

# Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.



INDUSTRIA DEL  
PAPEL

2° TRIMESTRE

**2021**

ACTUALIZACIÓN  
DE MÚLTIPLOS

# INTRODUCCIÓN

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de papel durante el segundo trimestre de 2021.

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 20 años hemos servido con éxito a clientes alrededor del mundo y estamos encantados de proveer asesoría en banca de inversión a nuestros clientes de la industria de papel que buscan crecer por medio de adquisiciones u optimizando su portafolio a través de desinversiones estratégicas.

Seale tiene una amplia experiencia asesorando a empresas dedicadas a la producción y distribución de papel y aquellas dedicadas a medios impresos, como periódicos y revistas. De igual manera, Seale ha asesorado a importantes compañías multinacionales, firmas de capital privado y empresas familiares en una amplia gama de industrias.

## Equipo



**Sergio García**  
Director Ejecutivo  
O: +52 (55) 8000 7463  
C: +52 (55) 5454 3152  
[sgarcia@sealeassociates.com](mailto:sgarcia@sealeassociates.com)



**Alejandro Montemayor**  
Vicepresidente  
O: +52 (55) 8000 7463  
C: +52 (81) 1212 8004  
[amontemayor@sealeassociates.com](mailto:amontemayor@sealeassociates.com)



**Sofía Félix**  
Directora de Business Development  
O: +52 (55) 8000 7463  
C: +52 (55) 3489 1049  
[sfelix@sealeassociates.com](mailto:sfelix@sealeassociates.com)











**Armando Rios**  
Asociado  
O: +52 (55) 8000 7463  
C: +52 (442) 459 1735  
[arios@sealeassociates.com](mailto:arios@sealeassociates.com)

Washington, D.C. ♦ Ciudad de México ♦ Miami ♦ Monterrey

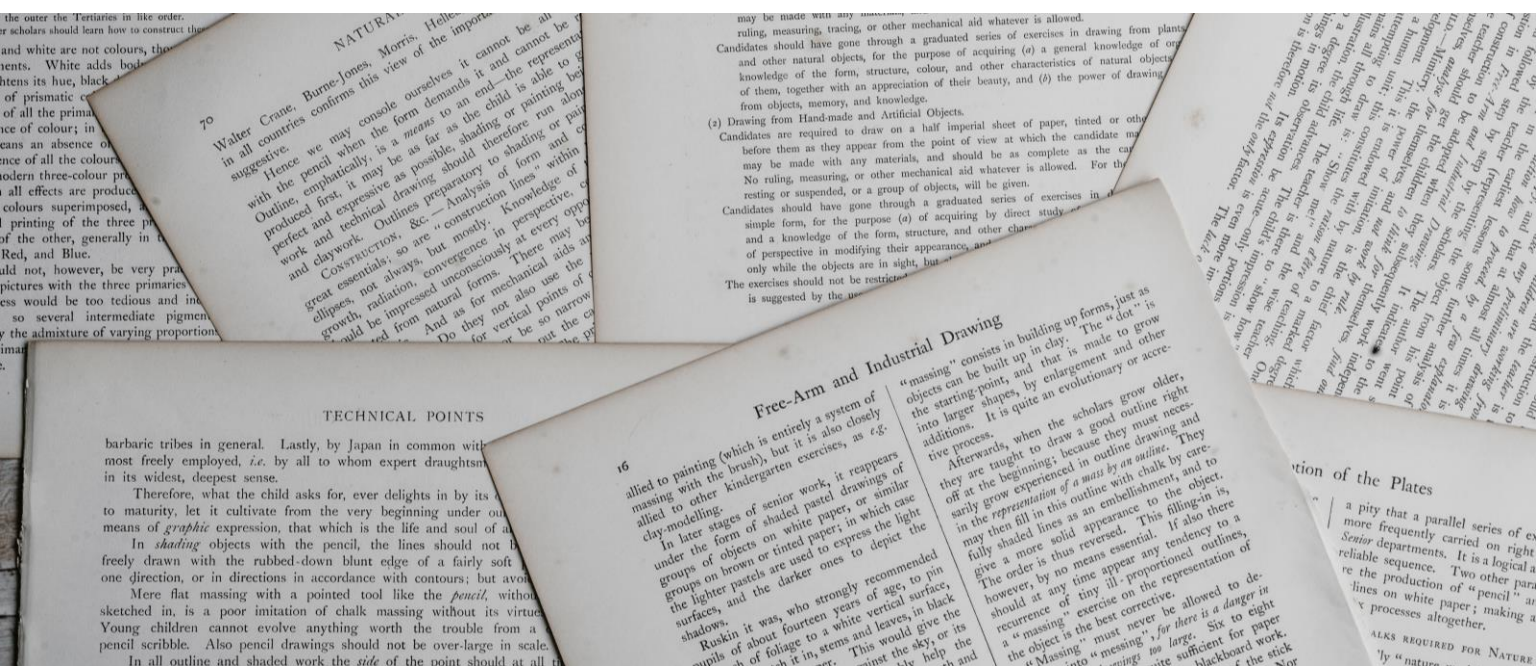
# PULPA Y PAPEL

## EMPRESAS PÚBLICAS GLOBALES COMPARABLES

La siguiente tabla incluye empresas que principalmente producen, comercializan, distribuyen y venden pulpa y papel, incluyendo papel para escribir e imprimir que se utiliza y transforma en otras industrias









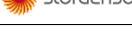
Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2021	
						2019	2020	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Domtar Corporation	 USA	\$2,768	\$2,971	\$3,565	8.4%	6.5x	4.6x	9.3x	0.8x
Empresas CMPC S.A.	 CHL	\$6,002	\$9,252	\$5,368	13.9%	14.9x	8.1x	12.2x	1.7x
Iberpapel Gestión, S.A.	 ESP	\$232	\$194	\$181	6.9%	5.5x	5.8x	15.3x	1.1x
Nippon Paper Industries Co., Ltd.	 JPN	\$1,295	\$8,066	\$9,108	8.4%	10.5x	9.6x	10.0x	0.9x
Semapa	 PRT	\$1,087	\$2,858	\$2,117	19.4%	5.9x	6.1x	6.6x	1.3x
Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ)	 SWE	\$11,520	\$12,543	\$2,216	12.0%	14.0x	26.9x	42.4x	5.6x
The Navigator Company, S.A.	 PRT	\$2,430	\$3,239	\$1,552	18.6%	7.7x	7.6x	10.8x	2.1x
UPM-Kymmene Oyj	 FIN	\$20,172	\$20,724	\$10,008	15.0%	7.8x	8.9x	13.0x	2.0x
<b>Media</b>						<b>9.1x</b>	<b>7.2x</b>	<b>10.3x</b>	<b>1.4x</b>
<b>Mediana</b>						<b>7.7x</b>	<b>7.6x</b>	<b>10.4x</b>	<b>1.3x</b>

- - Excluido de media y mediana



## PRODUCTOS DE PAPEL EMPRESAS PÚBLICAS GLOBALES COMPARABLES

La siguiente tabla incluye empresas que principalmente diseñan, producen, comercializan, distribuyen y venden productos derivados de papel, incluyendo productos de empaque, cuadernos, cartón, papel kraft, papel tisú, láminas corrugadas, entre otros

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2021		
						2019	2020	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Bio Pappel, S.A.B. de C.V.	 MEX	\$17,369	\$1,180	\$1,359	16.3%	2.7x	2.5x	5.2x	0.8x	
Clearwater Paper Corporation	 USA	\$483	\$1,211	\$1,817	14.8%	6.7x	7.0x	4.2x	0.7x	
International Paper Company	 USA	\$24,018	\$31,648	\$20,591	14.5%	8.7x	6.5x	9.3x	1.5x	
Irani Papel e Embalagem S.A.	 BRA	\$470	\$518	\$203	21.9%	6.5x	7.3x	10.1x	2.3x	
Metsä Board Oyj	 FIN	\$3,672	\$3,817	\$2,247	17.7%	10.6x	7.1x	9.1x	1.7x	
Miquel y Costas & Miquel, S.A.	 ESP	\$576	\$564	\$337	28.1%	10.5x	7.8x	6.1x	1.7x	
Mondi plc	 GBR	\$12,731	\$15,423	\$8,150	19.8%	8.9x	6.9x	9.3x	1.9x	
Smurfit Kappa Group Plc	 IRL	\$13,957	\$16,800	\$10,434	16.0%	8.4x	6.4x	9.8x	1.7x	
Stora Enso Oyj	 FIN	\$14,671	\$18,641	\$10,120	14.1%	6.7x	8.7x	12.0x	1.8x	
- - Excluido de media y mediana						<b>Media</b>	<b>7.8x</b>	<b>6.7x</b>	<b>7.9x</b>	<b>1.6x</b>
						<b>Mediana</b>	<b>8.4x</b>	<b>7.0x</b>	<b>9.2x</b>	<b>1.7x</b>

# PAPEL - TRANSACCIONES GLOBALES DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Jun-21	Daisan Shika Kogyo K.K.	JPN	Manufactura y vende tubos de papel	Tanaka Paper Tube Co., Ltd.		85.0%	-	-	-	
Jun-21		ESP	Manufactura protectores antiadherentes	Global Release Liners, S.L.	-	100.0%	\$116.9	-	-	
Jun-21	Product Handling Company, SLU/Cartyser, SLU/We Are Fábregas, SLU/EI Ojo Sensible, SLU	ESP	Manufactura cartón y papel corrugado		-	100.0%	-	-	-	
Jun-21		NLD	Manufactura cartón sólido de fibras recicladas		ANDLINGER & COMPANY	100.0%	\$188.8	6.3x	1.0x	
Jun-21		CHN	Manufactura y vende papel para cigarrillos	Heilongjiang New Industry Investment Group Co., Ltd.	Mudanjiang State-owned Assets Investment Holdings Co., Ltd.	100.0%	\$123.7	-	-	
May-21	Fábrica Sachsen ubicada en Eilenburg, Alemania	DEU	Manufactura papel de periódico, folletos comerciales y papel de directorio de papel reciclado			100.0%	\$42.7	-	-	
May-21		USA	Diseña, manufactura, comercializa y distribuye papeles de comunicación, papel de especialidad y de embalaje y productos higiénicos	Karta Halten B.V.	-	100.0%	\$3,728.2	9.5x	0.9x	
Abr-21	Activos de Papierfabrik Schleipen GmbH	DEU	Comprende operaciones de la fábrica de papel		Papierfabrik Schleipen GmbH	100.0%	-	-	-	
Abr-21		DNK	Manufactura y distribuye material de aislamiento de papel	Papiruld Danmark A/S	-	100.0%	-	-	-	
Abr-21	Rollsource	USA	Convierte papel de impresión comercial para su distribución			100.0%	\$7.5	-	-	
								<b>Media</b>	<b>7.9x</b>	<b>0.9x</b>
								<b>Mediana</b>	<b>7.9x</b>	<b>0.9x</b>



# MANDATOS GLOBALES REPRESENTATIVOS

**intelectiva.**  
adquirió




KFC Costa Rica  
de  
**QSR**

**ARCACONTINENTAL**  
adquirió



**WISE**

**ARCACONTINENTAL**  
adquirió



Enjoy Life Naturally  
**DEEP RIVER**  
SNACKS

**CHEN**  
se fusionó con



un negocio de  
**alfa**

**FOQUE**  
GRUPO FOMENTO QUERETANO  
fusionó su división de bebidas con




**Coca-Cola**  
**FEMSA**

**GRUPO TAMPICO**  
fusionó su división de bebidas con




**Coca-Cola**  
**FEMSA**

**caffenio**  
se asoció con



subsidiaria de  
**FEMSA**

**caffenio**  
se asoció con



**CAFÉS**  
TOMARI

**ANDES CHEMICAL CORP**  
fue adquirida por



**IMCD**

**ZN** JGI  
ZINC NACIONAL  
adquirió

Negocio de Reciclaje de Zinc de



**HMG**  
Recyclex Group

**TORREY**  
fue adquirido por



**FEMSA**

**Ragasa.**  
Servicios de Asesoría en Adquisición

**GRUPO INDUSTRIAL SÓLTILLO**  
formó una asociación entre negocio de fundición de herramientas de



y



**IPI**  
Technologies

**AMERICAN STANDARD COMPANIES**  
vendió



a



**GRUPO INDUSTRIAL SÓLTILLO**

**CEMEX**  
vendió sus activos de bombeo de concreto en México a



**PUMPING TEAM**

**CEMEX**  
se ha asociado para comercializar y desarrollar almacenamiento y distribución de petróleo en México con



**ZE** ZENITH ENERGY

**FEMSA**  
vendió



a



**ECOLAB**

Grupo Educativo IEJV  
**UNIVERSIDAD JOSÉ VASCONCELOS**  
fue adquirido por



**NACER GLOBAL**

**GRUPO SIELUB LUBRI TECH**  
fue adquirida por



**COLFAX**

**COSMOCEL**  
vendió  
Cosmoceel Química a



Unidad de negocio de



**ICL**

**FORTACERO**  
Servicios de Asesoría Financiera Corporativa

**Pinturas Berel**  
Servicios de Asesoría Financiera Corporativa

**GRUPO TAMPICO**  
adquirió





concesionarios de



**GRUPO FRAL**

**INVEKRA**  
holding de  
**sanfer**  
adquirió una participación mayoritaria de



**Portugal**  
1864

**GBM**  
fue adquirida por



**Arysta LifeScience**

**INMAGUSA**  
Grupo Galaz, S.A de C.V.  
fue adquirida por



**IOCHPE - MAXION**

**DLG**  
adquirió

Taller y tienda de llantas en Ciudad de México de



**GREENBRIER**  
RAIL SERVICES

**Anne Sullivan**  
fue adquirido por



**Discovery**  
Americas

**VERZATEC**  
Servicios de Asesoría Financiera Corporativa

**GRUPO INDUSTRIAL SÓLTILLO**  
vendió unidades comerciales de artículos sanitarios

**ST. THOMAS CREATIONS**  
REFRESHERS THAT MAKE BEAUTIFUL

y



a



**Villeroy & Boch**  
1748

# Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.

Desde 1999, **Seale & Associates** ha sido el asesor de confianza de respetadas empresas públicas y privadas alrededor del mundo. Seale es un banco de inversión global con amplia experiencia en fusiones y adquisiciones (M&A), asesoría de finanzas corporativas y consultoría de estrategia a nivel empresarial con un historial de éxito en una amplia gama de industrias. Nuestro experimentado equipo de profesionales está comprometido a servir a los clientes con excelencia e integridad, al tiempo que ofrece ideas y soluciones innovadoras para abordar transacciones complejas.

## ASESOR DE COMPAÑÍAS LÍDERES A NIVEL MUNDIAL

## INFORMACIÓN DE CONTACTO



**Oficinas Centrales**  
901 N. Glebe Road  
Piso 5  
Arlington, Virginia  
+1 (703) 294 6770

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

Washington, D.C. | Ciudad de México | Monterrey | Miami

## Equipo México

**James A. Seale**  
Presidente  
jseale@sealeassociates.com

**Brett M. Carmel**  
Director Ejecutivo Senior y Cofundador  
bcarmel@sealeassociates.com

**Felipe Bueno Viesca**  
Director Senior  
fbueno@sealeassociates.com

**Sergio García del Bosque**  
Director Ejecutivo  
sgarcia@sealeassociates.com

**Carlos Hernández**  
Director Ejecutivo  
chernandez@sealeassociates.com

**Alejandro Montemayor**  
Vicepresidente  
amontemayor@sealeassociates.com

**Armando Ríos**  
Asociado  
arios@sealeassociates.com

**Carlos Bonilla**  
Analista  
cbonilla@sealeassociates.com

**Fernanda Esparza**  
Analista  
fesparza@sealeassociates.com

**Jorge Enriquez**  
Analista  
jenriquez@sealeassociates.com

**Sofía Félix**  
Business Development  
sfelix@sealeassociates.com

**Miguel Leal**  
Business Development  
mleal@sealeassociates.com

**Daniela Verdugo**  
Analista Junior  
dverdugo@sealeassociates.com

**José Pablo Arronte**  
Analista Junior  
jarronte@sealeassociates.com

**Mikel Lanzagorta**  
Analista Junior  
mlanzagorta@sealeassociates.com

**Regina Labardini**  
Analista Junior  
rlabardini@sealeassociates.com

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