



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

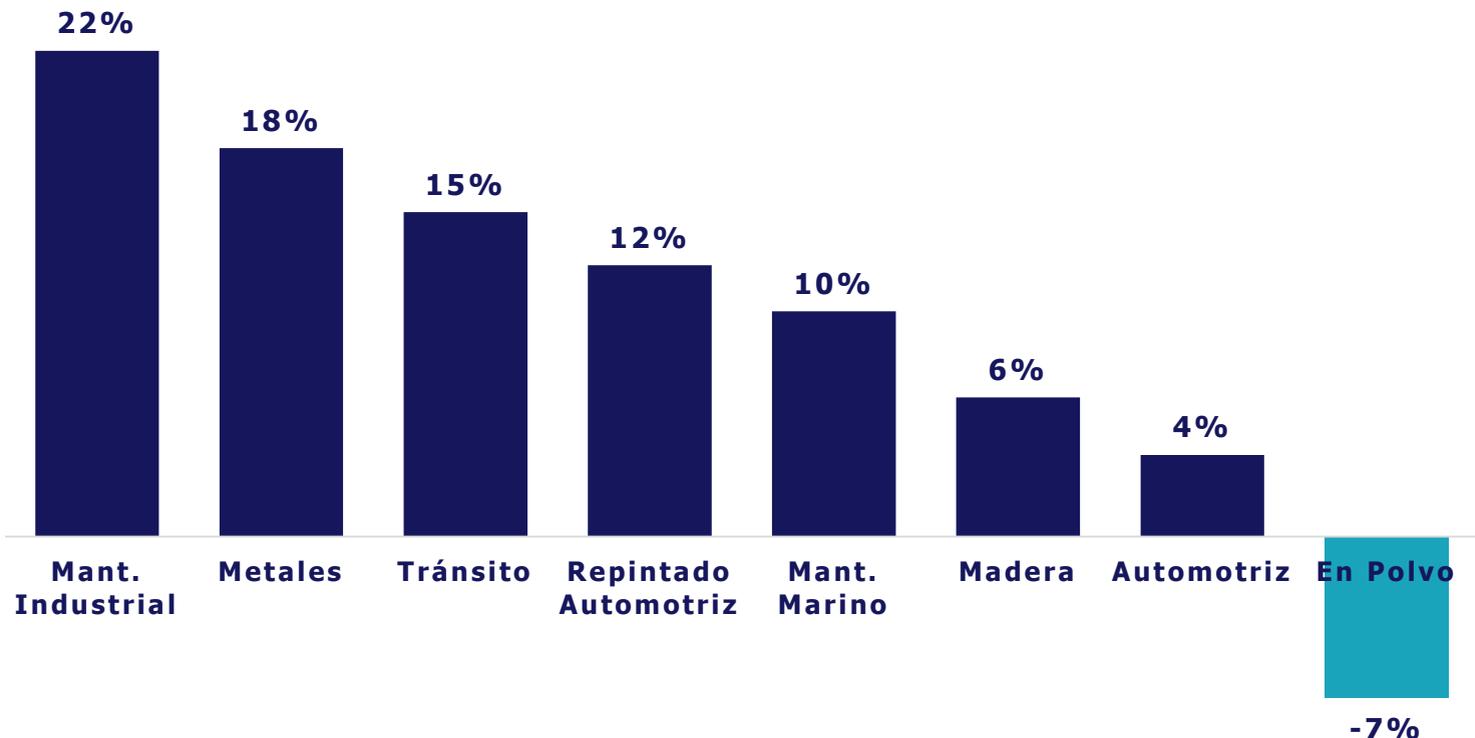
- Las pinturas son una combinación de pigmentos (otorga el color y la opacidad), resinas o ligantes (genera la adherencia), disolventes (para la consistencia) y aditivos (para modificar otras propiedades propias de la pintura como tiempo de secado, forma de aplicación, etc.)

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

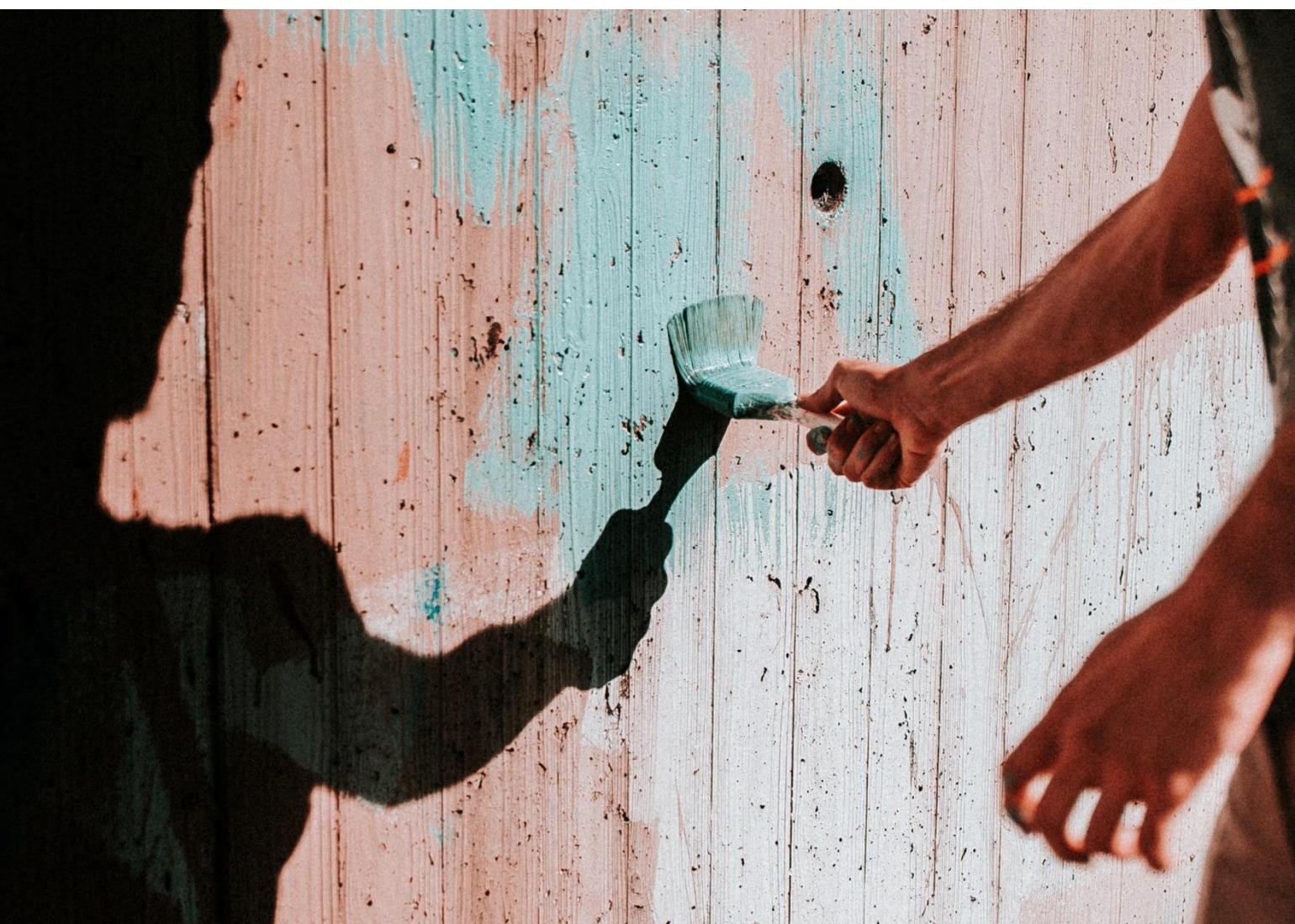
Las exportaciones de pinturas en 2017 sumaron US\$79.8 millones, mientras que las importaciones sumaron US\$645.9 millones, resultando en un déficit de US\$566.1 millones*



*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



AkzoNobel
*División de
Químicos
Especializados*



VENTAS ANUALES DE
US\$5,000 MILLONES



10,000 EMPLEADOS EN LA
DIVISIÓN DE QUÍMICOS
ESPECIALIZADOS



FUNDADA EN 1994

THE CARLYLE GROUP
GLOBAL ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT

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

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

subsidiaria de
Honeywell

 **GBM**
fue adquirido por
 Arysta LifeScience

 **COSMOCEL**
vendió
CosmoceI Química
a

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


 **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

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

subsidiaria de
FEMSA

 **TORREY**
fue adquirido por
FEMSA

FEMSA
vendió

QUIMIPRODUCTOS
a
ECOLAB

FOQUE
GRUPO FOMENTO QUERETANO
fusionó su división de bebidas con

FEMSA

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

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