



Seale & Associates

INDUSTRIA DE PAPEL
2DO TRIMESTRE 2024
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

Introducción

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

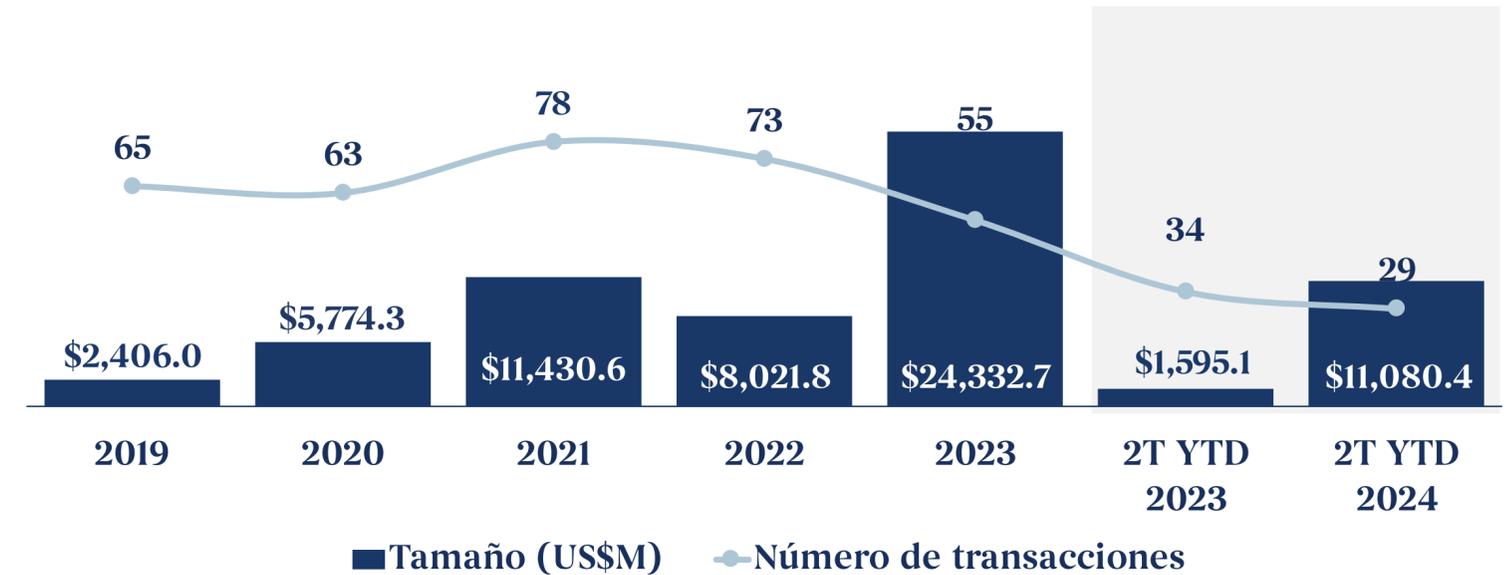
arios@sealeassociates.com

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

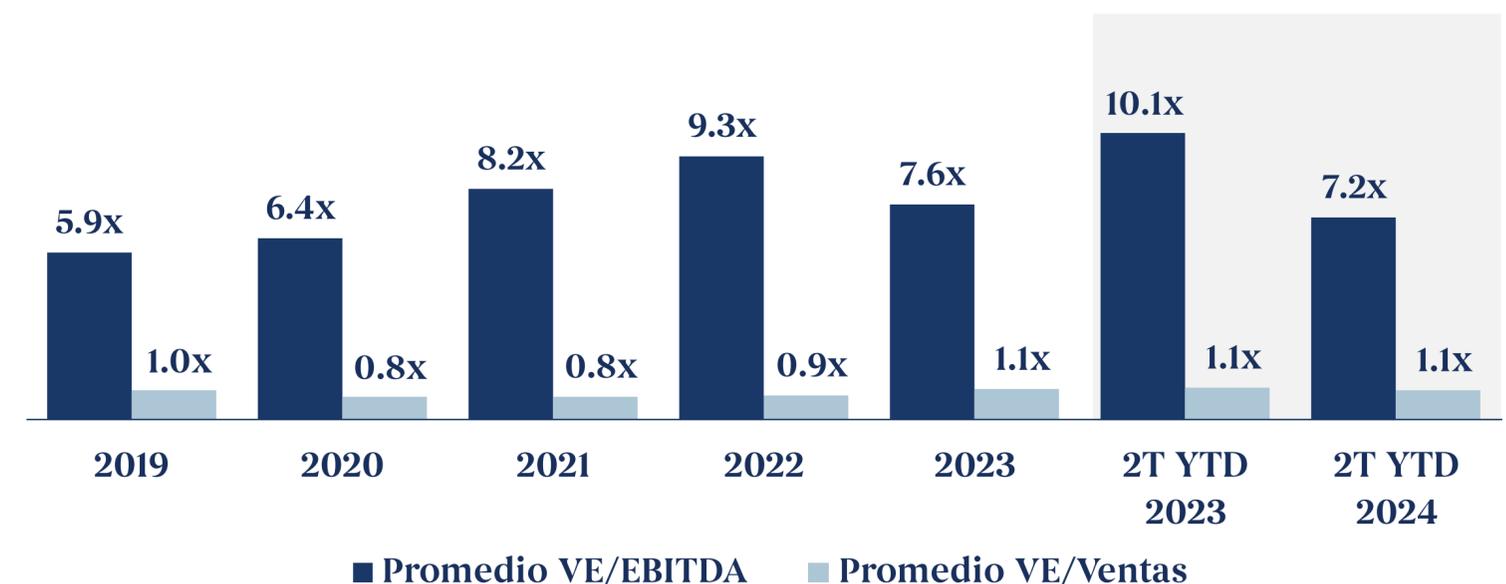
Resumen de la industria

- 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 **F&A 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 **F&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

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 Pulpa y Papel

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Empresas CMPC S.A.		CHL	\$4,694	\$10,031	\$7,923	9.8%	5.4x	5.8x	13.0x	1.3x
Klabin S.A.		BRA	\$4,677	\$9,318	\$3,174	33.9%	6.6x	6.4x	8.7x	2.9x
Mercer International Inc.		CAN	\$570	\$1,931	\$2,025	0.6%	3.4x	9.9x	153.5x	1.0x
Nippon Paper Industries Co., Ltd.		JPN	\$689	\$5,319	\$7,256	7.5%	10.4x	17.2x	9.7x	0.7x
Sappi Limited		ZAF	\$1,594	\$3,007	\$5,331	3.1%	4.4x	3.1x	18.3x	0.6x
Semapa - Sociedade de Investimento e Gestão, SGPS, S.A.		PRT	\$1,046	\$2,585	\$3,007	24.2%	4.3x	2.8x	3.6x	0.9x
Suzano S.A.		BRA	\$13,180	\$25,157	\$6,834	43.6%	5.5x	4.7x	8.4x	3.7x
Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ)		SWE	\$10,378	\$11,557	\$1,982	19.8%	14.7x	16.5x	29.5x	5.8x
The Navigator Company, S.A.		PRT	\$2,961	\$3,534	\$2,204	24.7%	7.4x	4.3x	6.5x	1.6x
UPM-Kymmene Oyj		FIN	\$18,640	\$21,742	\$11,037	14.2%	10.9x	8.8x	13.9x	2.0x
						Media	5.3x	5.1x	10.3x	1.1x
						Mediana	6.0x	6.1x	11.3x	1.4x

■ Excluído de media y mediana

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		Segundo Trimestre Jun. 30, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Clearwater Paper Corporation		USA	\$808	\$1,212	\$2,054	14.4%	5.6x	4.4x	4.1x	0.6x
International Paper Company		USA	\$14,987	\$19,964	\$18,567	12.5%	5.9x	5.8x	8.6x	1.1x
Irani Papel e Embalagem S.A.		BRA	\$356	\$543	\$283	36.9%	4.6x	6.0x	5.2x	1.9x
Metsä Board Oyj		FIN	\$2,836	\$3,187	\$2,024	5.9%	6.8x	7.1x	26.7x	1.6x
Miquel y Costas & Miquel, S.A.		ESP	\$532	\$521	\$332	25.6%	5.6x	7.0x	6.1x	1.6x
Mondi plc		GBR	\$8,460	\$9,415	\$7,854	14.0%	6.8x	5.9x	8.5x	1.2x
Smurfit Westrock Plc		IRL	\$11,949	\$15,083	\$11,745	17.3%	7.0x	5.6x	7.4x	1.3x
Stora Enso Oyj		FIN	\$10,758	\$13,958	\$9,394	6.1%	7.5x	7.0x	24.4x	1.5x
Sylvamo Corporation		USA	\$2,821	\$3,693	\$3,685	15.2%	4.3x	3.7x	6.6x	1.0x
						Media	5.2x	5.2x	6.7x	1.0x
						Mediana	5.9x	5.9x	7.4x	1.3x

■ Excluído de media y mediana

Industria de Papel – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Jun-24	 PTI Innovative Media Solutions	USA	Fabrica rollos de papel térmico para tecnologías de medios de impresión	 ENNIS*	-	100.0%	\$4.9	-	-
Jun-24	 MSS HOLDING AG	KOR	Manufactures toilet rolls	 stellex CAPITAL MANAGEMENT	Morgan Stanley INVESTMENT MANAGEMENT	100.0%	-	-	-
May-24*	 BIO GREEN PAPERS LIMITED	IND	Fabrica y vende papel kraft y tableros de papel dúplex	String Metaverse Limited	-	100.0%	\$2.1	-	-
Abr-24	Fábrica de Papel	USA	Fabrica productos de papel	 AMERICAN KRAFT PAPER	 TWIN RIVERS PAPER COMPANY	100.0%	-	-	-
Abr-24	 KÄMMERER	DEU	Fabrica productos de papel	 ROXCEL Holding	-	100.0%	-	-	-
Abr-24	División de Impresión	USA	Fabrica productos de papel	 FORTIS SOLUTIONS GROUP	 MASA corporation	100.0%	-	-	-
Abr-24*	 Cariboo Carbon Pulp & Paper Company	CAN	Fabrica pulpa kraft de madera blanda	 West Fraser	-	50.0%	-	-	-

*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



“PTI es una marca reconocida con una gama diversa de productos únicos y estamos deseando aprovechar estas nuevas capacidades para mejorar la oferta de productos de Ennis.”

Keith Walkers, Presidente y CEO de Ennis Inc.



“Esta adquisición altamente estratégica nos permite expandir sustancialmente nuestra producción y distribución de una amplia gama de papel kraft sin blanquear.”

L.M. Levie, Presidente de AIAC, afiliado de American Kraft Paper Industries



“Unirse al equipo de Fortis es un hito importante que, sin duda, aportará un valor significativo a los clientes regionales y nacionales de MASA. MASA y Fortis han sido competidores amistosos durante mucho tiempo, por lo que es muy especial ver cómo esa relación evoluciona hacia una alianza.”

Thomas E. Fraim, Jr., Presidente y CEO de MASA Corporation

Transacciones de Private Equity

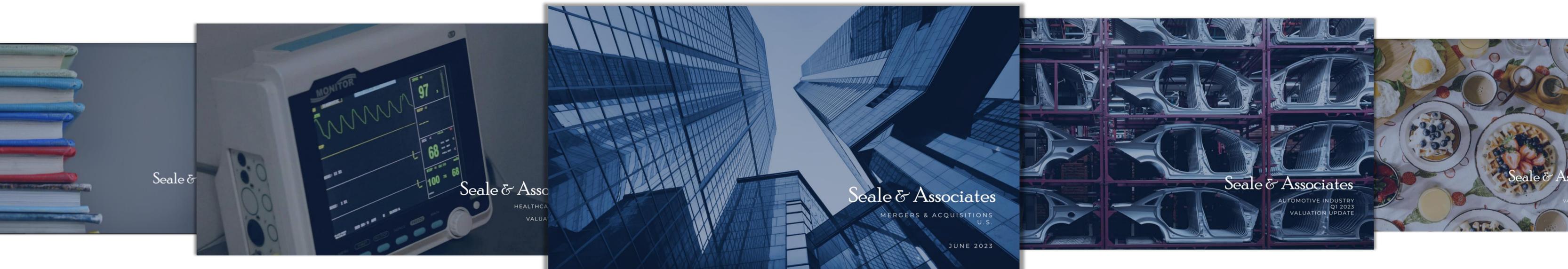
INDUSTRIA	PERIODO	VALOR DE EMPRESA PROMEDIO (EN USD)	VENTAS PROMEDIO (EN USD)	CRECIMIENTO DE VENTAS (TTM)	VALOR DE EMPRESA / VENTAS	MARGÉN EBITDA	VALOR DE EMPRESA / EBITDA	NUMERO DE TRANSACCIONES
 Fabricación de Papel <i>NAICS 322 – Fabricación de Papel</i>	2019-2024	\$44.2M	\$46.6M	9.4%	1.1x	16.1%	7.2x	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>SAFARIWOODS 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

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

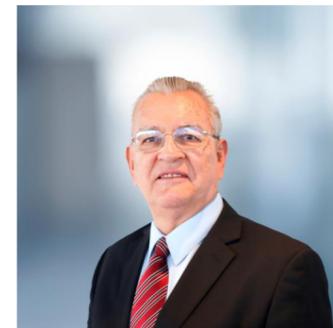


CARLOS HERNANDEZ GOUDET

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

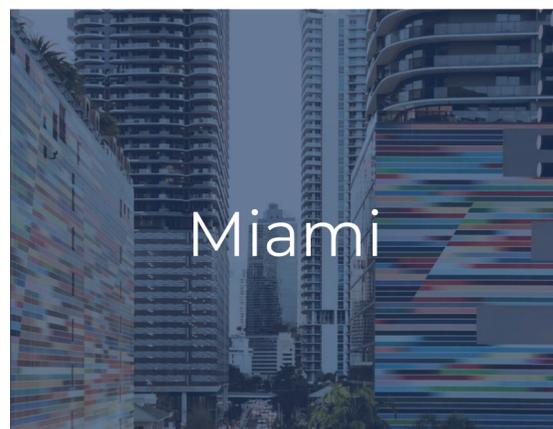
Director Senior | Monterrey, México

+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



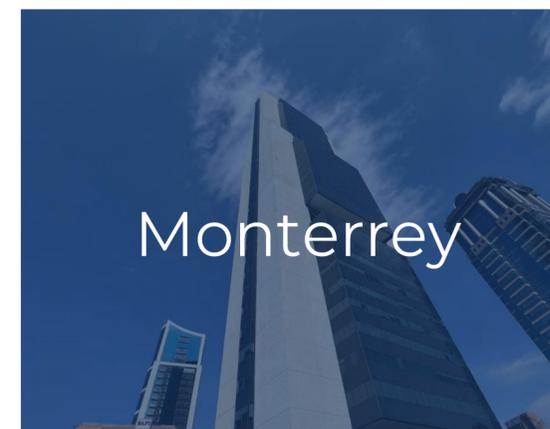
Washington D.C.



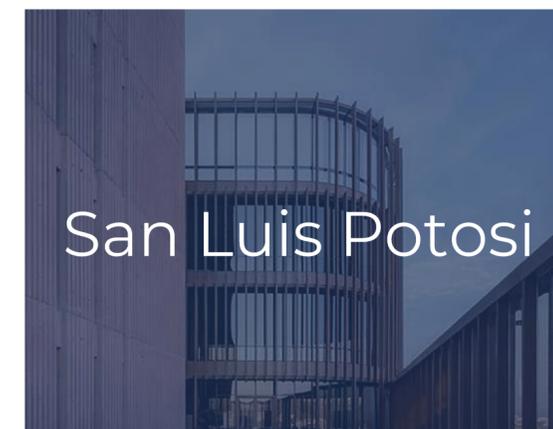
Miami



Ciudad de México



Monterrey



San Luis 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.