

A photograph of a paper mill with a large roll of paper being processed by machinery. The scene is dimly lit, with a blueish tint. The machinery includes rollers and a control panel. The paper roll is the central focus, moving from left to right.

Seale & Associates

INDUSTRIA DE PAPEL
3ER TRIMESTRE 2024
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de Papel durante el tercer trimestre de 2024.

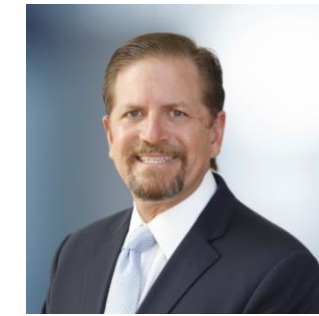
En Seale & Associates estamos comprometidos en ofrecer soluciones enfocadas en procesos diseñados para optimizar el valor y alcanzar las metas estratégicas de nuestros clientes en un rango de transacciones que incluyen **fusiones, adquisiciones, desinversiones, venta de negocios, recapitalizaciones**,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



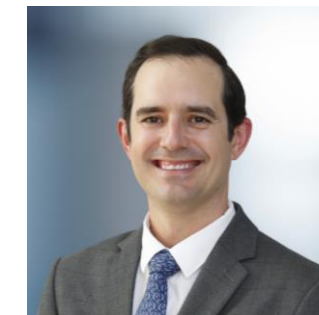
James A. Seale | Presidente
jseale@sealeassociates.com



Brett M. Carmel | 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

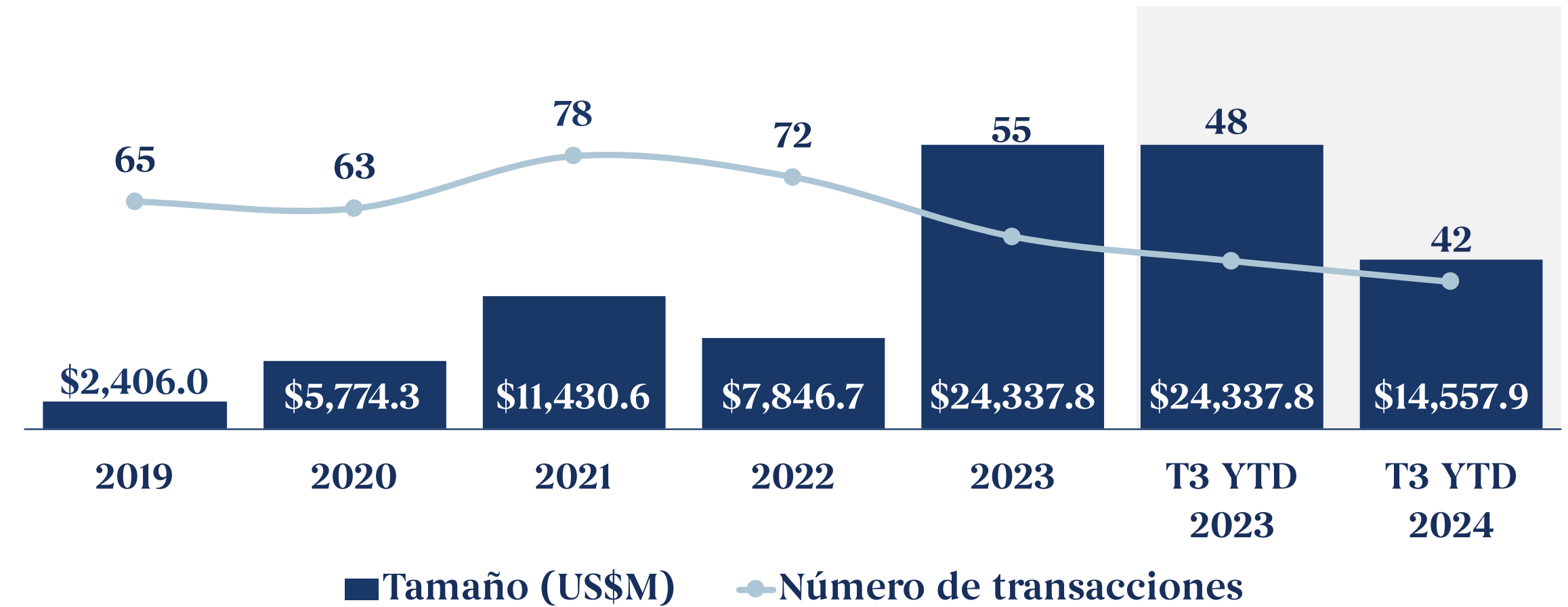
Sobre Seale 8

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

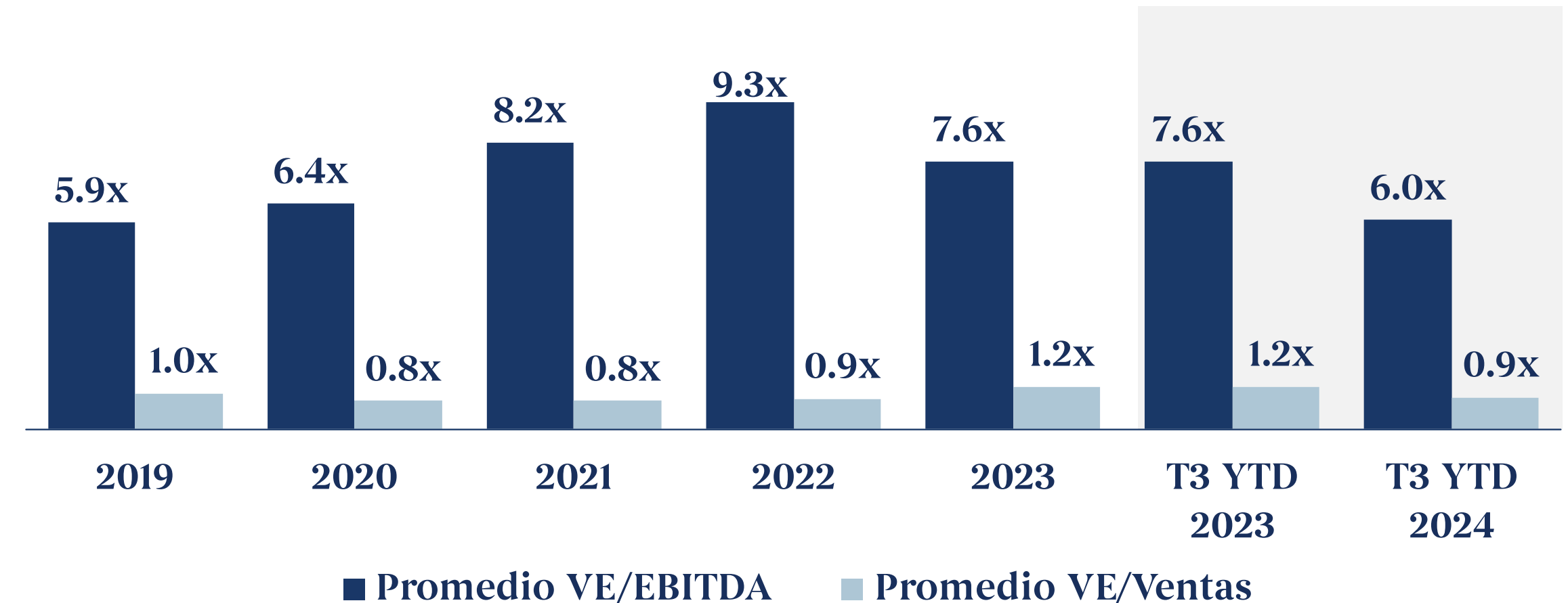
Resumen de la industria

- 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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2024		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Empresas CMPC S.A.	 CHL	\$4,357	\$9,740	\$7,782	11.5%	5.8x	10.8x	10.9x	1.3x	
Klabin S.A.	 BRA	\$4,687	\$9,683	\$3,467	35.1%	6.4x	8.1x	8.0x	2.8x	
Mercer International Inc.	 CAN	\$453	\$1,777	\$2,025	5.5%	9.9x	72.4x	15.8x	0.9x	
Nippon Paper Industries Co., Ltd.	 JPN	\$789	\$5,963	\$8,152	7.9%	17.2x	10.7x	9.3x	0.7x	
Sappi Limited	 ZAF	\$1,683	\$3,101	\$5,458	4.0%	3.1x	14.0x	14.2x	0.6x	
Semapa - Sociedade de Investimento e Gestão, SGPS, S.A.	 PRT	\$1,286	\$2,871	\$3,152	25.0%	2.8x	3.8x	3.6x	0.9x	
Suzano S.A.	 BRA	\$12,566	\$26,108	\$8,007	43.8%	4.7x	7.4x	7.4x	3.3x	
Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ)	 SWE	\$10,242	\$11,652	\$2,168	19.7%	16.5x	26.4x	27.2x	5.4x	
The Navigator Company, S.A.	 PRT	\$2,925	\$3,799	\$2,319	26.9%	4.3x	6.4x	6.1x	1.6x	
UPM-Kymmene Oyj	 FIN	\$17,887	\$21,582	\$11,419	15.3%	8.8x	13.1x	12.4x	1.9x	
						Mean	5.7x	10.1x	10.5x	1.5x
						Median	6.1x	10.8x	10.1x	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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2024		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Clearwater Paper Corporation	 USA	\$475	\$1,596	\$2,212	11.4%	4.4x	4.8x	6.3x	0.7x	
International Paper Company	 USA	\$16,969	\$21,958	\$18,640	12.6%	5.8x	8.3x	9.4x	1.2x	
Irani Papel e Embalagem S.A.	 BRA	\$317	\$516	\$292	26.9%	6.0x	6.1x	6.6x	1.8x	
Metsä Board Oyj	 FIN	\$2,547	\$3,051	\$2,142	5.3%	7.1x	23.3x	26.8x	1.4x	
Miquel y Costas & Miquel, S.A.	 ESP	\$526	\$515	\$342	25.8%	7.0x	6.0x	5.8x	1.5x	
Mondi plc	 GBR	\$8,396	\$10,745	\$8,017	12.6%	5.9x	8.5x	10.6x	1.3x	
Smurfit Westrock Plc	 IRL	\$25,696	\$28,819	\$16,432	11.9%	5.6x	11.4x	14.8x	1.8x	
Stora Enso Oyj	 FIN	\$10,135	\$13,473	\$9,928	8.5%	7.0x	17.8x	16.0x	1.4x	
Sylvamo Corporation	 USA	\$3,520	\$4,368	\$3,767	15.9%	3.7x	6.0x	7.3x	1.2x	
■ Excluído de media y mediana						Mean	5.8x	7.3x	9.6x	1.4x
						Median	5.9x	8.3x	9.4x	1.4x

Industria de Papel – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-24	American Twisting Company	USA	Novolex , una empresa de soluciones de empaque, adquirió American Twisting Company , fabricante de asas de papel trenzado utilizadas en la producción de bolsas de papel		-	100.0%	-	-	-
Jul-24	División de Papel Higiénico	USA	Sofidel , un fabricante de papel para uso higiénico y doméstico, adquirió la División de Papel Higiénico de Clearwater Papers , convirtiéndose en el cuarto mayor productor de papel higiénico en América del Norte.			100.0%	\$1,060.0	-	-
Jul-24	Fábrica de Papel en Lanaken	BEL	UTB , una empresa especializada en conversiones de propiedades industriales, adquirió la Fábrica de Papel Lanaken de Sappi			100.0%	\$54.6	-	-
Jul-24		JPN	MCP Capital , una firma de capital privado, adquirió Fujidan , un fabricante líder de cartón	MCP Capital	-	100.0%	-	-	-

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>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

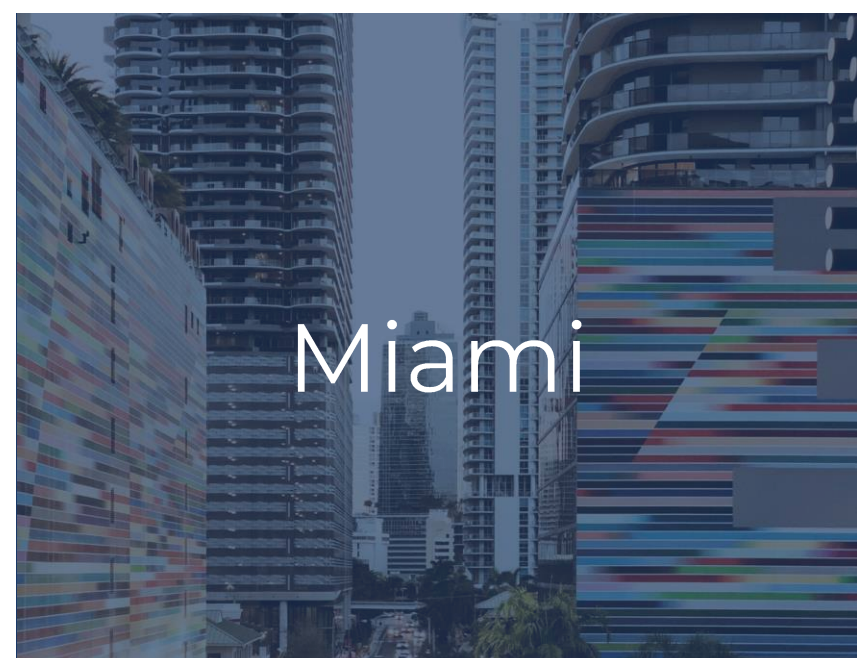
Director Senior | Monterrey, México

+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.



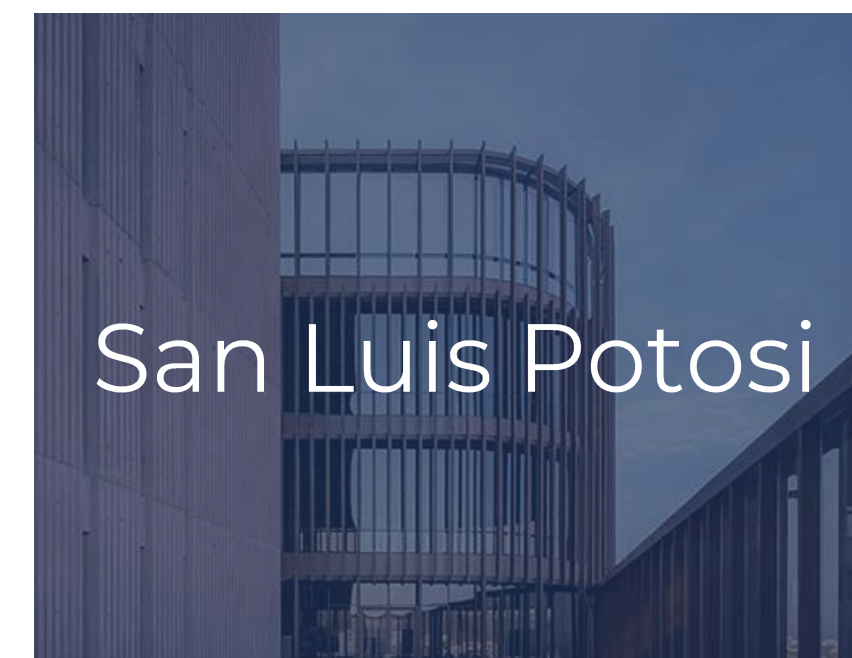
Miami



Ciudad de México



Monterrey



San Luis 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.