



Seale & Associates

INDUSTRIA DEL ACERO
3ER TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria del acero durante el tercer 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 del acero 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 | Vice Presidente

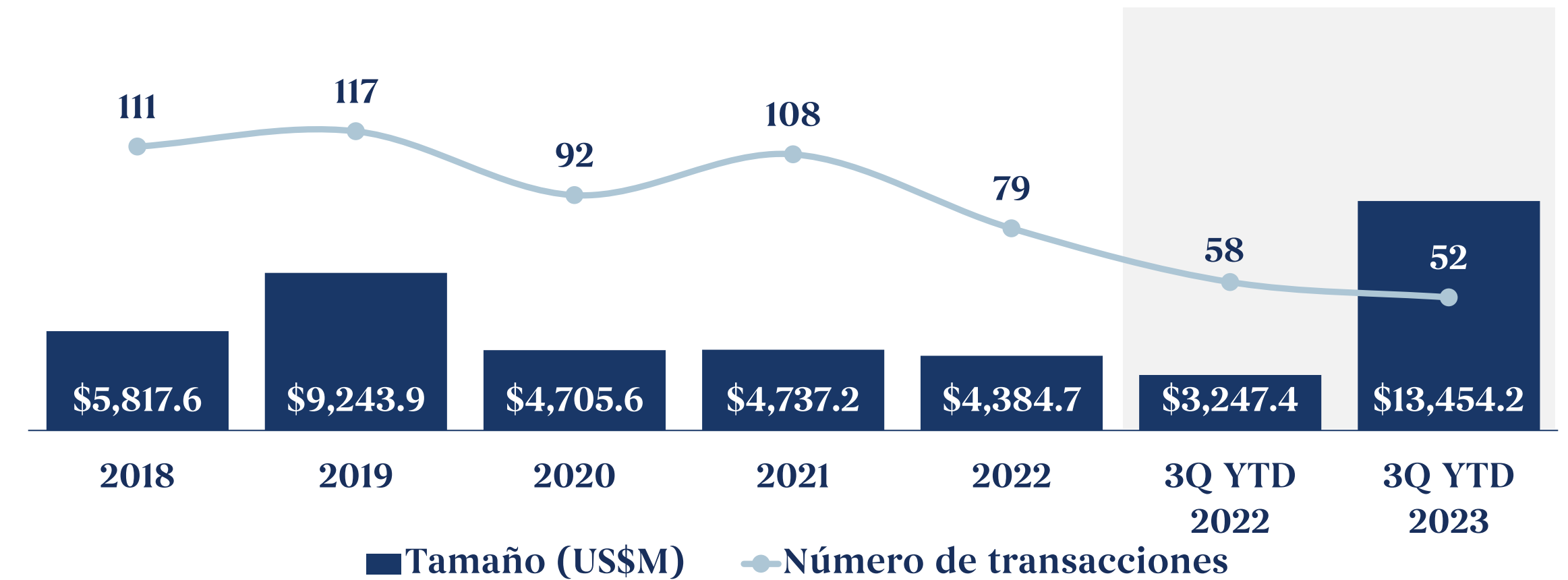
amontemayor@sealeassociates.com

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

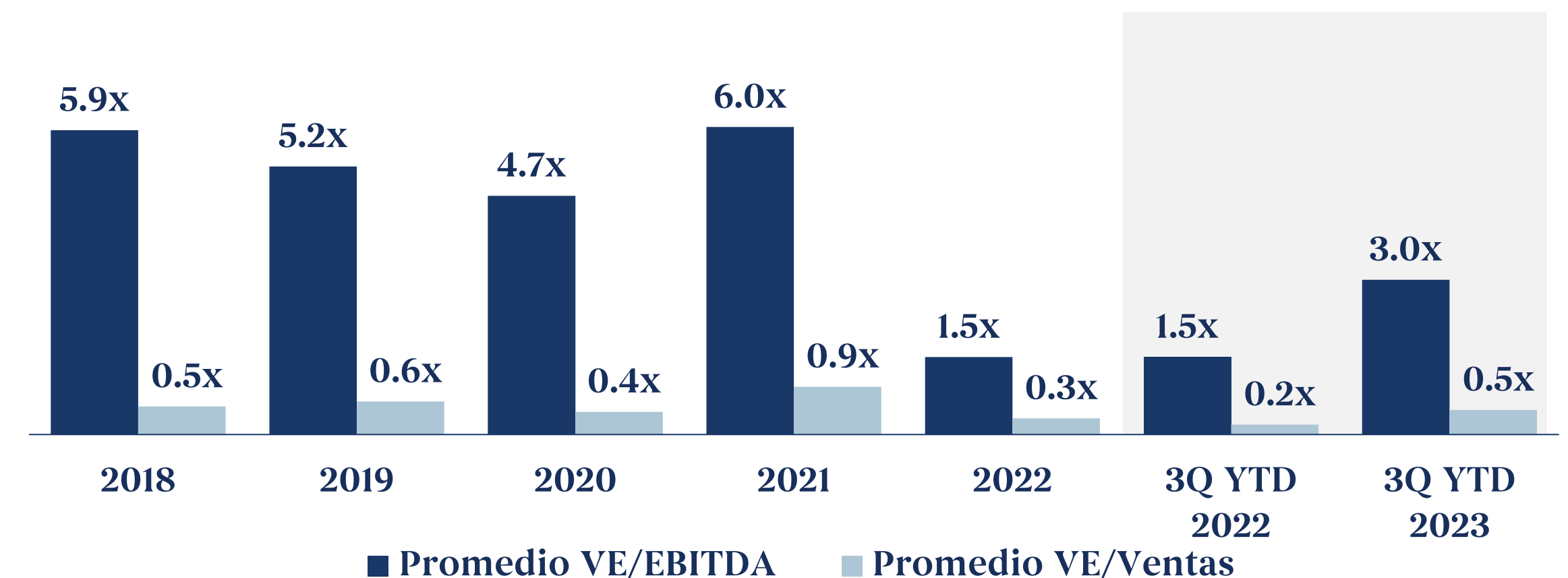
Panorama en la Industria y Tendencias de M&A

- Se prevé que el tamaño del mercado del acero inoxidable pase de 12.2 millones de toneladas en 2023 a 15.4 millones de toneladas en 2028
- El crecimiento del mercado del acero se ve impulsado por la creciente demanda de sectores como la edificación, la construcción, la automoción y la industria aeroespacial
- Factores como la transición a la energía verde y la creciente demanda de metales energéticos pueden impulsar el M&A
- No obstante, desde el comienzo del COVID-19, la industria en cuestión ha experimentado una considerable turbulencia. Esto se debe principalmente al cierre de plantas e instalaciones de fabricación, al incremento en los costos de producción y a las variaciones en los precios de las materias primas
- Debido a esta tendencia, el sector de la fabricación siderúrgica registró una disminución en el volumen y el valor de las operaciones de M&A en 2023. Esto refleja las condiciones económicas más generales como los altos tipos de interés y la inflación elevada, factores que han aumentado el coste de la financiación de adquisiciones
- Aunque la actividad de M&A en el sector metalúrgico fue sólida en 2022, impulsada por los precios elevados de las materias primas, se espera que el difícil entorno macroeconómico y la volatilidad del mercado en 2023 lleven a los compradores a mostrarse cautelosos
- Tras una contracción de la demanda mundial de acero en 2022, se prevé que crezca a tasas del 2.3% en 2023 y del 1.7% en 2024

Tamaño y Volumen de M&A en la Industria del Acero



Promedio VE/EBITDA y VE/Ventas en la Industria del Acero



Fuente: Mordor Intelligence, Reporte de McKinsey & Company: The resilience of steel, Reporte de KPMG: M&A Trends in industrial manufacturing, Acuity Knowledge Partners, S&P Global



Producción de Acero - Empresas Públicas Globales Comparables (1/3)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Acerinox, S.A.		ESP	\$2,416	\$3,232	\$7,196	11.6%	7.9x	2.8x	3.9x	0.4x
Aichi Steel Corporation		JPN	\$516	\$822	\$1,973	8.9%	4.0x	4.6x	4.7x	0.4x
Aperam S.A.		LUX	\$2,111	\$2,606	\$7,046	8.2%	7.7x	2.8x	4.5x	0.4x
ArcelorMittal S.A.		LUX	\$21,119	\$27,735	\$70,614	13.3%	4.9x	1.4x	3.0x	0.4x
CAP S.A.		CHL	\$964	\$3,229	\$2,880	20.5%	3.3x	2.3x	5.5x	1.1x
Cleveland-Cliffs Inc.		USA	\$7,951	\$12,145	\$21,928	8.5%	16.2x	2.8x	6.5x	0.6x
Commercial Metals Company		USA	\$5,770	\$6,627	\$8,800	17.6%	6.3x	4.6x	4.3x	0.8x
Companhia Siderúrgica Nacional		BRA	\$3,224	\$9,514	\$8,923	16.6%	6.5x	2.7x	6.4x	1.1x
Industrias CH, S. A. B. de C. V.		MEX	\$4,489	\$3,842	\$2,821	25.7%	5.9x	4.7x	5.3x	1.4x
Jindal Steel & Power Limited		IND	\$8,611	\$9,597	\$6,136	17.0%	4.1x	3.4x	9.2x	1.6x







Producción de Acero - Empresas Públicas Globales Comparables (2/3)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
JSW Steel Limited		IND	\$22,816	\$30,417	\$20,810	13.5%	9.1x	6.5x	10.8x	1.5x
Kyoei Steel Ltd.		JPN	\$579	\$945	\$2,199	8.7%	4.2x	6.3x	4.9x	0.4x
Nucor Corporation		USA	\$38,888	\$41,325	\$35,733	24.8%	7.8x	3.3x	4.7x	1.2x
Outokumpu Oyj		FIN	\$1,822	\$1,812	\$7,772	11.5%	10.8x	2.2x	2.0x	0.2x
POSCO Holdings Inc.		KOR	\$30,155	\$40,865	\$57,727	8.8%	4.4x	2.4x	8.0x	0.7x
Schnitzer Steel Industries, Inc.		USA	\$766	\$1,235	\$2,882	5.1%	7.6x	4.4x	8.4x	0.4x
Steel Authority of India Limited		IND	\$4,666	\$8,303	\$13,028	7.5%	5.4x	3.0x	8.5x	0.6x
Steel Dynamics, Inc.		USA	\$17,760	\$18,698	\$19,388	22.5%	7.6x	3.0x	4.3x	1.0x
Tata Steel Limited		IND	\$18,977	\$27,549	\$28,311	8.8%	7.4x	3.3x	11.0x	1.0x
Ternium S.A.		LUX	\$7,833	\$7,921	\$16,226	14.4%	3.9x	1.4x	3.4x	0.5x

Producción de Acero - Empresas Públicas Globales Comparables (3/3)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.	 USIMINAS	BRA	\$1,679	\$2,657	\$5,710	9.5%	5.4x	1.6x	4.9x	0.5x
Voestalpine AG	 voestalpine	AUT	\$4,690	\$8,228	\$18,462	11.9%	7.9x	3.8x	3.7x	0.4x
■ Excluído de media y mediana						Media	6.1x	3.5x	5.5x	0.8x
						Mediana	6.4x	3.0x	4.9x	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, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
EVA Precision Industrial Holdings Limited		HKG	\$151	\$270	\$791	9.6%	7.7x	7.0x	3.6x	0.3x
G Collado, S.A.B. de C.V.		MEX	\$231	\$320	\$674	6.0%	3.8x	2.7x	7.9x	0.5x
Olympic Steel, Inc.		USA	\$626	\$885	\$2,189	5.1%	12.8x	3.1x	7.9x	0.4x
Ramada Investimentos e Industria, S.A.		PRT	\$170	\$203	\$154	16.7%	9.9x	7.8x	7.9x	1.3x
Reliance Steel & Aluminum Co.		USA	\$15,355	\$15,915	\$15,079	15.7%	8.4x	5.0x	6.7x	1.1x
Russel Metals Inc.		CAN	\$1,718	\$1,696	\$3,390	10.6%	11.5x	3.2x	4.7x	0.5x
Ryerson Holding Corporation		USA	\$1,000	\$1,718	\$5,285	5.8%	8.1x	2.9x	5.6x	0.3x
Valmont Industries, Inc.		USA	\$5,047	\$6,056	\$4,291	14.1%	14.3x	13.6x	10.0x	1.4x
Worthington Industries, Inc.		USA	\$3,026	\$3,501	\$4,701	12.2%	7.6x	5.3x	6.1x	0.7x
						Media	8.1x	4.6x	6.3x	0.7x
						Mediana	8.4x	5.0x	6.7x	0.5x

■ Excluído de media y mediana

Acero – Transacciones Globales Durante el Tercer Trimestre

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-23		POL	Fabrica tuberías y ofrece servicios de corte, curvado, soldadura, tratamiento térmico, anticorrosión y montaje			74.1%	-	-	-
Sep-23		FRA	Se especializa en la transformación de acero inoxidable, acero y aluminio a partir de chapa y productos tubulares		-	100.0%	-	-	-
Ago-23	Instalaciones de 90,000 pies cuadrados en Mansfield, Ohio 	USA	Fabrica productos laminados planos de acero inoxidable y aluminio, así como productos de acero al carbono		-	100.0%	-	-	-
Ago-23	 	DEU	Fabrican productos de forja de hierro y acero, y vigas mecanizadas para ejes delanteros			100.0%	\$61.1	-	0.3x
Jul-23		USA	Proporciona procesamiento de materiales, fabricación a medida y suministro de aceros especiales patentados resistentes a la abrasión		-	100.0%	-	-	-
Jul-23		POL	Fabrica productos de acero inoxidable de alta calidad y ofrece soluciones para las industrias alimentaria, química y agrícola		-	100.0%	-	-	-
Jul-23		DNK	Fabrica estructuras complejas de acero a gran escala, incluidas cimentaciones y subestaciones, para la industria eólica marina en todo el mundo			100.0%	\$20.7	-	-
Jul-23		CAN	Fabrica y distribuye estructuras modulares de acero y sistemas de manipulación de materiales, como tubos de acero, juntas, fijaciones y ruedas		-	100.0%	-	-	-
							Media	-	0.3x
							Mediana	-	0.3x

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



“La incorporación de ENERGOP al Grupo ORLEN apoyará nuestros planes de desarrollo de áreas de actividad clave. De aquí a 2030, la empresa gastará aproximadamente 36,800 millones de euros en proyectos de infraestructuras relacionados con la producción de refinerías, la extracción y el comercio de gas y la producción petroquímica.”

Daniel Obajtek, Presidente de la Junta Directiva de ORLEN



“Gracias a esta alianza estratégica, reforzamos nuestra experiencia en el sector ferroviario y ampliamos nuestro portafolio de productos y servicios para responder mejor a las necesidades específicas de este sector dinámico.”

Bruno Volland, CEO de TRA-C Industrie



“Ambas empresas comparten la visión de centrarse sin descanso en las necesidades del cliente y la seguridad. Juntos, contamos con décadas de experiencia en soluciones de ingeniería para aplicaciones exigentes resistentes a la abrasión y al desgaste.”



















Todd Plate, Presidente y CEO de Tricon



“Con CS WIND como nuestros nuevos propietarios, Bladt tendrá una compensación reforzada para seguir avanzando en su viaje. Contar con un propietario que ya conoce y entiende el mercado de la energía eólica marina y las complejidades de la construcción metálica nos beneficiará enormemente, y por tanto también a nuestros clientes.”

Michael Glavind, CEO Interino de Bladt Industries

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
 Forjado de Hierro y Acero <i>NAICS 332111 – Forjado de Hierro y Acero</i>	 2005-2015	 \$39.4M	 \$53.9M	 11.7%	 0.8x	 18.1%	 4.5x	 5
 Siderurgia y Fabricación de Ferroaleaciones <i>NAICS 3311 – Siderurgia y Fabricación de Ferroaleaciones</i>	 2003-2020	 \$103.0M	 \$138.1M	 16.0%	 1.1x	 24.7%	 4.4x	 4

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.

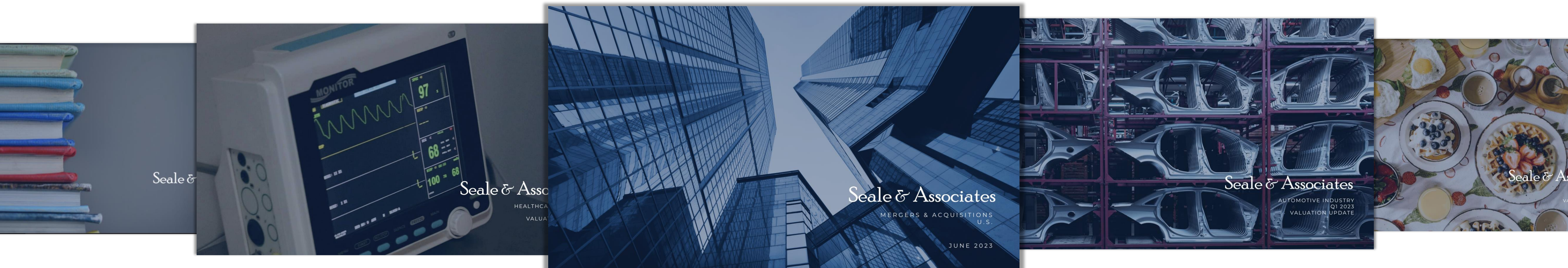
Experiencia Relevante en el Sector

- **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 **Iochepe-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**



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 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

 <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 hormigón</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> 

Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial



Oficinas Centrales

901 N. Glebe Road
Piso 5
Arlington, Virginia



Oficinas Ciudad de México

Av. Javier Barros Sierra 495
Piso 3
Park Plaza III
Ciudad de México



Oficinas Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas 2225
Piso 3
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

© Seale & Associates

Washington, D.C. | Miami | Cincinnati | Ciudad de México | Monterrey

Creative Solutions. Trusted Advice.

Por más de 20 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.