



Seale & Associates

INDUSTRIA DE PAPEL
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
2DO TRIMESTRE DE 2025

Índice

Panorama de la Industria 4

Empresas Públicas Comparables Globales 5
Pulpa y Papel, Productos de Papel

Transacciones Globales 7

Sobre Seale 8

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de papel durante el 2do trimestre de 2025.

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



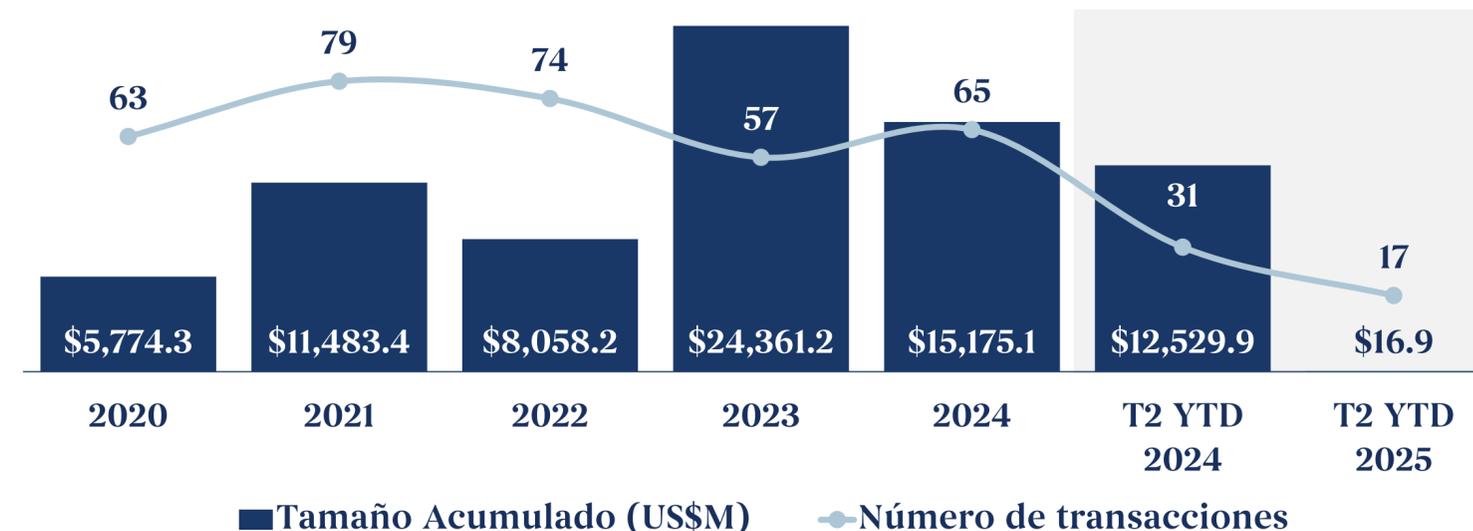
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de Papel

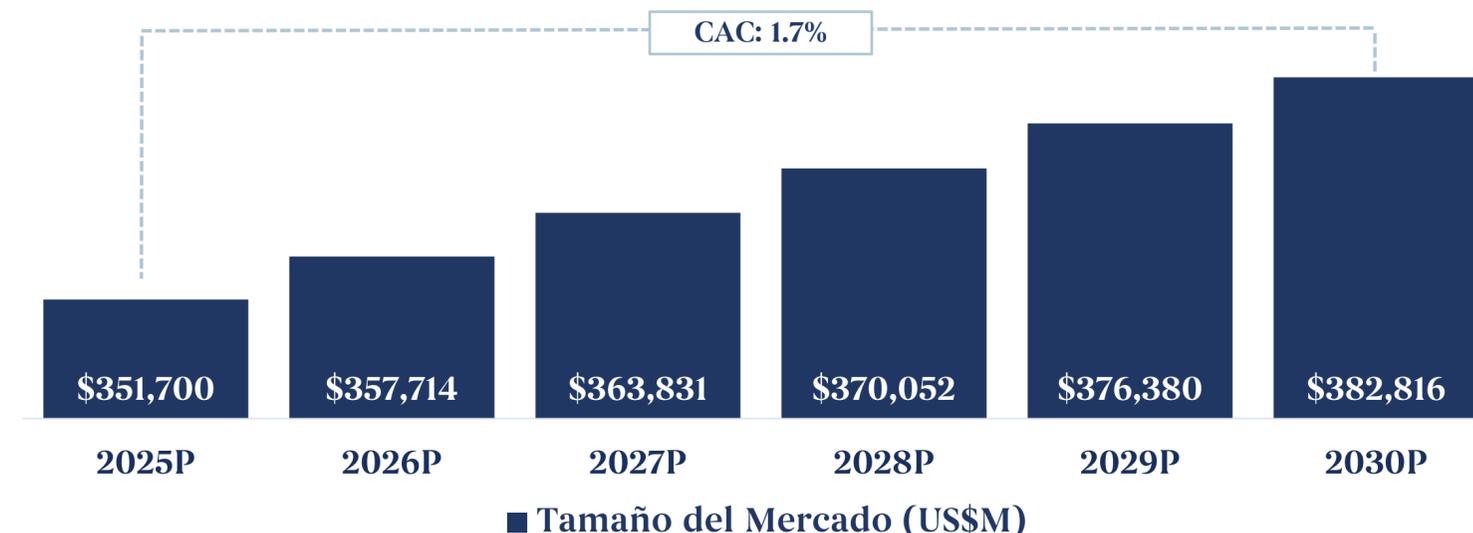
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- Se estima que **el mercado global de pulpa y papel crecerá de aproximadamente US\$351.7MM en 2025 a alrededor de US\$416.6MM en 2030**, con una **TCAC de aproximadamente 1.7%**. La demanda se mantiene estable en segmentos como envases, productos de higiene y aplicaciones industriales. **Asia-Pacífico lidera la expansión**, impulsada por un mayor consumo y capacidad de producción en países como China e India
- El **crecimiento está siendo impulsado por la demanda de productos sostenibles y por una transición regulatoria que busca alejarse del uso de plásticos**. La innovación en materias primas alternativas como el bambú y los residuos agrícolas, junto con una mayor integración de contenido reciclado, acelera la transición hacia modelos de producción más circulares
- **La industria atraviesa una transformación digital, con la implementación de automatización, análisis de datos e IoT industrial** para optimizar operaciones. A su vez, la inversión en métodos alternativos de producción de pulpa y en tecnologías que reducen el consumo de agua, esta permitiendo mejorar la eficiencia y reducir el impacto ambiental
- **La consolidación sigue siendo una tendencia clave en 2025**, con líderes globales ejecutando adquisiciones específicas y alianzas estratégicas **para ampliar su presencia geográfica y fortalecer sus capacidades**. Estas acciones reflejan una apuesta por lograr mayor eficiencia operativa y escala competitiva frente al aumento de los costos energéticos y logísticos
- **El interés inversor se centra en empresas con alto nivel de automatización, fuertes credenciales ambientales y presencia regional sólida**. Se espera que la actividad de fusiones y adquisiciones se mantenga activa durante el resto del año, a medida que las compañías buscan asegurar sus cadenas de suministro, reforzar su resiliencia y alinear sus portafolios con objetivos sostenibles de largo plazo.

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



Valor del Mercado de la Industria de Papel de 2025 a 2030



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 valoración

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2025	
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
CMPC	 CHL	\$3,822	\$9,116	\$7,604	17.6%	4.2x	7.8x	6.8x	1.2x
Klabin	 BRA	\$4,142	\$10,399	\$3,684	37.8%	6.4x	8.2x	7.5x	2.8x
Mercer International	 CAN	\$234	\$1,573	\$1,997	11.7%	9.9x	62.6x	6.7x	0.8x
Nippon Paper Industries	 JPN	\$830	\$5,803	\$8,196	8.2%	17.2x	10.5x	8.7x	0.7x
Sappi	 ZAF	\$1,013	\$2,741	\$5,544	13.8%	3.0x	6.4x	3.6x	0.5x
Semapa	 PRT	\$1,566	\$3,415	\$3,379	22.9%	2.8x	3.8x	4.4x	1.0x

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

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Suzano	 BRA	\$11,641	\$26,617	\$9,084	48.7%	4.7x	7.3x	6.0x	2.9x	
Svenska Cellulosa Aktiebolaget	 SWE	\$9,085	\$10,520	\$2,409	23.5%	16.5x	26.0x	18.6x	4.4x	
The Navigator Company	 PRT	\$2,661	\$3,567	\$2,460	25.1%	4.3x	6.3x	5.8x	1.4x	
UPM	 FIN	\$14,343	\$18,427	\$12,149	19.3%	8.8x	12.7x	7.9x	1.5x	
■ Excluído de la media						Media	5.3x	7.4x	6.3x	0.8x
						Mediana	5.3x	8.0x	6.8x	0.9x

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 valoración

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Clearwater Paper		USA	\$443	\$692	\$1,503	4.3%	4.4x	5.2x	10.6x	0.5x
International Paper		USA	\$24,722	\$33,894	\$19,901	12.5%	5.8x	8.7x	13.7x	1.7x
Irani Papel e Embalagem		BRA	\$309	\$514	\$310	27.4%	6.0x	5.9x	6.1x	1.7x
Metsä		FIN	\$1,408	\$2,087	\$2,279	7.3%	7.1x	24.5x	12.6x	0.9x
Miquel y Costas & Miquel		ESP	\$631	\$634	\$365	26.4%	7.0x	5.9x	6.6x	1.7x
Mondi		GBR	\$7,179	\$9,706	\$8,709	13.2%	5.9x	8.6x	8.4x	1.1x
Smurfit Westrock		IRL	\$22,462	\$35,909	\$25,835	15.3%	5.6x	12.2x	9.1x	1.4x
Stora Enso		FIN	\$8,682	\$13,295	\$10,860	9.6%	7.0x	17.4x	12.7x	1.2x
Sylvamo		USA	\$2,040	\$2,775	\$3,689	17.1%	3.7x	6.1x	4.4x	0.8x
						Media	5.8x	7.8x	9.5x	1.4x
						Mediana	5.9x	8.6x	9.1x	1.4x

■ Excluído de la media

Fuente: Capital IQ

Industria de Papel – Transacciones Globales

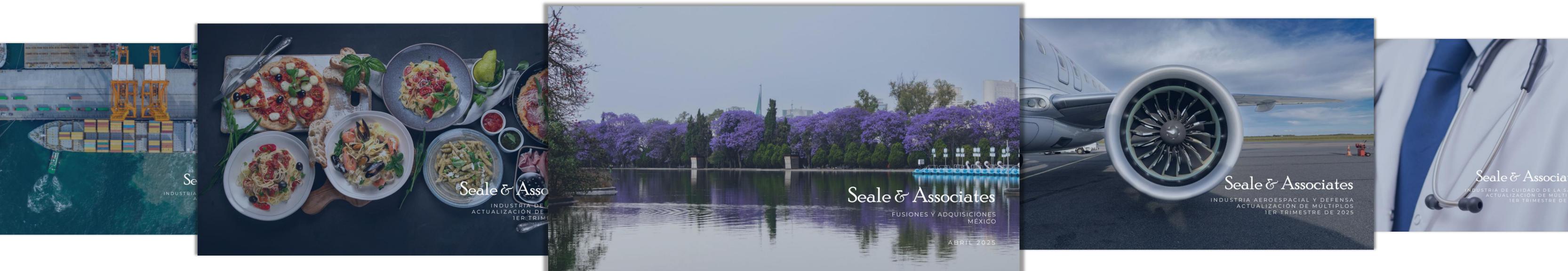
La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 2do trimestre de 2025, destacando adquisiciones estratégicas orientadas a expandir capacidades, productos o presencia geográfica

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Jun-25		ITA	CADICA , un proveedor de soluciones de embalaje a base de papel, adquirió el 20% restante de Scatolificio Cartotecnica Giorgi , un diseñador y fabricante de cajas y bolsas de papel	CADICA	-	20.0%	-	-	-
Jun-25		IDN	Allied Hill Enterprise , una empresa de inversión forestal y de pulpa, adquirió una participación del 92.4% en Toba Pulp Lestari , un productor de pulpa de madera para la fabricación de papel	Allied Hill Enterprise Ltd.	Pinnacle Company Limited	92.4%	-	-	-
May-25		USA	Hilco Capital , una firma de capital privado, adquirió IG Design Group Americas , un fabricante de papel de regalo, tarjetas y productos de papelería			100.0%	-	-	-
May-25*	Hoang Hai Viet Nam Packaging	VNM	Dynapac , un fabricante de equipos industriales, acordó adquirir una participación del 80 % en Hoang Hai Viet Nam Packaging , un productor de envases de cartón		-	80.0%	-	-	-
Abr-25		USA	The Meyers Printing Companies , un proveedor de soluciones sostenibles de embalaje en papel, adquirió Mankato Packaging , un fabricante de cajas plegadizas		-	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 nuestros datos, informes y reportes exclusivos a medida que se publiquen, para las industrias que más te interesen

SUSCRÍBETE

Mandatos Representativos en México

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



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



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



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



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



CARLOS HERNANDEZ GOUDET

Socio Director | San Luis Potosí, México

+52 (444) 576-9060

15+ 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



FELIPE BUENO

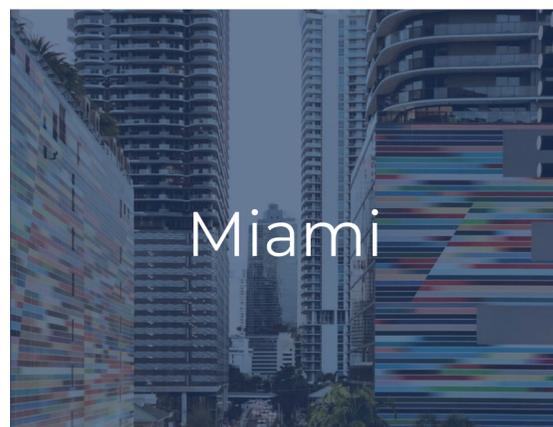
Director Senior | Monterrey, México

+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



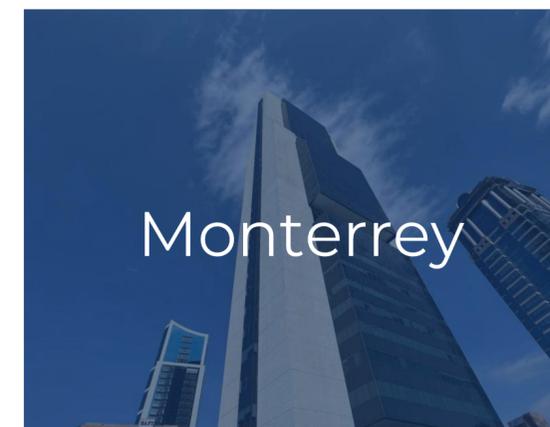
Washington D.C.



Miami



Ciudad de México



Monterrey



San Luis 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.