



# Seale & Associates

INDUSTRIA MINERA  
2DO TRIMESTRE 2023  
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

# Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria minera durante el segundo 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 23 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 minera 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



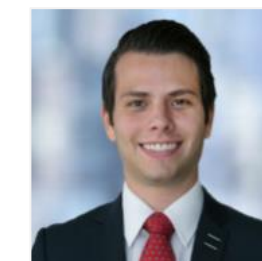
Robert Whitney | Director Ejecutivo  
rwhitney@sealeassociates.com



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



Carlos Hernández | Director Ejecutivo  
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vice Presidente  
amontemayor@sealeassociates.com

EXPERIENCIA RELEVANTE DE SEALE & ASSOCIATES EN EL SECTOR

# Harrison Gypsum, LLC

**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

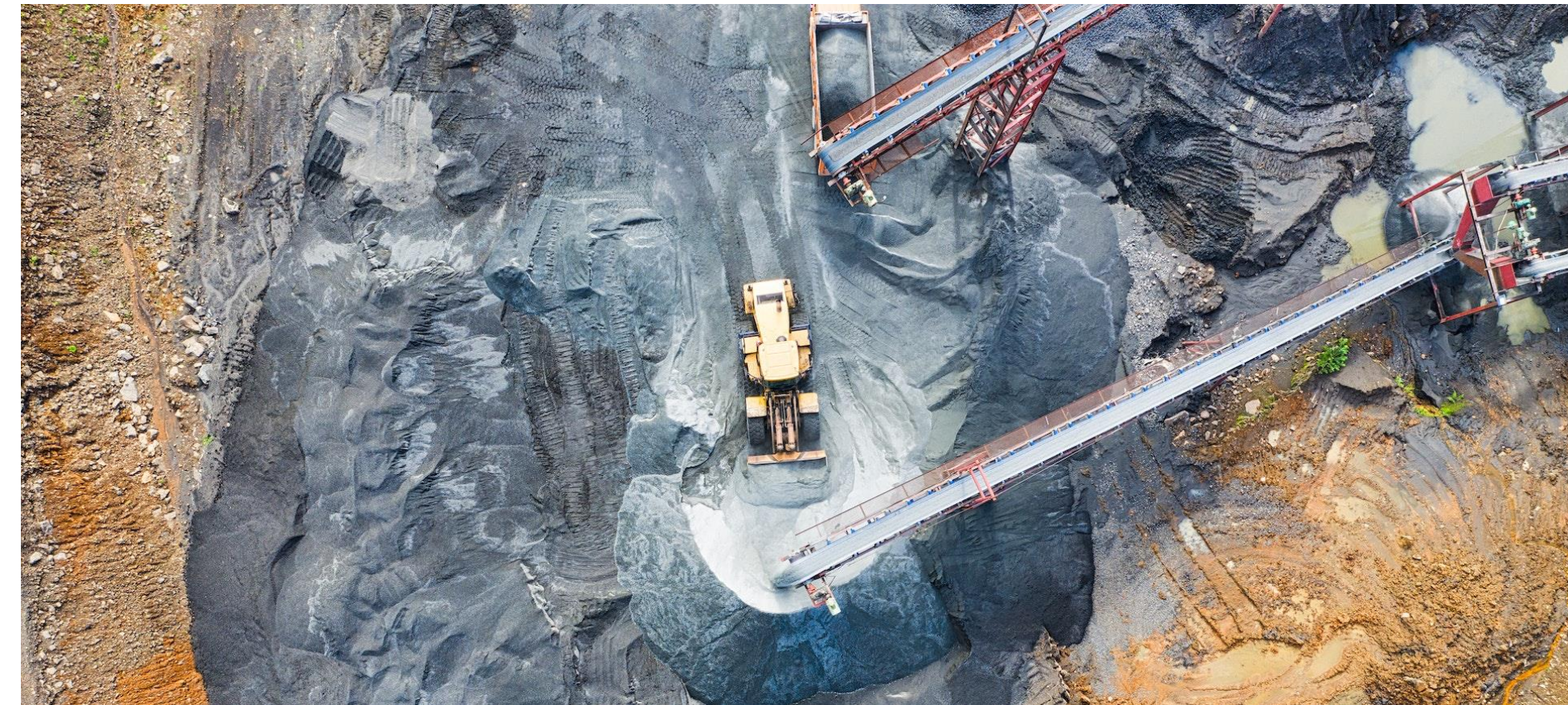
Seale & Associates fue contratado por la familia Harrison como asesor en la recapitalización de Harrison Gypsum como parte de un plan de sucesión y una estrategia de diversificación de inversión, así como para invertir en reservas adicionales de yeso, equipo, y adquisiciones complementarias. El propietario 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.




HARRISON GYPSUM, LLC

ha sido  
recapitalizado por



PRIVATE EQUITY

*“Yo tenía requerimientos muy específicos para considerar una transacción de recapitalización apalancada en manos de un fondo de capital privado y estaba buscando a un asesor confiable para asegurar que mis exigencias fueran cumplidas y que yo estuviera protegido. Seale cumplió cada una de sus promesas, y trabajaron pacientemente conmigo a lo largo del proceso hasta que obtuve la transacción que quería y merecía.*”












*La experiencia y credibilidad de Seale fue de suma importancia durante el proceso de negociación con el fondo de capital privado, y supieron cómo manejar y resolver cada reto.”*

**Russ Harrison, Fundador/Propietario y Director General, Harrison Gypsum, LLC**
































## Empresas Comparables Globales de la Industria Minera

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2023	
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Anglo American plc	 GBR	\$34,420	\$48,450	\$32,681	37.3%	5.4x	3.3x	3.3x	1.3x
Antofagasta plc	 GBR	\$18,304	\$22,420	\$6,224	47.1%	8.1x	4.9x	7.6x	3.6x
Barrick Gold Corporation	 CAN	\$29,708	\$38,908	\$10,777	54.4%	6.3x	6.3x	6.5x	3.5x
BHP Group Limited	 AUS	\$151,647	\$162,368	\$54,184	57.6%	7.1x	4.3x	4.9x	2.7x
China Shenhua Energy Company Limited	 CHN	\$80,245	\$72,212	\$50,613	35.9%	4.4x	4.5x	3.9x	1.4x
Fortescue Metals Group Limited	 AUS	\$45,408	\$47,444	\$17,100	60.4%	4.1x	3.3x	4.8x	2.8x
Freeport-McMoRan Inc.	 USA	\$57,331	\$69,705	\$21,887	40.9%	11.1x	5.9x	8.5x	3.2x
Fresnillo plc	 MEX	\$5,714	\$6,285	\$2,517	30.8%	7.5x	7.0x	7.9x	2.4x
Glencore plc	 CHE	\$69,921	\$94,387	\$228,964	12.2%	12.8x	5.6x	2.6x	0.3x
Grupo México, S.A.B. de C.V.	 MEX	\$37,415	\$42,459	\$14,219	49.9%	6.1x	4.7x	5.8x	2.9x
Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	 MEX	\$5,573	\$8,697	\$32,681	19.0%	5.0x	4.7x	6.7x	1.4x

## Empresas Comparables Globales de la Industria Minera (Continuación)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Kinross Gold Corporation	 CAN	\$5,859	\$8,232	\$3,954	36.3%	4.4x	5.4x	6.6x	2.2x	
Newcrest Mining Limited	 AUS	\$15,680	\$17,149	\$4,508	43.6%	7.2x	7.1x	8.0x	3.8x	
Newmont Corporation	 USA	\$33,954	\$36,484	\$11,196	30.2%	7.7x	10.3x	9.0x	3.2x	
Nucor Corporation	 USA	\$41,196	\$44,318	\$37,458	23.6%	7.8x	3.3x	4.3x	1.1x	
Rio Tinto Group	 GBR	\$107,499	\$113,261	\$52,446	35.7%	5.2x	3.7x	4.6x	1.9x	
Saudi Arabian Mining Company (Ma'aden)	 SAU	\$41,536	\$51,047	\$9,198	32.7%	17.5x	12.9x	11.4x	4.9x	
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	 PER	\$10,064	\$9,203	\$4,066	41.8%	5.7x	5.0x	5.3x	2.3x	
Southern Copper Corporation	 USA	\$55,462	\$60,170	\$10,072	51.8%	11.4x	7.7x	11.5x	6.0x	
Teck Resources Limited	 CAN	\$21,898	\$28,764	\$11,104	39.7%	8.9x	4.3x	5.0x	2.3x	
Vale S.A.	 BRA	\$59,136	\$72,420	\$42,578	40.8%	4.0x	2.8x	3.6x	1.6x	
Zijin Mining Group Company Limited	 CHN	\$40,695	\$60,567	\$40,835	14.2%	15.1x	9.8x	10.4x	1.5x	
						<b>Media</b>	8.1x	5.8x	6.5x	2.6x
						<b>Mediana</b>	7.3x	5.0x	5.3x	2.3x

# Industria Minera – Transacciones Globales Durante el Segundo Trimestre

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Jul-23	 MARA	ARG	Posee y opera un proyecto de cobre y oro	GLENCORE	 PAN AMERICAN SILVER	56.3%	\$475.0	-	-
Jul-23	Agua de la Falda, S.A.	CHL	Posee y opera una empresa de exploración de cobre y oro	RioTinto	 PAN AMERICAN SILVER	57.8%	\$45.6	-	-
Jul-23	Metales de Transición Energética	BRA	Produce níquel, cobre, cobalto y metales del grupo del platino	 MANARA MINERALS	 VALE	13.0%	\$3,400.0	-	-
Jul-23	 ROYAL BAFOKENG PLATINUM	ZAF	Extrae y produce metales del grupo del platino	 IMPLATS	 NORTHAM	41.8%	\$737.1	13.6x	2.1x
Jul-23	 RAMADAS MINERALS PVT LTD	IND	Produce barita, bentonita, slaet, granito, feldespato, cuarzo y otros minerales	 VISHNU CHEMICALS LTD	-	100.0%	\$3.2	-	12.2x
Jul-23	 POLYMET MINING	USA	Posee yacimientos de cobre, níquel, cobalto y metales del grupo del platino	GLENCORE	-	17.8%	\$74.1	NM	-
Jun-23	Minas Secundarias	BFA	Posee y opera participaciones de minas secundarias en Boungou y Wahgnion	Lilium Mining	 ENDEAVOUR MINING	90.0%	\$300.0	-	-
Jun-23	 DDH 1 LIMITED	AUS	Ofrece servicios especializados de perforación para las industrias de exploración, minería y energía	 Perenti	-	100.0%	\$273.9	4.2x	0.9x
Jun-23	 MINERAÇÃO VALE VERDE	BRA	Produce concentrado de cobre Produce concentrado de níquel	 ACG	 APPIAN CAPITAL ADVISORY LLP	100.0%	\$1,000.0	3.8x	1.8x
May-23	Proyecto Cangrejos	ECU	Posee y opera un proyecto de oro en la provincia del Oro	 WHEATON	 LUMINA GOLD CORP	100.0%	\$300.0	-	-
May-23	 CELSIUS RESOURCES	AUS	Explora y se dedica a la extracción de minerales	 SILVERCORP METALS INC.	-	100.0%	\$37.5	NM	NM
May-23	Proyecto de Plata La Preciosa	MEX	Posee y opera una propiedad minera en fase de desarrollo	 TRIDENT ROYALTIES PLC	 AVINO	100.0%	\$8.0	-	-
May-23	 resources	AUT	Procesa y comercializa minerales	 AFARAK	-	100.0%	\$64.6	2.6x	0.1x
May-23	 Livent	USA	Fabrica y vende compuestos de litio de alto rendimiento	 Allkem	-	100.0%	\$10,006.0	8.3x	5.3x
May-23	 CHESSEY RESOURCES	AUS	Posee y opera como empresa de exploración	 FORTUNA SILVER MINES INC.	-	100.0%	\$60.4	NM	NM
May-23	Proyecto de Oro Windfall	CAN	Posee y opera un proyecto de oro	 GOLD FIELDS	 OSISKO MINING	50.0%	\$440.1	-	-

Referencias: Capital IQ, Merger Market, TTR

NM: No Medible

# Mandatos Representativos

 adquirió 	 adquirió 	 ha vendido Triumph Processing - Embee Division a 	 ha vendido Empresas de reparación de aire y motores Triumph a 	 adquirió unified brands de 	 se ha asociado con  empresa apoyada por 	 adquirió 	 ha vendido El negocio de vigilancia de  a 	 ha vendido  a 	 ha vendido  a 	 subsidiaria de  ha vendido  a 
 ha vendido  a Daives Baird Pty Ltd empresa hermana de 	 adquirió  Wabi Development Corporation	 ha vendido  a Code Flower Inc.	 vendió GRACE Negocio de membranas a  subsidiaria de 	 ha vendido  y  a 	 ha vendido un interés mayoritario a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido SENSICARE y ALOE+VESTA a 	 ha vendido su Planta de manufactura de artículos sanitarios a 	 adquirió Varias empresas de botanas  	 ha vendido  a 
 ha vendido  a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido Oxbow Sulphur, Inc. a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido  a KPAC Holdings, Inc. Grupo de inversión privado	 Engineers & Constructors adquirió 	 adquirió 	 adquirió 	 ha vendido su SYCAR Resins business a 	 ha vendido  a Firma de Capital Privado	 ha sido adquirido por 
 vendió  a 	 adquirió  KFC Costa Rica de 	 ha sido adquirida por 	 ha vendido  a 	 ha vendido su Negocio de plásticos  a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido  a 	 La deuda subordinada emitida por  fue refinanciada por 	 ha vendido  a 	 adquirió  de THE MOORE COMPANY	 vendió su negocio de bombeo de concreto a 

# Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial



# Contacto



### Oficinas Centrales

901 N. Glebe Road  
Piso 5  
Arlington, Virginia  
+1 (703) 294 6770



### 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.