

The background of the slide is a photograph of a paper mill. In the foreground, several large, white rolls of paper are stacked in a row, receding into the distance. The rolls have a central hole. In the background, the industrial structure of the mill is visible, featuring blue metal beams, yellow safety railings, and various mechanical components. The lighting is somewhat dim, giving the image a cool, industrial feel.

Seale & Associates

INDUSTRIA DE PAPEL
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
1ER TRIMESTRE DE 2026

Índice

Panorama de la Industria	4
---------------------------------	----------

Empresas Públicas Comparables Globales	5
<i>Pulpa y Papel, Productos de Papel</i>	

Transacciones Globales	8
-------------------------------	----------

Sobre Seale	9
--------------------	----------

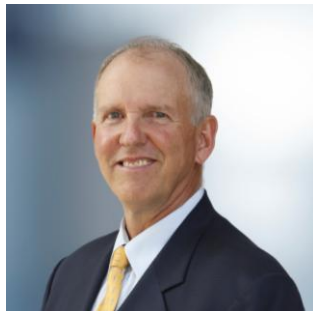
Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de papel durante el 1er trimestre de 2026.

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.



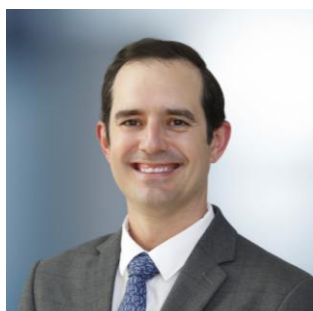
James A. Seale | Presidente
jseale@sealeassociates.com



Brett M. Carmel | Socio Director Senior
bcarmel@sealeassociates.com



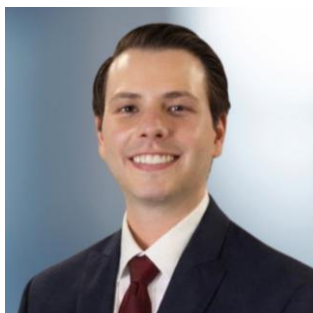
Robert Whitney | Socio Director
rwhitney@sealeassociates.com



Sergio Garcia del Bosque | Socio Director
sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández Goudet | Socio Director
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Director
amontemayor@sealeassociates.com



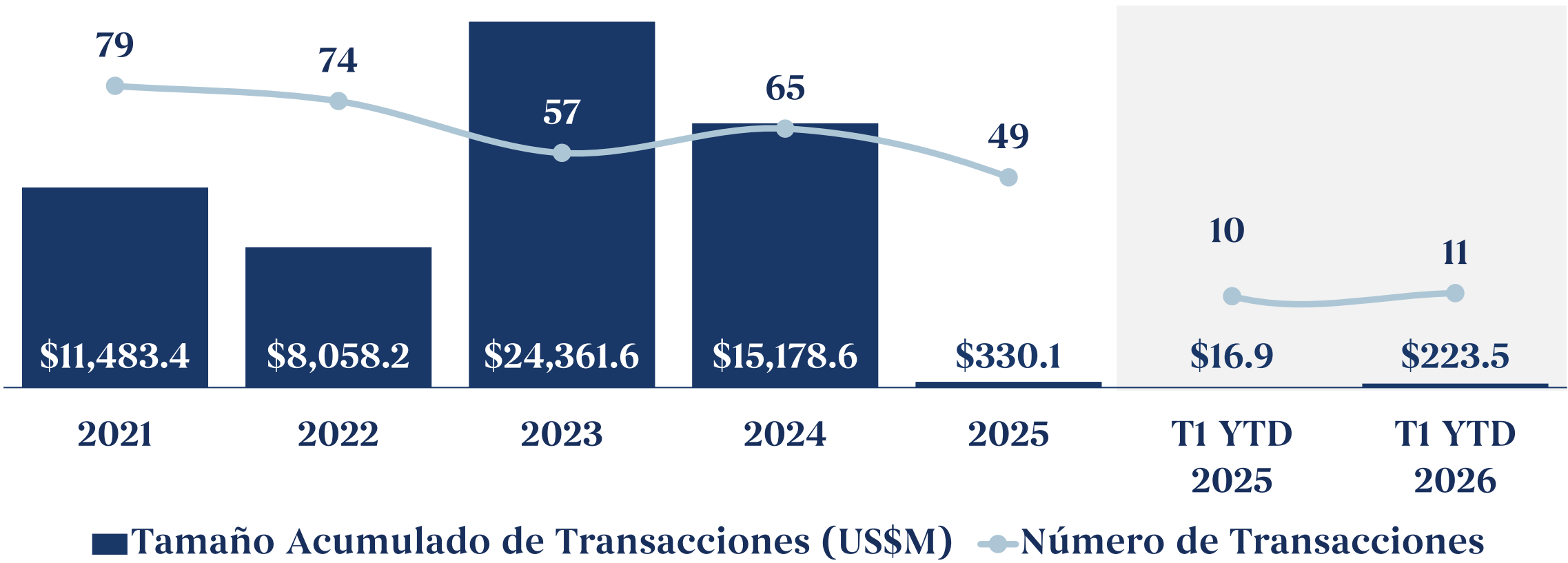
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama de la Industria de Papel

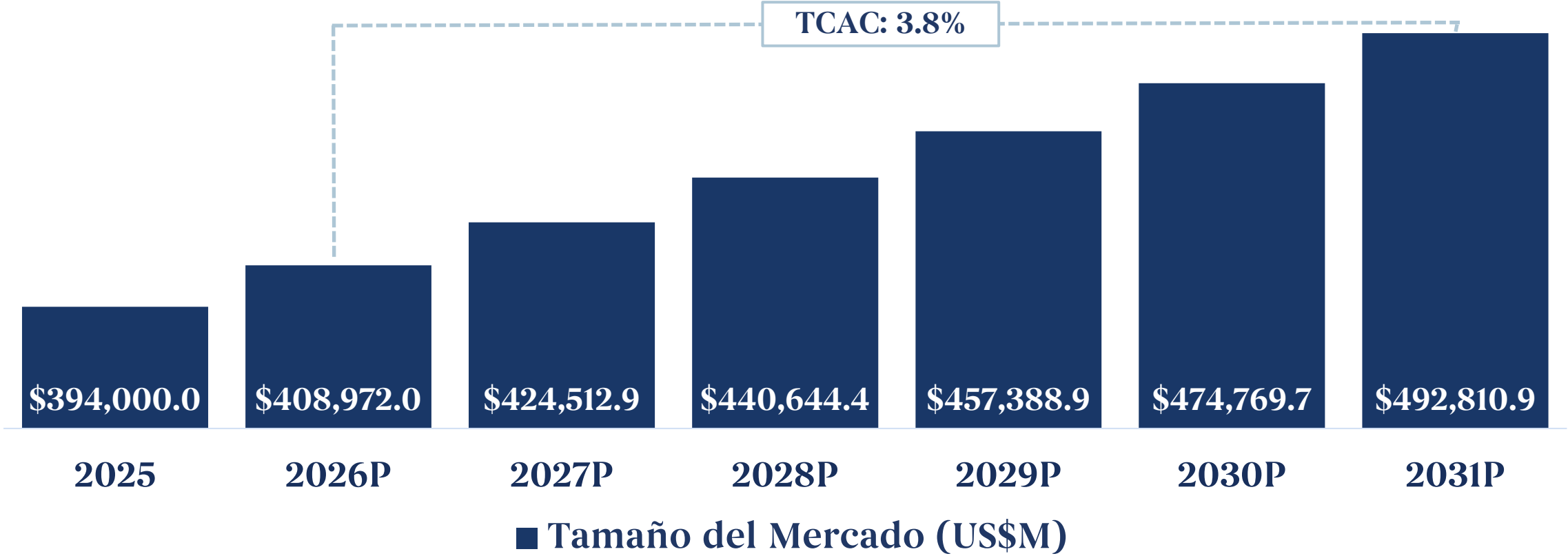
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- El mercado global de pulpa y papel se estima que crecerá de aproximadamente US\$409.0MM en 2026 a cerca de US\$492.8MM para 2031, reflejando una TCAC de 3.8%. El crecimiento continúa respaldado por una mayor demanda de empaques de papel y el crecimiento del comercio electrónico
- La expansión del mercado está impulsada por una creciente preferencia por soluciones de empaque reciclables y biodegradables, junto con regulaciones que limitan el uso de plásticos tradicionales en múltiples regiones. Empresas de retail, alimentos y productos de consumo continúan fortaleciendo iniciativas de empaques sostenibles
- La integración tecnológica y las iniciativas de sostenibilidad continúan transformando el entorno competitivo, mientras los fabricantes adoptan sistemas de producción impulsados por IA y procesos avanzados de reciclaje para mejorar eficiencia y reducir impacto ambiental. Las compañías también aumentan inversión en fibras alternativas y soluciones ecológicas de papel
- La actividad de fusiones y adquisiciones en papel y empaques continúa activa, con transacciones enfocadas en expansión de portafolios, geografías complementarias y consolidación en mercados de empaques y cartón corrugado
- Los compradores estratégicos continúan priorizando expansión downstream, sinergias operativas y capacidades de empaques sostenibles, mientras la consolidación permanece activa en segmentos de menor crecimiento

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



Valor de Mercado de la Industria de Pulpa y Papel de 2025 a 2031



Pulpa y Papel - Empresas Públicas Comparables Globales (1/2)

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valuación

Compañía		País	Cap. de Mercado US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2026	
							2024	2025	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
CMPC		CHL	\$3,388	\$8,764	\$7,479	14.6%	7.9x	6.8x	8.0x	1.2x
Klabin		BRA	\$4,589	\$11,122	\$3,984	36.1%	8.2x	7.6x	7.7x	2.8x
Mercer International		CAN	\$95	\$1,534	\$1,850	NM	62.6x	NM	NM	0.8x
Nippon Paper Industries		JPN	\$922	\$5,436	\$7,457	NM	10.5x	8.9x	NM	0.7x
Sappi		ZAF	\$600	\$2,493	\$5,331	4.4%	6.5x	5.4x	10.7x	0.5x
Semapa		PRT	\$2,044	\$4,157	\$2,353	18.1%	3.8x	4.7x	9.8x	1.8x

Pulpa y Papel - Empresas Públicas Comparables Globales (2/2)

Compañía		País	Cap. de Mercado US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2026 VE/EBITDA VE/Ventas	
							2024	2025		
Suzano		BRA	\$12,298	\$27,012	\$9,495	42.3%	7.3x	6.3x	6.7x	2.8x
Svenska Cellulosa Aktiebolaget		SWE	\$8,032	\$9,510	\$2,413	20.8%	26.0x	19.8x	18.9x	3.9x
The Navigator Company		PRT	\$2,758	\$3,723	\$2,154	18.9%	6.3x	6.6x	9.2x	1.7x
UPM		FIN	\$16,295	\$20,227	\$10,971	12.5%	12.7x	8.8x	14.7x	1.8x
■ Excluido de la media						Media	7.9x	6.9x	9.5x	1.2x
NM: No Medible						Mediana	8.0x	6.8x	9.5x	1.7x

Productos de Papel - Empresas Públicas Comparables Globales

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valuación

Compañía		País	Cap. de Mercado US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2026 VE/ EBITDA	
							2024	2025	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Clearwater Paper		USA	\$231	\$590	\$1,538	8.1%	5.2x	8.4x	4.7x	0.4x
International Paper		USA	\$18,903	\$28,296	\$24,341	17.9%	8.7x	12.3x	6.5x	1.2x
Irani Papel e Embalagem		BRA	\$432	\$646	\$321	31.6%	6.2x	6.3x	6.4x	2.0x
Metsä		FIN	\$1,301	\$1,787	\$1,957	0.9%	24.5x	18.8x	100.0x	0.9x
Miquel y Costas & Miquel		ESP	\$622	\$637	\$364	23.2%	5.9x	6.7x	7.5x	1.7x
Mondi		GBR	\$4,910	\$8,439	\$8,835	11.8%	8.6x	8.5x	8.1x	1.0x
Smurfit Westrock		IRL	\$20,834	\$34,837	\$31,235	17.1%	12.2x	9.8x	6.5x	1.1x
Stora Enso		FIN	\$9,159	\$12,751	\$10,748	8.5%	17.4x	12.7x	14.0x	1.2x
Sylvamo		USA	\$1,669	\$2,449	\$3,285	14.7%	6.1x	5.0x	5.1x	0.7x
■ Excluido de la media						Media	7.6x	8.7x	7.3x	1.1x
						Mediana	8.6x	8.5x	6.5x	1.1x

Fuente: Capital IQ

Papel – Transacciones Globales

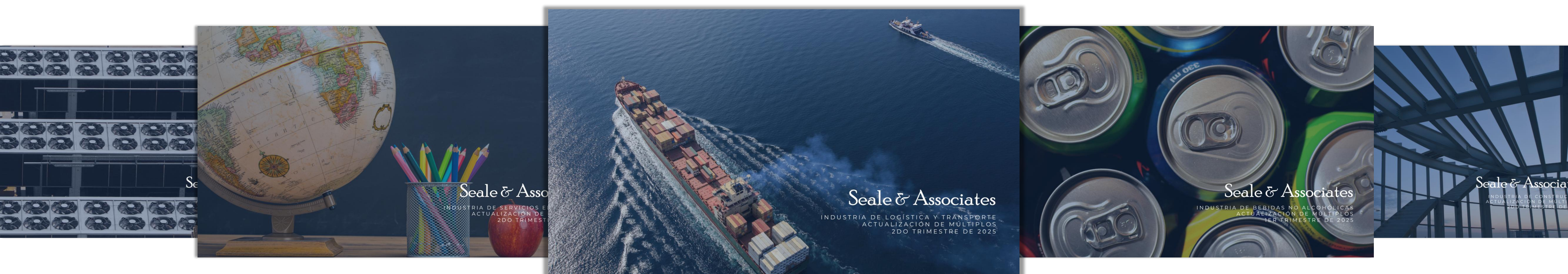
La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 1er trimestre de 2026, destacando adquisiciones estratégicas orientadas a expandir capacidades, productos o presencia geográfica

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Mar-26		JPN	Daio Paper , un productor de papel y productos de higiene, adquirió una participación del 16.2% en Hokuetsu , un fabricante de productos de papel y cartón		Múltiples Vendedores	16.2%	\$164.7	-	0.9x
Ene-26	Bake-Best Trays	USA	PaperTech , un fabricante de productos de empaque a base de papel, adquirió Bake-Best Trays , un productor de bandejas de papel para horneado y productos de empaque para alimentos		-	100.0%	-	-	-
Ene-26		USA	Soterra Capital , una firma de capital privado, adquirió Albert Paper Products , un fabricante de productos de empaque de papel y productos de papel convertidos		-	100.0%	-	-	-
Ene-26		NLD	Grenadier Packaging , un fabricante de productos de papel y empaque, adquirió MM Packaging Leeuwarden , un productor de empaques de cartón y productos de empaque de cartón compacto			100.0%	-	-	-
Ene-26		CAN	Familia Kannwischer adquirió Botanical PaperWorks , un fabricante de papel con semillas y productos de papel sostenibles	Familia Kannwischer	-	100.0%	-	-	-

*Transacción anunciada pendiente de aprobación y otras condiciones de cierre

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 datos, informes y análisis exclusivos de sectores clave en el momento de su publicación

SUSCRÍBETE

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 concreto 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

30+ 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

17+ 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

16+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
Escuela de Negocios 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

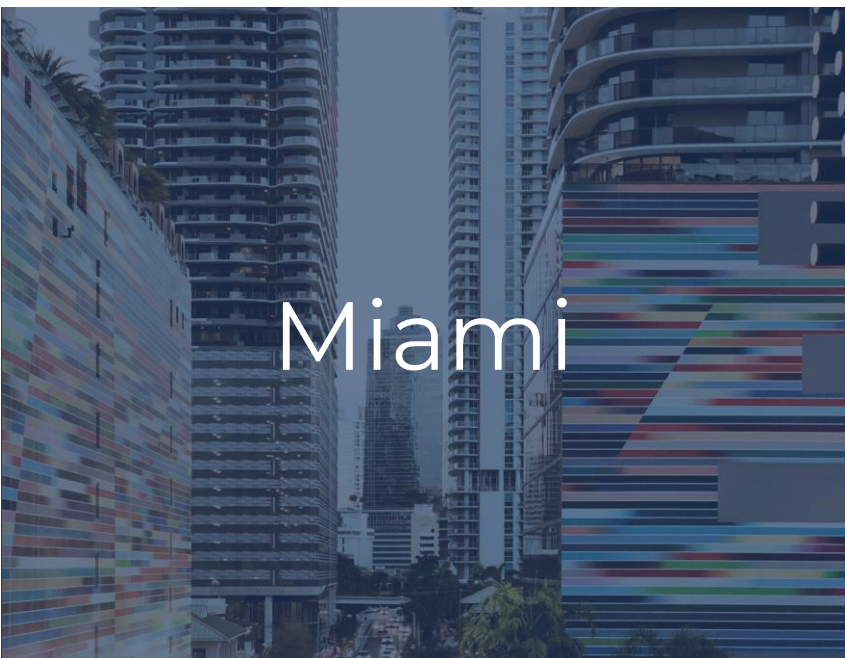
Director Senior | Monterrey, México

+52 (84) 4432-4444

40+ 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 Potosí

Durante más de 25 años, Seale & Associates ha prestado sus servicios a importantes empresas públicas y privadas en el mundo que operan en una amplia gama de industrias, con un alto nivel de calidad, integridad e independencia, presentando al mismo tiempo ideas innovadoras y soluciones de confianza para abordar sus operaciones más complejas

+25

Años de Experiencia

+\$50B

Transacciones Cerradas en el mundo

Servicios y Soluciones

- Fusiones y Adquisiciones

Desinversiones

Joint Ventures / Alianzas

Recapitalizaciones
- Due Diligence / Apoyo

Peritaje

Asesoría en Finanzas Corporativas

Consultoría Estratégica

Asesor de Confianza de Empresas Líderes en el Mundo

Hemos trabajado en repetidas ocasiones con muchas de las empresas más reconocidas y respetadas en el mundo...

...así como con numerosos fondos de capital riesgo, family-offices y empresas privadas.





Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.