



Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.

**PINTURAS Y
RECUBRIMIENTOS
EN MÉXICO**

SEPTIEMBRE
2018

REPORTE DE INDUSTRIA

INDUSTRIA DE PINTURAS EN MÉXICO

La industria está conformada por productores, mayoristas y minoristas que venden pinturas y recubrimientos. La pintura es utilizada para decorar, proteger y prolongar la vida de materiales naturales y sintéticos, actuando como una barrera ante las condiciones ambientales

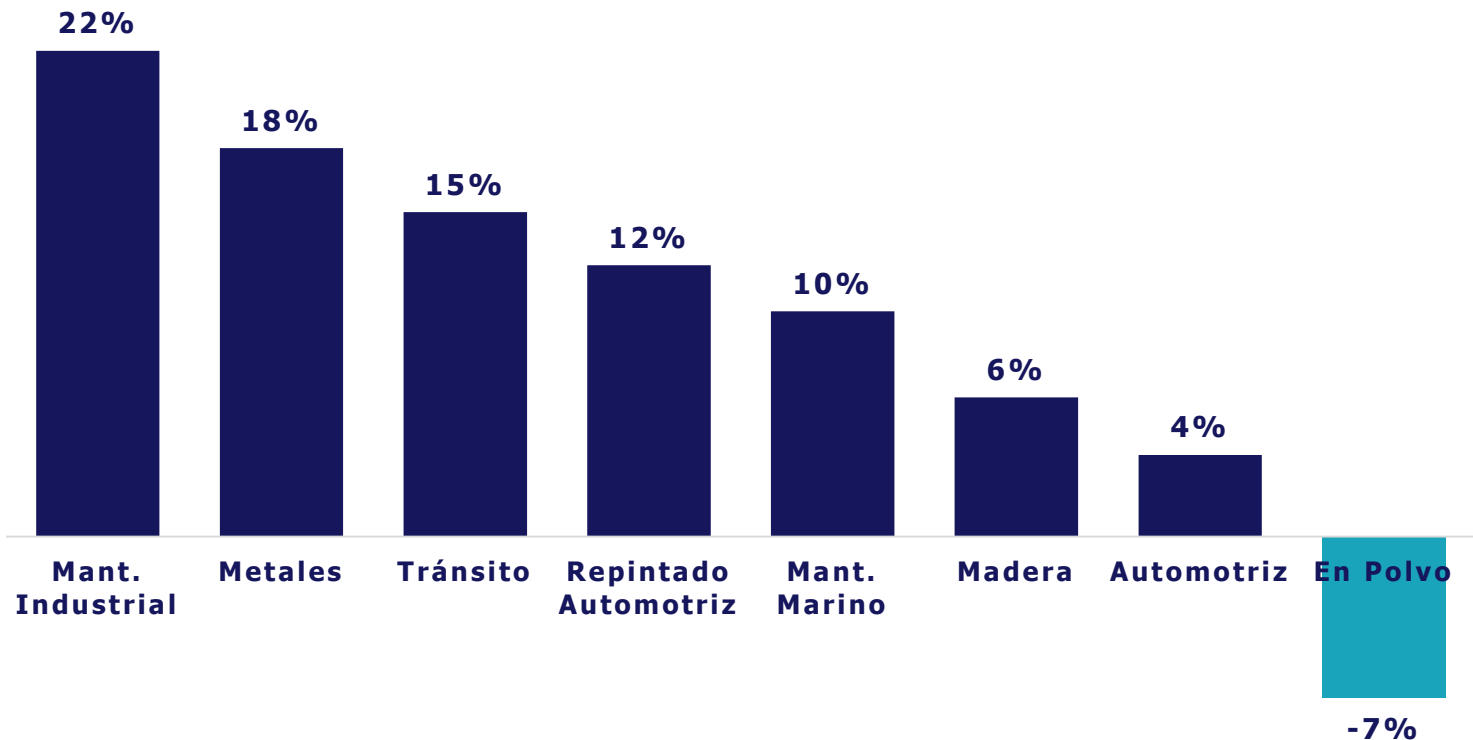
- Las pinturas son una combinación de pigmentos (otorga el color y la opacidad), resinas o ligantes (genera la adherencia), disolventes (para la consistencia) y aditivos (para modificar otras propiedades propias de la pintura como tiempo de secado, forma de aplicación, etc.)

La industria se divide en dos categorías: 1) decorativas o arquitectónicas, que son aplicadas para decorar y proteger construcciones y otros objetos, e 2) industriales, que se aplican en fábricas a los productos terminados o bienes finales

- Las pinturas arquitectónicas dependen fuertemente del desempeño de la industria de la construcción; mientras que las pinturas industriales están ligadas a la industria automotriz y de producción de equipos industriales

Pintura Industrial: Crecimiento por Categoría

% de Crecimiento en el 2017



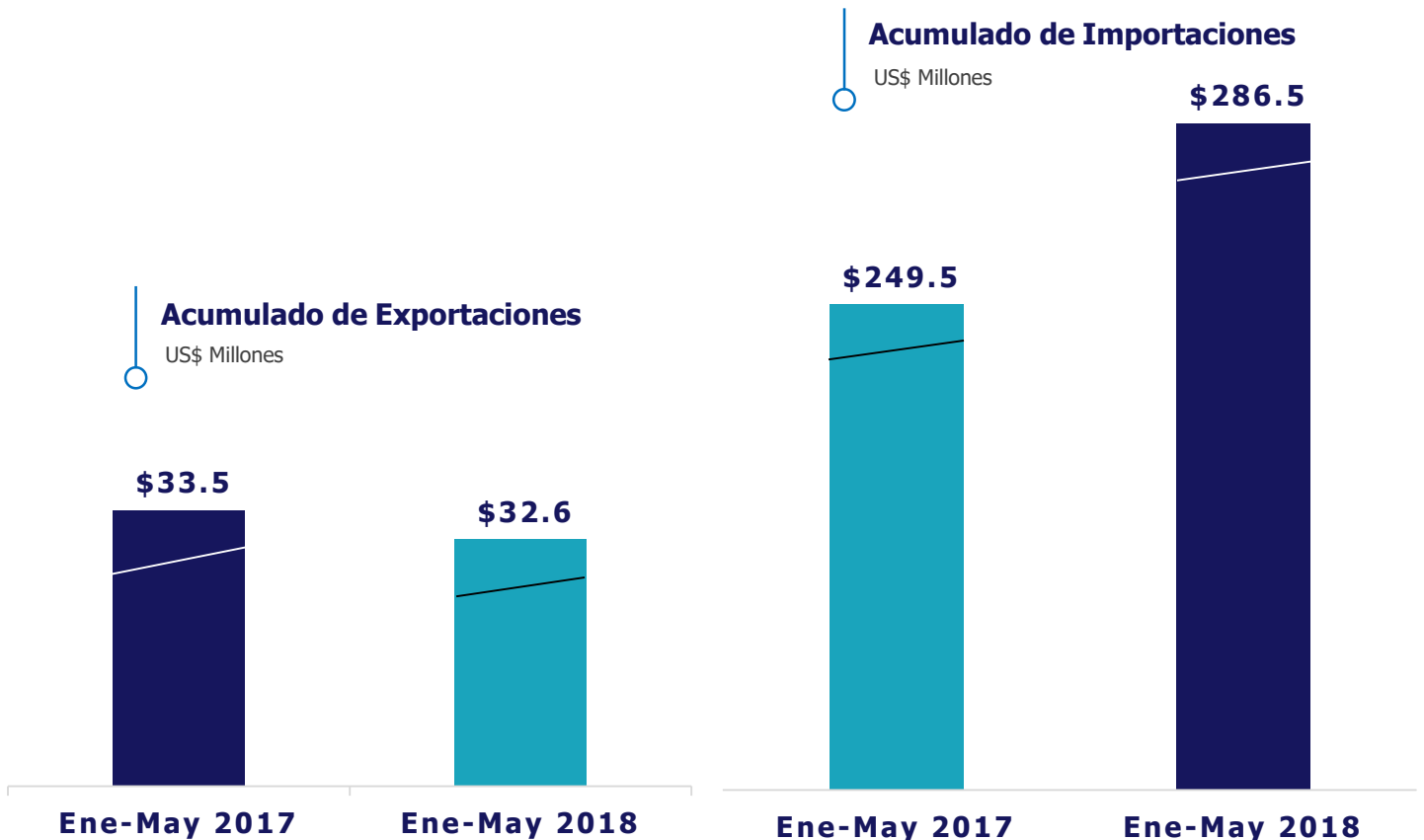
INDUSTRIA DE PINTURAS EN MÉXICO

Para julio de 2018, el valor de la industria en México representó MXN\$57,000 millones, un aumento del 7.5% respecto al 2016, y se tuvo una producción de 987 millones de litros en 2017, un crecimiento del 2.2% respecto al 2016

- El sector de pinturas arquitectónicas representó el 56% del total de litros vendidos en el 2017
- La industria generó 12 mil empleos directos, y se compone de aproximadamente 70 mil vendedores y 190 mil pintores a nivel nacional
- El consumo promedio per cápita de pintura en México es de 5.5 - 7.5 litros

Para 2018, se estima que la industria en México logre un crecimiento anual del 2.0% - 2.5%, alcanzando un tamaño de mercado de MXN\$58,140 – MXN\$58,425 millones

Las exportaciones de pinturas en 2017 sumaron US\$79.8 millones, mientras que las importaciones sumaron US\$645.9 millones, resultando en un déficit de US\$566.1 millones*



*De pinturas base solvente y base agua

















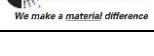
TENDENCIAS DE LA INDUSTRIA

- Mayor demanda para pinturas “inteligentes” que se adapten fácilmente a cambios medioambientales, mayor duración, anti-hielo, etc.
- Incremento en la producción de pinturas de base agua y una disminución en las pinturas de base solventes, ya que esta última tiene mayores repercusiones medioambientales
- Mayor exigencia de pinturas sustentables
- Uso de nuevos materiales que permitan la reutilización de la pintura sobrante
- Disminución de los litros de pintura promedio para recubrimiento de autos debido a la disminución en las ventas en el sector automotriz
















SITUACIÓN ACTUAL DE LOS MERCADOS

EMPRESAS PÚBLICAS COMPARABLES - GLOBAL

Compañía	País	Precio 03-09-18	Ventas US\$M	EBITDA Margen	Cap. Mdo. US\$MM	Valor Empresa	Promedio Anual VE / UAFIRDA			03-09-18			
							2015	2016	2017	VE / EBITDA	VE / Ventas		
The Sherwin-Williams Company	 SHERWIN-WILLIAMS	USA	\$455.6	\$17,225	16.1%	\$42,319	\$52,539	17.8x	14.5x	17.9x	18.9x	3.1x	
PPG Industries, Inc.	 PPG Industries	USA	\$110.5	\$15,370	15.8%	\$26,753	\$30,837	12.9x	11.5x	11.9x	12.6x	2.0x	
Akzo Nobel N.V.	 AkzoNobel	NED	\$93.8	\$10,879	9.7%	\$24,004	\$27,892	10.2x	7.8x	9.5x	N/R	2.6x	
Sika AG	 Sika	SUI	\$148.6	\$6,767	17.0%	\$21,064	\$23,673	N/R	N/R	N/R	20.1x	3.4x	
Masco Corporation	 MASCO CORPORATION	USA	\$38.0	\$8,017	16.0%	\$11,675	\$14,423	11.3x	11.1x	11.5x	11.3x	1.8x	
EMS-Chemie Holding	 EMS	SUI	\$634.2	\$2,325	29.0%	\$14,834	\$14,385	18.8x	20.7x	23.7x	20.8x	N/R	
Nippon Paint Holdings Co.	 Basic & New NIPPON PAINT	JPN	\$39.1	\$5,634	16.8%	\$12,547	\$12,830	19.7x	10.0x	10.4x	13.4x	2.3x	
RPM International Inc.	 RPM	USA	\$67.5	\$5,322	12.9%	\$9,007	\$10,846	13.6x	12.8x	13.4x	15.7x	2.0x	
Clariant AG	 CLARIANT	SUI	\$25.0	\$6,677	13.8%	\$8,218	\$10,177	8.5x	8.2x	9.9x	9.9x	1.5x	
Croda International Plc	 CRODA	GBR	\$66.5	\$1,806	27.8%	\$8,684	\$9,200	14.4x	14.8x	15.7x	18.8x	5.2x	
Kansai Paint Co., Ltd.	 KANSAI PAINT	JPN	\$19.3	\$3,782	12.1%	\$4,966	\$5,899	10.9x	10.1x	14.1x	13.2x	1.6x	
H.B. Fuller Company	 H.B. Fuller	USA	\$57.0	\$2,744	11.5%	\$2,884	\$5,185	11.8x	10.4x	11.9x	16.0x	1.9x	
Ferro Corporation	 FERRO	USA	\$22.0	\$1,549	15.3%	\$1,847	\$2,653	N/R	11.4x	12.3x	11.2x	1.7x	
Synthomer plc	 synthomer	GBR	\$7.3	\$2,037	11.3%	\$2,466	\$2,746	10.1x	10.6x	11.6x	12.1x	1.4x	
DuluxGroup Limited	 DuluxGroup	AUS	\$5.7	\$1,401	12.8%	\$2,186	\$2,480	12.1x	12.4x	12.8x	14.7x	1.9x	
Nihon Parkerizing Co., Ltd.	 NIHON PARKERIZING CO	JPN	\$13.1	\$1,058	19.7%	\$1,591	\$1,354	7.1x	5.9x	7.6x	6.2x	1.3x	
Chase Corporation	 CHASE We make a material difference	USA	\$124.0	\$276	27.4%	\$1,165	\$1,167	7.6x	9.1x	13.6x	15.4x	4.2x	
NR: No Relevante											Promedio	14.4x	2.4x
											Mediana	14.1x	1.9x

SITUACIÓN ACTUAL DE LOS MERCADOS

TRANSACCIONES COMPARABLES - GLOBAL

Fecha	Vendedor	País	Descripción	Comprador	Tamaño US\$M	VE / UAFIRDA	VE / Ventas
Mar-18	AkzoNobel (división de productos químicos especiales)	NED 	Químicos especiales	The Carlyle Group	\$12,525	-	-
Nov-17	XL Brands	USA 	Revestimientos	Bostik	\$205	11.0x	-
Sep-17	Royal Adhesives & Sealants	USA 	Selladores, adhesivos y otros productos	H.B. Fuller Company	\$1,575	-	-
May-17	PPG Industries (división de fibra de vidrio)	USA 	Fibra de vidrio	Nippon Electric Glass America	\$541	-	1.6x
Apr-17	The Valspar Corporation y Valspar Wood	USA 	Pinturas y revestimientos	Axalta Coating Systems	\$420	-	1.9x
Dec-16	Dunn-Edwards Corporation	USA 	Pinturas y materiales de pintura	Nippon Paint (USA)	\$608	-	1.7x
Dec-16	Helios Group Holding	LUX 	Pinturas y revestimientos	Kansai Paint Co.	\$608	-	1.4x
Oct-16	Atotech	NED 	Químicos especiales	The Carlyle Group	\$3,200	11.9x	3.2x
Sep-16	Looser Holding	SUI 	Impermeabilizantes y lubricantes	AFG Arbonia-Forster-Group	\$389	12.3x	1.2x
Jul-16	Den Braven Sealants	NED 	Productos químicos	Bostik	\$534	-	-
Mar-16	Hexion Inc., Hexion Performance Adhesives & Coatings	USA 	Adhesivos y lubricantes	Synthomer	\$226	7.5x	0.6x
Mar-16	The Valspar Corporation	USA 	Pinturas y revestimientos	The Sherwin-Williams Company	\$11,455	16.2x	2.7x
Feb-16	BASF Coatings GmbH, Global Industrial Coatings Business	GER 	Impermeabilizantes	AkzoNobel	\$529	-	1.6x
Jun-15	Johnson Matthey Catalog Company	USA 	Químicos especiales	Thermo Fisher Scientific	\$403	-	3.3x
Dec-14	Farrow & Ball	GBR 	Pinturas	Ares Private Equity Group	\$432	-	12.0x
Sep-14	Bostik	FRA 	Adhesivos y selladores	Arkema	\$2,235	11.0x	1.1x
Aug-14	Chryso	FRA 	Revestimientos	LBO France	\$387	8.3x	1.2x
Jul-14	AkzoNobel (negocio de químicos de papel)	NED 	Químicos especializados para la fabricación de papel	Kemira	\$208	6.7x	0.6x
Jun-14	Comex	MEX 	Pinturas e impermeabilizantes	PPG Industries	\$2,054	-	2.1x
Mar-14	ParexGroup	FRA 	Revestimientos	Dry Mix Solutions Investissements	\$1,209	8.4x	1.2x
Feb-14	Participación en 8 compañías	CHN 	Pinturas	Nippon Paint	\$1,021	-	-
Dec-13	Kerneos	FRA 	Productos especiales a base de aluminato de calcio	Astorg Partners	\$836	8.4x	1.7x
Aug-13	AkzoNobel (negocio de adhesivos)	NED 	Adhesivos	Sika	\$348	-	1.4x
NR: No Relevante					Promedio	10.2x	2.2x
					Mediana	9.7x	1.6x

SITUACIÓN ACTUAL DE LOS MERCADOS

TRANSACCIONES REPRESENTATIVAS - GLOBAL

Resumen	Vendedor	Comprador
<p>The Carlyle Group, fondo de inversión estadounidense, anunció la adquisición del negocio de químicos especializados de AkzoNobel, empresa holandesa de pinturas y recubrimientos, por US\$12,525 millones en Marzo 2018</p>	 <p>AkzoNobel División de <i>Químicos Especializados</i></p>	 <p>THE CARLYLE GROUP GLOBAL ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT</p>
<p>The Sherwin-Williams Company, empresa estadounidense de pinturas e impermeabilizantes, anunció la adquisición de The Valspar Corporation, empresa estadounidense de pinturas y recubrimientos, por US\$11,455 millones en Marzo 2016. La transacción representa un múltiplo valor empresa de 16.2X EBITDA y 2.7X ventas</p>	 <p>valspar</p>	 <p>SHERWIN WILLIAMS.</p>
<p>Arkema, empresa francesa de productos químicos, anunció la adquisición de Bostik, empresa francesa de productos químicos, por US\$2,235 millones en Septiembre 2014</p>	 <p>Bostik smart adhesives</p>	 <p>ARKEMA INNOVATIVE CHEMISTRY</p>
<p>PPG Industries, empresa estadounidense de pinturas y recubrimientos, anunció la adquisición de Consorcio Comex, empresa mexicana de pinturas e impermeabilizantes, por US\$2,054 millones en Junio 2014. La transacción representa un múltiplo valor empresa de 2.1X ventas</p>	 <p>Comex</p>	 <p>PPG Industries</p>
<p>Dry Mix Solutions Investissements, empresa francesa de productos químicos, anunció la adquisición de Parex Group, empresa francesa de productos químicos, por US\$1,208 millones en Marzo 2014. La transacción representa un múltiplo valor empresa de 8.4X EBITDA y 1.2X ventas</p>	 <p>PAREX Building expertise, together</p>	<p>Dry Mix Solutions Investissements S.A.S.</p>

TRANSACCIÓN REPRESENTATIVA GLOBAL

The Carlyle Group es uno de los fondos de capital de inversión más grande del mundo

AkzoNobel es una de las 3 empresas de pinturas y recubrimientos más grande del mundo

COMPRADOR

THE CARLYLE GROUP
GLOBAL ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT

THE CARLYLE GROUP,
ANUNCIÓ LA ADQUISICIÓN DEL
NEGOCIO DE QUÍMICOS
ESPECIALIZADOS DE
AKZONOBEL POR US\$12,525
MILLONES

VENDEDOR


AkzoNobel
División de Químicos Especializados

The Carlyle Group está enfocado en impulsar el crecimiento, la creación de empleos y el éxito financiero a largo plazo

AkzoNobel busca enfocarse en su negocio principal de pinturas y recubrimientos

La división de químicos especializados produce productos químicos utilizados en envases de plástico, materiales de limpieza, adhesivos, etc.



VENTAS 2017
US\$1,300 MILLONES



1,575 EMPLEADOS



FUNDADA EN 1987

THE CARLYLE GROUP
GLOBAL ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT



AkzoNobel
División de Químicos Especializados



VENTAS ANUALES DE
US\$5,000 MILLONES



10,000 EMPLEADOS EN LA
DIVISIÓN DE QUÍMICOS
ESPECIALIZADOS



FUNDADA EN 1994

TRANSACCIÓN REPRESENTATIVA EN MÉXICO

PPG Industries produce y distribuye pinturas, recubrimientos y materiales especiales a nivel mundial

Comex produce y distribuye pinturas, impermeabilizantes y otros productos relacionados en México y Centro América

COMPRADOR



PPG Industries

PPG INDUSTRIES,
ANUNCIÓ LA ADQUISICIÓN DE
CONSORCIO COMEX POR
US\$2,054 MILLONES

VENDEDOR



Es la segunda transacción más grande de PPG en su historia

La adquisición complementará a PPG en la introducción del segmento de recubrimientos arquitectónicos en México y Centro América

La transacción representó un múltiplo valor empresa de 2.1X ventas


PPG Industries



VENTAS 2017
US\$14,750 MILLONES



PRESENTE EN 70
PAÍSES



FUNDADA EN 1883





VENTAS APPROX.
US\$1,000 MILLONES



8 PLANTAS DE PRODUCCIÓN




FUNDADA EN 1952

MANDATOS REPRESENTATIVOS QUÍMICOS Y MATERIALES ESPECIALES

Celanese
vendió su negocio de película polietileno
división de

AT Plastics
a


Celanese
vendió su
Planta en Texas para el Desarrollo de la Generación de Energía Comercial
a

BABCOCK & BROWN

GRACE
vendió su negocio de
Vermiculita Especial
a
Vermiculite Acquisition Corp.
empresa hermana de


GRACE
vendió
GRACE Membrane
a

UOP
subsidiaria de
Honeywell


 **GBM**
fue adquirido por
 Arysta LifeScience

 **COSMOCEL**
vendió
CosmoceI Química
a

ICL Performance Products LP
unidad de negocio de


ARCO
vendió su división
Union Texas Petrochemical
a


LESCO
vendió
NEVEX
a
KPAC Holdings

HERCULES
vendió su negocio de
SYCAR Resinas
a

National Starch & Chemical
A member of the ICI Group

 **NESTE**
Chemicals
vendió su negocio de
Poliestireno Expandible
a


 **basell**
Polyolefins
Servicios de Asesoría Financiera Corporativa


Shell Oil Products U.S.
Servicios de Asesoría en Desinversión y Valoración de Marca

 **VELSICOL**
CHEMICAL CORPORATION
Servicios de Asesoría Financiera Corporativa

 **PYQSA**
Servicios de Asesoría Financiera Corporativa

 **Pinturas Berel**
Servicios de Asesoría Financiera Corporativa

 **Doal**
PINTURAS
Servicios de Asesoría Financiera Corporativa

 **GRUPO IDESA**
Servicios de Asesoría de Adquisición


Servicios de Asesoría de Adquisición

OTROS MANDATOS

Intelectiva
adquirió

KFC Costa Rica
de
QSR

 **ARCACONTINENTAL**
adquirió a


 **ARCACONTINENTAL**
adquirió a


 **CHEN**
se fusionó con

Sigma alimentos
un negocio de
alfa

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


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


 **caffenio**
se asoció con

OXO
subsidiaria de
FEMSA

 **TORREY**
fue adquirido por
FEMSA

FEMSA
vendió

QUIMIPRODUCTOS
a
ECOLAB

FOQUE
GRUPO FOMENTO QUERETANO
fusionó su división de bebidas con

Coca-Cola
FEMSA

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

Coca-Cola
FEMSA

 **INMAGUSA**
fue adquirido por


Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.

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



INFORMACIÓN DE CONTACTO



Oficinas Centrales

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



Oficinas América Latina

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.

Equipo México

James A. Seale

Presidente

jseale@sealeassociates.com

Brett M. Carmel

Director Ejecutivo Senior

bcarmel@sealeassociates.com

Felipe Bueno Viesca

Director Ejecutivo

fbueno@sealeassociates.com

Sergio García del Bosque

Director Ejecutivo

sgarcia@sealeassociates.com

Adán Sierra

Vicepresidente

asierra@sealeassociates.com

Carlos Hernández

Vicepresidente

chernandez@sealeassociates.com

Alejandro Montemayor

Asociado

amontemayor@sealeassociates.com

Sofía Félix

Business Development

sfelix@sealeassociates.com

Andrés Cárdenas

Analista

acardenas@sealeassociates.com

Armando Ríos

Analista

arios@sealeassociates.com

Miguel Leal

Analista Junior

mleal@sealeassociates.com

Diego Hernández

Analista Junior

dhernandez@sealeassociates.com

Para más información favor de visitar:

www.sealeassociates.com