

A large industrial warehouse with a high, arched metal truss ceiling. The floor is filled with numerous large rolls of paper, arranged in a row that recedes into the distance. The rolls are light-colored and have a central hole. The lighting is soft and even, highlighting the texture of the paper and the structural details of the building.

# Seale & Associates

INDUSTRIA DEL PAPEL  
3ER TRIMESTRE 2023  
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

# Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria del papel durante el tercer 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 de la industria del papel 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 | Vice Presidente**

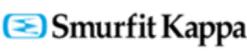
[amontemayor@sealeassociates.com](mailto:amontemayor@sealeassociates.com)

# 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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Empresas CMPC S.A.	 CHL	\$4,580	\$8,886	\$8,253	18.2%	16.9x	5.4x	5.9x	1.1x	
Klabin S.A.	 BRA	\$5,279	\$10,041	\$3,726	39.9%	10.4x	6.6x	6.7x	2.7x	
Mercer International Inc.	 CAN	\$570	\$1,786	\$2,106	9.7%	7.8x	3.4x	8.7x	0.8x	
Nippon Paper Industries Co., Ltd.	 JPN	\$1,041	\$6,498	\$7,938	4.3%	10.0x	10.4x	19.2x	0.8x	
Sappi Limited	 ZAF	\$1,303	\$2,477	\$5,809	11.9%	10.5x	4.4x	3.6x	0.4x	
Semapa - Sociedade de Investimento e Gestão, SGPS, S.A.	 PRT	\$1,150	\$2,751	\$3,005	28.5%	6.3x	4.3x	3.2x	0.9x	
Suzano S.A.	 BRA	\$14,014	\$26,242	\$8,761	61.8%	9.1x	5.5x	4.8x	3.0x	
Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ)	 SWE	\$9,664	\$10,863	\$1,917	30.5%	38.0x	14.7x	18.6x	5.7x	
The Navigator Company, S.A.	 PRT	\$2,686	\$3,349	\$2,228	31.6%	10.2x	7.4x	4.8x	1.5x	
UPM-Kymmene Oyj	 FIN	\$18,329	\$21,741	\$11,812	21.9%	12.4x	10.9x	8.4x	1.8x	
						<b>Media</b>	9.6x	5.3x	5.8x	1.1x
						<b>Mediana</b>	10.3x	6.0x	6.3x	1.3x

■ 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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Clearwater Paper Corporation		USA	\$606	\$1,144	\$2,097	12.3%	5.4x	5.6x	4.4x	0.5x
International Paper Company		USA	\$12,273	\$17,803	\$19,448	14.6%	8.3x	5.9x	6.3x	0.9x
Irani Papel e Embalagem S.A.		BRA	\$608	\$812	\$324	38.8%	7.5x	4.6x	6.5x	2.5x
Metsä Board Oyj		FIN	\$2,903	\$3,337	\$2,249	18.6%	9.7x	6.8x	8.0x	1.5x
Miquel y Costas & Miquel, S.A.		ESP	\$447	\$452	\$352	21.5%	5.9x	5.6x	6.0x	1.3x
Mondi plc		GBR	\$8,123	\$9,813	\$8,762	16.5%	9.4x	6.8x	6.8x	1.1x
Smurfit Kappa Group Plc		IRL	\$8,642	\$12,017	\$12,984	17.3%	9.6x	7.4x	5.4x	0.9x
Stora Enso Oyj		FIN	\$10,057	\$13,379	\$10,675	16.2%	12.3x	7.5x	7.8x	1.3x
Sylvamo Corporation		USA	\$1,840	\$2,761	\$3,684	20.2%	3.4x	4.3x	3.7x	0.7x
■ Excluído de media y mediana						<b>Media</b>	6.1x	5.2x	5.4x	1.0x
						<b>Mediana</b>	8.3x	5.9x	6.3x	1.1x

# Industria del Papel – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-23	Departamento de Tecnología de la Fábrica de Papel de Sunila	FIN	Opera una fábrica de pulpa de papel, al igual que la tecnología e inversiones relacionadas			100.0%	-	-	-
Sep-23	Perfect 10 Card Company, LLC	USA	Fabrica cajas selladas relacionadas con deportes y tarjetas deportivas		-	100.0%	-	-	-
Ago-23	Glatfelter Oberschmitt GmbH	DEU	Opera una fábrica de papel de tamaño medio especializada en papel cristal	Ostrest GmbH		100.0%	-	-	-
Ago-23		KOR	Se especializa en la producción de papel de impresión y escritura			100.0%	-	-	-
Ago-23	Negocio de Papel de Engineered	USA	Opera un negocio de papel	Evergreen Hill Enterprise Pte. Ltd.		100.0%	\$620.0	6.5x	1.2x
Jul-23	Fábrica de Papel Stenpa	FRA	Opera una fábrica de papel			100.0%	-	-	-
Jul-23		CHE	Asociación europea que representa a la industria papelera		-	Merger	-	-	-
Jul-23	Fábrica de Papel Hinton	CAN	Opera una fábrica de pasta y papel			100.0%	\$5.0	-	-

## Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



*“El acuerdo refuerza la posición y las capacidades de Etteplan, especialmente en ingeniería de mantenimiento. Le deseo al equipo de Tecnología e Inversiones una calurosa bienvenida a Etteplan... El acuerdo con Stora Enso demuestra que nuestras soluciones de externalización son eficaces y ofrecen oportunidades viables a las empresas en tiempos de cambio.”*

**Riku Riikonen, SVP de Soluciones de Ingeniería de Etteplan**



*“La venta propuesta de Engineered Papers es un hito clave en la transformación de Mativ y se alinea con nuestra estrategia para centrar nuestros esfuerzos, acelerar el crecimiento e impulsar el valor para nuestros accionistas. Esta acción fundamental posiciona nuestra cartera para un crecimiento más rápido y centra nuestros recursos en las categorías con las oportunidades de expansión de ingresos y márgenes más prometedoras.”*

**Julie Schertell, CEO de Mativ**



*“Con esta transacción, Accursia Capital persigue la estrategia de expansión de las actividades de envases de papel, que ahora tiene una capacidad de producción anual total de 130,000 toneladas y más de 100 millones de euros en ingresos.”*

**Martin Scheiblegger, CEO de Accursia Capital**



*“La adquisición de Hinton es una excelente oportunidad para asegurarnos la producción de papel kraft para nuestros clientes, ayudando a satisfacer el crecimiento actual y previsto en el futuro de la demanda de bolsas industriales y de correo en América.”*

**Andrew King, CEO de Mondi Group**

# Transacciones de Private Equity

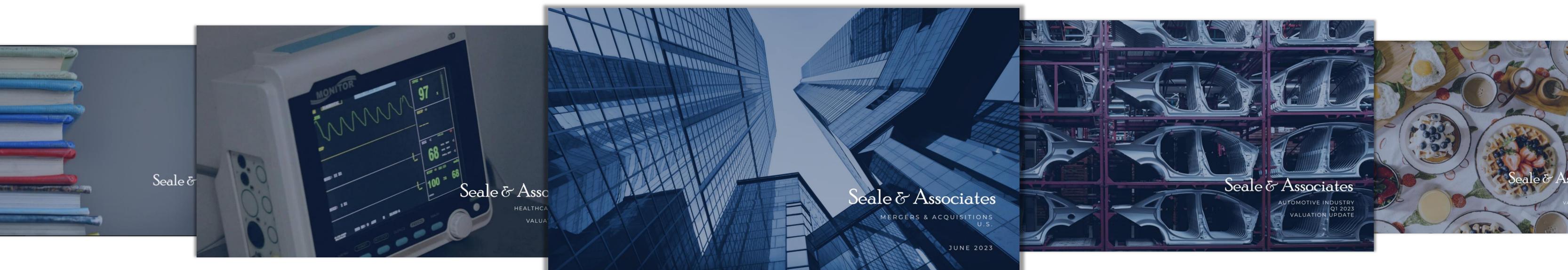
INDUSTRIA	PERIODO	VALOR DE EMPRESA PROMEDIO (EN USD)	VENTAS PROMEDIO (EN USD)	CRECIMIENTO DE VENTAS (TTM)	VALOR DE EMPRESA / VENTAS	MARGÉN EBITDA	VALOR DE EMPRESA / EBITDA	NUMERO DE TRANSACCIONES
 <b>Fabricación de Papel</b> <i>NAICS 322 – Fabricación de Papel</i>	2018-2023	\$60.7M	\$64.7M	8.9%	1.1x	15.4%	7.4x	8
 <b>Otra Fabricación de Papel Transformado</b> <i>NAICS 3229 – Otra Fabricación de Papel Transformado</i>	2015-2021	\$83.6M	\$149.4M	8.9%	1.0x	16.1%	7.0x	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.

# Suscríbete para recibir información de M&A

Una de nuestras capacidades principales es ofrecer información específica sobre cada industria, diseñada específicamente para los líderes de la industria, las empresas de capital riesgo y sus asesores. Nuestros informes y artículos sobre la industria ofrecen acceso en tiempo real a datos clave del sector, entre otros:



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

 <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>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> 

# Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial



## Oficinas Centrales

901 N. Glebe Road  
Piso 5  
Arlington, Virginia



## 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.