	4.8%	10.1x	8.7x	12.5x	0.6x
Quanta Services, Inc.		USA	\$43,926	\$47,239	\$22,903	13.7%	10.2x	11.3x	15.0x	2.1x
Skanska AB (publ)		SWE	\$8,578	\$9,419	\$16,982	4.1%	7.3x	7.4x	13.4x	0.6x
Taisei Corporation		JPN	\$8,020	\$8,659	\$13,815	NM	5.3x	10.7x	NM	0.6x
Vinci SA		FRA	\$66,656	\$100,856	\$79,631	17.2%	9.5x	8.4x	7.3x	1.3x
						Media	7.0x	8.1x	8.9x	0.8x
						Mediana	6.9x	8.2x	9.9x	0.6x

Excluido de media y mediana
NM: No Medible

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2024 VE/ EBITDA		
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Ambuja Cements Limited		IND	\$18,555	\$17,980	\$3,921	18.3%	16.0x	20.4x	25.0x	4.6x	
CEMEX, S.A.B. de C.V.		MEX	\$8,924	\$15,869	\$17,249	20.0%	5.8x	6.1x	4.6x	0.9x	
CRH plc		IRL	\$63,088	\$75,386	\$35,387	19.8%	7.0x	7.9x	10.7x	2.1x	
Grasim Industries Limited		IND	\$22,637	\$42,598	\$16,366	20.0%	9.7x	11.2x	13.0x	2.6x	
GCC, S.A.B. de C.V.		MEX	\$2,460	\$2,125	\$1,371	35.8%	5.9x	6.6x	4.3x	1.5x	
Heidelberg Materials AG		DEU	\$19,457	\$28,223	\$23,187	20.3%	4.6x	5.4x	6.0x	1.2x	
Holcim AG		CHE	\$54,911	\$68,750	\$31,674	24.9%	6.6x	7.6x	8.7x	2.2x	
James Hardie Industries plc		IRL	\$17,100	\$17,973	\$3,936	29.4%	12.9x	12.9x	15.5x	4.6x	
Martin Marietta Materials, Inc.		USA	\$32,896	\$37,530	\$6,513	33.6%	16.4x	15.9x	NM	5.8x	
Vulcan Materials Company		USA	\$33,072	\$36,994	\$7,398	29.1%	17.3x	16.6x	17.2x	5.0x	
■ Excluido de media y mediana							Media	8.0x	10.3x	11.9x	3.1x
■ NM: No Medible							Mediana	8.3x	9.6x	10.7x	2.4x

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Caterpillar Inc.		USA	\$189,653	\$223,489	\$65,664	25.1%	13.0x	11.6x	13.6x	3.4x
Deere & Company		USA	\$114,181	\$175,145	\$55,955	26.2%	17.5x	12.7x	12.0x	3.1x
Doosan Corporation		KOR	\$2,007	\$13,646	\$14,364	10.0%	9.1x	9.6x	9.5x	1.0x
Hitachi Construction Machinery Co., Ltd.		JPN	\$5,153	\$9,041	\$9,755	17.0%	6.5x	6.6x	5.5x	0.9x
Komatsu Ltd.		JPN	\$25,555	\$33,961	\$27,992	19.7%	7.9x	6.6x	6.2x	1.2x
Sany Heavy Industry Co.,Ltd		CHN	\$22,626	\$22,144	\$10,866	9.9%	19.5x	23.7x	20.6x	2.0x
Terex Corporation		USA	\$3,540	\$3,886	\$5,109	14.4%	7.2x	6.9x	5.3x	0.8x
XCMG Construction Machinery Co., Ltd.		CHN	\$13,072	\$16,685	\$12,817	10.8%	10.5x	16.0x	12.1x	1.3x
■ Excluido de media y mediana						Media	9.0x	10.0x	9.1x	1.7x
						Mediana	9.8x	10.6x	10.7x	1.3x

Empresas Públicas Comparables Globales de Renta de Equipo

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
Ashtead Group plc		GBR	\$33,843	\$45,075	\$10,916	45.2%	9.1x	8.5x	9.1x	4.1x
Emeco Holdings Limited		AUS	\$271	\$465	\$570	32.9%	2.8x	2.8x	2.5x	0.8x
Finning International Inc.		CAN	\$4,548	\$6,567	\$8,140	11.4%	7.7x	7.0x	7.1x	0.8x
H&E Equipment Services, Inc.		USA	\$1,757	\$3,494	\$1,518	23.5%	11.8x	10.4x	9.8x	2.3x
Herc Holdings Inc.		USA	\$4,527	\$9,269	\$3,449	25.2%	12.4x	10.0x	10.7x	2.7x
Kanamoto Co.,Ltd.		JPN	\$734	\$894	\$1,425	24.5%	1.9x	2.2x	2.6x	0.6x
Speedy Hire Plc		GBR	\$222	\$489	\$558	22.6%	3.6x	3.1x	3.9x	0.9x
Tokyo Century Corporation		JPN	\$5,490	\$39,803	\$9,259	28.7%	16.1x	15.5x	15.0x	4.3x
United Rentals, Inc.		USA	\$53,552	\$66,962	\$14,978	33.2%	10.2x	10.0x	NM	4.5x
■ Excluido de media y mediana						Mean	10.2x	9.2x	8.1x	2.3x
NM: No Medible						Median	9.1x	8.5x	8.1x	2.3x

Industria de Construcción – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-24*	CEMEX Holdings Philippines	PHL	DMCI Holdings , anunció una oferta pública para adquirir el 10.1% restante de participación en Cemex Holdings Philippines , con el objetivo de obtener la propiedad total de la empresa		-	10.1%	\$34.6	NM	2.2x
Sep-24	Operaciones en Guatemala	GTM	Holcim , líder global en soluciones de construcción, adquirió las operaciones de Cemex en Guatemala para fortalecer su presencia en Centroamérica			100.0%	\$200.0	-	-
Ago-24*		KEN	Savannah Clinker Limited , una empresa keniana de construcción y edificación, acordó adquirir Bamburi Cement , con el objetivo de mejorar su posición en la industria del cemento	Savannah Clinker Limited		100.0%	\$197.5	4.3x	0.6x
Ago-24*		MEX	Saint-Gobain , líder mundial en construcción, adquirió Cemix , destacada marca especializada en químicos para la construcción, para fortalecer su presencia en México y Centroamérica		-	100.0%	\$815.0	13.1x	-
Ago-24	 	PER	Holcim , líder global en soluciones de construcción sostenibles, adquirió Comacsa y Mixercon , ambas empresas peruanas prominentes en la industria de la construcción		-	100.0%	\$100.0	-	-
Ago-24*	Operaciones en la Republica Dominicana	DOM	Cementos Progreso Holdings , una empresa de cemento y materiales de construcción, adquirió las operaciones de Cemex en República Dominicana , para expandir su presencia en el mercado caribeño			100.0%	\$950.0	-	-
Ago-24	Negocio de Matriales de Construcción	USA	Arcosa , proveedor de soluciones relacionados con infraestructura, adquirió el negocio de materiales de construcción de Stavola Holding Corporation, una empresa de materiales de construcción verticalmente integrada centrada en agregados			100.0%	\$1,200.0	-	-
Jul-24*		FRA	Vossloh France , subsidiaria de Vossloh AG, firmó un acuerdo para adquirir Sateba Group , un destacado fabricante europeo de traviesas de concreto, para ampliar su portafolio de productos y mejorar sus soluciones de infraestructura ferroviaria			100.0%	\$486.1	-	-
Jul-24	Mark Desmedt	BEL	Holcim , líder global en soluciones de construcción, adquirió Mark Desmedt para fortalecer su negocio de agregados y su presencia en el mercado de Bélgica		-	100.0%	NA	-	-
Jul-24	Negocio de Suministro de Arena y Grava	USA	Holcim , líder global en soluciones de construcción, adquirió el negocio de suministro de arena y grava de King William Sand & Gravel Co. para fortalecer su portafolio de agregados y expandir su presencia en Estados Unidos.		King William Sand & Gravel Co.	100.0%	NA	-	-

*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre

NM: No Medible

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”



“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 Ejectutivo, 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”



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

Felicitamos 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

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

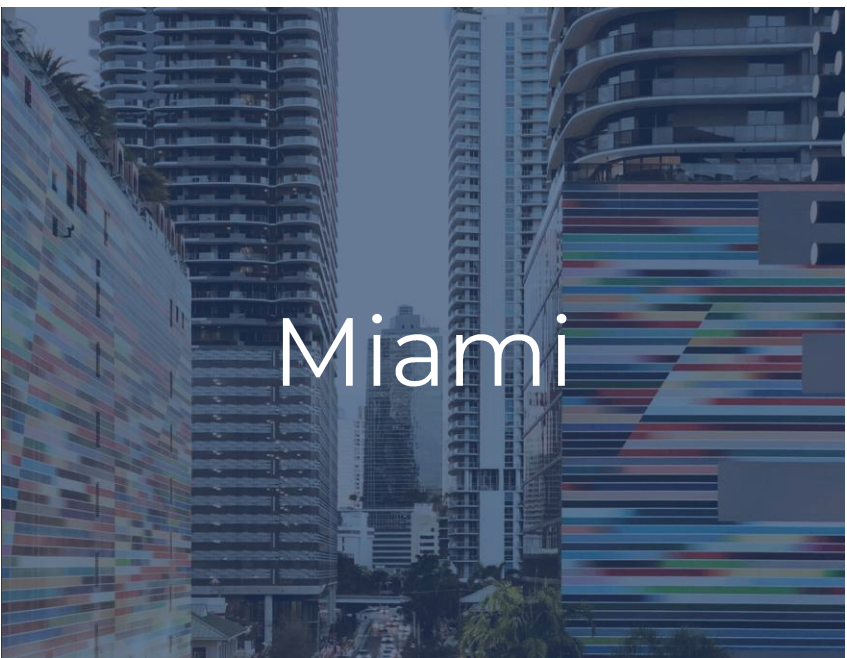


FELIPE BUENO

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.