



Seale & Associates

INDUSTRIA DE PAPER
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
4TO 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 4to 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



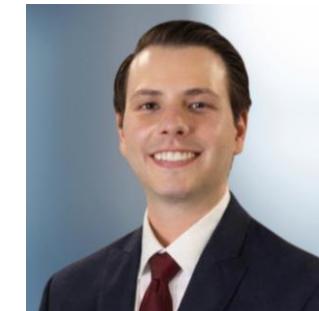
Robert Whitney | Socio Director
rwhitney@sealeassociates.com



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



Carlos Hernández Goudet | Socio Director
chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Director
amontemayor@sealeassociates.com



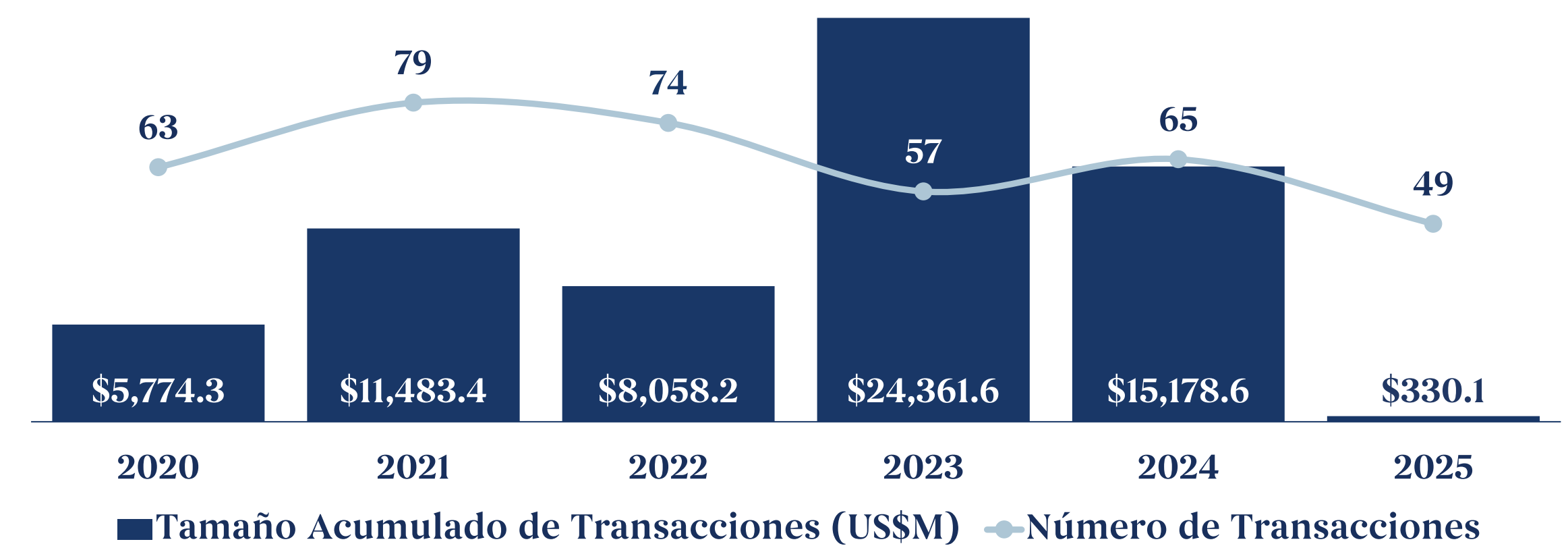
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama de la Industria de Papel

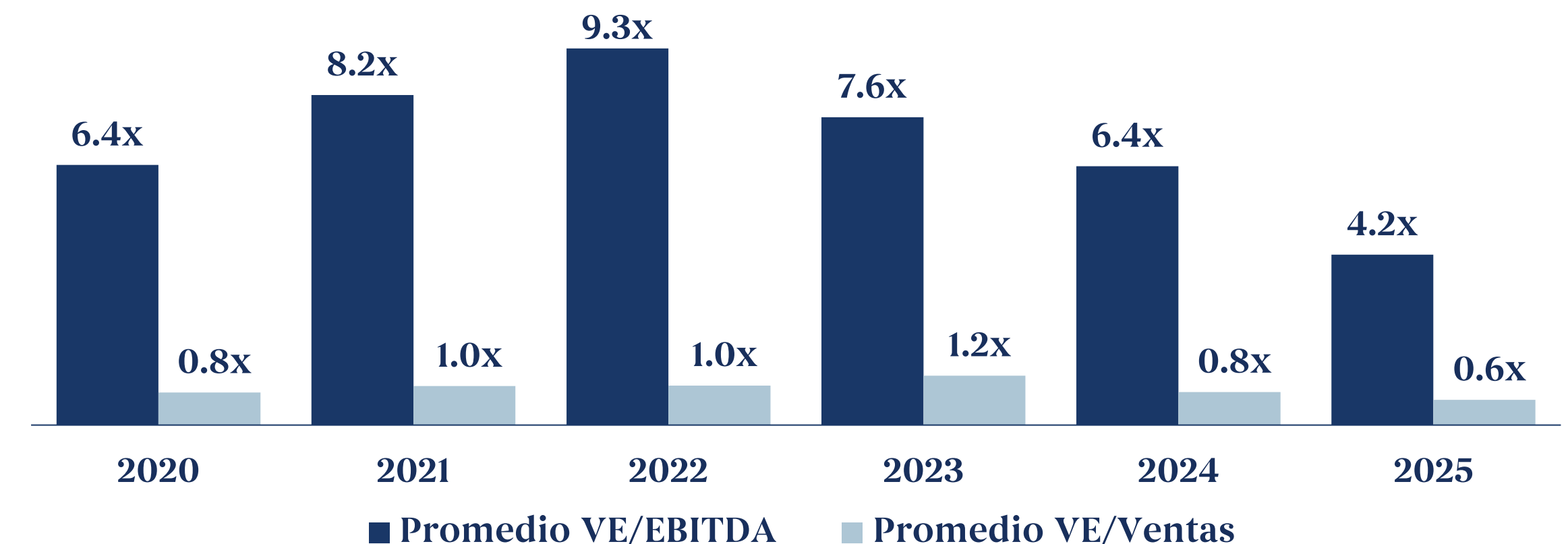
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- **El mercado 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






Promedio VE/EBITDA y VE/Ventas en la Industria de Papel







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 | | Cuarto Trimestre Dic. 31, 2025 | |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|--------------|---------------|--------------------------|-------|--------------------------------|-----------|
| | | | | | | 2023 | 2024 | VE/EBITDA | VE/Ventas |
| CMPC |  CHL | \$3,924 | \$9,757 | \$7,504 | 15.0% | 4.2x | 7.8x | 8.7x | 1.3x |
| Klabin |  BRA | \$4,222 | \$10,083 | \$3,776 | 37.3% | 6.4x | 8.2x | 7.2x | 2.7x |
| Mercer International |  CAN | \$132 | \$1,604 | \$1,907 | 5.5% | 9.9x | NM | 15.4x | 0.8x |
| Nippon Paper Industries |  JPN | \$857 | \$5,441 | \$7,571 | 8.4% | 17.2x | 10.5x | 8.6x | 0.7x |
| Sappi |  ZAF | \$896 | \$2,899 | \$5,420 | 6.5% | 3.0x | 6.5x | 8.2x | 0.5x |
| Semapa |  PRT | \$1,960 | \$3,875 | \$3,377 | 19.4% | 2.8x | 3.8x | 5.9x | 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 | | Cuarto Trimestre Dec. 31, 2025 | | |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|--------------|---------------|--------------------------|-------|--------------------------------|-----------|------|
| | | | | | | 2023 | 2024 | VE/EBITDA | VE/Ventas | |
| Suzano |  BRA | \$11,545 | \$25,411 | \$9,292 | 43.4% | 4.7x | 7.3x | 6.3x | 2.7x | |
| Svenska Cellulosa Aktiebolaget |  SWE | \$9,342 | \$10,901 | \$2,443 | 23.0% | 16.5x | 26.0x | 19.4x | 4.5x | |
| The Navigator Company |  PRT | \$2,622 | \$3,673 | \$2,370 | 20.3% | 4.3x | 6.3x | 7.6x | 1.5x | |
| UPM |  FIN | \$15,349 | \$19,642 | \$11,713 | 16.2% | 8.8x | 12.7x | 10.3x | 1.7x | |
| | | | | | | Media | 5.5x | 7.9x | 7.8x | 1.1x |
| | | | | | | Mediana | 5.6x | 7.8x | 8.4x | 1.4x |

■ Excluído de la media

NM: No 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 | | Cuarto Trimestre Dic. 31, 2025 | | |
|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|--------------|---------------|--------------------------|------|--------------------------------|-----------|------|
| | | | | | | 2023 | 2024 | VE/EBITDA | VE/Ventas | |
| Clearwater Paper |  | USA | \$279 | \$593 | \$1,556 | 6.6% | 4.4x | 5.2x | 5.8x | 0.4x |
| International Paper |  | USA | \$20,799 | \$30,450 | \$24,334 | 10.2% | 5.8x | 8.7x | 12.3x | 1.3x |
| Irani Papel e Embalagem |  | BRA | \$363 | \$569 | \$318 | 28.5% | 6.0x | 6.2x | 6.3x | 1.8x |
| Metsä |  | FIN | \$1,346 | \$1,940 | \$2,153 | 2.9% | 7.1x | 24.5x | 30.6x | 0.9x |
| Miquel y Costas & Miquel |  | ESP | \$642 | \$669 | \$370 | 24.3% | 7.0x | 5.9x | 7.4x | 1.8x |
| Mondi |  | GBR | \$5,385 | \$8,981 | \$8,907 | 12.8% | 5.9x | 8.6x | 7.9x | 1.0x |
| Smurfit Westrock |  | IRL | \$20,137 | \$33,423 | \$31,138 | 14.3% | 5.6x | 12.2x | 7.5x | 1.1x |
| Stora Enso |  | FIN | \$9,901 | \$13,630 | \$11,030 | 10.4% | 7.0x | 17.4x | 11.9x | 1.2x |
| Sylvamo |  | USA | \$1,899 | \$2,681 | \$3,431 | 14.8% | 3.7x | 6.1x | 5.3x | 0.8x |
| | | | | | | Media | 6.1x | 6.8x | 7.4x | 1.0x |
| | | | | | | Mediana | 5.9x | 8.6x | 7.5x | 1.1x |

■ Excluído de la media

Papel – Transacciones Globales

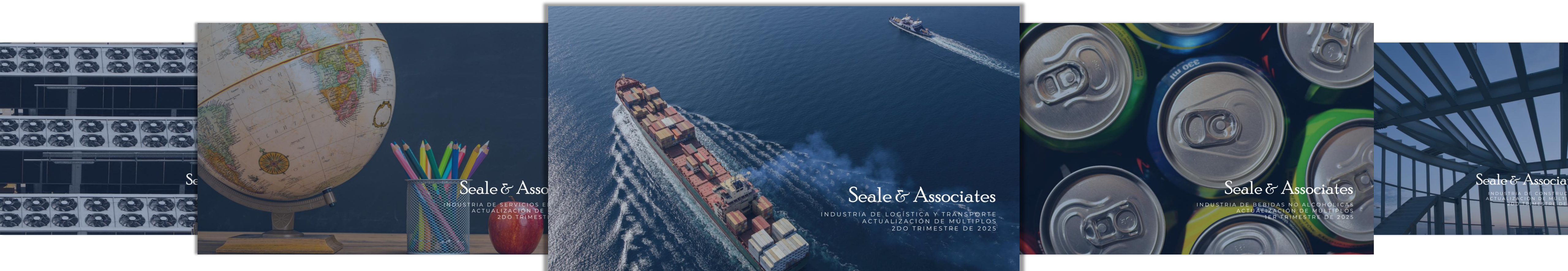
La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 4to trimestre de 2025, destacando adquisiciones estratégicas orientadas a expandir capacidades, productos o presencia geográfica

| Fecha | Objetivo | País | Descripción | Comprador | Vendedor | % Adquirido | Tamaño US\$M | VE/ EBITDA | VE/ Ventas |
|---------|-------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|------------|------------|
| Dic-25* |  | CAN | Canfor Corporation , un productor de pulpa y productos de papel, acordó adquirir una participación minoritaria en Canfor Pulp Products , un productor de pulpa kraft de madera blanda y fibras relacionadas |  | - | 45.2% | \$10.6 | 5.1x | 0.2x |
| Nov-25 |  | USA | Loparex , un fabricante de películas protectoras especializadas y productos de papel, adquirió Enterprise Coated Products , un productor de películas protectoras recubiertas y productos de papel |  | - | 100.0% | - | - | - |
| Oct-25 |  | IDN | Siam Kraft Industry (40%) y Rengo (60%) , productores de papel industrial y productos de embalaje, adquirieron PT Prokemas Adhikari Kreasi , un productor de papel kraft y materiales de embalaje flexibles |  | - | 100.0% | \$28.1 | - | 0.6x |
| Oct-25 |  | NLD | Bio4Pack , un desarrollador y productor de materiales de embalaje de base biológica, adquirió Sealpap , un productor de soluciones de barrera y embalaje a base de papel |  | - | 100.0% | - | - | - |
| Oct-25 |  | DEU | Grigeo Hygiene , un productor de productos de papel para higiene y tissue, adquirió Huchtemeier Papier , un fabricante de productos de tissue y papel especializados |  | - | 100.0% | - | - | - |
| Oct-25 |  | DEU | The Customization Group , un proveedor de servicios de impresión personalizada y acabado de papel, adquirió sendmoments , un productor de productos de papel personalizados |  |   | 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

| | | | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  <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

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



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

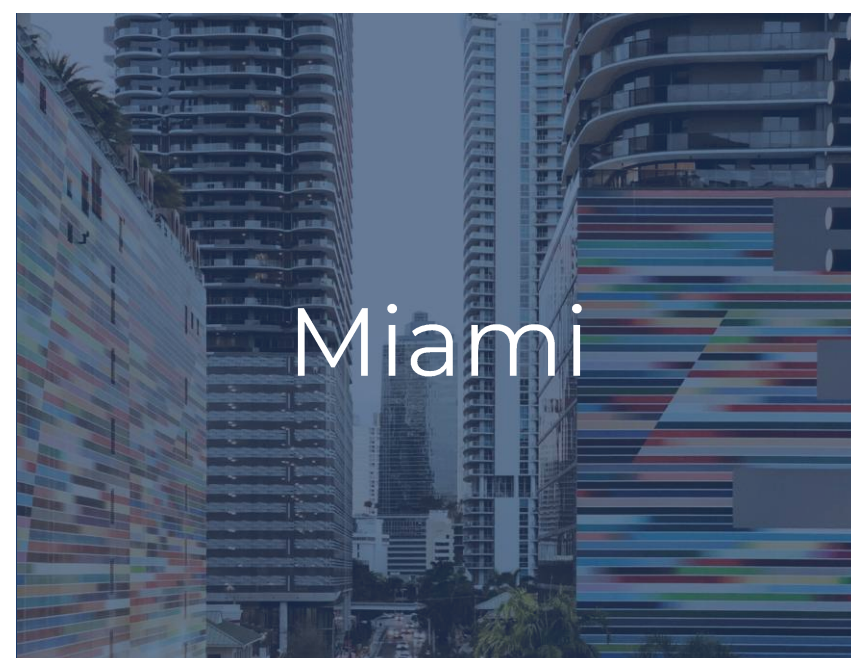
Director Senior | Monterrey, México

+52 (84) 4432-4444

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.