

A blue-tinted photograph of a paper mill's machinery, showing large rollers and a continuous sheet of paper being processed. The image is used as a background for the text.

Seale & Associates

INDUSTRIA DE PAPEL
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
T1 2025

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de Papel durante el 1er trimestre de 2025.

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 | Socio Director Senior
bcarmel@sealeassociates.com



Robert Whitney | Socio Director
rwhitney@sealeassociates.com



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



Carlos Hernández Goudet | Socio Director
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vicepresidente
amontemayor@sealeassociates.com



Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Índice

Panorama de la Industria 4

Empresas Públicas Comparables Globales 5

Transacciones Globales 7

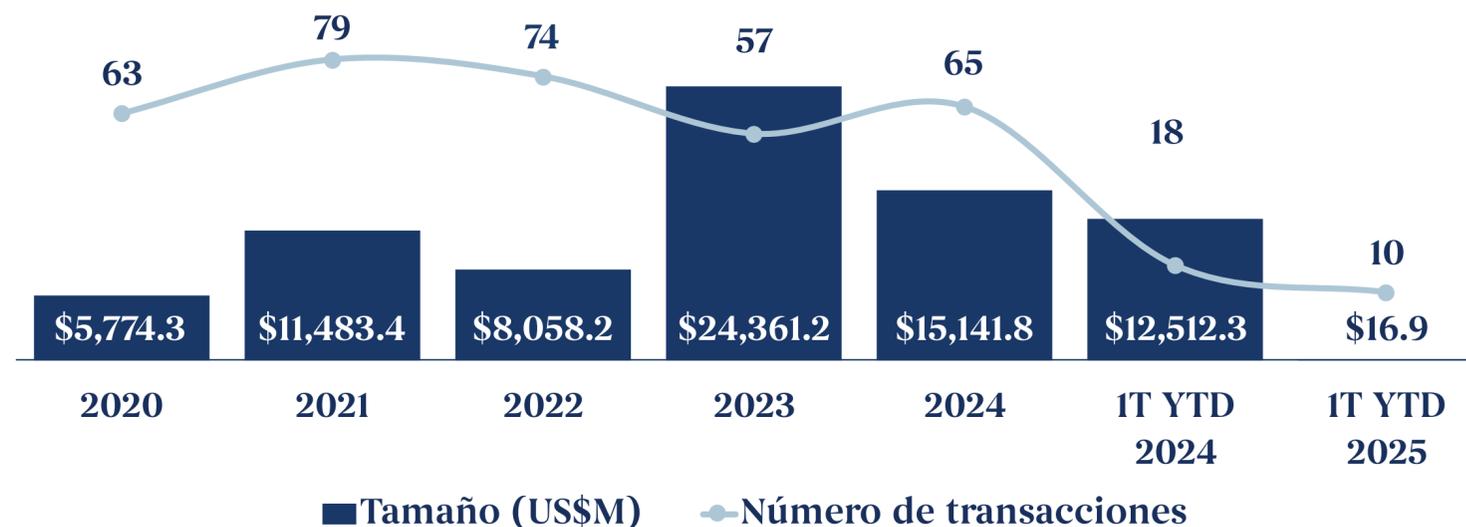
Sobre Seale 8

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

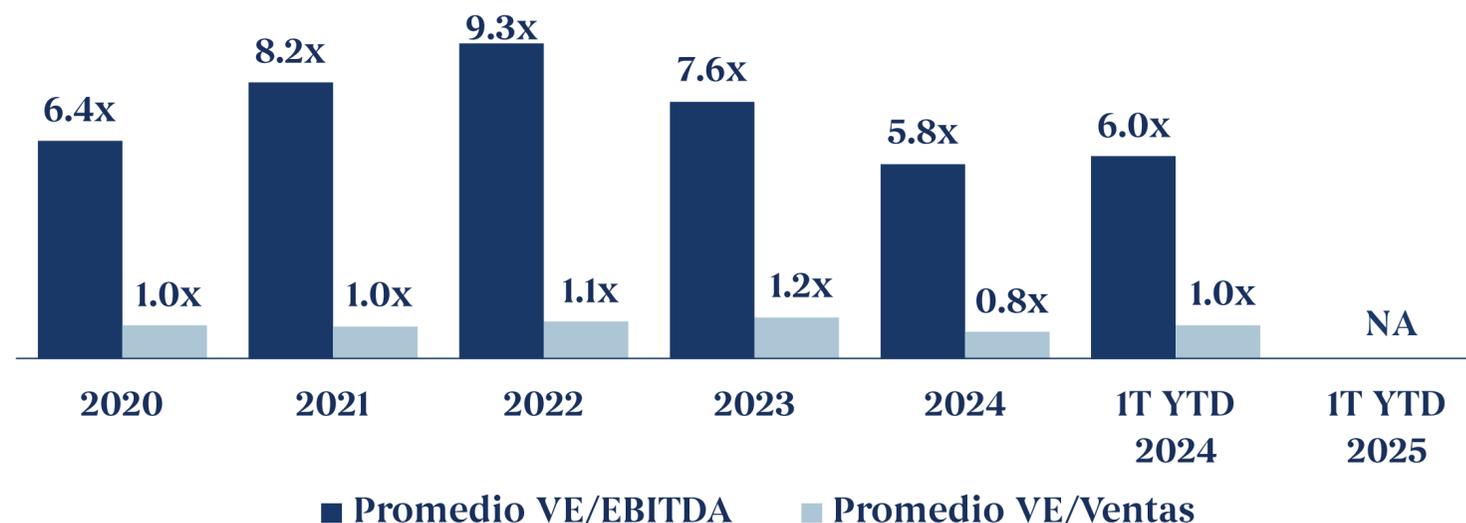
Resumen de la industria

- El tamaño de la industria del papel se valoró **en US\$379.6 mil millones en 2024** y se espera que crezca a **US\$551.2 mil millones en 2029 con un CAC del 3.8%**
- 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 **cadena 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 **transacciones 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 **M&A**, 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
- La incertidumbre económica y los cambios en políticas (por ejemplo, los aranceles bajo la nueva administración de USA) redujeron el volumen de transacciones, pero las **adquisiciones estratégicas** en empaques sustentables y a base de fibra **cobraron impulso**
- International Paper anunció que se encuentra en negociaciones exclusivas con Palm Group para desinvertir cinco plantas de cajas corrugadas en Europa

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



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



Empresas Públicas Comparables Globales de Papel

La siguiente tabla ofrece una visión general de la **industria de pulpa y papel** mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valoración

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2025	
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
CMPC	 CHL	\$4,098	\$9,514	\$7,743	18.8%	4.2x	7.8x	6.5x	1.2x
Klabin	 BRA	\$4,016	\$10,298	\$3,427	37.6%	6.4x	8.2x	8.0x	3.0x
Mercer International	 CAN	\$411	\$1,717	\$2,043	12.3%	9.9x	62.6x	6.8x	0.8x
Nippon Paper Industries	 JPN	\$777	\$5,687	\$7,874	7.9%	17.2x	10.5x	9.2x	0.7x
Sappi	 ZAF	\$1,191	\$2,636	\$5,549	14.6%	3.0x	6.4x	3.3x	0.5x
Semapa	 PRT	\$1,319	\$3,082	\$3,080	22.6%	2.8x	3.8x	4.4x	1.0x
Suzano	 BRA	\$11,442	\$26,538	\$8,268	50.2%	4.7x	7.3x	6.4x	3.2x
Svenska Cellulosa Aktiebolaget	 SWE	\$9,247	\$10,567	\$2,282	23.2%	16.5x	26.0x	20.0x	4.6x
The Navigator Company	 PRT	\$2,517	\$3,305	\$2,257	24.9%	4.3x	6.3x	5.9x	1.5x
UPM	 FIN	\$14,116	\$17,813	\$11,164	20.9%	8.8x	12.7x	7.6x	1.6x

■ Excluído de media y mediana

Media 5.5x 7.9x 6.9x 1.6x
Mediana 5.6x 8.0x 6.7x 1.3x

Empresas Públicas Comparables Globales de Papel

La siguiente tabla ofrece una visión general de la **industria de productos de papel** mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valoración

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Clearwater Paper	 USA	\$410	\$652	\$1,384	4.7%	4.4x	5.2x	10.1x	0.5x	
International Paper	 USA	\$28,069	\$32,908	\$18,619	12.6%	5.8x	8.7x	14.0x	1.8x	
Irani Papel e Embalagem	 BRA	\$294	\$486	\$284	27.3%	6.0x	5.9x	6.3x	1.7x	
Metsä	 FIN	\$1,389	\$1,939	\$2,101	7.4%	7.1x	24.5x	12.5x	0.9x	
Miquel y Costas & Miquel	 ESP	\$538	\$541	\$336	25.1%	7.0x	5.9x	6.4x	1.6x	
Mondi	 GBR	\$6,531	\$8,914	\$8,016	13.2%	5.9x	8.6x	8.4x	1.1x	
Smurfit Westrock	 IRL	\$23,428	\$37,214	\$21,109	15.3%	5.6x	12.2x	11.5x	1.8x	
Stora Enso	 FIN	\$7,478	\$11,402	\$9,924	9.5%	7.0x	17.4x	12.2x	1.1x	
Sylvamo	 USA	\$2,719	\$3,385	\$3,773	17.4%	3.7x	6.1x	5.2x	0.9x	
						Media	5.8x	7.5x	9.1x	1.3x
						Mediana	5.9x	8.6x	10.1x	1.1x

■ Excluído de media y mediana

Industria de Papel – Transacciones Globales

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 1er trimestre de 2025, destacando adquisiciones estratégicas orientadas a expandir capacidades, productos o presencia geográfica

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Mar-25	Masuko Seishi K.K.	JPN	Japan Pulp and Paper Company , fabricante y procesador de productos de papel, adquirió una participación del 20% en Masuko Seishi , fabricante de papel		-	20.0%	-	-	-
Feb-25*		SVK	Genesis Capital , una firma de capital privado, adquirió una participación mayoritaria en HoReCup , un fabricante de productos de papel higiénico		-	50.0>%	-	-	-
Feb-25		AUS	Boyer Capital , una firma de capital privado, adquirió Norske Skog Industries Australia Limited , un fabricante líder de papel para publicaciones		-	100.0%	\$16.9	-	-
Ene-25		USA	Precision Products Group , un fabricante de materiales de ingeniería, adquirió Cindus Corporation , un productor de papel crepé para usos industriales y eléctricos		-	100.0%	-	-	-
Ene-25		GBR	Drewsen Spezialpapiere , fabricante alemán de papeles especiales y de seguridad, adquirió Portals Paper , un productor británico de papeles de alta seguridad para pasaportes y documentos de identidad			100.0%	-	-	-

*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones habituales de cierre

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>SAFARIROOMS 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

Socio Director 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

Socio Director | 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

Socio Director | 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 GOUDET

Socio Director | San Luis Potosí, México

+52 (444) 576-9060

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

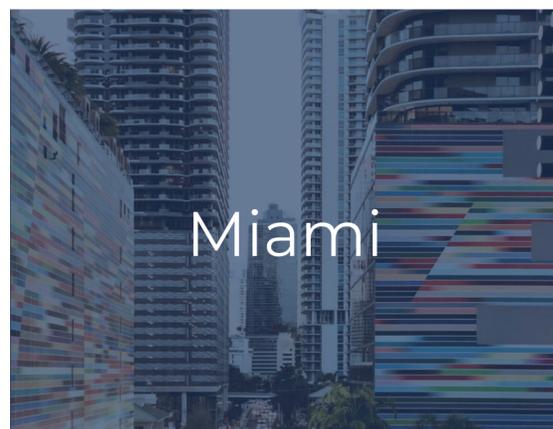
Director Senior | Monterrey, México

+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



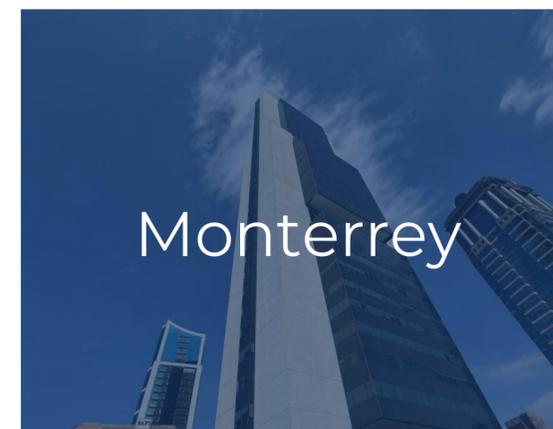
Washington D.C.



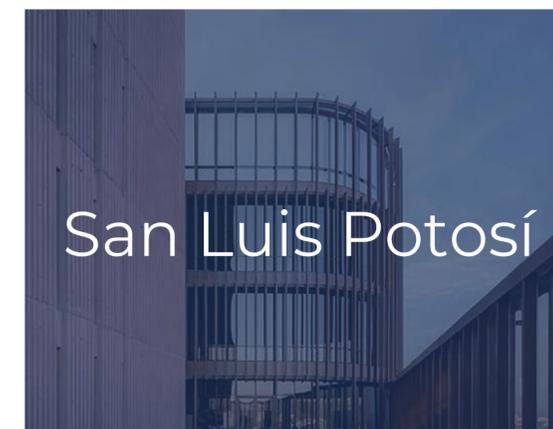
Miami



Ciudad de México



Monterrey



San Luis Potosí

Durante más de 25 años, Seale & Associates ha prestado sus servicios a importantes empresas públicas y privadas en el mundo que operan en una amplia gama de industrias, con un alto nivel de calidad, integridad e independencia, presentando al mismo tiempo ideas innovadoras y soluciones de confianza para abordar sus operaciones más complejas

25
Años de Experiencia

+\$50B
Transacciones Cerradas en el mundo

Services & Solutions

- Fusiones y Adquisiciones
- Desinversiones
- Joint Ventures / Alianzas
- Recapitalizaciones
- Due Diligence / Apoyo
- Peritaje
- Asesoría en Finanzas Corporativas
- Consultoría Estratégica

Asesor de Confianza de Empresas Líderes en el Mundo

Hemos trabajado en repetidas ocasiones con muchas de las empresas más reconocidas y respetadas en el mundo...

...así como con numerosos fondos de capital riesgo, family-offices y empresas privadas.



Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.