



Seale & Associates

INDUSTRIA DE PAPEL
1ER TRIMESTRE 2024
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

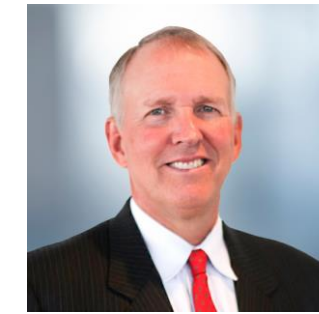
Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de papel durante el primer trimestre de 2024.

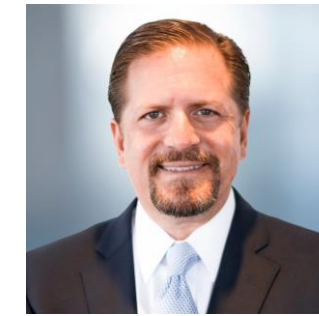
En Seale & Associates estamos comprometidos en ofrecer soluciones enfocadas en procesos diseñados para optimizar el valor y alcanzar las metas estratégicas de nuestros clientes en un rango de transacciones que incluyen **fusiones, adquisiciones, desinversiones, venta de negocios, recapitalizaciones**, 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.

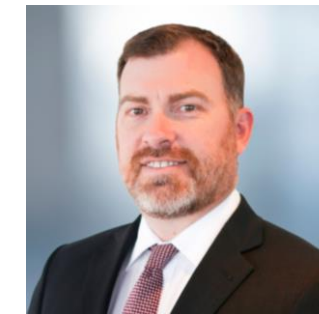
Seale tiene una amplia experiencia asesorando a importantes compañías multinacionales, firmas de capital privado y empresas familiares en una amplia gama de industrias.



James A. Seale | Presidente
jseale@sealeassociates.com



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



Robert Whitney | Director Ejecutivo
rwhitney@sealeassociates.com



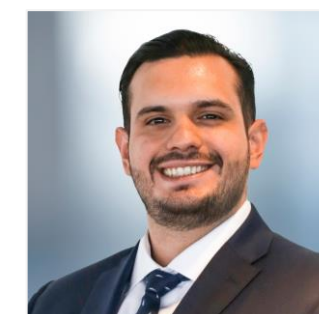
Sergio Garcia del Bosque | Director Ejecutivo
sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández | Director Ejecutivo
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vicepresidente
amontemayor@sealeassociates.com



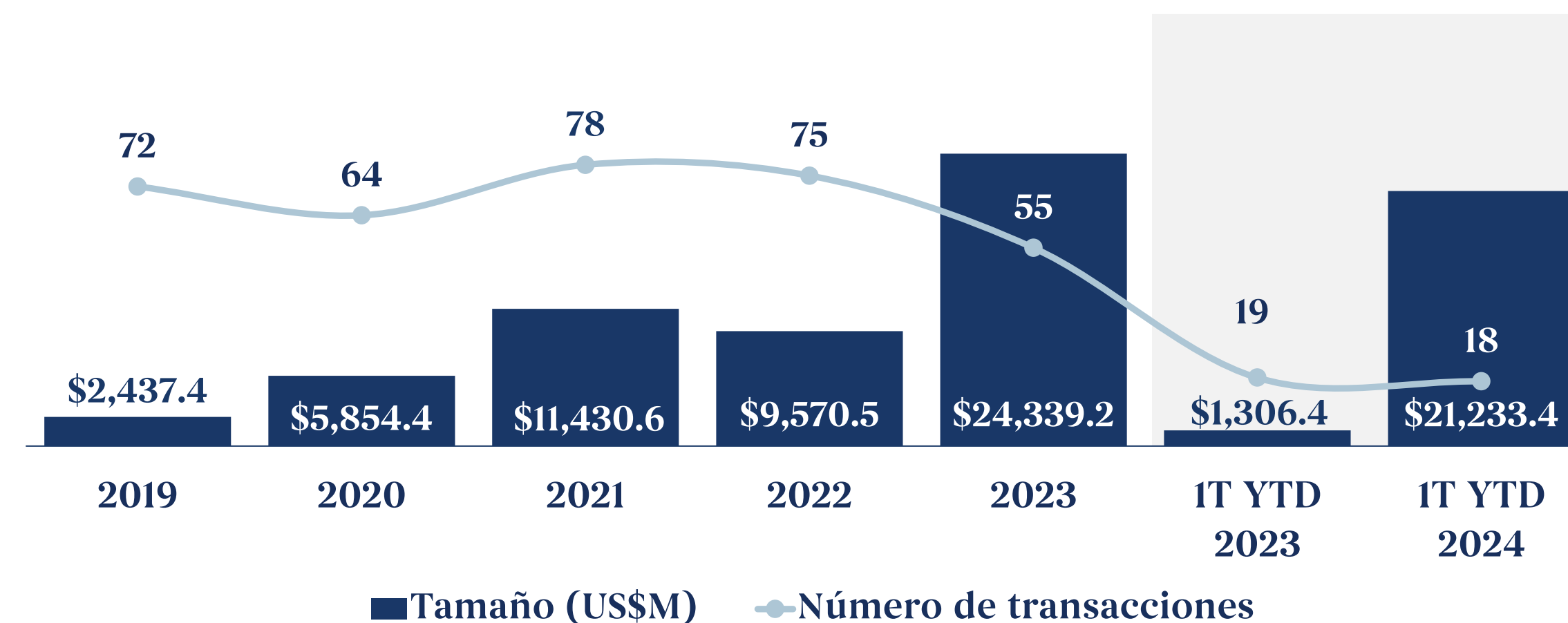
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de Papel y Tendencias de M&A

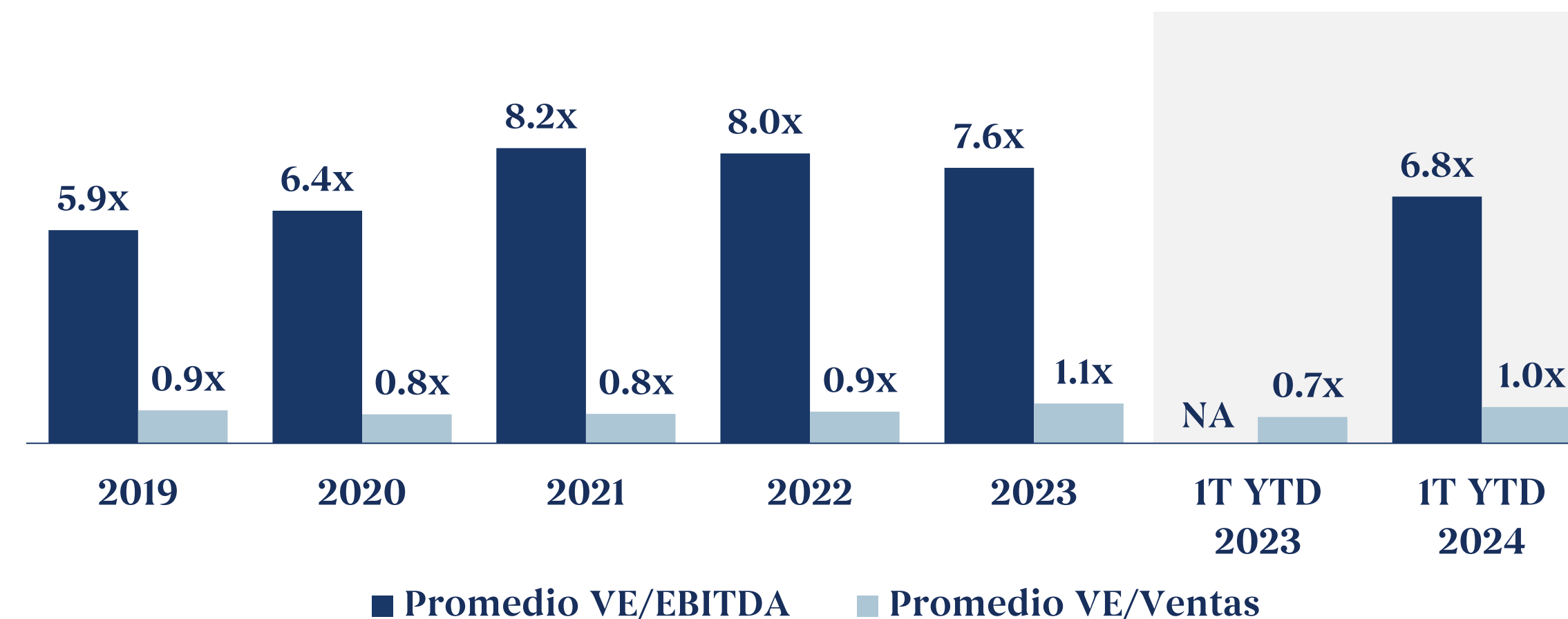
Resumen de la industria

- El tamaño de la industria del papel se valoró **en US\$354.3 mil millones en 2023** y se espera que crezca a **US\$372.7 mil millones en 2029 con un CAC del 0.7%**
- La industria está adoptando **tecnologías de vanguardia** para mejorar la eficiencia de producción y la sustentabilidad. Las empresas están invirtiendo en automatización, inteligencia artificial y procesos de reciclaje mejorados para mantenerse competitivas
- Las empresas se están enfocando en estrategias de **optimización de costos** para gestionar el aumento de los costos de materias primas y producción. Esto incluye la optimización de las **cadenas de suministro** y la adopción de métodos de producción **más eficientes**
- La industria de papel está experimentando una mayor **consolidación** a medida que las empresas buscan fortalecer su posición en el mercado y mejorar las economías de escala. Las fusiones y adquisiciones recientes están impulsadas por la necesidad de mejorar las capacidades de producción y ampliar los portafolios de productos
- El enfoque en la **sustentabilidad** está creciendo, con empresas adquiriendo compañías con tecnologías avanzadas de reciclaje y producción sostenible para cumplir con las crecientes regulaciones ambientales y la demanda de productos ecológicos por parte de los consumidores
- La **integración vertical** se está volviendo más común a través de **fusiones y adquisiciones**, ya que las empresas buscan asegurar sus cadenas de suministro y reducir la dependencia de proveedores externos. Esta tendencia es evidente en las adquisiciones centradas en controlar las fuentes de materias primas y mejorar la eficiencia de la producción

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











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



Fuente: McKinsey and Co., Euromonitor, PaperAge, Paper World Insights, Future Market Insights

Empresas Públicas Comparables Globales de Pulpa y Papel

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Empresas CMPC S.A.	 CHL	\$5,080	\$9,519	\$7,923	12.0%	5.4x	5.8x	10.0x	1.2x	
Klabin S.A.	 BRA	\$5,537	\$10,461	\$3,514	36.0%	6.6x	6.4x	8.3x	3.0x	
Mercer International Inc.	 CAN	\$661	\$1,976	\$2,025	-1.2%	3.4x	9.9x	NM	1.0x	
Nippon Paper Industries Co., Ltd.	 JPN	\$903	\$6,028	\$7,718	6.7%	10.4x	17.2x	11.7x	0.8x	
Sappi Limited	 ZAF	\$1,490	\$2,668	\$5,331	3.8%	4.4x	3.1x	13.3x	0.5x	
Semapa - Sociedade de Investimento e Gestão, SGPS, S.A.	 PRT	\$1,091	\$2,641	\$2,969	24.6%	4.3x	2.8x	3.6x	0.9x	
Suzano S.A.	 BRA	\$16,448	\$28,882	\$7,564	47.6%	5.5x	4.7x	8.0x	3.8x	
Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ)	 SWE	\$10,792	\$11,998	\$1,900	22.7%	14.7x	16.5x	27.8x	6.3x	
The Navigator Company, S.A.	 PRT	\$3,107	\$3,712	\$2,165	24.7%	7.4x	4.3x	6.9x	1.7x	
UPM-Kymmene Oyj	 FIN	\$17,762	\$21,128	\$11,126	13.5%	10.9x	8.8x	14.1x	1.9x	
						Media	5.3x	5.1x	8.8x	1.1x
						Mediana	6.0x	6.1x	10.0x	1.5x

■ Excluído de media y mediana










NM: No Medible

Empresas Públicas Comparables Globales de Productos de Papel

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Clearwater Paper Corporation		USA	\$724	\$1,209	\$2,054	14.7%	5.6x	4.4x	4.0x	0.6x
International Paper Company		USA	\$13,502	\$18,447	\$18,515	13.0%	5.9x	5.8x	7.6x	1.0x
Irani Papel e Embalagem S.A.		BRA	\$428	\$637	\$313	38.6%	4.6x	6.0x	5.3x	2.0x
Metsä Board Oyj		FIN	\$2,729	\$3,055	\$2,038	8.1%	6.8x	7.1x	18.5x	1.5x
Miquel y Costas & Miquel, S.A.		ESP	\$480	\$469	\$334	23.7%	5.6x	7.0x	5.9x	1.4x
Mondi plc		GBR	\$7,770	\$8,724	\$7,908	14.0%	6.8x	5.9x	7.9x	1.1x
Smurfit Kappa Group Plc		IRL	\$11,820	\$14,899	\$12,161	17.7%	7.4x	5.5x	6.9x	1.2x
Stora Enso Oyj		FIN	\$10,975	\$13,831	\$9,536	7.8%	7.5x	7.0x	18.6x	1.5x
Sylvamo Corporation		USA	\$2,545	\$3,353	\$3,685	17.3%	4.3x	3.7x	5.3x	0.9x
						Media	5.2x	5.2x	6.1x	1.0x
						Mediana	5.9x	5.9x	6.9x	1.2x

■ Excluído de media y mediana

Industria de Papel – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Mar-24	Activos de la Planta de Pulpa	CAN	Fabrica pulpa para papel			100.0%	\$5.2	-	-
Mar-24	Xing Hui Investment Holdings	HKG	Fabrica cartón blanco	Tai Shing International		91.4%	-	-	-
Mar-24		USA	Fabrica y suministra productos de papel		-	100.0%	-	-	-
Feb-24	Activos de Mohawk Fine Papers	USA	Crea papel premium			100.0%	-	-	-
Ene-24	Fábrica de papel en Duluth, Minnesota	USA	Fabrica papel higiénico			100.0%	-	-	-

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



ha adquirido

**una fábrica de papel de
STPaper**

“Esta es una adquisición importante, que nos permite satisfacer de inmediato la creciente demanda, que tuvo un repunte significativo en 2023. Lo que estamos adquiriendo es una planta tecnológicamente avanzada que mejora aún más nuestra cobertura geográfica y crea las condiciones para fortalecer y sostener el crecimiento en lo que es nuestro mercado principal.”

Luigi Lazzareschi, CEO de Sofidel



ha adquirido

**los activos de
Mohawk Fine Paper**

“Gracias a la incorporación de Mohawk a nuestro grupo, ahora podremos producir y distribuir a los clientes una amplia gama de papeles de alto valor agregado de Fedrigoni directamente en América del Norte y, a su vez, expandir el acceso a los papeles especializados de Mohawk a nivel internacional.”

Marco Nespolo, CEO de Fedrigoni




ha adquirido

**los activos de la fábrica de
pulpa de Canfor**

“(El sitio) está en una ubicación privilegiada para facilitar el movimiento de mercancías dentro y fuera de un área que está experimentando un auge económico en relación con la energía.”

Jarrett Zeilinski, CEO de Buffalo Rail

Transacciones de Private Equity

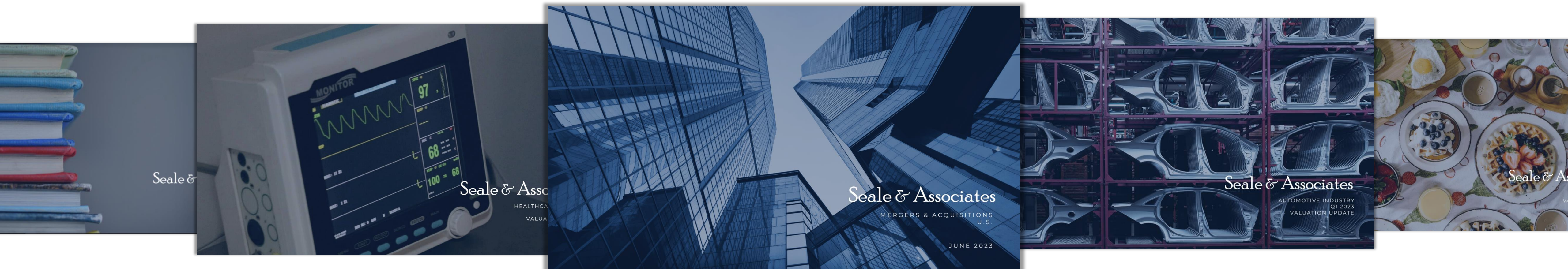
INDUSTRIA	PERIODO	VALOR DE EMPRESA PROMEDIO (EN USD)	VENTAS PROMEDIO (EN USD)	CRECIMIENTO DE VENTAS (TTM)	VALOR DE EMPRESA / VENTAS	MARGÉN EBITDA	VALOR DE EMPRESA / EBITDA	NUMERO DE TRANSACCIONES
 Fabricación de Papel <i>NAICS 322 – Fabricación de Papel</i>	2019-2024	\$44.2M	\$46.6M	9.4%	1.1x	16.1%	7.2x	7
 Otra Fabricación de Papel Transformado <i>NAICS 3229 – Otra Fabricación de Papel Transformado</i>	2014-2024	\$62.1M	\$106.5M	9.1%	1.0x	16.5%	7.0x	6

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.

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

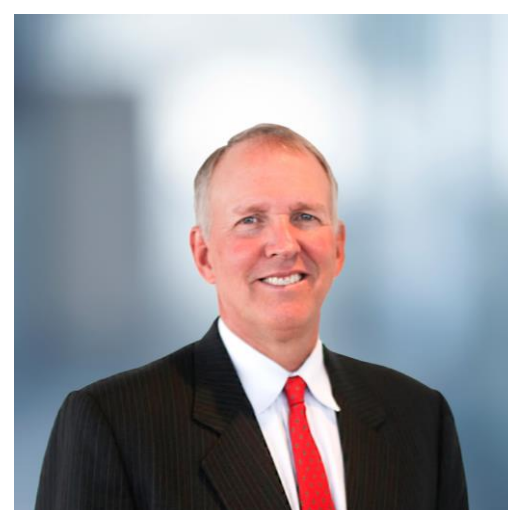
Información valiosa para los líderes

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>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>Múltiples 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

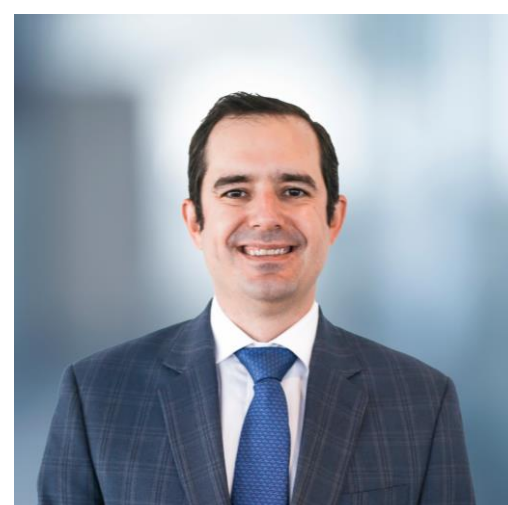


BRETT M. CARMEL

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

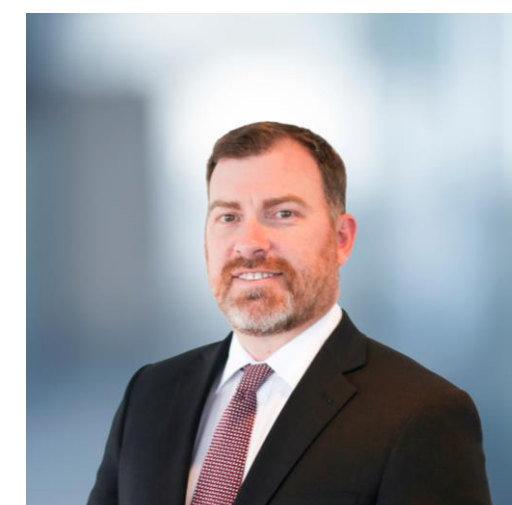


SERGIO GARCIA DEL BOSQUE

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

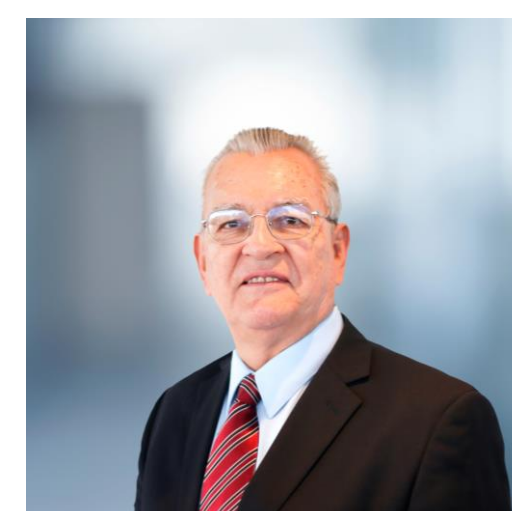


CARLOS HERNANDEZ

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

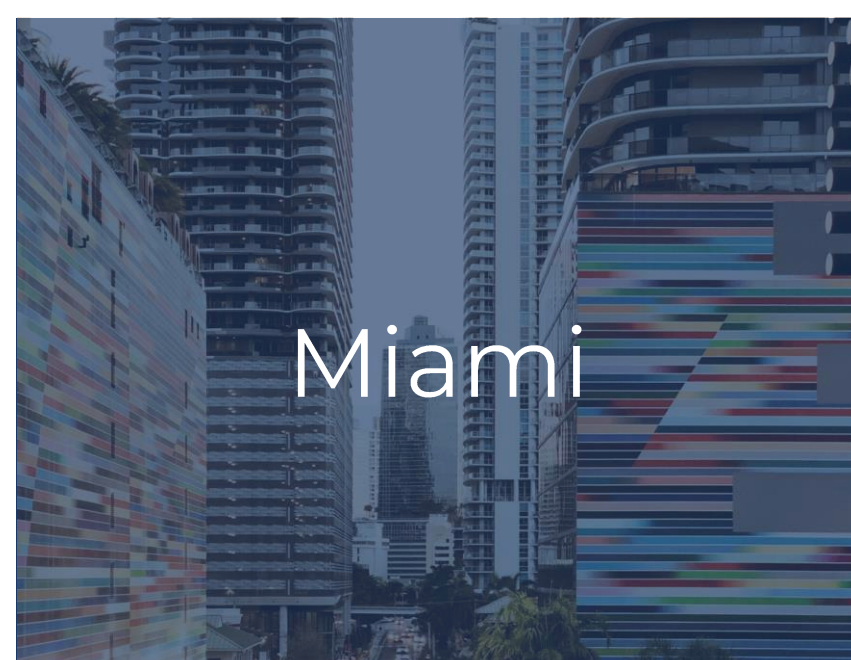
Director Senior | Monterrey, México

+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



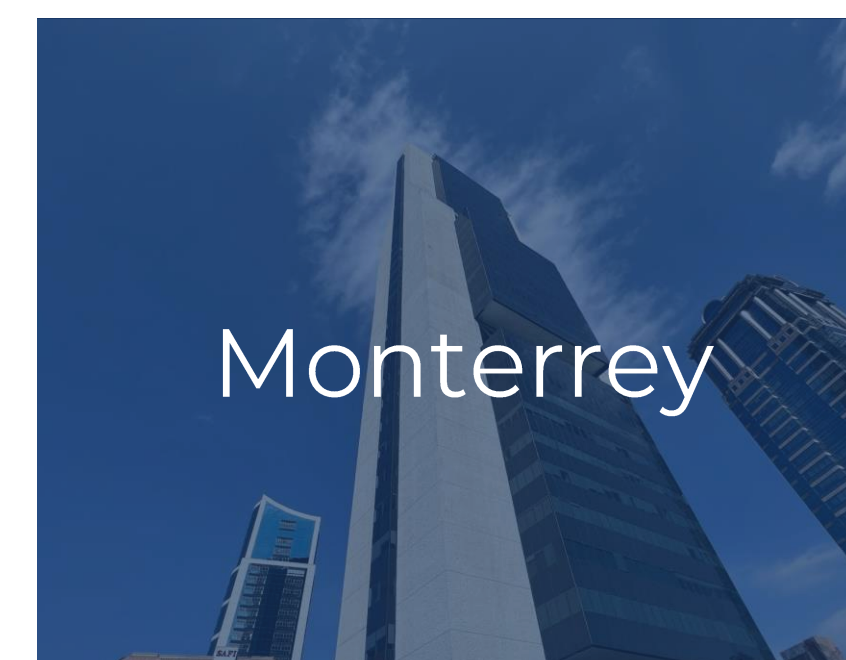
Washington D.C.



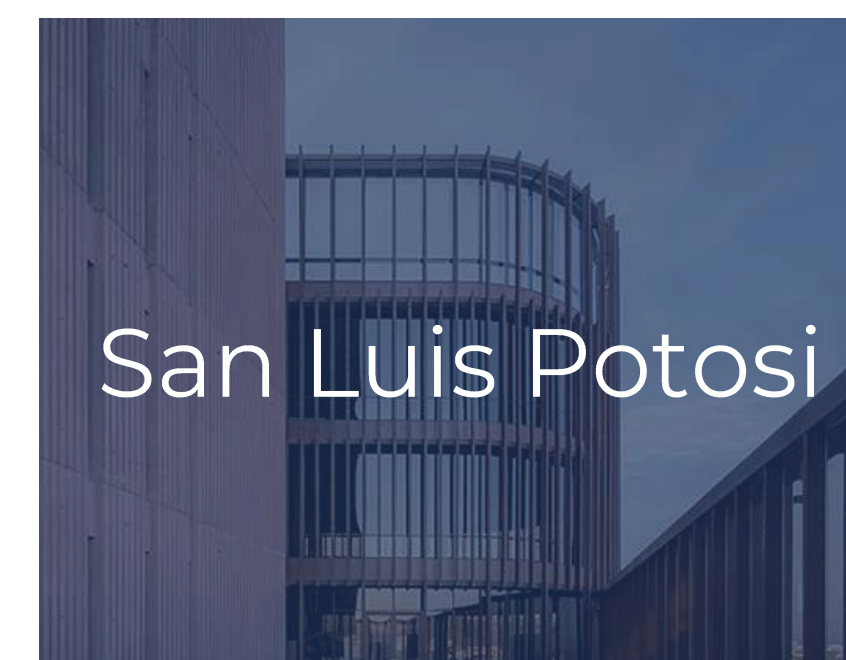
Miami



Ciudad de México



Monterrey



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.