



## Reporte de la Industria del Papel

Mayo 2017



- La industria está compuesta por fabricantes y distribuidores de diferentes tipos de papel y sus productos derivados en México.
- En 2016, la industria del papel generó más de 42,000 empleos directos y 210,000 indirectos a través de 59 plantas en 20 estados de la república Mexicana.
  - El valor de mercado del sector papelerero y sus productos derivados es de US\$12,991 millones anuales
- La producción industrial de papel en México para el 2016 tuvo un incremento en su desempeño del 3.4% respecto al 2015, esto pese un escenario en la país donde la producción industrial se mantuvo prácticamente sin cambios en comparación con el 2015
- Actualmente la Industria del Papel está clasificada a nivel internacional como una de las mayores industrias de captación en emisiones de CO2 equivalente, dada la naturaleza de sus actividades, la reforestación, uso y reciclaje
  - Este crecimiento explosivo se debe a que la industria está implementando sistemas de autogeneración de energía eléctrica, donde actualmente se lleva un avance de más del 20% en el sector
  - Hoy en día, el papel es un producto sustentable, dado que se controla el origen de las fibras, el consumo de energía, agua y otros recursos; teniendo un ciclo de vida superior a otras materias primas generales
  - Actualmente dos terceras partes del papel que se consume en México es reciclado
- En México el 64% de la producción de papel está destinada al empaque de diferentes productos, principalmente sacos, bolsas, envolturas, corrugados, conos y tubos, entre otros
  - La producción de papel y cartoncillo para empaque ha registrado un crecimiento de 30% de 2006 al 2015

## Panorama de la Industria del Papel en México

### Jugadores principales en la industria del papel en México



fábrica de papel  
san francisco



**Kimberly-Clark**



#5.6



Mil Millones de toneladas métricas de papel se fabricaron aproximadamente en el 2016 en México

#13



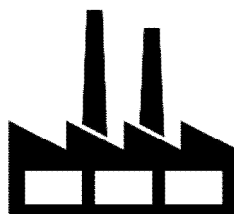
Mil Millones de dólares fue el valor de mercado del sector papelerero y sus derivados en 2016

#252



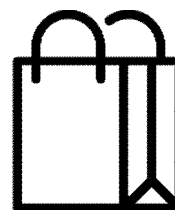
Mil empleos generó directa e indirectamente la industria del papel en 2016

#59



Plantas de manufactura y distribución de papel en México en 2016

64%























De la producción de papel está destinada al empaque de productos



## Industria del Papel – Situación Actual de los Mercados

La siguiente sección presenta información financiera e información de valor de mercado para compañías públicas en los mercados de producción y distribución de papel cuyo valor empresa está por encima de US\$1 mil millones. Asimismo, este reporte incluye información de compañías públicas cuyo valor empresa es menor a US\$1 mil millones en los mercados relacionados a la papel cotizando en diferentes bolsas de valores alrededor del mundo









### Empresas Públicas Comparables – Valor Empresa > US\$1 mil millones

Compañía	Mercado	País	Precio 02/05/2017	Ventas US\$ MM	Margen VE/EBITDA	Cap. Mdo. US\$ MM	Valor Empresa	Promedio Anual VE / EBITDA					02/05/2017		
								2012	2013	2014	2015	2016	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
ITOCHU, Corp.		Producción de papel	JAP	\$14.52	\$43,394	8.1%	\$22,761	\$45,620	8.7x	11.0x	10.5x	12.9x	11.2x	8.8x	1.1x
Archer-Daniels-Midland Co.		Distribución y producción de papel	EUA	\$41.67	\$62,950	4.1%	\$23,780	\$30,239	7.8x	9.7x	9.3x	8.0x	10.0x	10.7x	0.5x
Marubeni Co.		Distribución de papel	JPN	\$6.18	\$59,133	2.8%	\$10,728	\$31,428	9.7x	11.3x	11.0x	11.0x	13.1x	15.4x	0.5x
International Paper Co.		Distribución y producción de papel	EUA	\$53.69	\$21,480	13.3%	\$22,168	\$32,466	6.4x	8.2x	7.8x	7.4x	7.5x	10.7x	1.5x
Mondi, Ltd.		Distribución de papel	SOA	\$5.06	\$22,907	11.5%	\$32,744	\$26,205	NS	8.2x	6.7x	8.9x	9.1x	9.9x	1.1x
Svenska Cellulosa Aktieförbundet		Distribución y producción de papel	SUE	\$33.26	\$13,268	16.6%	\$23,375	\$27,601	8.1x	10.4x	10.6x	11.2x	11.4x	12.3x	2.1x
WestRock Co.		Producción de papel	USA	\$54.19	\$14,312	15.1%	\$13,423	\$18,796	7.4x	8.1x	6.8x	9.0x	7.4x	8.6x	1.3x
FUJIFILM Holdings Co.		Distribución y producción de papel	JPN	\$37.23	\$20,154	12.4%	\$16,294	\$15,983	3.4x	4.5x	5.0x	6.9x	6.0x	6.2x	0.8x
UPM-Kymmene Oyj		Producción de papel	IND	\$26.76	\$10,530	15.3%	\$14,276	\$15,350	7.9x	8.5x	9.0x	10.5x	9.3x	9.3x	1.4x
AntarChile, S.A.		Producción de papel	CHL	\$12.65	\$16,699	9.7%	\$5,773	\$15,572	9.4x	9.3x	7.5x	8.3x	8.1x	9.0x	0.9x
L. E. Lundbergföretagen AB		Producción de papel	SUE	\$73.30	\$2,570	37.7%	\$9,089	\$13,830	14.3x	12.7x	11.8x	13.7x	14.7x	13.9x	5.2x
Stora Enso Oyj		Producción de papel	FIN	\$11.97	\$10,595	14.6%	\$9,573	\$12,674	6.3x	7.5x	8.4x	8.3x	5.5x	7.2x	1.2x
Oji Holdings Co.		Distribución y producción de papel	JPN	\$4.81	\$12,105	11.7%	\$4,753	\$11,633	8.3x	9.8x	9.5x	11.2x	8.5x	8.0x	0.9x
Smurfit Kappa Group PLC		Producción de papel	IRL	\$26.99	\$8,613	14.6%	\$6,350	\$9,772	4.8x	6.7x	6.6x	8.2x	7.2x	7.5x	1.1x
Suzano Papel e Celulose, S.A.		Producción de papel	BRA	\$4.14	\$3,037	38.2%	\$4,510	\$7,168	8.9x	11.5x	10.2x	9.6x	5.4x	6.5x	2.5x
Shandong Chenming Paper Holdings		Distribución y producción de papel	CHN	\$1.14	\$3,519	24.0%	\$2,871	\$9,408	15.0x	13.2x	12.3x	15.1x	13.0x	11.1x	2.7x
Nippon Paper Industries Co., Ltd.		Distribución de papel	JAP	\$18.58	\$8,367	8.2%	\$2,151	\$7,760	23.2x	11.7x	8.4x	9.3x	10.8x	11.6x	0.9x
DS Smith, Plc.		Distribución de papel	CHN	\$5.68	\$5,458	12.3%	\$5,398	\$6,984	6.8x	10.0x	8.6x	9.8x	10.0x	9.8x	1.2x
Graphic Packaging Holding Co.		Distribución de papel	EUA	\$13.87	\$4,326	16.4%	\$4,307	\$6,523	7.2x	8.1x	9.1x	9.3x	8.5x	9.2x	1.5x
Lee & Man Paper Manufacturing Ltd.		Producción de papel	EUA	\$0.79	\$2,365	16.5%	\$3,593	\$5,170	13.2x	15.1x	12.2x	10.9x	10.9x	13.3x	2.2x
								Media	10.9x	10.8x	9.6x	10.4x	9.3x	9.9x	1.5x
								Mediana	8.6x	10.7x	9.3x	9.7x	9.2x	9.6x	1.2x

NS = No significantivos

NS = No significativos

### Empresas públicas comparables – Valor de la empresa < US\$1 mil millones

Compañia		Mercado	País	Precio 02/05/2017	Ventas US\$ MM	Margen VE/EBITDA	Cap. Mdo. US\$ MM	Valor Empresa	Promedio Anual VE / EBITDA					02/05/2017		
									2012	2013	2014	2015	2016	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Papeles y Cartones de Europa, S.A.		Distribución de papel	ESP	\$7.04	\$849	15.2%	\$643	\$928	5.2x	6.4x	6.4x	7.4x	6.7x	7.1x	1.1x	
ENCE Energía y Celulosa, S.A.		Producción de papel	ESP	\$3.32	\$639	22.3%	\$673	\$921	5.1x	5.0x	8.5x	14.6x	4.8x	7.1x	1.6x	
Moorim P&P Co., Ltd.		Producción de papel	TAI	\$3.63	\$497	10.9%	\$226	\$868	11.8x	9.6x	8.8x	10.7x	8.3x	9.9x	1.1x	
Ahlstrom Oyj		Distribución y producción de papel	TAI	\$14.65	\$1,146	11.1%	\$683	\$837	8.5x	13.1x	11.3x	8.1x	6.7x	6.5x	0.7x	
Bio Pappel, S.A.B. de C.V.		Producción y distribución de papel	MEX	\$1.39	\$1,085	16.6%	\$403	\$734	8.5x	13.1x	11.3x	8.1x	6.7x	6.5x	0.7x	
Tokushu Tokai Paper Co., Ltd.		Producción de papel	JPN	\$36.85	\$659	13.8%	\$549	\$818	5.8x	5.6x	7.0x	8.5x	8.3x	7.9x	1.2x	
China Sunshine Paper Holdings		Distribución y producción de papel	CHN	\$0.19	\$608	14.2%	\$155	\$738	10.9x	12.3x	13.1x	11.9x	10.2x	8.7x	1.2x	
Qifeng New Material Co., Ltd.		Producción de papel	CHN	\$1.58	\$390	10.2%	\$783	\$687	13.8x	12.1x	11.4x	14.0x	14.6x	17.2x	1.7x	
									Media	9.8x	10.8x	10.7x	10.6x	9.9x	8.9x	1.2x
NS = No significativos									Mediana	9.7x	12.2x	11.3x	10.2x	9.3x	7.5x	1.1x

NS = No significativos

## Transacciones Globales – Papel

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Mercado	Comprador	Tamaño (US\$MM)	VE/ EBITDA	VE/ Ing.
* Feb-17	Nisshinbo Paper Products, Inc.	JPN	Producción y venta de papel para el hogar	Productos de papel para el hogar y comercial	Daio Paper Corp.	\$219	-	0.8x
Dec-16	Manchester Industries, Inc.	EUA	Venta de productos de papel para impresión comercial	Productos de papel comercial	Clearwater Paper Corp.	\$68	-	-
* Nov-16	Ahlstrom Oyj	FIN	Fabricación y comercialización de materiales a base de fibra	Productos de papel comercial	Munksjö Oyj	\$917	7.2x	0.8x
* Nov-16	North Pacific Paper Corp., 50% de la participación	USA	Producción de papel periódico y papel mecánico	Productos de papel comercial	Weyerhaeuser NR Co.	\$80	-	0.2x
Nov-16	Luohe Yingde Industrial Corporation Co., Ltd.	CHN	Elaboración de papel de pasta de trigo y de paja	Productos de papel para el hogar y comercial	Shenzhen Aoying Investment Management Co., Ltd.	\$459	-	-
* Oct-16	Shan Dong Sun Paper Industry Joint Stock Co., Ltd., 7.5% de la participación	CHN	Producción y venta de papeles de arte gráfico y papeles de oficina	Productos de papel comercial	Ningbo Meishan Bonded Port Area Fuxing Ruizhe Taifu Investment Partnership Enterprise	\$169	8.9x	1.8x
Oct-16	Moleskine, S.p.A., 41% de la participación	ITA	Fabricación, distribución y venta de libretas y agendas	Productos de papel para el hogar y comercial	D'leteren S.A.	\$232	12.0x	-
Ago-16	Weyerhaeuser NR Co., Liquid Packaging Board Business	EUA	Producción de productos forestales para proyectos residenciales	Productos de papel comercial	Nippon Paper Industries Co., Ltd.	\$285	-	0.8x
Jul-16	Korea Green Paper Manufacturing Co., Ltd., 3.3% de la participación	KOR	Fabricación y venta de papel industrial	Productos de papel comercial	JP Asset Investment Co., Ltd.	\$91	-	2.2x
Jun-16	International Paper APPM, Ltd., 75% de la participación	IND	Fabricación, venta y exportación de productos de celulosa, papel y cartón	Productos de papel para el hogar y comercial	International Paper Investments (Luxembourg) S.à.r.l.; IP International Holdings, Inc.	\$210	11.3x	1.2x
May-16	Catalyst Paper Corp.	CAN	Producción y venta de papeles para impresión mecánica	Productos de papel comercial	The Keijriwal Group	\$432	-	-
Abr-16	Zhejiang Kan Group Co., Ltd., 90% de participación	CHN	Fabricación y distribución de papeles	Productos de papel comercial	Suzhou Hengyu Liuhe Investment Partnership	\$46	-	-
Ene-16	Hansol Paper Co., Ltd., 12.7% de participación	KOR	Producción, distribución y venta de productos de papel	Productos de papel comercial	Hansol Holdings Co., Ltd.	\$296	-	-
Ene-16	Mondi Neusiedler GmbH	AUT	Fabricación de productos de papel fino sin recubrir	Productos de papel para el hogar y comercial	Mondi SCP a.s.	\$138	-	-
Dic-15	Shenzhen Geoway Co., Ltd.	CHN	Fabricación de papel offset	Productos de papel para el hogar y comercial	Tianjin Shengxin Yuantong Asset Management Co., Ltd.	\$532	-	1.1x
Dic-15	Qifeng New Material Co., Ltd., 5.4% de participación	CHN	Desarrolla y produce papel de base decorativo	Productos de papel para el hogar y comercial	Taixing Li Yuan Investment Co., Ltd.	\$515	9.3x	1.1x
Jun-15	Corporacion Scribe, S.A.P.I. de C.V.	MEX	Producción y venta de papel para el hogar y comercial	Productos de papel para el hogar y comercial	Grupo Bio Pappel; Bio-PAPPEL, S.A.B. de C.V.	\$700	-	-
May-15	Shree Rama Newsprint, Ltd., 19.1% de participación	IND	Fabricación y venta de papel periódico y papel para imprimir	Productos de papel para el hogar y comercial	Riddhi Siddhi Gluco Bids, Ltd.	\$35	-	0.7x
Mar-15	Hogla-Kimberly, Ltd., 49.9% de participación	ISR	Fabricación y comercialización de papel para imprimir y escribir	Productos de papel para el hogar y comercial	Kimberly-Clark Tuketim Mallari Sanayi Ve Ticaret A.s.	\$330	7.3x	0.8x
Mar-15	API Group, P.L.C, 67.7% de participación	GBR	Fabricación y distribución de láminas a base de papel	Productos de papel comercial	WebFinancial Holding, L.L.C.	\$76	6.0x	0.5x
Dic-14	Clearwater Paper Corp., Specialty Products Business	EUA	Producción y venta de tejidos de marca privada	Productos de papel comercial	Dunn Paper, Inc.	\$114	6.2x	0.5x
Dic-15	Corenso United Oy, Ltd.	FIN	Fabricación y venta de paneles de núcleo y protectores de bordes	Productos de papel para el hogar y comercial	Powerfute Oyj	\$112	3.2x	0.4x
Nov-14	Nordic Paper Holding, A.B., 60% de participación	SWE	Fabricación de papel kraft y papel impermeable	Productos de papel comercial	Orlando Management AG; Special Situations Venture Partners III, L.P.	\$370	-	-
Jul-14	Cascades Fine Papers Group, Inc.	EUA	Producción y comercialización de papeles finos	Productos de papel para el hogar y comercial	H.I.G. Capital, L.L.C.	\$37	-	-
Abr-14	Carter Holt Harvey Pulp & Paper, Ltd.	NZL	Fabricación y venta de papel kraft	Productos de papel comercial	Oji Holdings Corp.; Innovation Network Corp. de Japan	\$813	9.2x	0.9x
May-14	Simpson Tacoma Kraft Company, L.L.C.	EUA	Fabricación de pasta kraft blanqueada y sin blanquear y cartón	Productos de papel comercial	WestRock Company	\$311	6.0x	-
Feb-14	Thai Cane Paper Public Company, Ltd., 6.7% de participación	TAI	Fabricación y venta de papel kraft	Productos de papel para el hogar y comercial	SCG Paper Public Company, Ltd.	\$216	6.5x	1.3x
Ene-14	NewPage Holdings, Inc.	EUA	Producción y venta de papeles para impresión	Productos de papel para el hogar y comercial	Verso Paper Corp.	\$1,400	6.5x	0.5x
Sep-13	Schades A/S, 97.5% de participación	DIN	Producción y distribución de rollos de papel y etiquetas	Productos de papel comercial	Hansol Denmark ApS	\$47	-	0.4x
Ago-13	Buckeye Technologies, Inc.	EUA	Fabricación y distribución productos a base de celulosa	Productos de papel para el hogar y comercial	Georgia-Pacific, L.L.C.	\$1,487	8.1x	1.8x
Jun-13	Wausau Paper Corp., Specialty Paper Business	EUA	Fabricación papel de baño y productos de papel	Productos de papel para el hogar y comercial	Expera Specialty Solutions, L.L.C.	\$105	-	-
						<b>Media</b>	<b>7.6x</b>	<b>0.9x</b>
* = Transacciones anunciadas						<b>Mediana</b>	<b>7.2x</b>	<b>0.8x</b>

Fuentes: S&P Capital IQ, Mergermarket, Freedonia

## D'leteren ha alcanzado un acuerdo para adquirir una participación del 41% en Moleskine

- El 10 de junio del 2016 **D'leteren, S.A.**, empresa distribuidora de automóviles, acordó la compra del 41% de las acciones de **Moleskine, SpA**, empresa fabricante de productos de papel, por US\$232 millones
- D'leteren busca el crecimiento y la creación de valor persiguiendo una estrategia a largo plazo para sus negocios y activamente alentándolos y apoyándolos para desarrollar su posición en su industria o en sus geografías
- Moleskine es una empresa que desarrolla y vende libretas, agendas y accesorios de escritura a través de una estrategia de distribución multicanal en 114 países.

Comprador:



Objetivo:

**MOLESKINE**

Valor de la empresa :

**US\$232 M**

Múltiplo

VE/EBITDA:

**12.7x**

Participación

D'leteren en

Moleskine :

Compra: Restante:

**41%**

**59%**

**#90**



Países donde Moleskine tiene presencia

## Transacción Representativa – Industria del papel

### Kimberly-Clark, pagará US\$165 millones por la participación restante de Hogla-Kimberly, Ltd.

- El 16 de marzo del 2015 **Kimberly-Clark, S.A.** que ya posee el 50,1% de **Hogla-Kimberly, Ltd.** pagará US\$165 millones por el resto de las acciones de la empresa
- Hogla-Kimberly es líder del mercado en el mercado de papel y productos de papel en Israel
- Kimberly-Clark fabrica y comercializa una amplia gama de productos para el hogar, al por menor y en los mercados institucionales, incluyendo toallas de papel, papel higiénico, papel higiénico Productos, pañales y toallitas para bebés

Comprador:



Objetivo:



Valor de la empresa :

**US\$165 M**

Múltiplo

VE/Ventas:

**0.8x**

Múltiplo

VE/EBITDA:

**7.3x**

Participación Kimberly

Clark en Holga-

Kimberly :

Posee:

**50.1%**

Compra:

**49.9%**

**#7**



Tipos de papel  
manufactura Holga-  
Kimberly

## MANDATOS MEXICANOS REPRESENTATIVOS

Asesoría al Comprador



Adquirió



Wise Foods, Inc.

Asesoría al Vendedor



Fusionó su división de  
bebidas con



Asesoría al Vendedor



Fusionó su división de  
bebidas con



Asesoría al Vendedor



Se fusionó con



un negocio de



Asesoría al Vendedor



Ha sido adquirido por



Asesoría al Vendedor



Grupo Galaz, S.A de C.V.

Ha sido adquirido por



Asesoría al Vendedor



Vendió



a



Asesoría al Vendedor



Ha sido adquirido por



Asesoría al Vendedor



Se asoció con



una subsidiaria de



Asesoría al Vendedor



Vendió



Holiday Inn

a



fibra inn.

Asesoría al Vendedor



Vendió

Los negocios de sanitarios de  
ST. THOMAS CREATIONS  
BATHROOMS THAT WORK BEAUTIFULLY.



a



Asesoría al Vendedor



Vendió



a



Asesoría al Vendedor



Ha sido adquirido por



Asesoría al Comprador



Servicios de Asesoría  
en Adquisiciones

Asesoría al Vendedor



Anunció la venta de sus activos  
de bombeo de concreto  
premezclado en México

a



Asesoría al Comprador



Adquirió



KFC Costa Rica  
de





# Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.

## Equipo México

### James A. Seale

Presidente

[jseale@sealeassociates.com](mailto:jseale@sealeassociates.com)

### Brett M. Carmel

Director Ejecutivo Senior

[bcarmel@sealeassociates.com](mailto:bcarmel@sealeassociates.com)

### Felipe Bueno Viesca

Director Ejecutivo

[fbueno@sealeassociates.com](mailto:fbueno@sealeassociates.com)

### Sergio García del Bosque

Director Ejecutivo

[sgarcia@sealeassociates.com](mailto:sgarcia@sealeassociates.com)

### Adán Sierra

Vicepresidente

[asierra@sealeassociates.com](mailto:asierra@sealeassociates.com)

### Carlos Hernández

Vicepresidente

[chernandez@sealeassociates.com](mailto:chernandez@sealeassociates.com)

### Oscar Tapia

Asociado

[otapia@sealeassociates.com](mailto:otapia@sealeassociates.com)

### Alejandro Montemayor

Analista

[amontemayor@sealeassociates.com](mailto:amontemayor@sealeassociates.com)

### Ivan Mauricio Lugo

Analista Junior

[ilugo@sealeassociates.com](mailto:ilugo@sealeassociates.com)

### Alonso Avila Ibarra

Analista Junior

[aavila@sealeassociates.com](mailto:aavila@sealeassociates.com)

Desde 1999, Seale & Associates ha trabajado alrededor del mundo para empresas líderes, públicas y privadas, en una gran variedad de fusiones y adquisiciones domésticas y transfronterizas, tareas de finanzas corporativas, y consultoría en estrategia a nivel empresa. Seale es una firma élite de banca de inversión boutique con amplia experiencia en fusiones y adquisiciones (F&A), asesoría en finanzas corporativas y consultoría estratégica. Nuestro experimentado equipo de profesionales está comprometido a servir a sus clientes con excelencia e integridad, mientras ofrecen ideas innovadoras y soluciones para manejar situaciones complejas.

## Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial



\* Múltiples mandatos

## Información de Contacto



950 N. Glebe Road  
Suite 950  
Arlington, Virginia 22203  
Teléfono: +1 (703) 294 6770



Prol. Moliere 37  
Col. Granada  
Ciudad de México, 11520  
Teléfono: +52 (55) 8000 7463

**Por favor contáctenos si requiere información adicional sobre tendencias en F&A y/o múltiples de alguna transacción en específico o industria**

**Para más información favor de visitar: [www.sealeassociates.com](http://www.sealeassociates.com)**