



# Seale & Associates

INDUSTRIA DE PINTURAS Y RECUBRIMIENTOS  
3ER TRIMESTRE 2023  
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

# Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de pinturas y recubrimientos durante el tercer trimestre de 2023.

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 de la industria de pinturas y recubrimientos 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](mailto:jseale@sealeassociates.com)



**Brett M. Carmel | Director Ejecutivo Senior**

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



**Robert Whitney | Director Ejecutivo**

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



**Sergio Garcia del Bosque | Director Ejecutivo**

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



**Carlos Hernández | Director Ejecutivo**

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



**Alejandro Montemayor | Vice Presidente**

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

# Panorama en la Industria de Pinturas y Recubrimientos de M&A

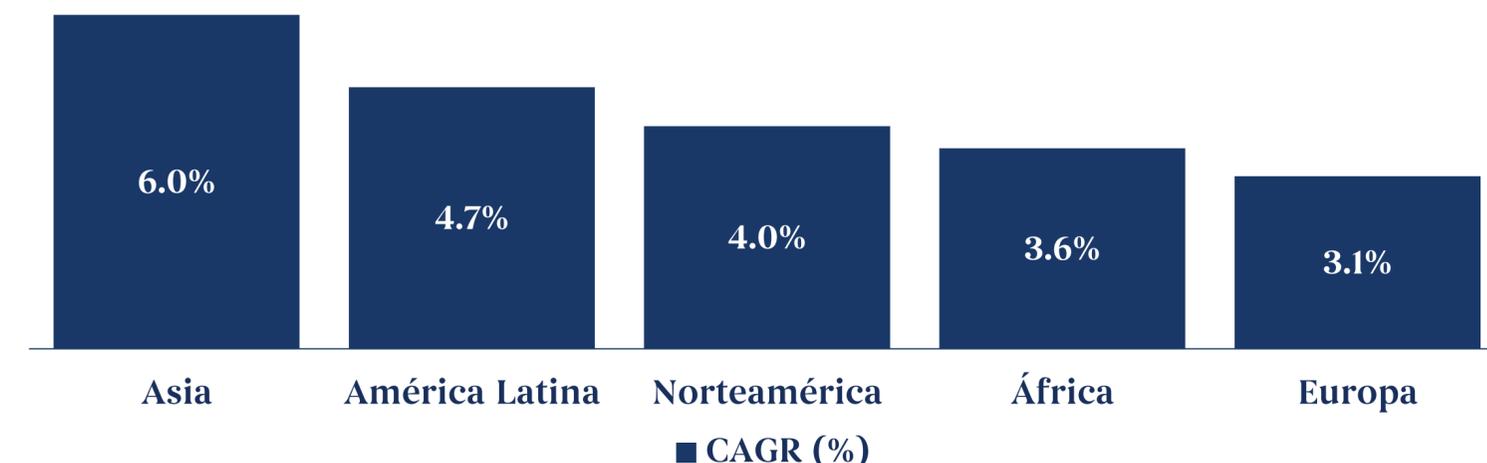
## Panorama en la Industria y Tendencias de M&A

- El tamaño del mercado mundial de pinturas y recubrimientos se estima en **US\$147.3B** en **2023** y se espera que alcance los **US\$180.0B** en **2028**, con un **CAGR** de **4.1%**
- **Resistencia del mercado:** El mercado estadounidense de pinturas y revestimientos muestra resistencia, con un crecimiento constante a pesar de las fluctuaciones económicas. Esto se atribuye a factores como la innovación, la sostenibilidad y la adaptabilidad del sector
- **Tecnología y sostenibilidad:** La influencia de la tecnología y la sostenibilidad en el sector de pinturas y revestimientos es cada vez mayor. El énfasis en los productos ecológicos, unido a los avances tecnológicos, está configurando el panorama del mercado e impulsando la evolución del sector
- El sector de la **arquitectura**, que abarca los revestimientos para edificios residenciales y comerciales, es el más **importante** de la industria y experimenta un **aumento** de la demanda en áreas como edificios de oficinas y centros comerciales
- Se prevé que persista la **elevada** actividad de M&A en el sector, con compradores estratégicos y de capital privado que buscan activamente **adquisiciones**
- El **motor** de esta tendencia es la **búsqueda** de crecimiento en mercados consolidados. Por lo general, estas adquisiciones son de menor envergadura, más fáciles de integrar y con importantes **sinergias**
- La pandemia ha impulsado la demanda de **recubrimientos antimicrobianos**, especialmente para aplicaciones en interiores como cocinas y baños.

Valor de mercado de los recubrimientos industriales en todo el mundo de 2016 a 2026



Previsión de la CAGR del mercado mundial de recubrimientos de 2021 a 2026, por regiones



# Empresas Públicas Comparables Globales de Pinturas y Recubrimientos

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Axalta Coating Systems Ltd.		USA	\$5,964	\$9,058	\$5,124	16.4%	12.0x	11.1x	10.8x	1.8x
Clariant AG		CHE	\$5,217	\$6,403	\$5,379	16.6%	11.3x	8.7x	7.2x	1.2x
Element Solutions Inc		USA	\$4,736	\$6,478	\$2,334	19.4%	14.5x	12.8x	14.3x	2.8x
Elementis plc		GBR	\$889	\$1,166	\$713	23.7%	11.5x	8.0x	6.9x	1.6x
H.B. Fuller Company		USA	\$3,706	\$5,549	\$3,566	15.5%	12.0x	11.4x	10.1x	1.6x
Kansai Paint Co., Ltd.		JPN	\$3,236	\$3,705	\$3,564	11.6%	14.2x	10.2x	9.0x	1.0x
						<b>Media</b>	12.6x	10.4x	9.7x	1.4x
						<b>Mediana</b>	12.0x	10.7x	9.5x	1.6x

■ Excluído de media y mediana

# Empresas Públicas Comparables Globales de Pinturas y Recubrimientos

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Akzo Nobel N.V.		NLD	\$12,365	\$17,210	\$11,373	10.6%	13.6x	12.3x	14.3x	1.5x
BASF SE		DEU	\$40,573	\$63,419	\$76,582	6.5%	14.4x	5.2x	12.7x	0.8x
DuPont de Nemours, Inc.		USA	\$34,241	\$38,386	\$12,274	26.3%	10.0x	9.8x	11.9x	3.1x
Nippon Paint Holdings Co., Ltd.		JPN	\$15,818	\$18,735	\$9,474	13.9%	30.9x	23.3x	14.2x	2.0x
PPG Industries, Inc.		USA	\$30,570	\$37,122	\$18,081	16.0%	16.5x	15.0x	12.9x	2.1x
RPM International Inc.		USA	\$12,238	\$15,027	\$7,336	13.8%	14.9x	15.7x	14.9x	2.0x
The Sherwin-Williams Company		USA	\$65,542	\$77,673	\$23,030	20.4%	20.4x	20.2x	16.6x	3.4x
■ Excluído de media y mediana						<b>Media</b>	15.0x	11.6x	13.5x	1.7x
						<b>Mediana</b>	14.9x	15.0x	14.2x	2.0x

# Industria de Pinturas y Recubrimientos – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ago-23		DEU	Fabrica una gama completa de sistemas de revestimientos de suelos a partir de polímeros de última generación, como resinas epoxídicas y poliuretanos		-	50.1%	-	-	-
Ago-23		USA	Fabrica revestimientos ignífugos para evitar la propagación de fuego en cables, y recubrimientos resistentes al calor para proteger componentes estructurales		-	51.5%	-	-	-
Jul-23		USA	Fabrica revestimientos electrónicos protectores, adhesivos avanzados y sellantes		-	100.0%	\$1,300.0	16.3x	4.0x
							<b>Media</b>	16.3x	4.0x
							<b>Mediana</b>	16.3x	4.0x

## Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas

**KKR**

ha adquirido



*“En Chase, siempre hemos estado profundamente comprometidos con la mejora continua de nuestro rendimiento operativo, proporcionando al mismo tiempo una experiencia excepcional al cliente. En KKR, Chase ha encontrado el socio estratégico adecuado con una fuerte alineación cultural combinada con la experiencia y los recursos para ayudar a apoyar nuestra misión e impulsar el crecimiento futuro.”*

**Adam P. Chase, Presidente y CEO de Chase Corporation**

**socomore**

ha adquirido



*“Estoy encantado de anunciar esta última ampliación de capital y la adquisición de una participación mayoritaria en Flamemaster, nuestro socio desde hace más de 5 años. Esta futura adquisición contribuirá a crear sinergias en el desarrollo de productos, ventas y fabricación tanto en Norteamérica como en Europa.”*

**Frédéric Lescure, CEO de Socomore**

**sto**

ha adquirido

**VIACOR.**

*“Por razones estratégicas, tendremos que ampliar nuestras áreas de desarrollo, producción y almacenamiento. Nos alegramos de haber encontrado en Sto un socio potente y competente que apoya nuestras innovaciones y nuestro crecimiento.”*

**Ralf Jooss, Director y Fundador de VIACOR Polymer GmbH**

# Transacciones de Private Equity

INDUSTRIA	PERIODO	VALOR DE EMPRESA PROMEDIO (EN USD)	VENTAS PROMEDIO (EN USD)	CRECIMIENTO DE VENTAS (TTM)	VALOR DE EMPRESA / VENTAS	MARGÉN EBITDA	VALOR DE EMPRESA / EBITDA	NUMERO DE TRANSACCIONES
 <b>Fabricación de Pinturas y Recubrimientos</b> <i>NAICS 325510 – Fabricación de Pinturas y Recubrimientos</i>	2018-2021	\$58.7M	\$55.1M	16.8%	1.6x	19.4%	8.1x	3
 <b>Fabricación de Pinturas, Recubrimientos y Adhesivos</b> <i>NAICS 3255 – Fabricación de Pinturas, Recubrimientos y Adhesivos</i>	2018-2021	\$74.8M	\$51.3M	14.4%	2.0x	23.3%	8.2x	4

## Notas:

- Datos obtenidos a través de la plataforma de suscripción “GF Data”, que ofrece información y métricas detalladas sobre las transacciones hechas por fondos de capital privado en los Estados Unidos.
- Los datos se proporcionan bajo un formato confidencial. Los usuarios no pueden identificar la empresa y la transacción correspondiente. Dado este enfoque confidencial, es menos probable que los datos presentados estén sesgados o manipulados.

# Experiencia Representativa en la Industria de Pinturas y Químicos

## Compra



**Servicios de Asesoramiento en Adquisiciones**

Asesoramos a **Reacciones Químicas**, un proveedor de resinas sintéticas, en el análisis de adquisiciones en EE.UU.

## Compra



*ha adquirido*



Asesoramos a **Reacciones Químicas** en la adquisición de Resinas Byrsa, un proveedor de resinas para emulsiones, acrílicas, de poliéster, entre otras

## Compra



*ha adquirido*



Asesoramos a **AZZ** en la adquisición de Preferred Industries, un proveedor de recubrimiento en polvo para la industria automotriz, HVAC, marina, entre otras

## Compra



*ha adquirido*

**K2 Partners, Inc**

Asesoramos a **AZZ** en la adquisición de K2 Partners, un proveedor de recubrimiento en polvo y servicios de galvanoplastia

## Compra



*ha adquirido*



Asesoramos a **GCP Applied Technologies**, una compañía líder en materiales de construcción y productos químicos especializados en la adquisición de Stirling Lloyd

## Venta



*ha sido adquirida por*

**Un Grupo de Inversión Privado**

Asesoramos a **Houston Plating & Coatings**, una compañía líder en recubrimientos, en su venta a un grupo de inversión privado

## Finanzas Corporativas



**Servicios de Asesoramiento en Adquisiciones**

Asesoramos a **Flint Group**, un líder en fabricación de tintas, en diversos mandatos de adquisiciones

## Finanzas Corporativas



**Servicios de Finanzas Corporativas**

Asesoramos a **Berel** mediante una valuación y análisis de alternativas estratégicas, incluyendo la potencial recompra de acciones entre accionistas

## Finanzas Corporativas



**Servicios de Asesoramiento para la Financiación de Proyectos**

Asesoramos a **Basell Polyolefins**, líder mundial en poliolefinas, en la financiación de un proyecto

## Finanzas Corporativas



**Servicios de Asesoramiento en Finanzas Corporativas**

Asesoramos a **Doal**, líder de pinturas y revestimientos arquitectónicos en una iniciativa de finanzas corporativa

## Finanzas Corporativas



**Servicios de Asesoramiento en Adquisiciones**

Asesoramos a **Sherwin Williams**, líder en la fabricación de revestimientos y productos afines en un programa de adquisiciones específicas

## Finanzas Corporativas



**Servicios de Asesoramiento sobre Finanzas Corporativas y Desinversiones**

Asesoramos a **Pyosa** un líder en la fabricación y distribución de productos químicos finos, pigmentos y colorantes, en proyecto de finanzas corporativas

## Finanzas Corporativas



**Servicios de Asesoramiento en Finanzas Corporativas**

Asesoramos a **Axalta**, líder en sistemas de revestimiento de alto rendimiento con un proyecto de finanzas corporativas

## Finanzas Corporativas



**Servicios de Asesoramiento en Finanzas Corporativas**

Asesoramos a **Protexa**, compañía dedicada a la construcción e ingeniería offshore y onshore, en varias iniciativas confidenciales de financiación corporativa

# Suscríbete para recibir información de M&A

Una de nuestras capacidades principales es ofrecer información específica sobre cada industria, diseñada específicamente para los líderes de la industria, las empresas de capital riesgo y sus asesores. Nuestros informes y artículos sobre la industria ofrecen acceso en tiempo real a datos clave del sector, entre otros:



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**

SUSCRIBETE

# Mandatos Representativos

 <p><b>INMAGUSA</b> 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>SAFARI ROOMS 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 hormigón</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> 

# Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial



## Oficinas Centrales

901 N. Glebe Road  
Piso 5  
Arlington, Virginia



## Oficinas Ciudad de México

Av. Javier Barros Sierra 495  
Piso 3  
Park Plaza III  
Ciudad de México



## Oficinas Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas 2225  
Piso 3  
San Pedro Garza García, N.L.

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

© Seale & Associates

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

**Creative Solutions. Trusted Advice.**

Por más de 20 años, Seale & Associates ha prestado servicios a empresas públicas y privadas líderes de todo el mundo, que operan en una amplia gama de sectores con un alto nivel de calidad, integridad e independencia, presentando ideas innovadoras y soluciones de confianza para abordar las operaciones más complejas.

**25**

AÑOS DE EXPERIENCIA

**\$50B+**

TRANSACCIONES CERRADAS A NIVEL MUNDIAL

**Servicios y Soluciones**

- Fusiones y adquisiciones
- Desinversiones
- Joint Ventures / Alianzas
- Recapitalizaciones

- Due Diligence / Acompañamiento
- Peritaje de expertos
- Asesoría en finanzas corporativas
- Consultoría estratégica

**Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial**

Hemos trabajado en repetidas ocasiones con varias de las empresas más conocidas del mundo...

...así como con muchos fondos, family-offices y empresas privadas.



# Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.