

A photograph of industrial machinery in a paper mill, featuring large rollers and a continuous sheet of paper being processed. The image is overlaid with a semi-transparent blue filter.

Seale & Associates

INDUSTRIA DE PAPEL
4TO TRIMESTRE 2024
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

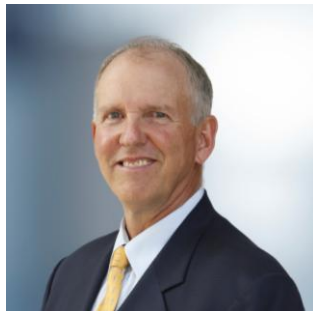
Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de Papel durante el 4to 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
------------------------	---

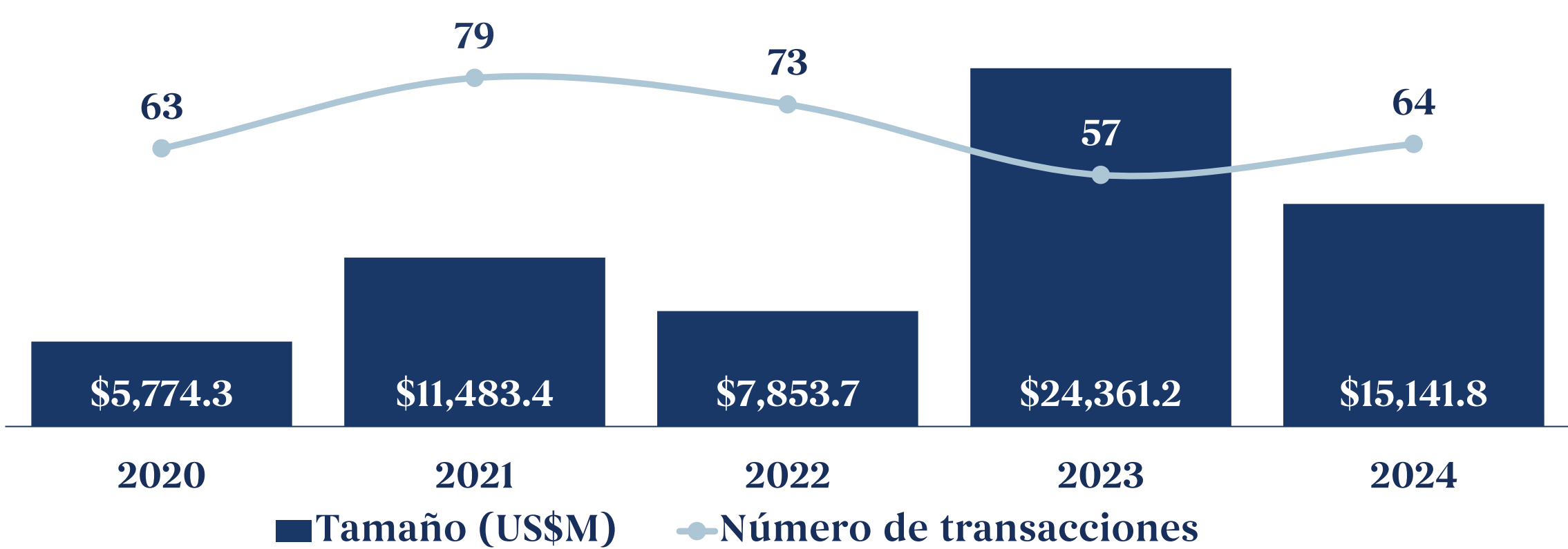
Sobre Seale	8
-------------	---

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

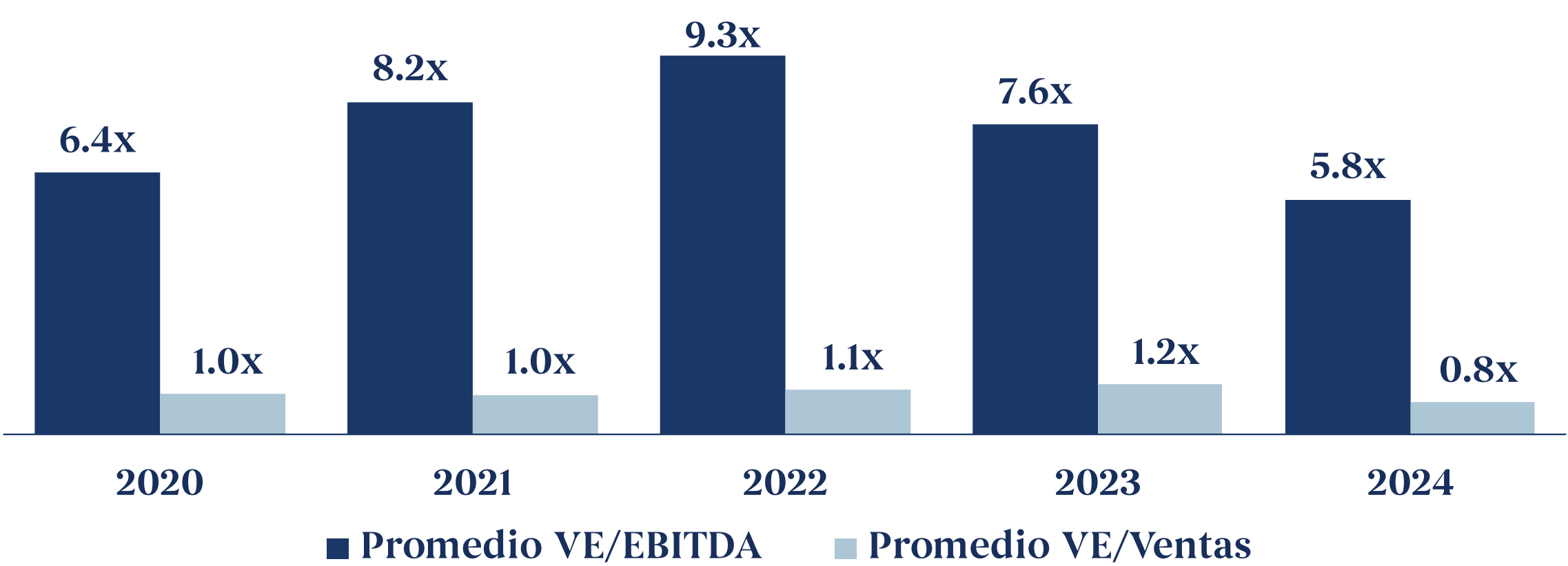
Resumen de la industria

- 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 **M&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 **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

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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2024 VE/ EBITDA	
							2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Empresas CMPC S.A.		CHL	\$3,927	\$8,538	\$7,743	13.6%	5.8x	10.6x	8.1x	1.1x
Klabin S.A.		BRA	\$4,651	\$9,960	\$3,052	37.1%	6.4x	8.2x	8.8x	3.3x
Mercer International Inc.		CAN	\$435	\$1,812	\$2,025	6.2%	9.9x	62.6x	14.4x	0.9x
Nippon Paper Industries Co., Ltd.		JPN	\$639	\$5,365	\$7,499	7.6%	17.2x	10.5x	9.4x	0.7x
Sappi Limited		ZAF	\$1,564	\$2,863	\$5,549	10.2%	3.0x	6.4x	5.1x	0.5x
Semapa - Sociedade de Investimento e Gestão, SGPS, S.A.		PRT	\$1,173	\$2,861	\$2,931	24.9%	2.8x	3.8x	3.9x	1.0x
Suzano S.A.		BRA	\$12,379	\$24,890	\$7,664	46.1%	4.7x	7.3x	7.0x	3.2x
Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ)		SWE	\$8,908	\$10,179	\$2,135	20.9%	16.5x	26.0x	22.8x	4.8x
The Navigator Company, S.A.		PRT	\$2,643	\$3,437	\$2,162	26.9%	4.3x	6.3x	5.9x	1.6x
UPM-Kymmene Oyj		FIN	\$14,665	\$18,137	\$10,839	16.9%	8.8x	12.7x	9.9x	1.7x
■ Excluído de media y mediana						Mean	5.7x	8.2x	8.6x	1.7x
						Median	6.1x	9.4x	8.5x	1.3x

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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2024 VE/ EBITDA	
							2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Clearwater Paper Corporation		USA	\$493	\$1,619	\$1,384	14.7%	4.4x	5.2x	7.9x	1.2x
International Paper Company		USA	\$18,698	\$23,554	\$18,619	12.0%	5.8x	8.7x	10.5x	1.3x
Irani Papel e Embalagem S.A.		BRA	\$260	\$437	\$257	35.8%	6.0x	5.9x	4.8x	1.7x
Metsä Board Oyj		FIN	\$1,605	\$2,133	\$2,007	3.3%	7.1x	24.5x	32.5x	1.1x
Miquel y Costas & Miquel, S.A.		ESP	\$506	\$511	\$318	26.8%	7.0x	5.9x	6.0x	1.6x
Mondi plc		GBR	\$6,579	\$8,773	\$7,442	12.6%	5.9x	8.6x	9.3x	1.2x
Smurfit Westrock Plc		IRL	\$27,910	\$41,917	\$21,109	12.7%	5.6x	12.2x	15.6x	2.0x
Stora Enso Oyj		FIN	\$7,927	\$11,631	\$9,368	9.5%	7.0x	17.4x	13.0x	1.2x
Sylvamo Corporation		USA	\$3,240	\$3,996	\$3,773	17.1%	3.7x	6.1x	6.2x	1.1x
■ Excluído de media y mediana						Mean	5.8x	7.5x	9.2x	1.4x
						Median	5.9x	8.6x	9.3x	1.2x

Industria de Papel – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Dec-24	Prado-Cartolinas da Lousã S.A.	PRT	Newpal Investimentos adquirió Prado-Cartolinas da Lousã , un histórico productor portugués de cartulina de alto gramaje, para expandir su portafolio industrial	Newpal Investimentos	Atena Equity Partners - SCR, S.A.	100.0%	-	-	-
Oct-24		USA	Foundation Investment Partners , una firma de capital privado, adquirió Ampak , un productor de empaques especializados con sede en Carolina del Sur		NA	100.0%	-	-	-
Oct-24		SWE	Strategic Value Partners , una firma de inversión, adquirió el 75.9% de Nordic Paper Holding , un productor sueco de papel especializado, para fortalecer su presencia en el mercado de papel especializado		Shanying International Holdings Co.,Ltd	75.9%	\$347.2	5.7x	1.0x
Oct-24	Fábrica de Papel en Port Huron	USA	BMI Group , una empresa de desarrollo inmobiliario, adquirió la fábrica de papel en Port Huron , Míchigan, para establecer el centro multimodal de Port Huron y expandirse en el mercado estadounidense	BMI Group	NA	100.0%	-	-	-
							Media	5.7x	1.0x
							Mediana	5.7x	1.0x

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

 INMAGUSA Grupo Galaz, S.A de C.V. ha sido adquirido por 	 vendió  a 	 vendió Sus negocios de sanitarios ST. THOMAS CREATIONS y  a 	 vendió  a 	 vendió  a 	 ha sido adquirida por 	  adquirió El negocio del reciclaje del zinc de 
 ha adquirido  agencias automotrices de 	 ha vendido  a 	 ha vendido Kidde de Mexico, S.A. de C.V Negocio de soluciones de seguridad contra incendios a una filial de 	 ha vendido su negocio de bombeo de hormigón a 	CORPORACION  ha vendido  a 	 ha sido adquirida por 	 ha sido adquirida por 
 ha sido adquirida por 	inteleactiva® adquirió  KFC Costa Rica a 	 Multiples adquisiciones 	 se asoció con  una subsidiaria de 	 ha sido adquirida por 	 Fusionó su división de bebidas con 	 Fusionó su división de bebidas con 



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



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



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



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



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



FELIPE BUENO

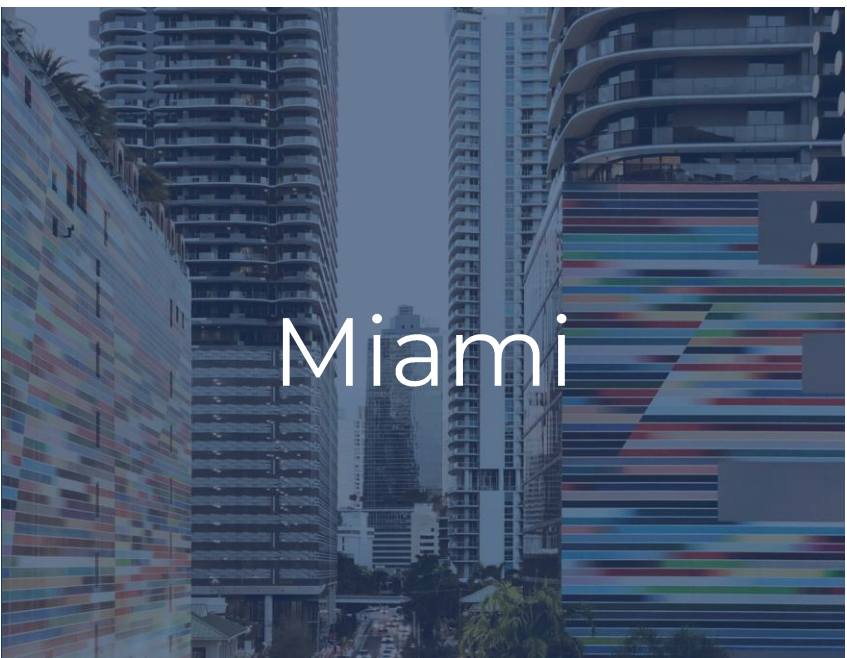
Director Senior | Monterrey, México

+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

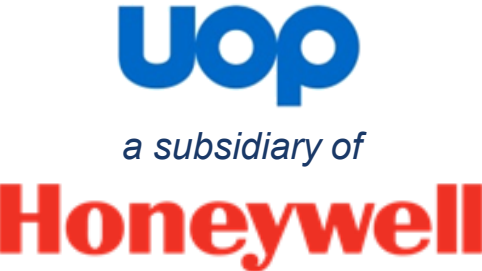
Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial

Hemos trabajado en repetidas ocasiones con varias de las empresas más conocidas del mundo...

...así como con muchos fondos, family-offices y empresas privadas.



Global M&A Representative Engagements

 has been acquired by 	 has sold a controlling interest to 	 has sold  Zinc Oxide Corporation a subsidiary of 	 has acquired  from 	 has been acquired by 	 Oxbow's Senior Subordinated debt issued by  was refinanced by 	 has acquired 
 has sold  to 	 has sold  and  to 	 has sold  to  GE Power Systems	 has sold  to 	 has sold Triumph Air Repair, the APU Overhaul Operations of Triumph Aviation Services – Asia, and Triumph Engines businesses to 	 has acquired 	 has sold its GRACE Membranes business 
 has sold  and  to 	 has sold  to  Driving Safety Forward™	 has sold  A division of Carrier Commercial Refrigeration, Inc. to 	 has sold  to 	 has sold  to 	 has acquired 	 has been recapitalized by 



Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.