



Seale & Associates

INDUSTRIA DE PAPEL
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
3ER TRIMESTRE DE 2025

Índice

Panorama de la Industria 4

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

Transacciones Globales 8

Sobre Seale 9

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de papel durante el 3er 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



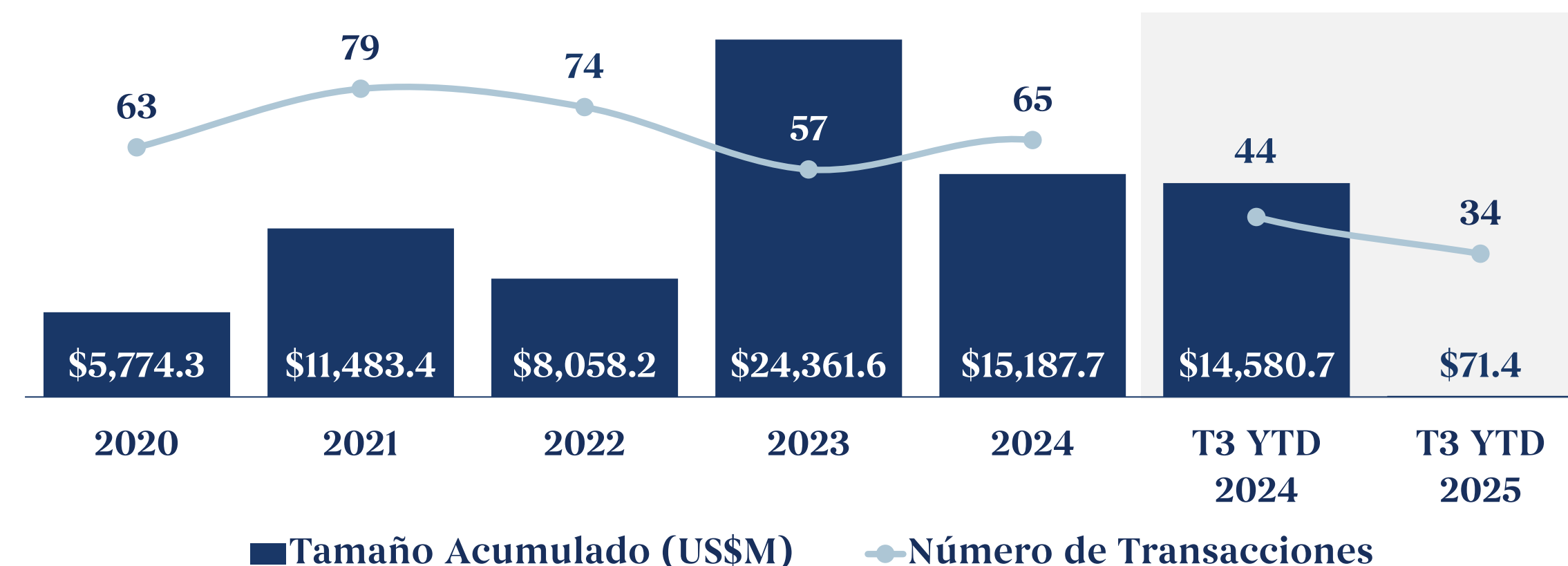
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de Papel

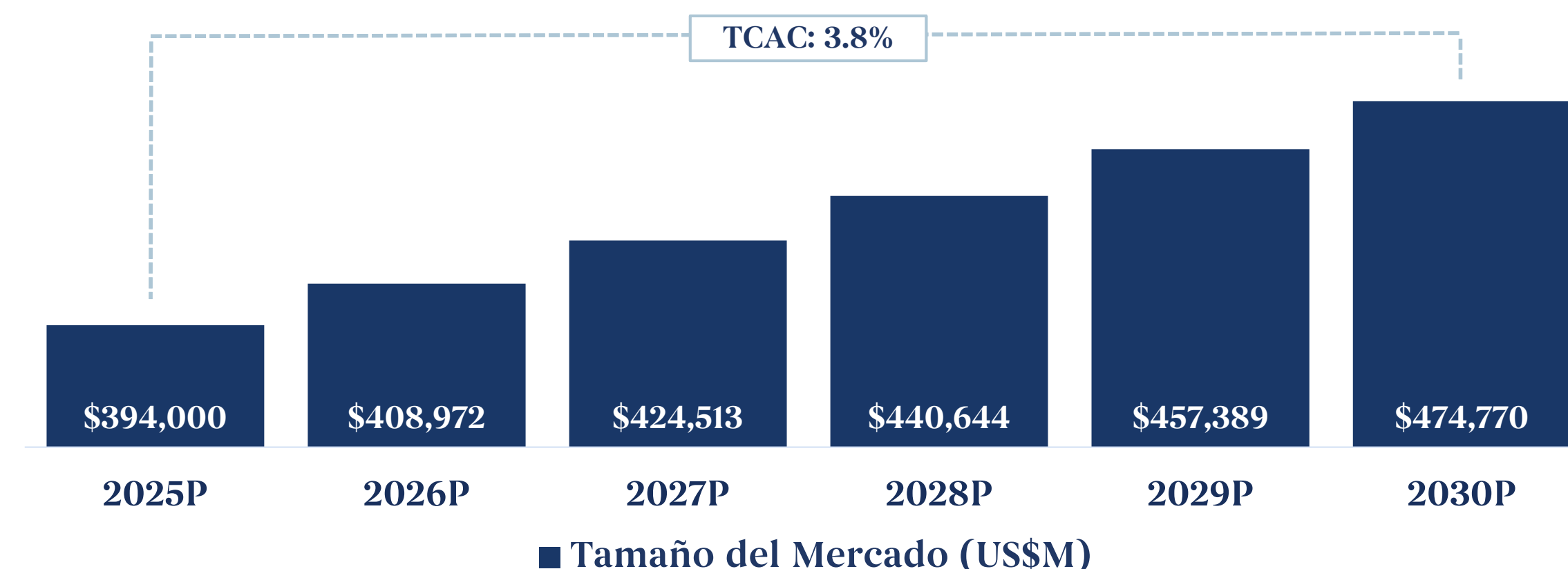
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- **El mercado mundial de pulpa y papel se estima en aproximadamente US\$394.0MM en 2025 y se proyecta que alcance alrededor de US\$551.2MM para 2034, lo que representa una TCAC de aproximadamente 3.8%.** La demanda se mantiene estable en segmentos clave como empaques, productos de higiene y aplicaciones industriales
- **La región de Asia-Pacífico continúa liderando el crecimiento global, impulsada por el aumento de la capacidad productiva y el consumo en países como China e India,** mientras que la transición hacia la reducción del uso de plásticos incrementa la demanda de productos a base de fibra y materiales reciclados
- **La innovación avanza mediante el desarrollo de materias primas alternativas, una mayor integración de fibras recicladas y la adopción de modelos de producción circular.** Las empresas también están ampliando sus inversiones en papel para empaque y productos de consumo para responder a la demanda vinculada con la sostenibilidad y el comercio electrónico
- **Las presiones estructurales derivadas de tensiones comerciales, la volatilidad de los costos de insumos, cambios regulatorios y la reconfiguración de las cadenas de suministro han surgido en distintas regiones en 2025,** impulsando ajustes de capacidad, cierres de plantas y una reubicación estratégica de operaciones
- **El interés de los inversionistas se centra en empresas con sólidas credenciales de sostenibilidad, operaciones eficientes y presencia regional resiliente.** La consolidación mediante adquisiciones y alianzas estratégicas sigue siendo un mecanismo clave para asegurar el suministro de fibra, mejorar la trazabilidad y fortalecer la escala en un mercado en transformación

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




Valor de Mercado de la Industria de Pulpa y 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 valuación

Compañía	País	Cap. de Mercado US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2025	
						2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas
CMPC	 CHL	\$3,685	\$8,927	\$7,623	16.9%	4.2x	7.8x	6.9x	1.2x
Klabin	 BRA	\$4,102	\$10,243	\$3,823	37.1%	6.4x	8.2x	7.2x	2.7x
Mercer International	 CAN	\$193	\$1,591	\$1,951	9.4%	9.9x	62.6x	8.7x	0.8x
Nippon Paper Industries	 JPN	\$950	\$5,812	\$8,028	NM	17.2x	10.5x	NM	0.7x
Sappi	 ZAF	\$809	\$2,811	\$5,495	9.1%	3.0x	6.5x	5.6x	0.5x
Semapa	 PRT	\$1,711	\$3,587	\$3,363	20.6%	2.8x	3.8x	5.2x	1.1x

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2025		
						2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas	
Suzano	 BRA	\$11,572	\$26,241	\$9,626	46.1%	4.7x	7.3x	5.9x	2.7x	
Svenska Cellulosa Aktiebolaget	 SWE	\$9,270	\$10,882	\$2,390	24.6%	16.5x	26.0x	18.5x	4.6x	
The Navigator Company	 PRT	\$2,730	\$3,650	\$2,372	22.3%	4.3x	6.3x	6.9x	1.5x	
UPM	 FIN	\$14,397	\$18,822	\$11,966	19.3%	8.8x	12.7x	8.2x	1.6x	
						Media	6.7x	7.9x	6.8x	1.1x
						Mediana	5.6x	8.0x	6.9x	1.4x

■ Excluído de la media

NM: Not Medible

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2025		
						2023	2024	VE/EBITDA	VE/Ventas	
Clearwater Paper		USA	\$334	\$629	\$1,550	6.9%	4.4x	5.2x	5.9x	0.4x
International Paper		USA	\$24,498	\$34,004	\$21,934	13.1%	5.8x	8.7x	11.8x	1.6x
Irani Papel e Embalagem		BRA	\$361	\$587	\$325	28.0%	6.0x	5.9x	6.5x	1.8x
Metsä		FIN	\$1,333	\$2,037	\$2,151	6.3%	7.1x	24.5x	15.1x	0.9x
Miquel y Costas & Miquel		ESP	\$642	\$669	\$370	24.3%	7.0x	5.9x	7.4x	1.8x
Mondi		GBR	\$6,064	\$9,655	\$8,901	12.8%	5.9x	8.6x	8.5x	1.1x
Smurfit Westrock		IRL	\$22,166	\$35,778	\$30,806	15.3%	5.6x	12.2x	7.6x	1.2x
Stora Enso		FIN	\$8,676	\$13,333	\$11,022	9.2%	7.0x	17.4x	13.2x	1.2x
Sylvamo		USA	\$1,785	\$2,556	\$3,550	15.4%	3.7x	6.1x	4.7x	0.7x
						Media	6.1x	6.7x	7.5x	1.3x
						Mediana	5.9x	8.6x	7.6x	1.2x

■ Excluído de la media

Fuente: Capital IQ

Papel - Transacciones Globales

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 3er 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
Sep-25		USA	Creative Brands , un distribuidor y fabricante de productos de papel para regalos y artículos especializados, adquirió C.R. Gibson , un fabricante de artículos de papelería, diarios y productos para regalo		-	100.0%	-	-	-
Sep-25		FRA	FrenchFood Capital , un inversionista en empresas del sector alimenticio, adquirió SOPANO , un fabricante de etiquetas adhesivas para el sector agroalimentario		-	ND	-	-	-
Sep-25*		AUT	Oji Holdings , un fabricante de productos de celulosa, papel y empaques, acordó adquirir AustroCel Hallein , una biorrefinería productora de pulpa soluble y materiales de base biológica		TOWERBROOK	100.0%	-	-	-
Ago-25		USA	Pennington Creek Capital , una firma de inversión especializada en empresas de empaques y conversión de papel, adquirió Rite in the Rain , un fabricante de papel para escritura resistente a la intemperie		-	>50%	-	-	-
Ago-25		GBR	Sabert Corporation , un fabricante de productos de empaque para servicios de alimentos, adquirió Colpac , un productor de empaques de cartón para los sectores de alimentos y comercio minorista			100.0%	-	-	-
Ago-25		USA	H.T.E. Holding Company , una empresa de inversión en el sector de conversión de papel, adquirió Elite Converting , un proveedor de servicios de conversión y empaque en papel y película		-	100.0%	-	-	-
Jul-25		CAN	Hammond Paper , un convertidor y distribuidor de productos de cartón reciclado, adquirió Industries Paulymark , un convertidor de cartón reciclado y soluciones de empaque		-	100.0%	-	-	-

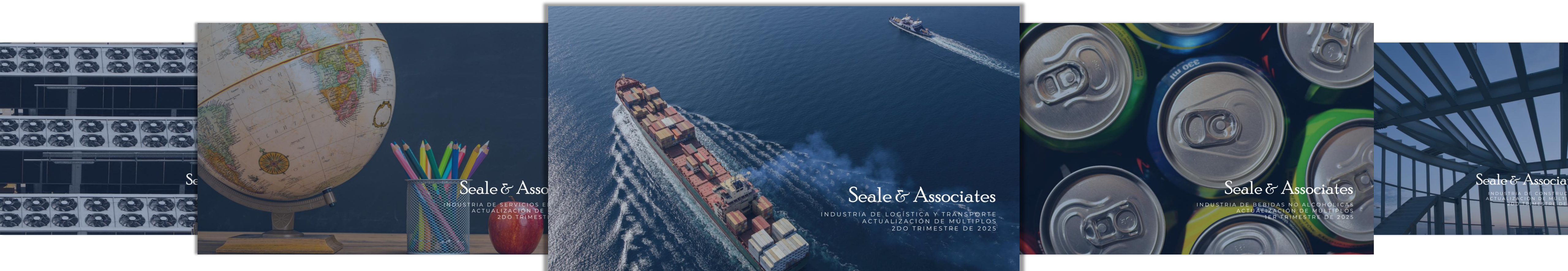
*Transacción anunciada pendiente de aprobación y otras condiciones de cierre

ND: No Disponible

Fuente: Capital IQ, Reportes de Prensa, Mergermarket

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

 <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>SAFARIROOMS 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

17+ 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

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

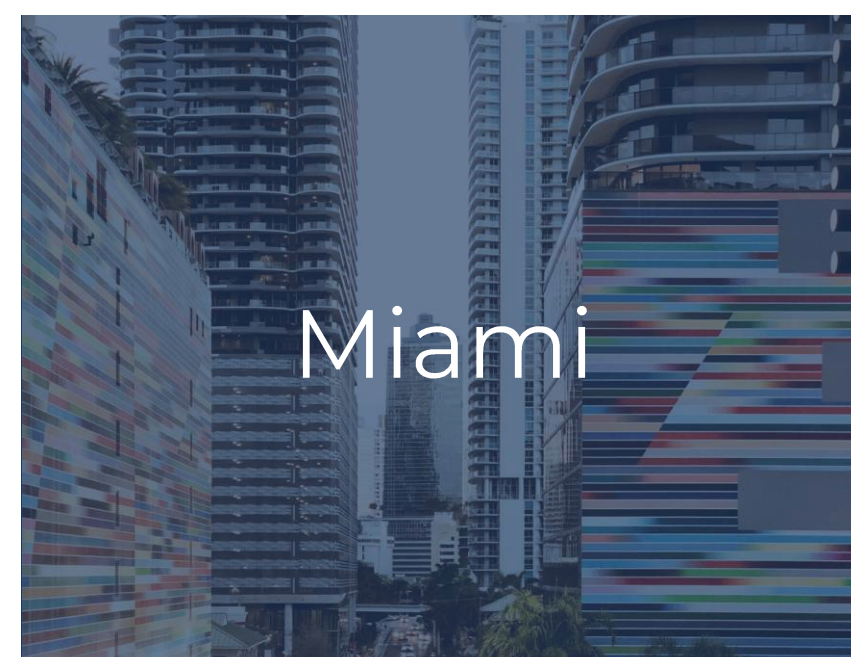


FELIPE BUENO

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



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.