



Seale & Associates

INDUSTRIA DE SOLUCIONES DE EMPAQUETADO
1ER TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de construcción durante el primer 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 23 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 de construcción 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 | Vice Presidente
amontemayor@sealeassociates.com

EXPERIENCIA RELEVANTE DE SEALE & ASSOCIATES EN EL SECTOR

GRUPO FOMENTO QUERETANO

OBJETIVO: Grupo Fomento Queretano

TIPO DE TRANSACCIÓN: Asesoría de Venta

INDUSTRIAS: Productos de Consumo, Alimentos y Bebidas, Soluciones de Empaquetado

GEOGRAFÍA: Querétaro, México

TAMAÑO: US\$580 millones

SITUACIÓN

Seale & Associates fue contratado por la familia propietaria de Grupo Fomento Queretano, uno de los grupos de empresas de embotelladoras de Coca-Cola más antiguos en México, para analizar alternativas estratégicas de su negocio en el marco del cambio del panorama en la industria.

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Los profesionistas de Seale le presentaron a la familia una variedad de alternativas estratégicas y resultados de escenarios para una venta o fusión con tres consolidadores de la industria y realizaron un análisis en relación a los objetivos de valor para los accionistas, tiempo y control del negocio. Después de que la familia decidió que una fusión con Coca-Cola FEMSA era la alternativa preferida, Seale ejecutó un proceso disciplinado y rápido de comprador preferente para lograr los objetivos de valor, tiempo y control de los accionistas.

RESULTADO

El proceso resultó en un consenso entre los accionistas sobre la alternativa preferida y una fusión con Coca-Cola FEMSA. Como resultado de la fusión, los accionistas de Grupo Fomento Queretano recibieron 45.1 millones de acciones serie L KOF por un valor empresa agregado total de aproximadamente MXN \$7.6 mil millones (US \$580 millones).



FOQUE
GRUPO FOMENTO QUERETANO

fusionó su división de
bebidas con



“Desde el principio del proceso de planificación antes de nuestra fusión con Coca-Cola FEMSA, Seale escuchó y ofreció respuestas directas a todas y cada una de las preguntas e inquietudes de nuestra familia y presentaron una amplia gama de opciones. Sus profesionistas nos dieron invaluable orientación y apoyo a medida que nos ayudaron a mediar las negociaciones de fusión. Sabíamos que podíamos contar con su asesoría confiable para asegurarnos de tomar las mejores decisiones para nuestra compañía, nuestros empleados y nuestra familia”.

Federico Ruiz Rubio, Ex Miembro del Consejo y Accionista, Grupo Fomento Queretano

EXPERIENCIA RELEVANTE DE SEALE & ASSOCIATES EN EL SECTOR

GRUPO TAMPICO

OBJETIVO: Grupo Tampico

TIPO DE TRANSACCIÓN: Asesoría de Venta

INDUSTRIAS: Productos de Consumo, Alimentos y Bebidas, Soluciones de Empaquetado

GEOGRAFÍA: Tamaulipas, México

TAMAÑO: US\$800 millones

SITUACIÓN

Seale & Associates fue contratado por el grupo de accionistas de Grupo Tampico para analizar y estructurar la fusión de la división de bebidas de la compañía con Coca-Cola FEMSA.

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Los profesionistas de Seale le presentaron a la familia una variedad de alternativas estratégicas y resultados de escenarios para una venta o fusión con tres consolidadores de la industria y realizaron un análisis en relación a los objetivos de valor para los accionistas, tiempo y control del negocio. Después de que la familia decidió que una fusión con Coca-Cola FEMSA era la alternativa preferida, Seale ejecutó un proceso disciplinado y rápido de comprador preferente para lograr los objetivos de valor, tiempo y control de los accionistas.

RESULTADO

El proceso resultó en una fusión exitosa con Coca-Cola FEMSA. Como resultado de la fusión, los accionistas de Grupo Tampico recibieron 63.5 millones de acciones serie L KOF por un valor de MXN 103.20 por acción.



fusionó su división de
bebidas con



“Seale brindó a nuestros accionistas una guía valiosa sobre una amplia gama de temas importantes durante el proceso y sirvió como un asesor confiable, ayudándonos a estructurar una fusión exitosa con Coca-Cola FEMSA que cumplió con los objetivos de nuestros accionistas”.

Robert Fleishman, Vicepresidente, Grupo Tampico

“Nos complace haber cerrado exitosamente esta fusión tan importante en un periodo corto de tiempo y haber consolidado nuestra posición como líder en la industria mexicana de bebidas”.

Carlos Salazar Lomelín, Director Ejecutivo, Coca-Cola FEMSA





Empaquetado Diversificado Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
CCL Industries Inc.		CAN	\$8,781	\$9,906	\$4,716	18.5%	11.7x	10.5x	10.8x	2.1x
Crown Holdings, Inc.		USA	\$9,856	\$16,956	\$12,943	13.5%	10.8x	41.6x	9.2x	1.3x
Dongwon Systems Corporation		KOR	\$950	\$1,274	\$1,143	11.9%	11.7x	11.7x	9.6x	1.2x
Greif, Inc.		USA	\$3,286	\$5,685	\$6,056	14.8%	7.4x	5.9x	5.9x	0.9x
Richards Packaging Income Fund		CAN	\$322	\$408	\$330	16.3%	8.4x	7.9x	7.6x	1.2x
Toyo Seikan Group Holdings, Ltd.		JPN	\$2,494	\$3,349	\$6,695	7.1%	3.9x	3.7x	6.3x	0.5x
TriMas Corporation		USA	\$1,157	\$1,496	\$884	15.9%	10.5x	9.6x	9.7x	1.7x
Wipak Ltd.		CAN	\$2,062	\$1,711	\$1,181	19.0%	8.8x	8.8x	7.6x	1.4x
■ Excluído de media y mediana						Media	9.2x	8.3x	8.3x	1.3x
						Mediana	9.6x	8.8x	8.4x	1.3x

Empaquetado de Vidrio Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Cristalerías de Chile S.A.	 CHL	\$243	\$717	\$457	12.9%	7.8x	7.9x	9.8x	1.5x	
Ishizuka Glass Co., Ltd.	 JPN	\$49	\$201	\$452	8.2%	5.0x	4.3x	5.5x	0.4x	
Nihon Yamamura Glass Co., Ltd.	 JPN	\$52	\$230	\$524	6.3%	22.5x	57.5x	16.9x	0.4x	
O-I Glass, Inc.	 USA	\$3,525	\$7,809	\$6,856	14.7%	6.7x	5.4x	6.7x	1.1x	
Verallia Société Anonyme	 FRA	\$5,007	\$6,632	\$3,582	27.6%	7.4x	5.6x	6.6x	1.8x	
Vetropack Holding AG	 CHE	\$1,001	\$1,000	\$983	17.9%	7.3x	4.5x	5.6x	1.0x	
Vidrala, S.A.	 ESP	\$3,365	\$3,549	\$1,439	19.4%	10.2x	9.1x	12.5x	2.4x	
Vitro, S.A.B. de C.V.	 MEX	\$487	\$1,196	\$2,268	10.1%	5.7x	5.5x	4.4x	0.5x	
Zignago Vetro S.p.A.	 ITA	\$1,732	\$1,999	\$501	21.8%	17.4x	11.9x	13.4x	3.9x	
■ Excluído de media y mediana						Media	8.5x	6.8x	9.0x	1.5x
						Mediana	7.4x	5.6x	6.7x	1.1x

Empaquetado de Metal Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023	
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ardagh Metal Packaging S.A.	 LUX	\$2,437	\$5,479	\$4,689	13.0%	15.0x	9.8x	9.0x	1.2x
Ball Corporation	 USA	\$17,326	\$26,232	\$15,349	12.8%	17.5x	13.5x	12.5x	1.7x
Hokkan Holdings Limited	 JPN	\$126	\$490	\$702	8.3%	6.9x	7.5x	8.6x	0.7x
Silgan Holdings Inc.	 USA	\$5,908	\$8,962	\$6,411	15.0%	9.0x	9.2x	8.5x	1.4x
					Media	12.1x	10.0x	9.7x	1.2x
					Mediana	12.0x	9.5x	8.8x	1.3x


Empaquetado de Plástico Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
AptarGroup, Inc.		USA	\$7,730	\$8,846	\$3,322	18.4%	15.5x	12.8x	13.7x	2.7x
Berry Global Group, Inc.		USA	\$7,150	\$16,438	\$13,982	14.9%	7.9x	7.9x	7.9x	1.2x
FP Corporation		JPN	\$2,020	\$2,590	\$1,574	14.5%	12.4x	11.3x	11.4x	1.7x
Fuji Seal International, Inc.		JPN	\$622	\$564	\$1,357	8.4%	5.7x	4.5x	5.0x	0.4x
Groupe Guillin S.A.		FRA	\$496	\$619	\$871	12.4%	4.4x	4.2x	5.3x	0.7x
Myers Industries, Inc.		USA	\$784	\$893	\$900	11.7%	12.1x	9.9x	7.8x	1.0x
Transcontinental Inc.		CAN	\$897	\$1,781	\$2,233	13.2%	5.9x	5.8x	5.8x	0.8x
						Media	9.1x	8.1x	8.1x	1.2x
						Mediana	7.9x	7.9x	7.8x	1.0x

Empaquetado Sostenible y de Papel Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Arcor plc		CHE	\$16,569	\$23,264	\$14,971	13.6%	11.6x	10.9x	10.6x	1.6x
Avery Dennison Corporation		USA	\$14,513	\$17,573	\$9,039	14.9%	15.6x	12.9x	12.4x	1.9x
Billerud AB (publ)		SWE	\$2,555	\$2,883	\$4,093	18.2%	13.7x	7.4x	3.7x	0.7x
Carvajal Empaques S.A.		COL	\$124	\$217	\$505	19.0%	4.3x	2.1x	2.1x	0.4x
Cascades Inc.		CAN	\$815	\$2,310	\$3,300	6.7%	5.4x	7.7x	8.3x	0.7x
DS Smith Plc		GBR	\$5,355	\$6,825	\$9,401	11.6%	9.3x	6.9x	5.4x	0.7x
Elopak ASA		NOR	\$560	\$957	\$1,094	11.4%	9.4x	9.3x	7.8x	0.9x
Graphic Packaging Holding Company		USA	\$7,829	\$13,183	\$9,440	16.9%	8.9x	9.2x	7.7x	1.4x
Huhtamäki Oyj		FIN	\$3,884	\$5,586	\$4,787	12.2%	11.3x	10.2x	9.0x	1.1x
International Paper Company		USA	\$12,598	\$17,803	\$21,161	14.1%	8.3x	5.9x	5.5x	0.8x
Klabin S.A.		BRA	\$3,948	\$8,825	\$3,789	38.5%	10.4x	6.6x	5.6x	2.2x
Mayr-Melnhof Karton AG		AUT	\$3,325	\$5,018	\$5,004	15.5%	10.2x	9.3x	6.1x	1.0x

Empaquetado Sostenible y de Papel Empresas Públicas Globales Comparables (Continuación)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Mondi plc		GBR	\$7,692	\$9,299	\$9,514	18.6%	9.4x	6.8x	5.1x	1.0x
Packaging Corporation of America		USA	\$12,387	\$14,710	\$8,478	22.9%	10.3x	7.7x	7.1x	1.7x
Pactiv Evergreen Inc.		USA	\$1,423	\$5,307	\$6,220	13.1%	8.8x	7.5x	5.8x	0.9x
Rengo Co., Ltd.		JPN	\$1,601	\$4,153	\$6,319	8.9%	6.2x	6.4x	7.3x	0.7x
Sealed Air Corporation		USA	\$6,609	\$9,905	\$5,642	20.2%	11.3x	10.4x	8.4x	1.8x
SIG Group AG		CHE	\$9,851	\$12,202	\$2,971	20.8%	17.2x	17.1x	18.3x	4.1x
Smurfit Kappa Group Plc		IRL	\$9,321	\$12,598	\$13,696	16.9%	9.6x	7.4x	5.1x	0.9x
Sonoco Products Company		USA	\$5,975	\$9,280	\$7,251	15.1%	17.1x	18.3x	7.8x	1.3x
Stora Enso Oyj		FIN	\$10,546	\$12,746	\$12,483	18.3%	12.3x	7.5x	4.9x	1.0x
Tailim Packaging Co., Ltd.		KOR	\$145	\$282	\$623	7.4%	12.0x	7.4x	6.3x	0.5x
Tomoku Co., Ltd.		JPN	\$198	\$641	\$1,611	7.5%	5.5x	5.2x	5.3x	0.4x
WestRock Company		USA	\$7,759	\$17,576	\$21,227	15.4%	7.3x	5.6x	4.8x	0.8x
						Media	9.6x	7.7x	6.6x	1.2x
						Mediana	9.5x	7.4x	6.1x	0.9x

■ Excluído de media y mediana

Soluciones de Empaquetado – Transacciones Globales Durante el Primer Trimestre

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Mar-23		DEU	Fabrica cartón plegable a base de fibra y papel reciclado		-	100.0%	-	-	-
Mar-23		GBR	Opera como empresa de envases y empaquetado diversificados		-	100.0%	\$10.8	8.2x	1.2x
Mar-23		USA	Fabrica cajas a la medida		-	100.0%	-	-	-
Mar-23		USA	Fabrica y recicla pallets de madera y metal		-	100.0%	-	-	-
Feb-23		ITA	Ofrece soluciones de envasado aséptico para productos líquidos			100.0%	-	-	-
Feb-23		GBR	Opera como empresa de envases de papel y plástico		-	100.0%	-	-	-
Feb-23		USA	Fabrica envases y empaquetado de papel y cartón		-	100.0%	-	-	-
Feb-23	Nitto Danboru Co.	JPN	Fabrica envases de cartón corrugado		-	70.0%	-	-	-
Feb-23		BRA	Fabrica y distribuye envases de vidrio		-	29.4%	\$56.4	-	-
Feb-23		USA	Fabrica y distribuye productos de cartón corrugado y suministros de empaquetado		-	100.0%	-	-	-
Feb-23		USA	Ofrece servicios de reciclaje de pallets		-	100.0%	-	-	-
Feb-23		NLD	Fabrica moldes de inyección de plástico y botellas de plástico			100.0%	\$38.2	-	1.5x

Soluciones de Empaquetado – Transacciones Globales Durante el Primer Trimestre (Continuación)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Feb-23	 Innavisions packaging for your future	GBR	Fabrica envases de plástico para alimentos moldeados por inyección y termoformados	 Produce Packaging Fresh food packaging solutions	-	100.0%	-	-	-	
Feb-23	 StePac	ISR	Fabrica y distribuye envases para productos frescos	 PPC FLEXIBLE PACKAGING.	 Nili Capital	100.0%	-	-	-	
Feb-23	 FOCUS PACKAGING	USA	Ofrece servicios de empaquetado	 ImperialDade	-	100.0%	-	-	-	
Ene-23	 knoxBOX	USA	Ofrece soluciones de empaquetado	 Welch Packaging	-	100.0%	-	-	-	
Ene-23	 Aironov HEALTHCARE PACKAGING	FRA	Fabrica productos de empaquetado para el sector sanitario	 Colorcon	 Arsenal Capital Partners	100.0%	-	-	-	
Ene-23	 Fredman Bag	USA	Fabrica bolsas de empaquetado	 SUMMIT PLASTICS	-	100.0%	-	-	-	
Ene-23	 Tap Packaging Solutions	USA	Fabrica soluciones de empaquetado para la industria de consumo	 OLIVER INC.	-	100.0%	-	-	-	
Ene-23	West Pack Emballasje AS	NOR	Fabrica empaquetado de cartón compacto para la industria pesquera	 Fundermax	-	100.0%	-	-	-	
Ene-23	 Pulver Packaging	USA	Fabrica cajas plegables y empaquetado de cartón	 S.W PACKAGING Unleash your brand.	-	100.0%	-	-	-	
Ene-23	 TALOR BOX COMPANY	USA	Fabrica y vende cajas rígidas de cartón	 PUSTERLA	-	100.0%	-	-	-	
								Media	8.2x	1.4x
								Mediana	8.2x	1.4x

Mandatos Representativos

 adquirió 	 adquirió 	 ha vendido Triumph Processing - Embee Division a 	 ha vendido Empresas de reparación de aire y motores Triumph a 	 adquirió unified brands de 	 se ha asociado con empresa apoyada por 	 adquirió 	 ha vendido El negocio de vigilancia de a 	 ha vendido a 	 ha vendido a 	 subsidiaria de ha vendido a
 ha vendido a Daives Baird Pty Ltd empresa hermana de 	 adquirió 	 ha vendido a Code Flower Inc.	 vendió GRACE Negocio de membranas a subsidiaria de 	 ha vendido y a 	 ha vendido un interés mayoritario a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido SENSICARE y ALOE+VESTA a 	 ha vendido su Planta de manufactura de artículos sanitarios a 	 adquirió Varias empresas de botanas 	 ha vendido a
 ha vendido Negocio de entrenamiento de vuelo comercial a A BOEING COMPANY	 ha sido adquirido por 	 ha vendido Oxbow Sulphur, Inc. a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido a KPAC Holdings, Inc. Grupo de inversión privado	 Engineers & Constructors adquirió 	 adquirió 	 adquirió 	 ha vendido su SYCAR Resins business a A member of the ICI Group	 ha vendido a Firma de Capital Privado	 ha sido adquirido por
 vendió a 	 adquirió KFC Costa Rica de 	 ha sido adquirida por 	 ha vendido a 	 ha vendido su Negocio de plásticos a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido a 	 La deuda subordinada emitida por fue refinanciada por 	 ha vendido a 	 adquirió YOUR ELASTICS EXPERT de THE MOORE COMPANY	 vendió su negocio de bombeo de concreto a

Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial



Contacto



Oficinas Centrales

901 N. Glebe Road
Piso 5
Arlington, Virginia
+1 (703) 294 6770



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.

Fundado en 1999, Seale & Associates es un banco de inversión líder mundial con amplia experiencia en fusiones y adquisiciones y servicios de asesoramiento en financiamiento empresarial. Seale cuenta con un destacado historial en el cierre de cientos de transacciones de compra y venta, con un valor de más de US\$50 mil millones, en una amplia gama de sectores en todo el mundo. Nuestros profesionales son asesores de confianza que mantienen la más alta calidad y la máxima integridad.

+20

AÑOS DE EXPERIENCIA

+\$50

MIL MILLONES DE TRANSACCIONES
CERRADAS EN TODO EL MUNDO

Servicios y Soluciones

- Fusiones y adquisiciones
- Desinversiones
- Joint Ventures / Alianzas
- Defensa frente a Takeovers
- Due Diligence / Apoyo
- 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.