



# Seale & Associates

INDUSTRIA MINERA  
4TO TRIMESTRE 2023  
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

# Introducción

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



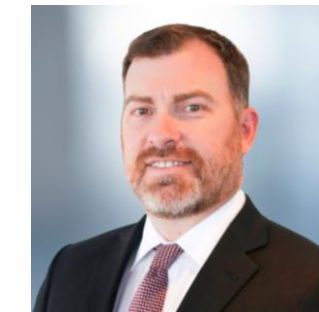
**James A. Seale | Presidente**

[jseale@sealeassociates.com](mailto:jseale@sealeassociates.com)



**Brett M. Carmel | Director Ejecutivo Senior**

[bcarmel@sealeassociates.com](mailto:bcarmel@sealeassociates.com)



**Robert Whitney | Director Ejecutivo**

[rwhitney@sealeassociates.com](mailto:rwhitney@sealeassociates.com)



**Sergio Garcia del Bosque | Director Ejecutivo**

[sgarcia@sealeassociates.com](mailto:sgarcia@sealeassociates.com)



**Carlos Hernández | Director Ejecutivo**

[chernandez@sealeassociates.com](mailto:chernandez@sealeassociates.com)



**Alejandro Montemayor | Vicepresidente**

[amontemayor@sealeassociates.com](mailto:amontemayor@sealeassociates.com)



**Armando Rios | Vicepresidente**

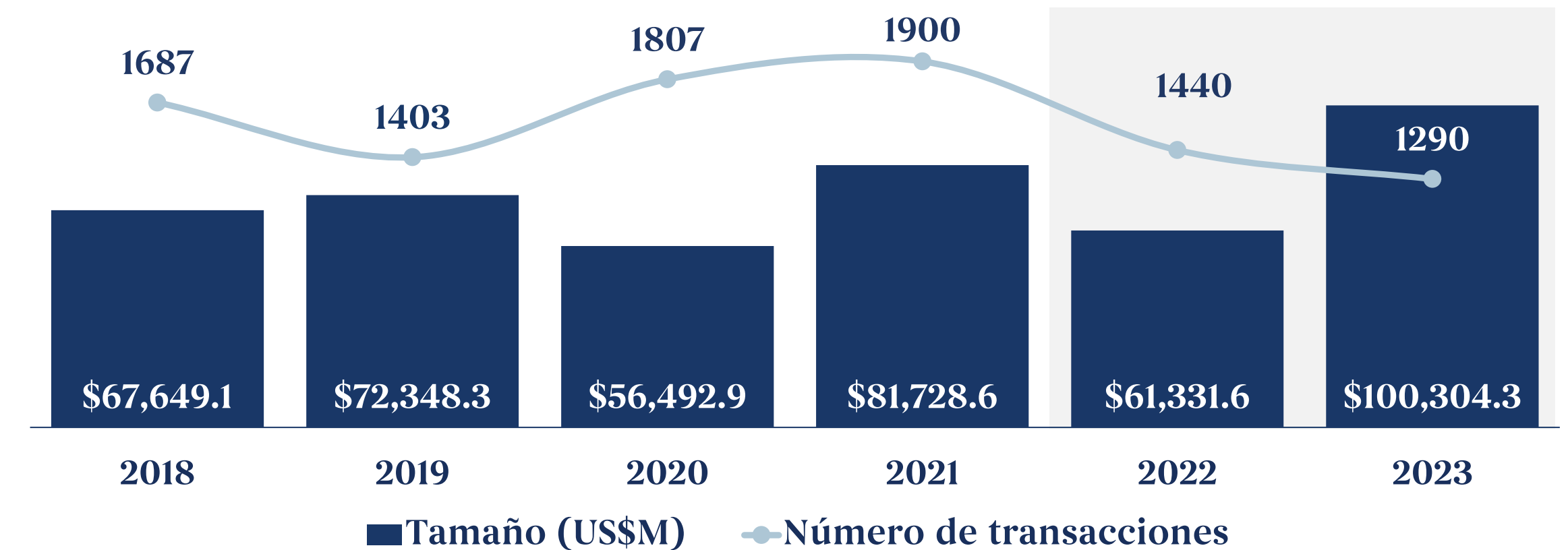
[arios@sealeassociates.com](mailto:arios@sealeassociates.com)

# Panorama en la Industria Minería de M&A

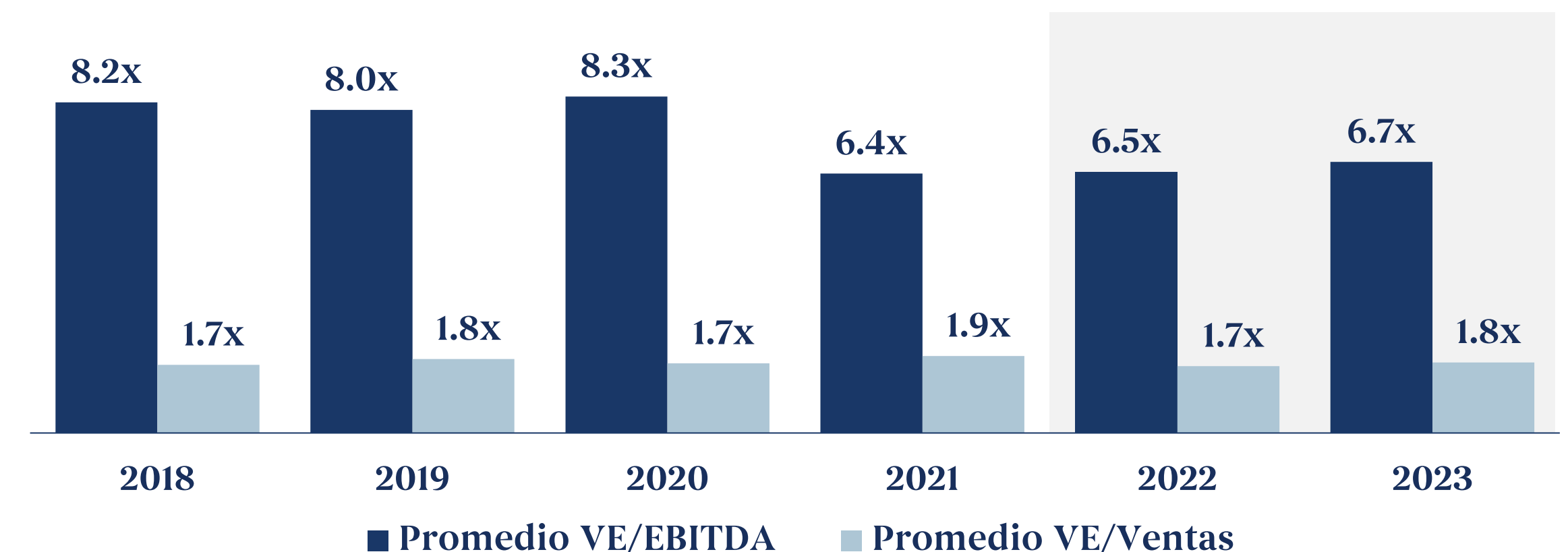
## Panorama de la industria

- El tamaño de la industria minera se estima en **US\$2,138.7 mil millones** en 2023, y se espera que crezca a **US\$2,825.8 mil millones** en **2028** a un **CAGR del 5.5%**
- En la industria minera global, se anunciaron **8 operaciones de capital privado** en el **4to trimestre de 2023**, con un valor total de **US\$989M**
- Las operaciones relacionadas con inversiones extranjeras directas (FDI) **representaron el 34.0%** de la participación en la actividad de M&A de la industria minera global en el **cuarto trimestre de 2023**, un **11.0% más que el trimestre anterior**
- Gran parte de la fuerte actividad de M&A en 2022-2023 se **centró** en los **metales críticos**, ya que los actores de la industria continúan adaptando sus carteras mineras para cubrir la futura brecha de suministro, con el **cobre representando el 11.0% del valor total** de los acuerdos de **2023**
- La automatización, los drones, la inteligencia artificial (IA), el Internet de las Cosas (IoT), la imagen 3D y la tecnología de plasma son algunas de las tecnologías que están **redefiniendo el sector minero**. Estas tecnologías permitirán a los mineros **aumentar la productividad** a lo largo de todo el **proceso minero** mientras se preserva la seguridad operacional
- **Big data** promete **impactos transformadores** en la **industria minera** al fomentar el desarrollo de infraestructura inteligente. Su objetivo es aumentar la eficiencia de los activos, la productividad y mitigar los cuellos de botella en el flujo de materiales





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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023	
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Agnico Eagle Mines Limited	 CAN	\$27,210	\$28,953	\$6,627	46.1%	9.3x	11.0x	9.5x	4.4x
Anglo American plc	 GBR	\$30,446	\$46,295	\$30,652	34.5%	5.4x	3.3x	4.4x	1.5x
Antofagasta plc	 GBR	\$21,090	\$25,142	\$6,325	46.0%	8.1x	4.9x	8.6x	4.0x
Barrick Gold Corporation	 CAN	\$31,824	\$41,239	\$11,397	42.8%	6.3x	6.3x	8.4x	3.6x
BHP Group Limited	 AUS	\$174,116	\$190,138	\$55,656	48.9%	7.1x	4.3x	7.0x	3.4x
China Shenhua Energy Company Limited	 CHN	\$84,478	\$80,977	\$48,868	34.4%	4.4x	4.5x	4.8x	1.7x
Fortescue Ltd	 AUS	\$60,847	\$61,915	\$18,548	52.5%	4.1x	3.3x	6.4x	3.3x
Freeport-McMoRan Inc.	 USA	\$61,044	\$74,922	\$22,855	36.9%	11.2x	5.9x	8.9x	3.3x
Fresnillo plc	 MEX	\$5,579	\$6,252	\$2,705	23.5%	7.5x	7.0x	9.8x	2.3x
Glencore plc	 CHE	\$73,181	\$96,105	\$217,829	11.0%	12.8x	5.6x	4.0x	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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Grupo México, S.A.B. de C.V.	 MEX	\$43,369	\$48,251	\$14,385	52.1%	6.1x	4.7x	6.4x	3.4x	
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	 MEX	\$5,836	\$8,829	\$5,929	12.5%	5.0x	4.7x	11.9x	1.5x	
Kinross Gold Corporation	 CAN	\$7,456	\$9,589	\$4,240	39.1%	4.4x	5.4x	5.8x	2.3x	
Newmont Corporation	 USA	\$47,704	\$50,574	\$11,812	32.0%	7.7x	10.3x	13.4x	4.3x	
Nucor Corporation	 USA	\$42,786	\$43,947	\$34,714	23.1%	7.8x	3.3x	5.5x	1.3x	
Rio Tinto Group	 GBR	\$127,352	\$132,668	\$54,041	36.7%	5.2x	3.7x	6.7x	2.5x	
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	 PER	\$12,777	\$12,164	\$4,143	45.7%	5.7x	5.0x	6.4x	2.9x	
Southern Copper Corporation	 USA	\$66,542	\$71,432	\$9,896	56.8%	11.4x	7.7x	12.7x	7.2x	
Teck Resources Limited	 CAN	\$22,056	\$30,158	\$11,366	35.8%	8.9x	4.3x	7.4x	2.7x	
Vale S.A.	 BRA	\$68,459	\$82,815	\$42,880	42.2%	4.0x	2.8x	4.6x	1.9x	
						<b>Mean</b>	6.3x	4.8x	6.7x	2.7x
						<b>Median</b>	6.7x	4.8x	6.8x	2.8x

■ Excluído de media y mediana

# Industria – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Dic-23	 ORECORP	AUS	Desarrolla iniciativas de exploración mineral y desarrollo de proyectos	 SILVERCORP METALS INC.	Múltiples Vendedores	100.0%	\$188.0	-	-
Dic-23	TESLA proyecto de hierro	CAN	Explora y desarrolla proyectos de hierro	 Infinity Stone	Boivin Explorations Ltd.	100.0%	\$40.7	-	-
Dic-23	Asanko mina de oro	GHA	Explora y procesa oro en operaciones de múltiples pozos	 GALIANO GOLD	 GOLD FIELDS	45.0%	\$85.0	-	-
Dic-23	 Authium	AUS	Explora y desarrolla proyectos de arcilla de litio para la producción de litio	 AMANI GOLD LIMITED	-	100.0%	\$34.4	-	-
Dic-23	 United States Steel	USA	Fabrica y extrae mineral de hierro para la producción de acero	 NIPPON STEEL	Múltiples Vendedores	100.0%	\$14,900.0	3.8x	0.8x
Dic-23	 OSINO RESOURCES	CAN	Explora y desarrolla proyectos de minería de oro	 Dundee PRECIOUS METALS	Múltiples Vendedores	100.0%	\$214.1	-	-
Dic-23	Northparkes mina de oro y cobre	AUS	Explora y extrae cobre y oro	 Evolution MINING	 CMOC	80.0%	\$400.0	-	-
Dic-23	Siete centros de servicio de Samuel	USA	Distribuye metales y fabrica productos industriales	 Russel Metals	 SAMUEL	100.0%	\$166.1	6.8x	0.3x
Nov-23	 cmi	AUS	Fabrica cables eléctricos y conectores para minería	 ipd group	Excelsior Capital Limited	100.0%	\$61.3	5.4x	0.9x

# Industria – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Nov-23	 KHOEMACAU COPPER MINING	CAN	Explora y participa en la minería de cobre y plata	 MMG	Múltiples Vendedores	100.0%	\$1,875.0	-	-	
Nov-23	Elk Valley Resources Ltd.	CAN	Explora y participa en la minería de carbón para la producción de acero	GLENCORE	<b>Teck</b>	77.0%	\$6,930.0	0.9x	-	
Oct-23	 AZURE MINERALS LIMITED	AUS	Explora minerales preciosos y básicos	 SQM	Deutsche Balaton Aktiengesellschaft	100.0%	\$1,020.3	-	-	
								<b>Media</b>	4.2x	0.7x
								<b>Mediana</b>	4.6x	0.8x

## Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



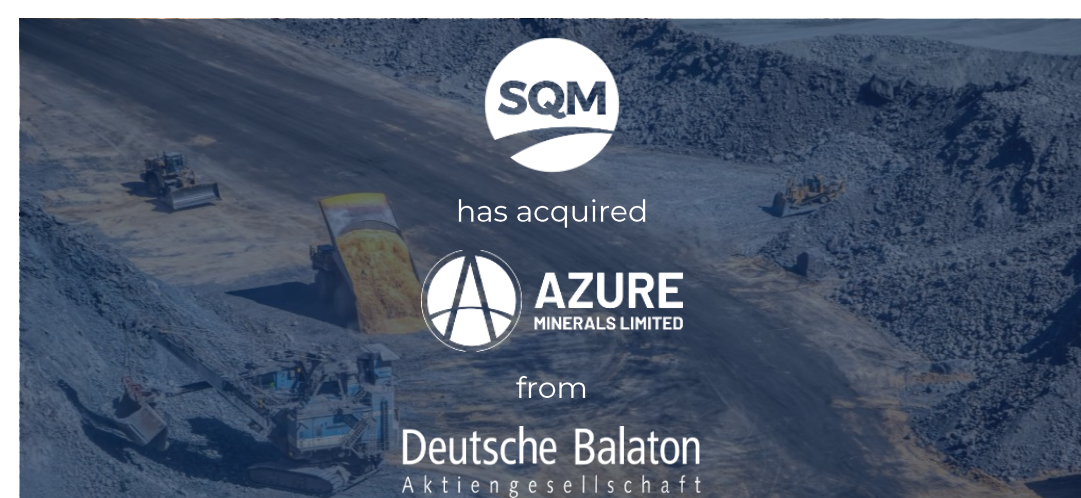
*“Estamos entusiasmados de que esta transacción reúna a dos empresas con tecnologías y capacidades de fabricación líderes en el mundo, lo que demuestra nuestra misión de servir a clientes en todo el mundo, así como nuestro compromiso de construir una sociedad más respetuosa con el medio ambiente a través de la descarbonización del acero.”*

**Eiji Hashimoto, CEO de Nippon Steel**



*“Nos complace haber llegado a un acuerdo para adquirir las operaciones de carbón siderúrgico de Teck en Elk Valley. Se espera que estos activos de clase mundial y las personas experimentadas que los operan complementen significativamente nuestra producción de carbón térmico y siderúrgico existente ubicada en Australia, Colombia y Sudáfrica.”*

**Gary Nagle, CEO de Glencore**



*“La Junta está muy orgullosa de los importantes logros del equipo de Azure hasta la fecha, incluido el descubrimiento del depósito de litio de clase mundial en Andover, y cree que la transacción representa una culminación fantástica de todo el arduo trabajo realizado durante muchos años.”*

**Tony Rovira, Director General de Azure Minerals Limited**





*“El equipo de Osino ha hecho un trabajo excelente al descubrir y hacer avanzar Twin Hills hasta este punto. Estamos entusiasmados de avanzar en el proyecto y aprovechar sus esfuerzos para generar más valor para todas nuestras partes interesadas.”*

**Heye Daun, CEO de Osino Resources**



# 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
 <b>Minería</b> <i>NAICS 212 - Minería</i>	2018 - 2023	\$78.5M	\$40.7M	21.3%	1.9x	31.3%	6.3x	6
 <b>Actividades de apoyo a la minería</b> <i>NAICS 213 - Actividades de apoyo a la minería</i>	2018 - 2023	\$42.7M	\$39.3M	12.1%	1.6x	32.4%	4.6x	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.

# 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.

“Seale’s experience and credibility was of the utmost importance during the negotiation process”



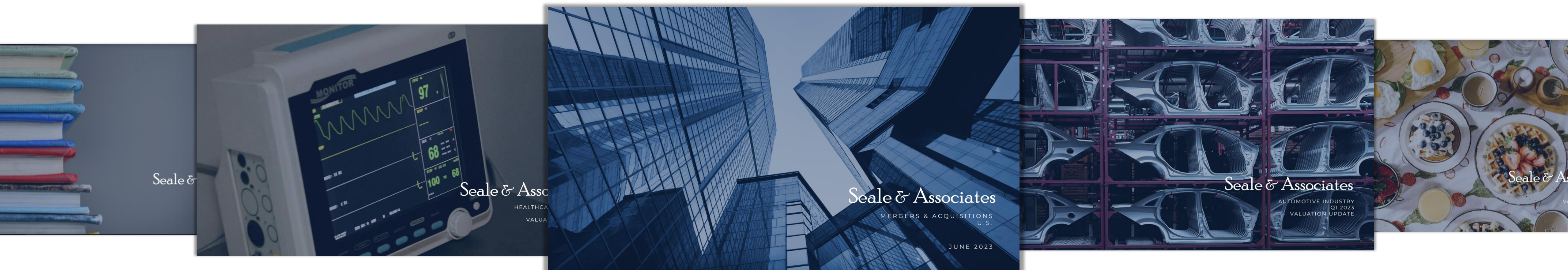
*“I had very specific demands when it came time to consider a private equity-led leverage recapitalization transaction and I was looking for a trusted advisor to make sure my demands were met and that I was protected. Seale delivered on every promise they made and patiently worked with me throughout the process until I got the deal I wanted and deserved.”*

*Seale’s experience and credibility was of the utmost importance during the negotiation process with the private equity firm and they knew how to manage and resolve each challenge.”*

**Russ Harrison**  
Founder/Owner and Chief Executive Officer, 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

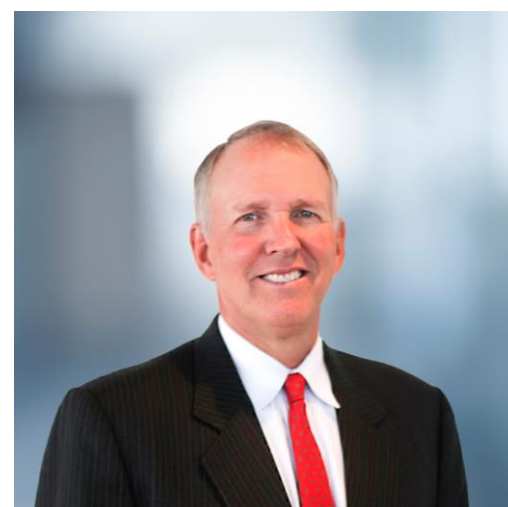
Información valiosa para los líderes

**Reciba actualizaciones por correo electrónico con nuestros datos, informes y reportes exclusivos a medida que se publiquen, para las industrias que más te interesen**

SUSCRIBETE

# Mandatos Representativos en México

 <p><b>INMAGUSA</b> 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> 

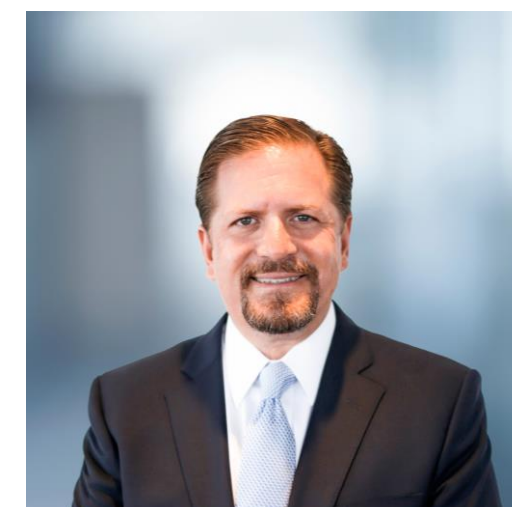


**JAMES A. SEALE**

Presidente y Fundador | Washington, D.C.

+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

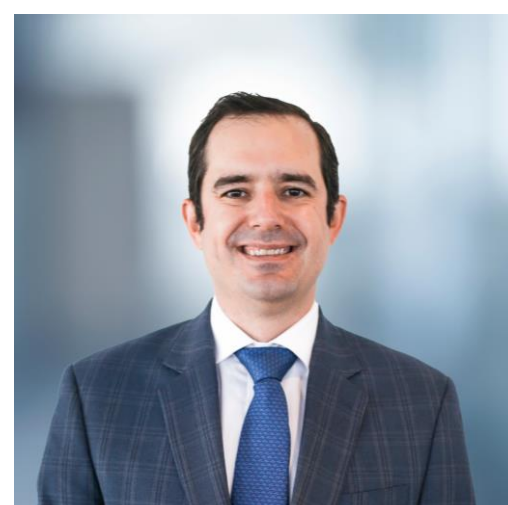


**BRETT M. CARMEL**

Director Ejecutivo Senior y Cofundador | Miami, FL

+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

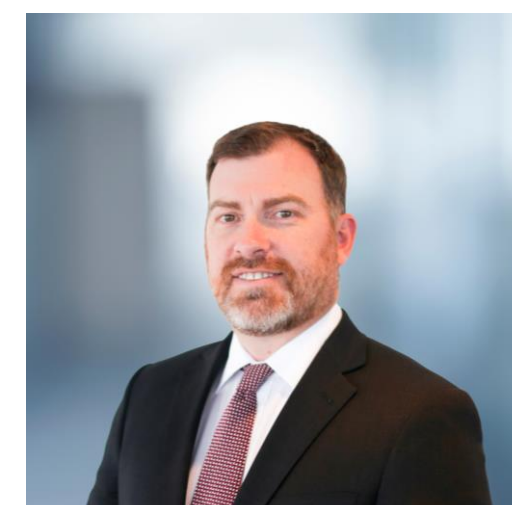


**SERGIO GARCIA DEL BOSQUE**

Director Ejecutivo | Ciudad de México, México

+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.

+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

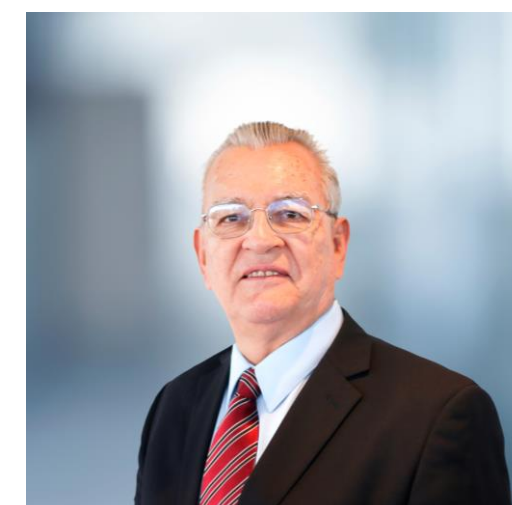


**CARLOS HERNANDEZ**

Director Ejecutivo | San Luis Potosí, México

+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**

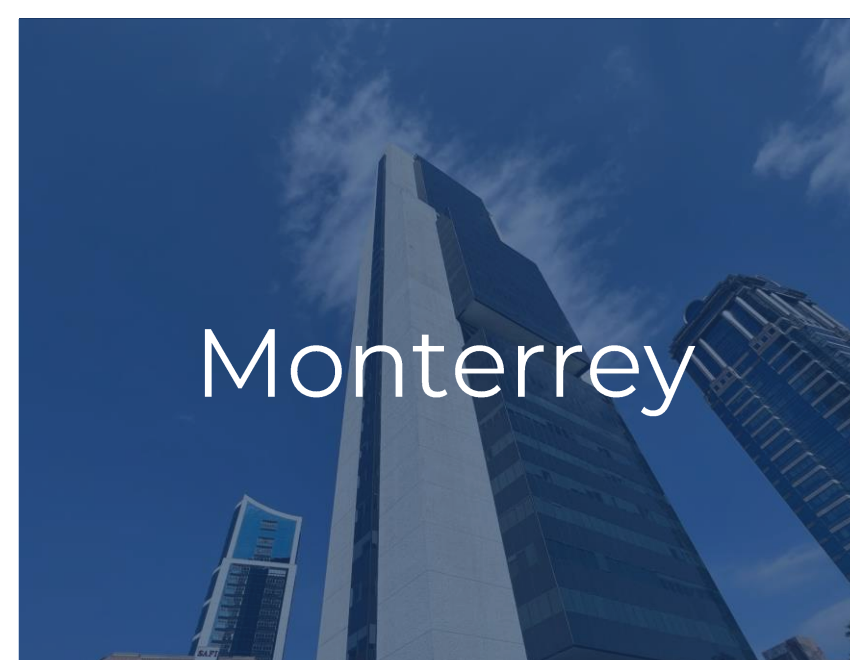
Director Senior | Monterrey, México

+52 (84) 4432-4444

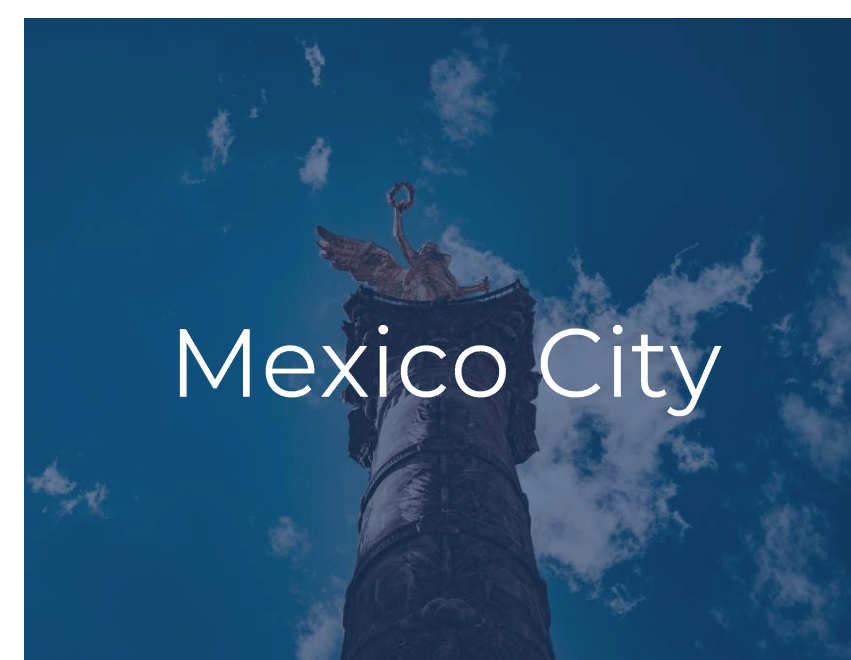
32+ años con Grupo Industrial Saltillo con experiencia como Director de Desarrollo Corporativo y amplia experiencia comercial global  
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey – MBA, Ingeniero Industrial y de Sistemas



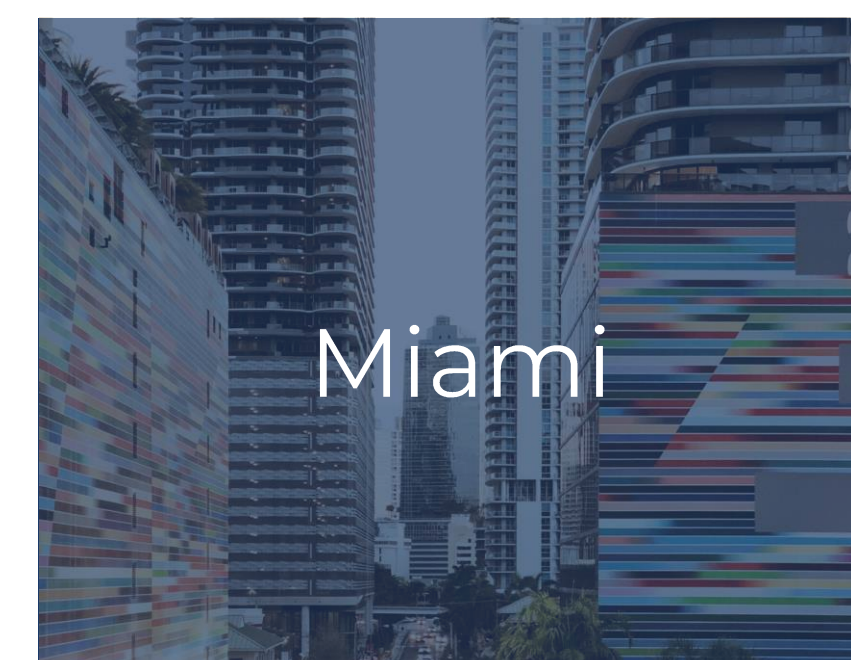
Washington D.C.



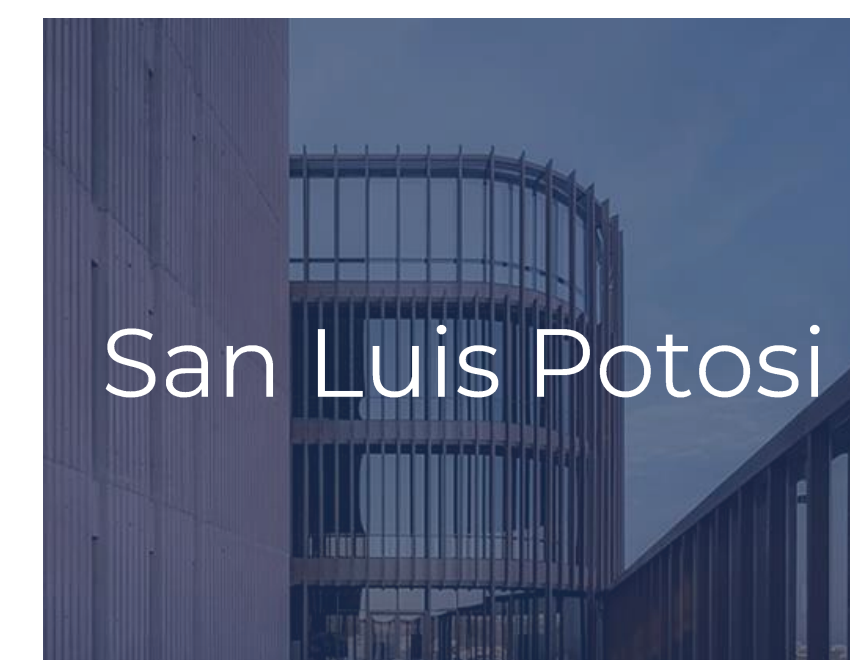
Monterrey



Mexico City



Miami



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.