



Seale & Associates

INDUSTRIA DE PAPEL
4TO TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

Introducción

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



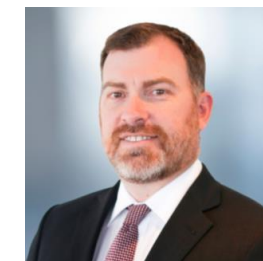
James A. Seale | Presidente

jseale@sealeassociates.com



Brett M. Carmel | Director Ejecutivo Senior

bcarmel@sealeassociates.com



Robert Whitney | Director Ejecutivo

rwhitney@sealeassociates.com



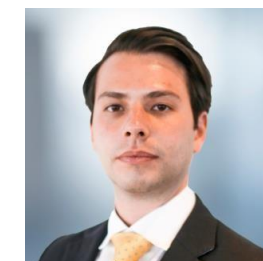
Sergio Garcia del Bosque | Director Ejecutivo

sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández | Director Ejecutivo

chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vicepresidente

amontemayor@sealeassociates.com



Armando Rios | Vicepresidente

arios@sealeassociates.com

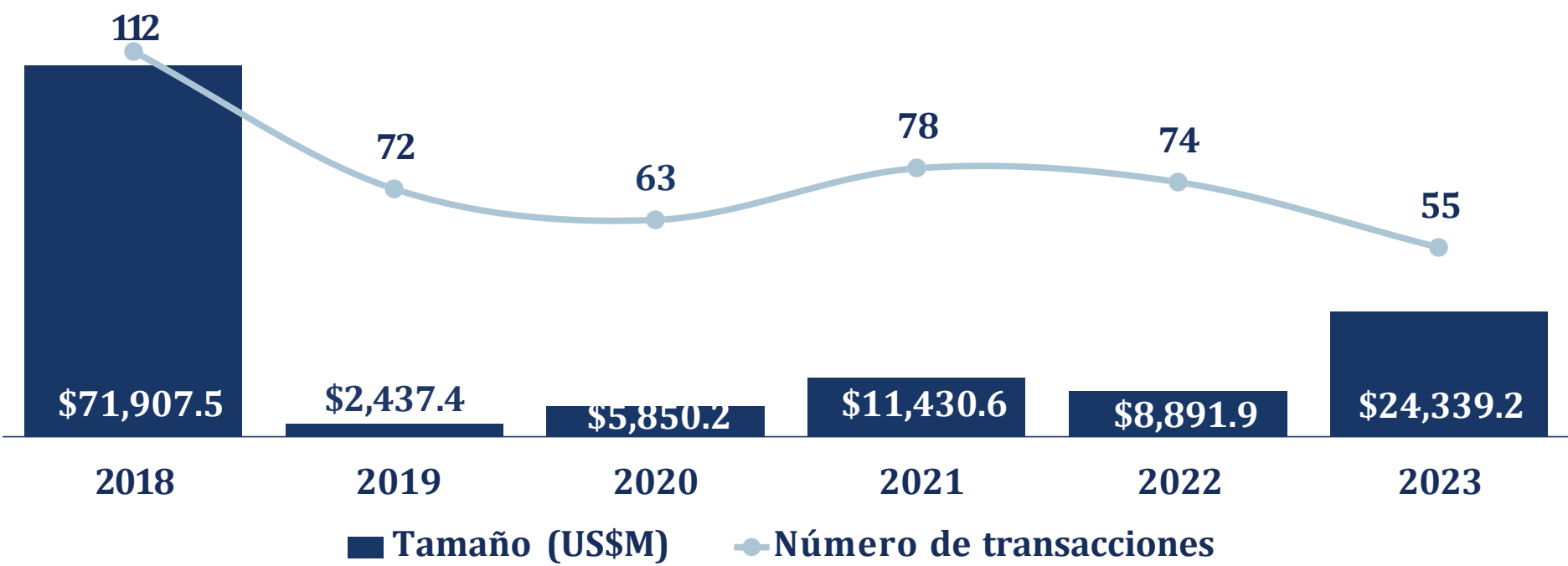
Panorama en la Industria de Papel de M&A

Resumen de la industria de papel

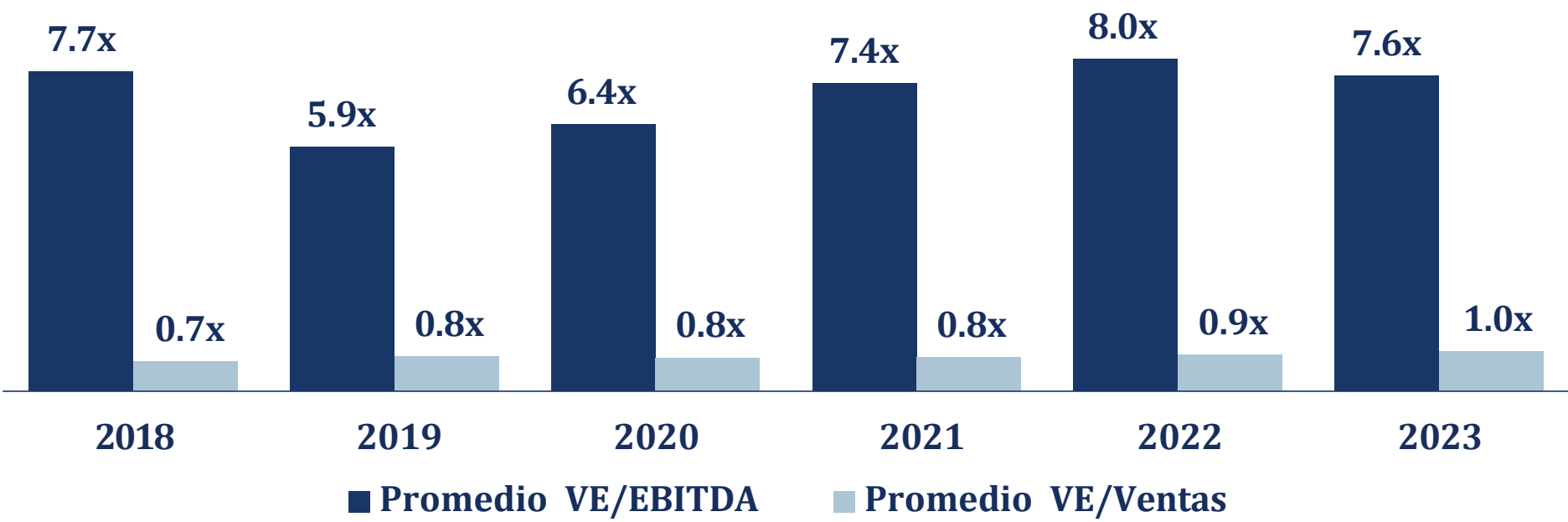
- El tamaño de la industria de papel se valuó en **US \$354.3 mil millones en 2023**, y se espera que crezca a **US \$372.7 mil millones en 2029** a una **CAGR de 0.7%**.
- En la industria de papel, se **anunciaron 33 transacciones de capital privado en el cuarto trimestre de 2023**, por un valor total de **US\$1,400 millones**.
- Las operaciones relacionadas con la **inversión extranjera directa (IED)** representaron el **33% de la actividad mundial de fusiones y adquisiciones de la industria del papel** en el cuarto trimestre de 2023, un 42% más que en el trimestre anterior.
- Gran parte de la fuerte **actividad de 2022 se centró en China**, pero el exceso de oferta en el país provocó un descenso de los índices de explotación, **dejando al mercado latinoamericano con una gran ventaja**.
- Las restricciones impuestas a los plásticos de un solo uso son factores que están redefiniendo la industria papeleras**. Estas restricciones permitirán que todo el sector papeleras aumente su productividad a medida que se busque una alternativa a los envases de plástico.
- Los avances tecnológicos prometen un impacto transformador en la industria papeleras al permitir mejorar la calidad del producto**. Su objetivo es aumentar la eficiencia para reducir costos y mejorar la productividad.
- El aumento de **la popularidad de los materiales de origen vegetal** está facilitando la producción de productos de papel totalmente reciclables. Se espera que la **mejora de la reciclabilidad de estos productos aumente la demanda**.

Fuente: Euromonitor, Packaging Gateway, ResourceWise, The Business Research Company, Yahoo Finance

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



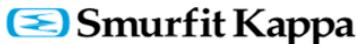
Promedio VE/EBITDA y VE/Ventas en la Industria de papel



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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2023		
							2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Empresas CMPC S.A.		CHL	\$4,848	\$9,678	\$8,100	13.2%	16.9x	5.4x	9.0x	1.2x	
Klabin S.A.		BRA	\$5,018	\$10,300	\$3,715	35.7%	10.4x	6.6x	7.8x	2.8x	
Mercer International Inc.		CAN	\$630	\$1,900	\$1,994	2.7%	7.9x	3.4x	34.7x	1.0x	
Nippon Paper Industries Co., Ltd.		JPN	\$1,034	\$6,621	\$8,350	5.4%	10.0x	10.4x	14.7x	0.8x	
Sappi Limited		ZAF	\$1,350	\$2,470	\$5,421	10.0%	10.5x	4.4x	4.6x	0.5x	
Semapa - Sociedade de Investimento e Gestão, SGPS, S.A.		PRT	\$1,183	\$2,796	\$2,991	26.5%	6.3x	4.3x	3.5x	0.9x	
Suzano S.A.		BRA	\$14,782	\$28,092	\$8,193	55.1%	9.1x	5.5x	6.2x	3.4x	
Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ)		SWE	\$10,545	\$11,765	\$2,033	25.9%	38.0x	14.7x	22.4x	5.8x	
The Navigator Company, S.A.		PRT	\$2,789	\$3,460	\$2,159	28.7%	10.2x	7.4x	5.6x	1.6x	
UPM-Kymmene Oyj		FIN	\$20,079	\$23,362	\$11,562	16.6%	12.4x	10.9x	12.2x	2.0x	
■ Excluído de media y mediana							Media	9.6x	5.3x	8.0x	1.1x
							Mediana	10.3x	6.0x	8.4x	1.4x

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, 2023 VE/ EBITDA	
							2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Clearwater Paper Corporation		USA	\$598	\$1,068	\$2,083	12.6%	5.4x	5.6x	4.1x	0.5x
International Paper Company		USA	\$12,509	\$17,497	\$18,916	13.8%	8.3x	5.9x	6.7x	0.9x
Irani Papel e Embalagem S.A.		BRA	\$540	\$761	\$329	29.1%	7.5x	4.6x	8.0x	2.3x
Metsä Board Oyj		FIN	\$2,842	\$3,256	\$2,153	14.1%	9.7x	6.8x	10.7x	1.5x
Miquel y Costas & Miquel, S.A.		ESP	\$501	\$507	\$344	22.9%	5.9x	5.6x	6.4x	1.5x
Mondi plc		GBR	\$9,498	\$11,262	\$8,102	18.6%	9.4x	6.8x	7.5x	1.4x
Smurfit Kappa Group Plc		IRL	\$10,261	\$13,785	\$12,459	18.8%	9.6x	7.4x	5.9x	1.1x
Stora Enso Oyj		FIN	\$10,903	\$14,437	\$10,386	12.0%	12.3x	7.5x	11.6x	1.4x
Sylvamo Corporation		USA	\$2,041	\$2,892	\$3,721	18.9%	3.4x	4.3x	4.1x	0.8x
■ Excluído de media y mediana						Media	6.1x	5.2x	6.1x	1.1x
						Mediana	8.3x	5.9x	6.7x	1.4x

Industria de Papel – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Dic-23	Moriha Shigyo Co., Ltd.	JPN	Fabrica cajas de cartón ondulado y fibra sólida	 Oji Holdings Corporation	-	100.0%	\$7.5	-	-
Nov-23	 ALBANY PACKAGING INC. DESIGN • PRINT • MANUFACTURE EST. 1947	CAN	Diseña, fabrica y suministra cajas de cartón de calidad		-	100.0%	-	-	-
Oct-23		GBR	Fabrica y transforma materiales de emabalaje de cartón ondulado en el Reino Unido		-	100.0%	-	-	-
Oct-23		FIN	Fabrica laminados técnicos y materiales de embalaje de protección	 Oji Holdings Corporation	One Equity Partners	100.0%	-	-	-
Oct-23		CHE	Fabrica y vende papel		-	100.0%	-	-	-
Oct-23		ITA	Fabrica envases y platos de papel para alimentos y bebidas		-	100.0%	-	-	-
Oct-23		GBR	Diseña, fabrica y produce bolsas de papel impresas a medida		-	100.0%	-	-	-

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



“Esta adquisición aumenta nuestra capacidad de fabricación integrada en Norteamérica y marca un paso crucial en nuestro plan de expansión de la fabricación para crear una cadena de suministro aún más resistente.”

Chris Sanzone, Chairman, CEO de Inno-Pak



“Nuestra estrategia de fusiones y adquisiciones apunta cada vez más a maximizar sinergias, con un fuerte enfoque en la sostenibilidad, consolidadas en el territorio y con un enfoque innovador. SDG es una de ellas y solo podemos esperar lo mejor de esta unión.”

Domenico Marco Benfante, CEO de ReLife



“Rawlings Group fue la opción perfecta para continuar nuestro viaje en una plataforma más grande. La ética y el propósito del equipo de Rawlings están muy alineados con los nuestros y estamos deseando desarrollar a nuestra gente y hacer crecer nuestras sinergias de impacto positivo en el futuro.”

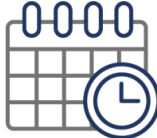
Jon Marling, Fundador y Director de Paper Bag Co.



“En los últimos 5 años, Ribble ha invertido fuertemente en todas las áreas de su negocio y ha creado una posición de liderazgo en el mercado británico del envasado en molde. Creemos que hemos encontrado un socio ideal que comparte nuestros valores y apoyará nuestra ambición de crecimiento en el mercado en rápido desarrollo de los envases sostenibles.”

Stephen Rector, Director de Ribble

Transacciones de Private Equity

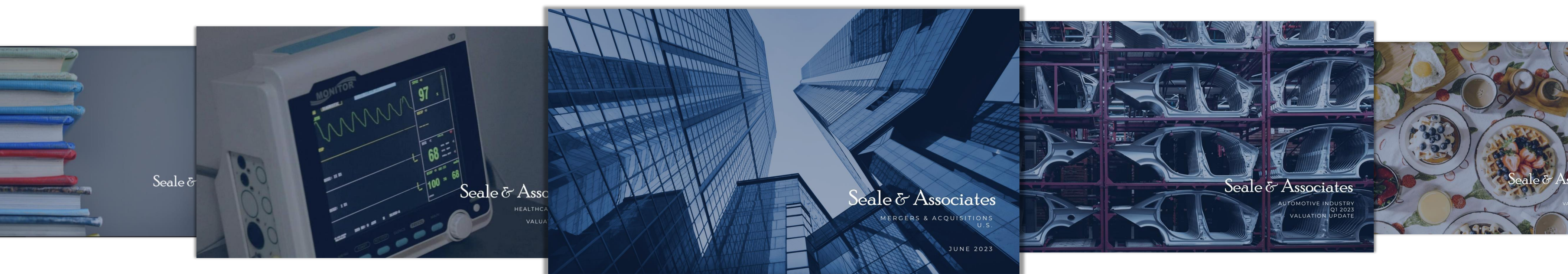
INDUSTRIA	PERIODO	VALOR DE EMPRESA PROMEDIO (EN USD)	VENTAS PROMEDIO (EN USD)	CRECIMIENTO DE VENTAS (TTM)	VALOR DE EMPRESA / VENTAS	MARGÉN EBITDA	VALOR DE EMPRESA / EBITDA	NUMERO DE TRANSACCIONES
								
Fabricación de Papel	2018-2023	\$60.7M	\$64.7M	8.9%	1.1x	15.4%	7.4x	8
NAICS 322 – Fabricación de Papel								

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

 INMAGUSA Grupo Galaz, S.A de C.V. ha sido adquirido por 	 vendió  a 	 vendió Sus negocios de sanitarios ST. THOMAS CREATIONS BATHROOMS THAT WORK BEAUTIFULLY. 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  Altamira 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 

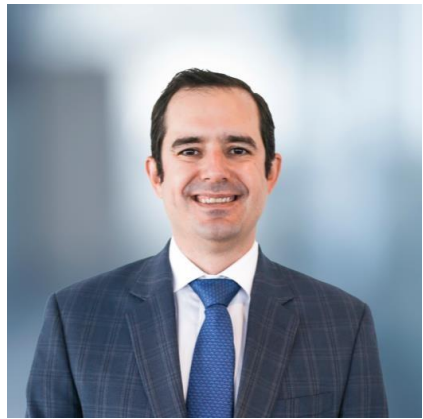


JAMES A. SEALE

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

Director Ejecutivo | 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

Director Ejecutivo | San Luis Potosí, México

+1 (571) 482-3432

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

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

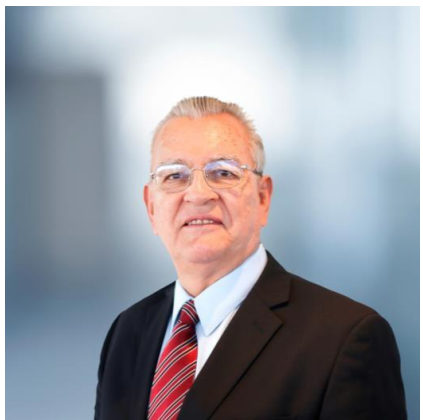


ROBERT E. WHITNEY

Director Ejecutivo | 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

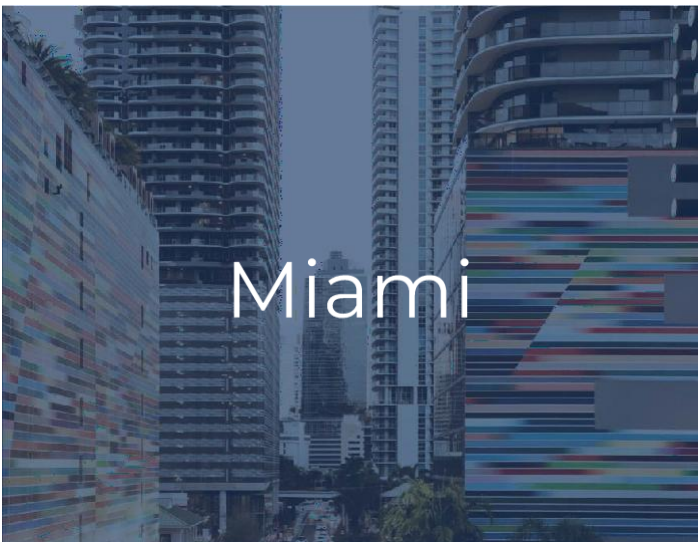
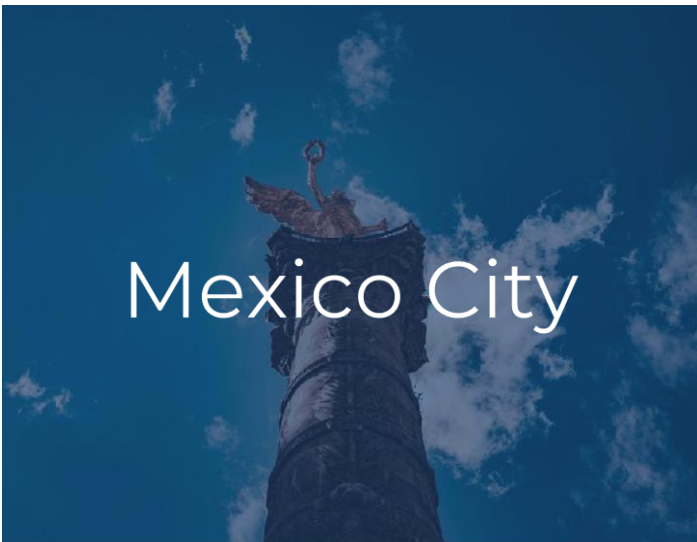


FELIPE BUENO

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



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.