

A wide-angle photograph of a large industrial steel mill. The foreground is filled with rows of long, dark steel beams and pipes, some stacked and some lying on the floor. The background shows a vast, open space with a high, arched ceiling supported by a complex network of steel trusses. The lighting is bright, creating a high-contrast scene. The overall color palette is dominated by dark blues and greys, with a warm orange glow on the right side.

Seale & Associates

INDUSTRIA DEL ACERO
4TO TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria del acero 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 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.



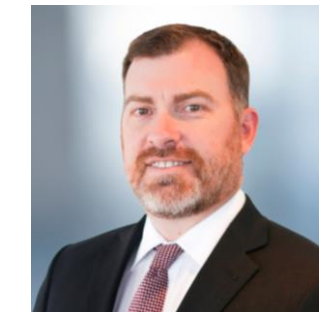
James A. Seale | Presidente

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



Armando Rios | Vicepresidente

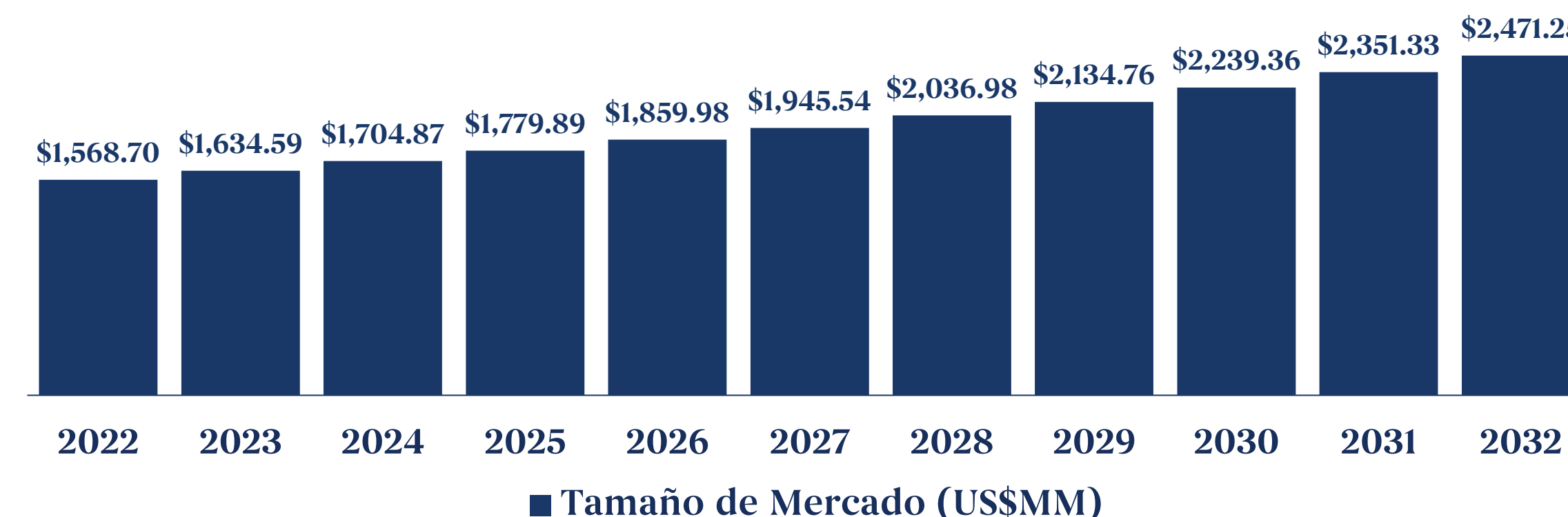
arios@sealeassociates.com

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

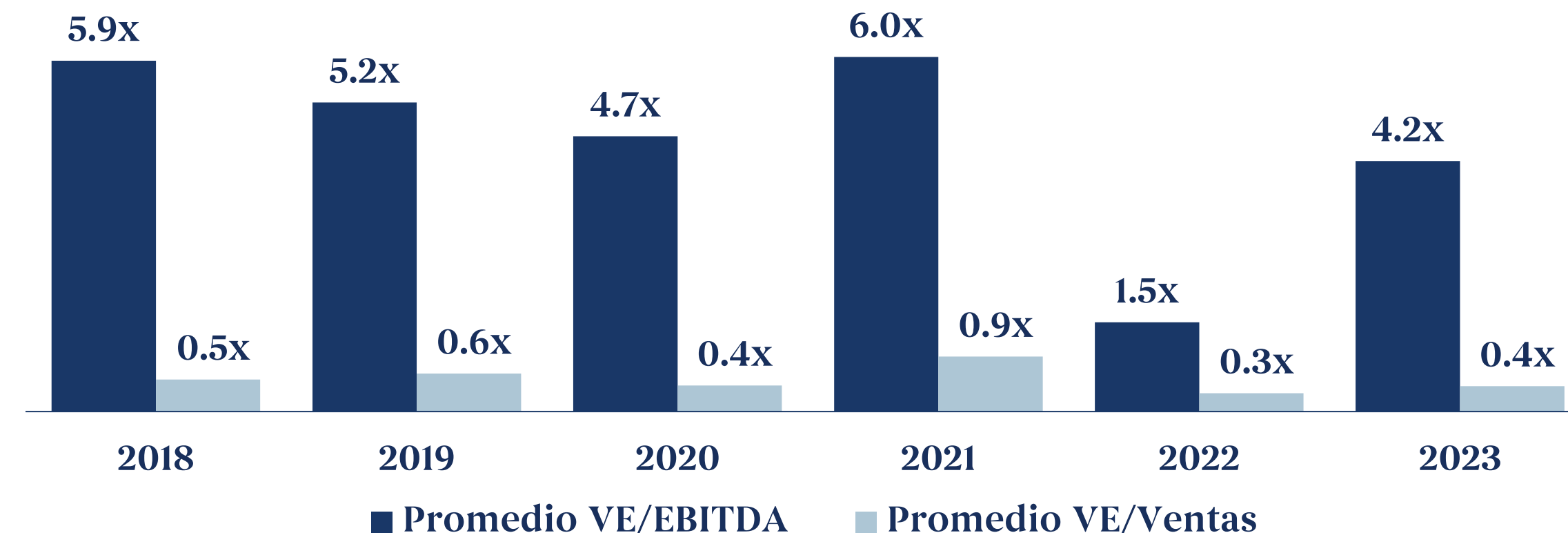
Panorama en la Industria y Tendencias de M&A

- 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 2022. Sin embargo, la actividad de fusiones y adquisiciones ha **resurgido** en **2023**
- 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 del Mercado del Hierro y el 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, Refinitiv, Precedence Research



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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Acerinox, S.A.		ESP	\$2,934	\$3,417	\$7,515	10.2%	7.9x	2.8x	4.5x	0.5x
Aichi Steel Corporation		JPN	\$445	\$751	\$2,090	9.0%	4.0x	4.6x	4.0x	0.4x
Aperam S.A.		LUX	\$2,626	\$3,349	\$7,358	4.2%	7.7x	2.8x	10.7x	0.5x
ArcelorMittal S.A.		LUX	\$23,782	\$30,452	\$70,614	12.5%	4.9x	1.4x	3.5x	0.4x
CAP S.A.		CHL	\$1,227	\$3,919	\$2,880	22.8%	3.3x	2.3x	6.0x	1.4x
Cleveland-Cliffs Inc.		USA	\$10,309	\$14,001	\$21,928	9.6%	16.2x	2.8x	6.6x	0.6x
Commercial Metals Company		USA	\$5,855	\$6,582	\$8,575	16.9%	6.3x	4.6x	4.5x	0.8x
Companhia Siderúrgica Nacional		BRA	\$5,373	\$11,604	\$9,184	17.9%	6.5x	2.7x	7.0x	1.3x
Industrias CH, S. A. B. de C. V.		MEX	\$4,690	\$3,868	\$2,905	23.7%	5.9x	4.7x	5.6x	1.3x
Jindal Steel & Power Limited		IND	\$9,168	\$10,157	\$6,125	18.3%	4.1x	3.4x	9.1x	1.7x






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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
JSW Steel Limited		IND	\$25,729	\$34,406	\$21,131	16.7%	9.1x	6.5x	9.8x	1.6x
Kyoei Steel Ltd.		JPN	\$616	\$1,015	\$2,330	9.4%	4.2x	6.3x	4.6x	0.4x
Nucor Corporation		USA	\$42,786	\$43,947	\$35,733	22.5%	7.8x	3.3x	5.5x	1.2x
Outokumpu Oyj		FIN	\$2,136	\$2,168	\$8,117	7.1%	10.8x	2.2x	3.8x	0.3x
POSCO Holdings Inc.		KOR	\$29,227	\$40,595	\$59,477	9.5%	4.4x	2.4x	7.2x	0.7x
Schnitzer Steel Industries, Inc.		USA	\$840	\$1,203	\$2,956	4.9%	7.6x	4.4x	8.3x	0.4x
Steel Authority of India Limited		IND	\$6,136	\$9,734	\$13,004	11.1%	5.4x	3.0x	6.7x	0.7x
Steel Dynamics, Inc.		USA	\$19,111	\$19,904	\$18,795	20.6%	7.6x	3.0x	5.1x	1.1x
Tata Steel Limited		IND	\$20,610	\$30,069	\$28,045	8.1%	7.4x	3.3x	13.2x	1.1x
Ternium S.A.		LUX	\$8,337	\$10,898	\$16,226	25.7%	3.9x	1.4x	2.6x	0.7x

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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.	 USIMINAS	BRA	\$2,344	\$3,302	\$5,877	6.4%	5.4x	1.6x	8.7x	0.6x
Voestalpine AG	 voestalpine	AUT	\$5,412	\$8,994	\$19,280	10.0%	7.9x	3.8x	4.7x	0.5x
■ Excluído de media y mediana						Media	6.1x	3.5x	6.1x	0.8x
						Mediana	6.4x	3.0x	5.8x	0.7x

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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
EVA Precision Industrial Holdings Limited		HKG	\$176	\$295	\$792	9.6%	7.7x	7.0x	3.9x	0.4x
G Collado, S.A.B. de C.V.		MEX	\$89	\$179	\$694	5.0%	3.8x	2.7x	5.1x	0.3x
Olympic Steel, Inc.		USA	\$743	\$962	\$2,189	5.3%	12.8x	3.1x	8.3x	0.4x
Ramada Investimentos e Industria, S.A.		PRT	\$181	\$211	\$161	12.7%	9.9x	7.8x	10.3x	1.3x
Reliance Steel & Aluminum Co.		USA	\$16,074	\$16,480	\$15,079	14.7%	8.4x	5.0x	7.4x	1.1x
Russel Metals Inc.		CAN	\$2,069	\$1,956	\$3,472	9.3%	11.5x	3.2x	6.0x	0.6x
Ryerson Holding Corporation		USA	\$1,185	\$1,859	\$5,285	5.0%	8.1x	2.9x	7.0x	0.4x
Valmont Industries, Inc.		USA	\$4,878	\$5,905	\$4,291	14.3%	14.3x	13.6x	9.6x	1.4x
Worthington Enterprises, Inc.		USA	\$2,836	\$3,258	\$4,612	13.0%	7.6x	5.3x	5.5x	0.7x
■ Excluído de media y mediana						Media	9.3x	4.6x	7.0x	0.7x
						Mediana	8.4x	5.0x	7.0x	0.6x

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

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Dic-23	Thyssenkrupp Materials Processing Lamincer S.A.U.	ESP	Fabrica y produce fleje de acero laminado en frío al carbono, acero estructural y materiales microaleados	 arania	 thyssenkrupp	100.0%	-	-	-
Dic-23	 waupaca	USA	Fabrica piezas de fundición de hierro gris, dúctil, dúctil austemplado y grafito compactado	 MONOMOY CAPITAL PARTNERS	PROTERIAL	100.0%	-	-	-
Dic-23	 United States Steel	USA	Fabrica y vende productos de acero laminados planos y tubulares	 NIPPON STEEL	-	100.0%	\$14,900.0	6.7x	0.8x
Dic-23	 NOWAK	FRA	Fabrica piezas de fundición de precisión en acero, acero inoxidable y superaleaciones, para los mercados industriales y el sector médico	 MARLE GROUP	-	100.0%	-	-	-
Dic-23	 EBK	DEU	Fabrica tubos de acero de gran diámetro con soldadura longitudinal y espesor grueso	 Jiuli Hi-Tech Metals	-	100.0%	-	-	-
Dic-23	 mostostal CHOJNICE	POL	Fabrica e instala estructuras de acero soldado de gran tamaño, suministradas para diversas industrias	 ZUGIL	 zamet	100.0%	\$9.7	-	-
Dic-23	 FROGSWICH MANGANESE STEEL WEAR PARTS	USA	Fabrica piezas moldeadas de acero al manganeso para la industria de trituración y molienda	 Cumberland County HISTORICAL SOCIETY	-	100.0%	-	-	-
Dic-23	Seven Service Centers of Samuel, Son & Co.	USA	Comprende centros de fabricación, transformación y distribución de metales	 Russel Metals <small>Customer Focused, Employee Driven</small>	 SAMUEL	100.0%	\$225.0	6.8x	0.3x
Dic-23	 Garantell	SWE	Diseña, fabrica y distribuye soluciones de malla metálica de alta gama	 TROAX	-	100.0%	-	-	-
Nov-23	 HERTECANT FLANGES	BEL	Fabrica y suministra bridas y piezas forjadas de acero inoxidable y aleaciones de níquel	 SPECIAL FLANGES S.P.A.	-	100.0%	-	-	-
Nov-23	 TSA PROCESSING <small>Innovative Metal Mill Processing</small>	USA	Fabrica bobinas y chapas de acero inoxidable y aluminio	RYERSON	-	100.0%	-	-	-

Acero – Transacciones Globales Durante el Cuarto Trimestre (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Oct-23	 COMMSAL ESTRUCTURAS METÁLICAS	ESP	Fabrica estructuras metálicas y de acero para proyectos industriales, químicos, eléctricos y de gas	serendipia. CAPITAL PARTNERS	-	100.0%	-	-	-	
Oct-23	 JSW USA	USA	Fabrica chapas de acero utilizando laminadores de alto acabado, controles hidráulicos automáticos de calibre y sistemas de rodadura	Periama Holdings, LLC		10.0%	-	-	-	
Oct-23	 SIDERVAL SPECIAL PROFILES IN STEEL	ITA	Fabrica y vende una amplia gama de productos de acero y titanio de alta calidad	MONTANSTAHL SPECIAL PROFILES IN STEEL	CALVI HOLDING	100.0%	-	-	-	
Oct-23	 Leüffer MINING GROUP	MEX	Opera como empresa minera y energética que produce mineral de hierro	 CHILCO RIVER HOLDINGS	-	>50%	-	-	-	
								Media	6.8x	0.6x
								Mediana	6.8x	0.6x

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas

NIPPON STEEL

ha adquirido



“Creemos que esta operación redundará en beneficio de nuestras dos empresas, ya que proporciona un valor sólido e inmediato a los accionistas de U.S. Steel al tiempo que mejora las perspectivas de crecimiento a largo plazo de NSC. Contamos con un sólido balance y confiamos en nuestra capacidad para aprovechar el potencial de la unión de NSC y U.S. Steel mediante el avance en la fabricación de acero.”

Takahiro Mori, Vicepresidente Ejecutivo de Nippon Steel Corporation



ha adquirido

Thyssenkrupp Materials
Processing Lamincer S.A.U.

de



thyssenkrupp

“Esta adquisición es un paso coherente en nuestro plan estratégico, en el que pretendemos continuar con nuestro crecimiento sostenible como socio de elección con una excelente calidad de producto, así como un servicio y una flexibilidad excepcionales.”

Carmelo Bilbao, Vicepresidente de GRUPO ARANIA

RYERSON

ha adquirido



“La experiencia de TSA en el procesado y pulido de metales no ferreos refuerza los servicios de valor añadido de Ryerson dentro de nuestras propias franquicias de acero inoxidable y aluminio, líderes en el sector.”

Mike Burbach, Chief Operating Officer de Ryerson

TROAX



















ha adquirido



“Los puntos fuertes combinados de Troax y Garantell nos permitirán ofrecer una gama más amplia de soluciones a medida, aumentando aún más el valor que aportamos a nuestros clientes. Estamos deseando empezar a trabajar con el equipo de Garantell y seguir desarrollando juntos el negocio.”

Mikael Carlsson, Jefe de Marketing & M&A de Troax

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.

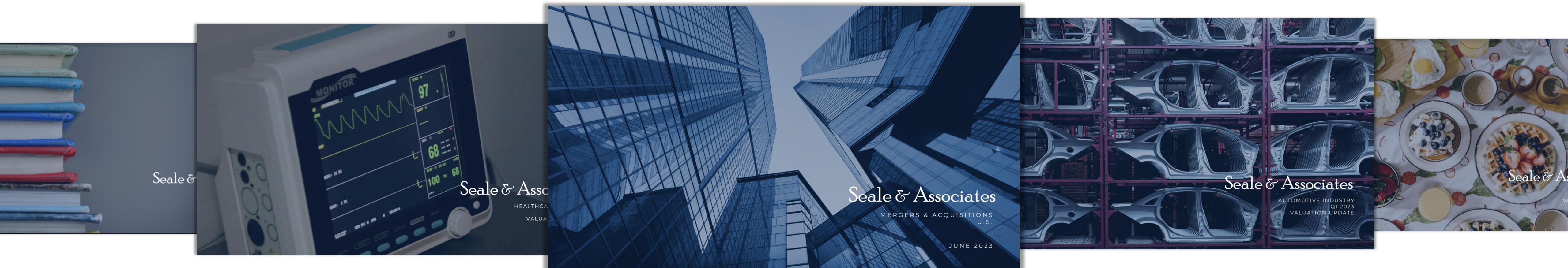
Experiencia Relevante en el Sector

- **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 **Ioche-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 mas de 30 industrias

Reportes mensuales de EE.UU., México y Colombia

Análisis del mercado y transacciones

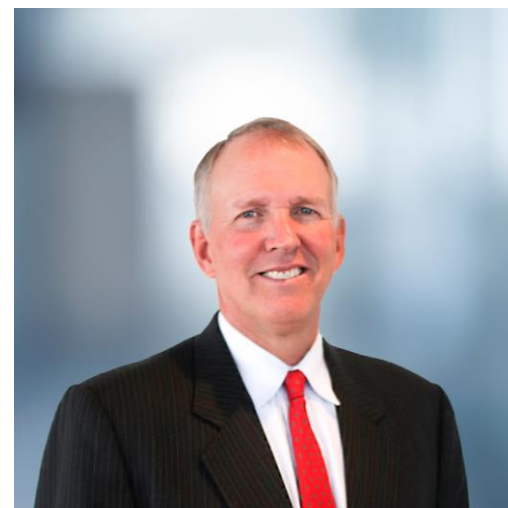
Información valiosa para los líderes

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

 <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> 



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



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

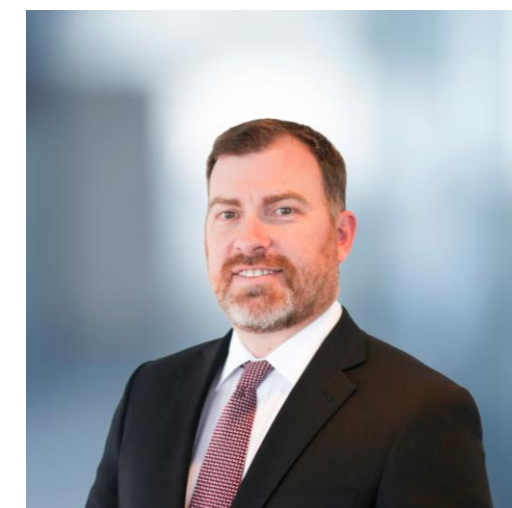


SERGIO GARCIA DEL BOSQUE

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



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

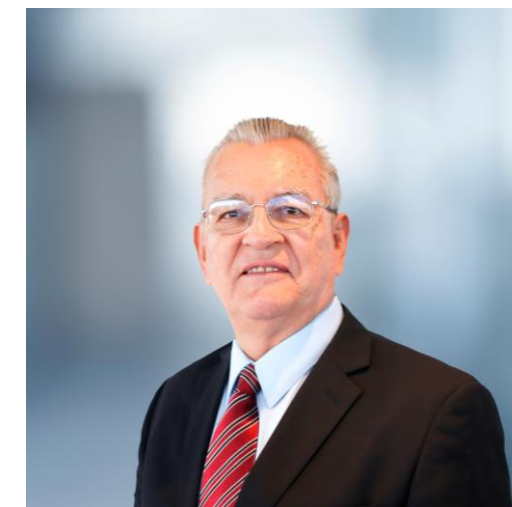


CARLOS HERNANDEZ

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



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 múltiplos 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.