

A close-up photograph of a paper mill machine. A large roll of paper is being processed, with a blue metal component and a yellow safety guard visible. The background is a plain, light-colored wall.

Seale & Associates

INDUSTRIA DEL PAPEL
2DO TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria del papel durante el segundo 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



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

Pulpa y Papel Empresas Públicas Globales Comparables

| Compañía | País | Cap. Mdo. US\$M | Valor Empresa US\$M | Ventas US\$M | Margen EBITDA | Promedio Anual VE/EBITDA | | Segundo Trimestre Jun. 30, 2023 | | |
|---|---|--------------------|---------------------------|-----------------|------------------|-----------------------------|-------|------------------------------------|---------------|------|
| | | | | | | 2021 | 2022 | VE/ EBITDA | VE/ Ventas | |
| Empresas CMPC S.A. |  CHL | \$4,778 | \$8,899 | \$8,220 | 22.0% | 16.9x | 5.4x | 4.9x | 1.1x | |
| Iberpapel Gestión, S.A. |  ESP | \$180 | \$137 | \$315 | 10.2% | 12.7x | 8.6x | 4.2x | 0.4x | |
| JK Paper Limited |  IND | \$661 | \$913 | \$784 | 33.9% | 7.6x | 6.9x | 3.4x | 1.2x | |
| Klabin S.A. |  BRA | \$4,994 | \$10,147 | \$4,037 | 38.5% | 10.4x | 6.6x | 6.0x | 2.4x | |
| Mercer International Inc. |  CAN | \$536 | \$1,636 | \$2,211 | 18.6% | 7.8x | 3.4x | 3.9x | 0.7x | |
| Nippon Paper Industries Co., Ltd. |  JPN | \$946 | \$6,330 | \$8,671 | 3.5% | 10.0x | 10.4x | 19.1x | 0.8x | |
| Sappi Limited |  ZAF | \$1,165 | \$2,318 | \$6,843 | 13.4% | 10.5x | 4.4x | 2.6x | 0.4x | |
| Semapa - Sociedade de Investimento e Gestão, SGPS, S.A. |  PRT | \$1,135 | \$2,413 | \$3,436 | 28.1% | 6.3x | 4.3x | 2.4x | 0.7x | |
| Suzano S.A. |  BRA | \$11,990 | \$24,848 | \$10,144 | 56.6% | 9.1x | 5.5x | 4.0x | 2.3x | |
| Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ) |  SWE | \$8,950 | \$10,005 | \$2,222 | 33.4% | 38.0x | 14.7x | 13.8x | 4.7x | |
| The Navigator Company, S.A. |  PRT | \$2,410 | \$2,832 | \$2,690 | 30.5% | 10.2x | 7.4x | 3.4x | 1.0x | |
| UPM-Kymmene Oyj |  FIN | \$15,877 | \$19,123 | \$13,038 | 21.1% | 12.4x | 10.9x | 6.7x | 1.5x | |
| ■ Excluído de media y mediana | | | | | | Media | 9.7x | 6.7x | 4.2x | 1.1x |
| | | | | | | Mediana | 10.1x | 6.6x | 4.0x | 1.0x |

Productos 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 | | Segundo Trimestre Jun. 30, 2023 | | |
|--------------------------------|---|--------------------|---------------------------|-----------------|------------------|-----------------------------|-------|------------------------------------|---------------|------|
| | | | | | | 2021 | 2022 | VE/ EBITDA | VE/ Ventas | |
| Clearwater Paper Corporation |  | USA | \$530 | \$1,094 | \$2,117 | 10.7% | 5.4x | 5.6x | 4.4x | 0.5x |
| International Paper Company |  | USA | \$11,040 | \$16,671 | \$20,944 | 13.7% | 8.3x | 5.9x | 5.3x | 0.8x |
| Irani Papel e Embalagem S.A. |  | BRA | \$465 | \$637 | \$333 | 29.2% | 7.5x | 4.6x | 6.1x | 1.8x |
| Metsä Board Oyj |  | FIN | \$2,745 | \$2,952 | \$2,657 | 13.9% | 9.7x | 6.8x | 5.3x | 1.1x |
| Miquel y Costas & Miquel, S.A. |  | ESP | \$484 | \$500 | \$362 | 18.4% | 5.9x | 5.6x | 7.3x | 1.4x |
| Mondi plc |  | GBR | \$7,390 | \$9,040 | \$9,514 | 18.6% | 9.4x | 6.8x | 4.8x | 0.9x |
| Smurfit Kappa Group Plc |  | IRL | \$8,579 | \$11,872 | \$13,696 | 16.9% | 9.6x | 7.4x | 4.8x | 0.8x |
| Stora Enso Oyj |  | FIN | \$9,325 | \$12,678 | \$12,606 | 16.8% | 12.3x | 7.5x | 5.3x | 1.0x |
| Sylvamo Corporation |  | USA | \$1,722 | \$2,642 | \$3,766 | 19.8% | 3.4x | 4.3x | 3.3x | 0.7x |
| | | | | | | Media | 7.4x | 6.1x | 5.2x | 1.0x |
| | | | | | | Mediana | 7.9x | 5.9x | 5.3x | 0.9x |








■ Excluído de media y mediana

Papel – Transacciones Globales Durante el Segundo Trimestre

| Fecha | Objetivo | País | Descripción | Comprador | Vendedor | % Adquirido | Tamaño US\$M | VE/ EBITDA | VE/ Ventas |
|--------|---|------|--|---|--|-------------|--------------|------------|------------|
| Jun-23 |  | COL | Ofrece servicios de impresión en diferentes formatos | BluLabs LLC | - | ND | - | - | - |
| Jun-23 |  | USA | Fabrica y transforma envases de cartón impresos a la medida |  | - | 100.0% | - | - | - |
| Jun-23 |  | DEU | Fabrica envases de papel y plástico | - |  | 100.0% | - | - | - |
| May-23 | 886381 Ontario Inc. | CAN | Fabrica papeles adhesivos y películas adhesivas | Lintec Corporation, MACTac Canada Ltd | - | 100.0% | \$50.5 | - | - |
| May-23 | Fábrica de pulpa y papel de Thunder Bay | CAN | Produce pasta kraft, papel, papel prensa y directorios | ATLAS HOLDINGS |  | 100.0% | - | - | - |
| May-23 |  | USA | Fabrica sacos laminados multipliego y de polipropileno tejido |  | - | 100.0% | - | - | - |
| May-23 | Activos Graf-Pak Inc. | CAN | Imprime y fabrica cajas plegables |  |  | ND | \$4.5 | - | 0.9x |
| May-23 |  | IND | Fabrica y suministra vasos de papel y tapas de plástico |  | - | 100.0% | - | - | - |
| Abr-23 |  | ZAF | Diseña, fabrica y distribuye tarjetas de felicitación |  | - | 100.0% | \$3.1 | - | - |
| Abr-23 |  | PRT | Produce cajas plegables, cajas de regalo de lujo, expositores para puntos de venta y productos editoriales |  | - | 100.0% | - | - | - |
| Abr-23 |  | USA | Produce etiquetas térmicas |  | - | 100.0% | - | - | - |

ND: No Disponible

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 <small>NAICS 322 – Fabricación de Papel</small> |  2018-2023 |  \$60.7M |  \$64.7M |  8.9% |  1.1x |  15.4% |  7.4x |  8 |
|  Otra Fabricación de Papel Transformado <small>NAICS 3229– Otra Fabricación de Papel Transformado</small> |  2015-2021 |  \$83.6M |  \$93.2M |  8.9% |  1.1x |  17.8% |  7.0x |  7 |

Fuente: GF Data

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 mas 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

| | | | | | | | | | | |
|---|--|--|---|--|---|-------------------------------|--|---|---|--|
| 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 a | 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 | 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 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.

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 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.