



M&A in der Farben- & Lackindustrie:

Januar 2024

Die Konsolidierung in der Farben- und Lackindustrie setzt sich weiter fort, wobei die Dynamik etwas abgenommen hat. Synergien sind dabei meist der Treiber für M&A Transaktionen

Zusammenfassung Brancheneinschätzung LCO

1

Konsolidierung in der Farben- und Lackindustrie setzt sich bei abnehmender Dynamik fort

- Seit einigen Jahren hohe Transaktionsdynamik in der Branche
- Nach Rekordjahr 2021 leichte Marktabkühlung; jedoch weiterhin hochattraktiver M&A-Markt
- Mega-Transaktionen aktuell gering, aktuell vermehrt Portfolio-Optimierung durch Investitionen/Desinvestitionen ausgewählter Produktbereiche
- Strategische Investoren dominierend, Anteil Finanzinvestoren vergleichsweise gering

2

Bewertungen stabilisieren sich auf hohem Niveau, Ausblick weiterhin positiv

- Bewertungen mit 10,0x -15,0x EBITDA per Q2 2023 überdurchschnittlich aber unterhalb Rekordjahr 2021
- Zunahme von Transaktionsdynamik und Bewertungen mit Stabilisierung gesamtwirtschaftlicher Lage und Verlangsamung weiterer Zinserhöhungen erwartet

3

Synergien sind für Marktteilnehmer entscheidend und sind Treiber für M&A-Geschehen

- Synergiepotenzial u.a. im Einkauf, Formulierung, R&D, Produktion, sehr signifikant
- Verbesserung EBITDA-Marge um 5-10 Prozentpunkte nicht ungewöhnlich
- Implementierungsaufwand vergleichsweise gering











4

Was bedeutet dies für mich als Unternehmer in der Farben- und Lackindustrie?

- Akquisitionen oder Portfoliooptimierungen erhöhen in herausforderndem Umfeld die Wettbewerbsfähigkeit
- Investoreninteresse sowie Bewertungen für spezialisierte Produktbereiche weiterhin sehr hoch
- Transaktionsdynamik und Bewertungen ziehen in naher Zukunft nochmals an
- Günstige Gelegenheit M&A-Opportunitäten zu beleuchten und Vorbereitungen zu treffen

Der EBITDA Multiplikator liegt bei einer Peer Group börsennotierter Unternehmen aktuell im Schnitt bei 14,3

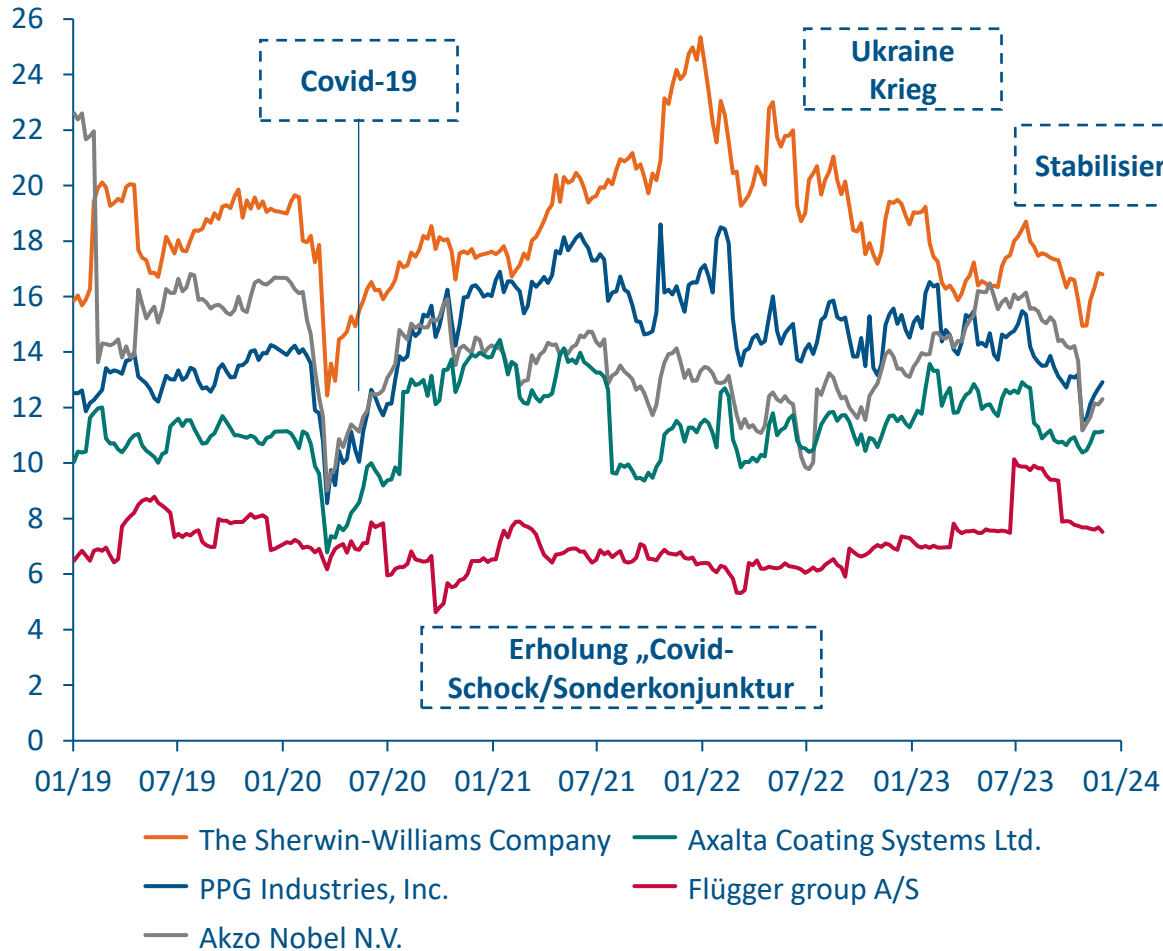
Übersicht Global Player

	Unternehmen	Marktkap. 30.11.2023	Unternehmens- wert (UW)	Umsatz LTM	EBITDA LTM	EBITDA Marge	UW/EBITDA 30.11.2023
Europa	BASF SE 	38.097	58.374	72.355	7.089	9,8%	18,8x
	Sika AG 	40.006	47.821	11.181	1.767	15,8%	25,0x
	Akzo Nobel N.V. 	12.020	16.346	10.745	1.208	11,2%	12,3x
	Flügger group A/S 	114	212	344	18	5,2%	7,5x
Nordamerika	The Sherwin-Williams Company 	65.433	75.864	21.588	3.929	18,2%	17,1x
	PPG Industries, Inc. 	30.699	36.077	16.949	2.548	15,0%	13,1x
	RPM International Inc. 	12.158	14.493	6.922	896	12,9%	15,1x
	Axalta Coating Systems Ltd. 	6.350	9.083	4.803	794	16,5%	11,2x
Asien	Nippon Paint Holdings Co., Ltd. 	16.091	18.737	9.561	1.402	14,7%	14,6x
	Kansai Paint Co., Ltd. 	3.159	3.583	3.597	424	11,8%	8,3x
	Mittelwert			15.805	2.007	13,1%	14,3x

Quelle: Capital IQ

Die Börsenbewertungen waren in den letzten Jahren von gravierenden Sondersituationen beeinflusst. Aktuell zeigt sich eine Stabilisierung auf hohem Niveau

Entwicklung Multiples ausgewählter Unternehmen



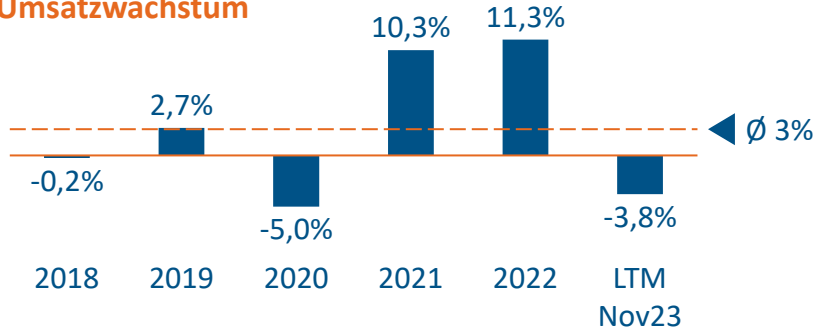
- Zu Beginn der **Covid Pandemie starker Rückgang** der Bewertungen
- Anschließend **rasche Erholung**; insbesondere der Bereich „Architekturfarben“ mit **starker Sonderkonjunktur**
- Mit Ausbruch des Kriegs in der **Ukraine** Rückgang der Bewertungen
- Aktuell: **Stabilisierung auf hohem Niveau** mit leicht ansteigender Tendenz

Quelle: Capital IQ

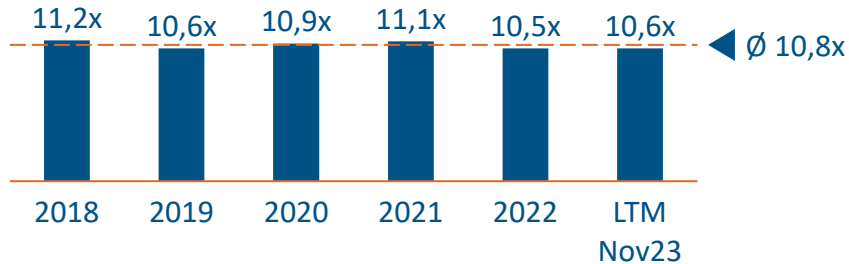
Eine Peer Group bestehend aus 35 Unternehmen der Industrie zeigt weitgehend stabile Margen über die letzten Jahre. Die Bewertungen sind leicht zurückgegangen aber nach wie vor hoch

Entwicklung Profitabilität und Bewertung Peer Group

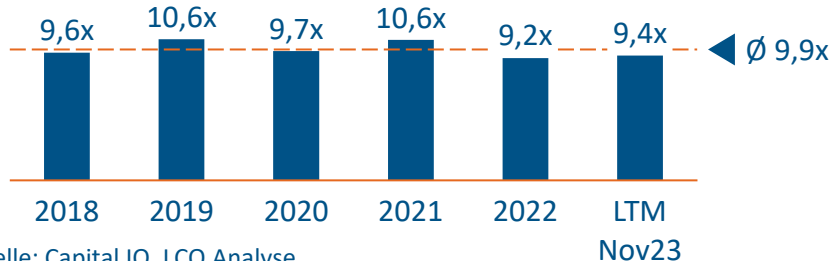
Ø Umsatzwachstum



Ø EBITDA-Marge



EV / EBITDA Multiplikator (Mittelwert)



Quelle: Capital IQ, LCO Analyse

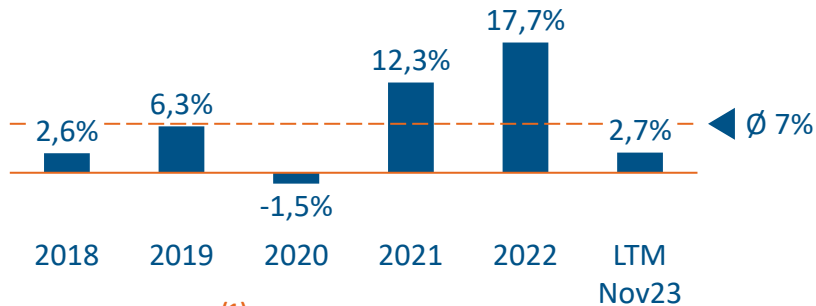
Anmerkungen: (1) Auswahl von 35 Unternehmen der Farben- und Lackindustrie (Europa, Nordamerika, Asien)

- **EBITDA Marge** weitgehend stabil mit leicht positivem Ausreißer in 2021 getrieben durch Sonderkonjunktur
- Bewertungen seit **Rekordjahr 2021** leicht rückläufig, aber **nahe am Langzeittrend**
- Mit Ende der Zinserhöhungen Anstieg der Bewertungen erwartet

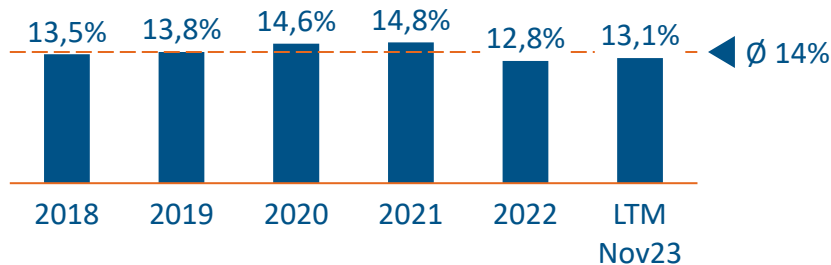
Eine Peer Group der „großen“ Global Player zeigt im Schnitt eine höhere Profitabilität und höhere Bewertungen

Entwicklung Profitabilität und Bewertung Global Player

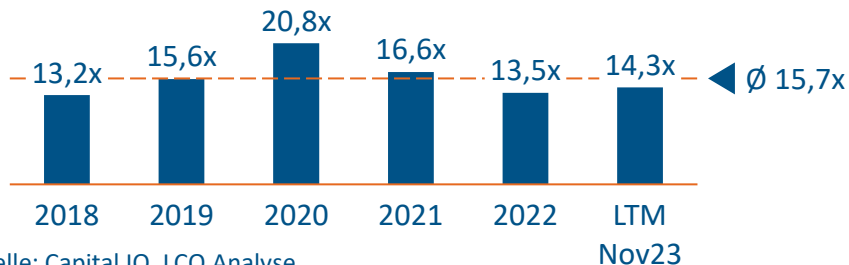
Ø Umsatzwachstum⁽¹⁾



Ø EBITDA-Margen⁽¹⁾



EV / EBITDA Multiplikator (Mittelwert)⁽¹⁾



Quelle: Capital IQ, LCO Analyse

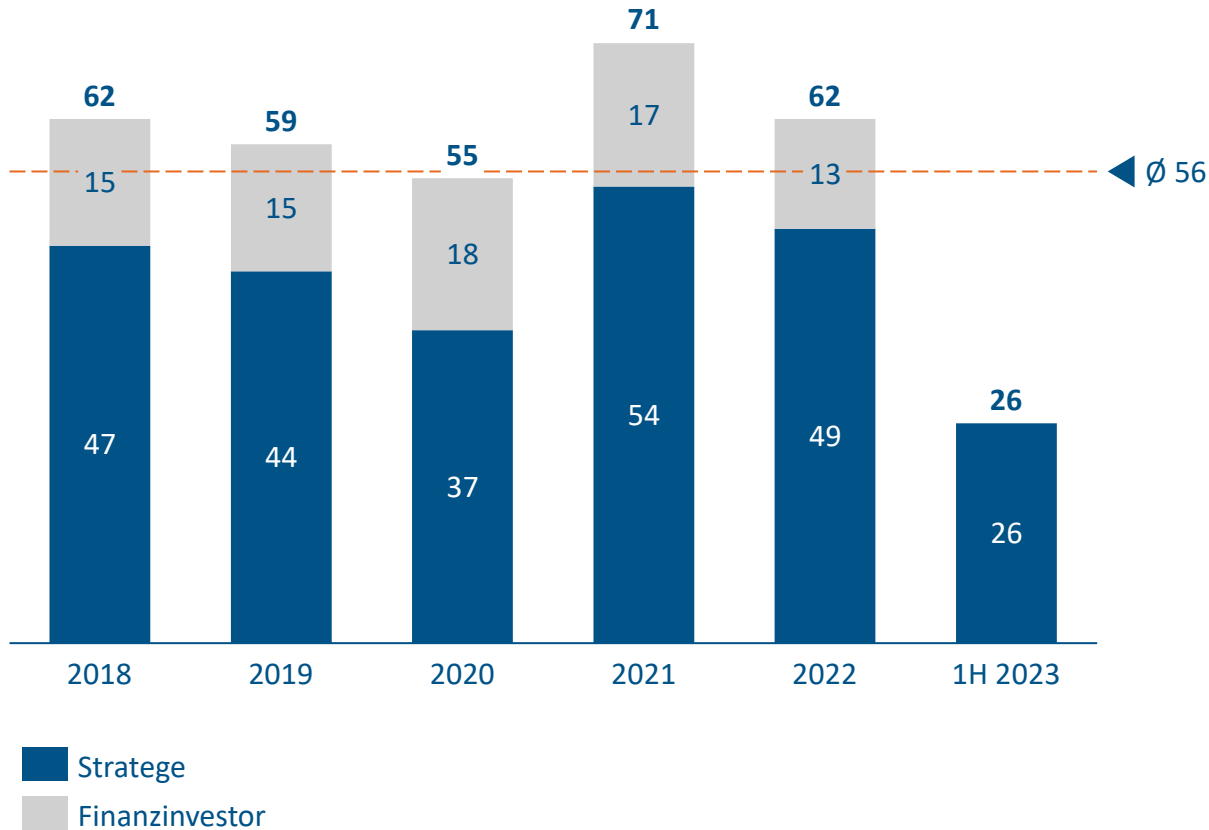
Anmerkungen: (1) BASF, Sika, Akzo Nobel, Flügger, Sherwin-Williams, PPG, RPM, Axalta, Nippon, Kansai

- **EBITDA Marge** höher als bei der größeren Peer Group. Stärkerer Rückgang seit 2021
- **Bewertungen** aktuell deutlich unterhalb Rekordjahr 2020 aber nach wie vor hoch
- Mit Ende der Zinserhöhungen **Anstieg der Bewertungen** erwartet

Strategen sind als Investorengruppe klar dominierend. Die Anzahl der Transaktionen sind aktuell rückläufig, was auf gesamtwirtschaftliche Unsicherheiten und erhöhte Zinsen zurückzuführen ist

Entwicklung M&A-Transaktionen nach Investorengruppe

Anzahl Transaktionen (weltweit)⁽¹⁾



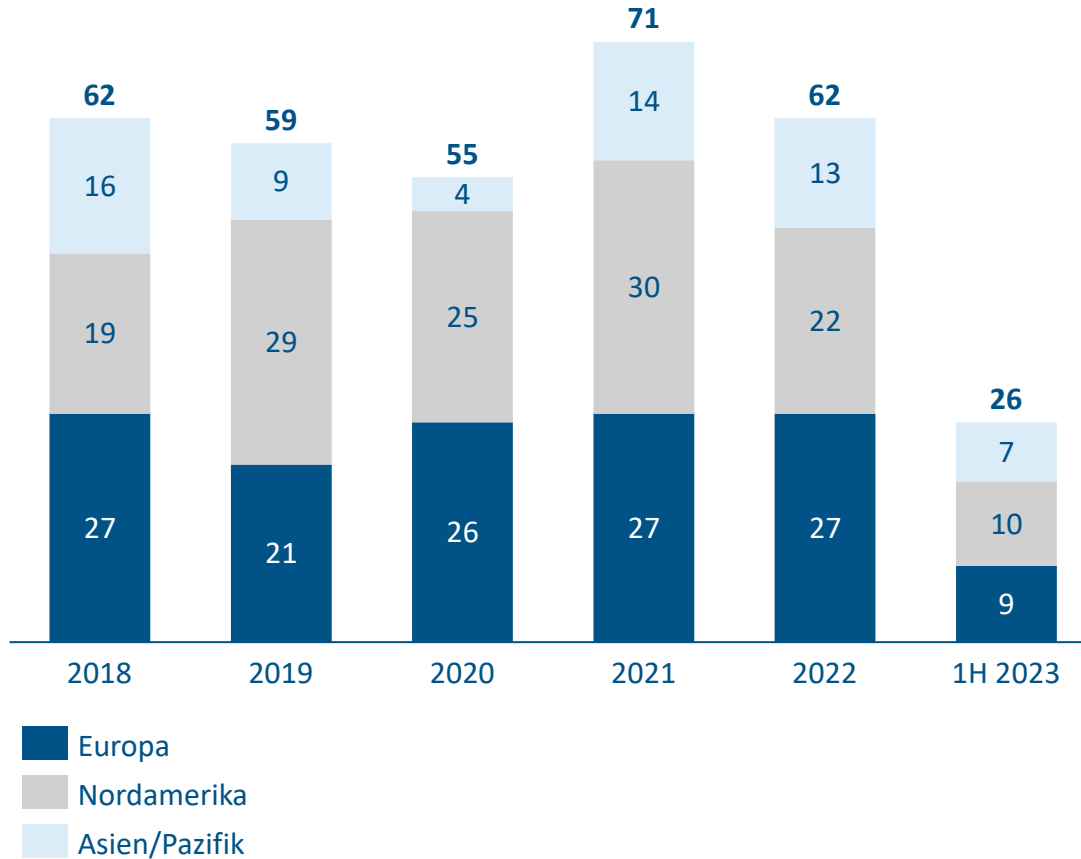
Quelle: Capital IQ, LCO Analyse

Anmerkungen: (1) Transaktionen Jan 18 – Jun 23 mit Capital IQ Industrie „Industrial Coatings, Paints, Varnishes, Lacquers“

Der Rückgang der Transaktionen in Europa ist besonders stark

Entwicklung M&A-Transaktionen nach Regionen

Anzahl Transaktionen⁽¹⁾



Quelle: Capital IQ, LCO Analyse

Anmerkungen: (1) Transaktionen Jan 18 – Jun 23 mit Capital IQ Industrie „Industrial Coatings, Paints, Varnishes, Lacquers“

In jüngerer Vergangenheit sind eher kleinere Transaktionen von strategischen Investoren zu beobachten. Als Käufer treten vor allem die großen, globalen „Player“ auf

Übersicht Transaktionen

Datum	Zielunternehmen	Land	Tätigkeit	Käufer	Land	Volumen (MEUR)	EBITDA Multiplikator	Strategische Rationale
Nov 23	SIC Holding (Klump und Oskar Nolte)	DE	industrielle Fußbodenbesch., Lack für Möbel- und Türenind.	The Sherwin-Williams Company	US	n/a	n/a	Erweiterung Produktportfolio
Sep 23	brocolor LACKFABRIK GmbH	DE	Lohnfertiger für Farben, Grund., Klebstoffe, Beschichtungen	Active Capital Company (ACC)	NL	n/a	n/a	PE Investment in Chemieunternehmen
Aug 23	Sherwin-Williams - Dekofarben China	US	Hersteller von dekorativen und industriellen Farben	Akzo Nobel N.V.	NL	n/a	n/a	Stärkung Marktposition China
Mai 23	Becker Industrie SAS - Bahnbeschichtungen	FR	Hersteller Industrielacken für Schienenfahrzeuge	Kansai Paint Co., Ltd.	JP	n/a	n/a	Stärkung Marktposition Europa
Dez 22	Lankwitzer Lackfabrik GmbH - Lacke Räder	DE	Hersteller von Industrielacken	Akzo Nobel N.V.	NL	n/a	n/a	Erweiterung Produktportfolio
Dez 22	Industria Chimica Adriatica SpA	IT	Hersteller Holzbeschichtungen Möbel und Fußböden	The Sherwin-Williams Company	US	n/a	n/a	Erweiterung Produktportfolio
Nov 22	Klump Coatings GmbH	DE	Hersteller industrieller Fußbodenbeschichtungen	The Sherwin-Williams Company	US	n/a	n/a	Erweiterung Produktportfolio

Quellen: Capital IQ, LCO Recherche

Die in 2022 angekündigte Übernahme des Afrika Geschäfts von Kansai durch Akzo Nobel wurde im November 2023 gestoppt

Übersicht Transaktionen II/V

Datum	Zielunternehmen	Land	Tätigkeit	Käufer	Land	Volumen (MEUR)	EBITDA Multiplikator	Strategische Rationale
Jun 22	Kansai Paint - Afrikageschäft (gestoppt in 2023)	JP	Hersteller von Industrie- und Dekolacken	Akzo Nobel N.V.	NL	424	n/a	Stärkung Marktposition Afrika
Apr 22	PPG Industries, Inc. - Afrikageschäft	US	Hersteller von dekorativen und industriellen Farben	Océinde	FR	n/a	n/a	Stärkung Marktposition Afrika
Apr 22	Arsonsisi SPA - Pulverbeschichtung	IT	Anbieter industrieller Beschichtungen	PPG Industries, Inc.	US	n/a	n/a	Stärkung Marktposition Europa und EMEA
Apr 22	Sika AG - europ. Industrial Coating	CH	Hersteller von industriellen Beschichtungen	The Sherwin-Williams Company	US	200	n/a	Erweiterung Produktportfolio
Feb 22	Khimji Paints	OM	Hersteller von dekorativen Farben	Hempel A/S	DK	n/a	n/a	Geografische Expansion
Feb 22	Aquasurtech OEM	CA	Herstellung von Beschichtungen für Bauindustrie	The Sherwin-Williams Company	US	n/a	n/a	Erweiterung Produktportfolio
Dez 21	Specialty Polymers, Inc.	US	Hersteller von wasserbasierten Polymeren für Lacke	The Sherwin-Williams Company	US	n/a	n/a	Erhöhung Kapazitäten eigener Harzherstellung

Quellen: Capital IQ, LCO Recherche

2021 war ein Rekordjahr für Unternehmenstransaktionen. In diesem Jahr fanden einige „Mega Transaktionen“ statt

Übersicht Transaktionen III/V

Datum	Zielunternehmen	Land	Tätigkeit	Käufer	Land	Volumen (MEUR)	EBITDA Multiplikator	Strategische Rationale
Dez 21	Bio Pin Holding AG & Co. KG	DE	Hersteller von Naturfarben	Meffert AG	DE	n/a	n/a	Erweiterung Produktportfolio
Okt 21	DP JUB	SI	Hersteller von Dekorfarben	Nippon Paint Holdings Co., Ltd. (DuluxGroup)	JP	200	n/a	Stärkung Marktposition Zentral- und Osteuropa
Okt 21	Cromology SAS	FR	Hersteller von dekorativen Farben und Lacken	Nippon Paint Holdings Co., Ltd.	JP	1136	18,0x	Stärkung Marktposition Europa
Sep 21	U-POL Ltd.	UK	Hersteller von (Schutz-) Lacken für Autoreparaturbereich	Axalta Coating Systems Ltd.	US	500	20,8x	Erweiterung Markt und Produktportfolio
Sep 21	Farrow & Ball Ltd.	UK	Hersteller hochwertiger dekorativer Farben	Hempel A/S	DK	581	18,2x	Erweiterung Produktportfolio
Jul 21	Dudick Inc.	US	Hersteller von Hochleistungsbeschichtungen	RPM International Inc.	US	n/a	n/a	Erweiterung Produktportfolio
Jun 21	Tikkurila Oyj	FI	Führender Hersteller von Bautenfarben und -lacken	PPG Industries, Inc.	US	1.500	18,3x	Geografische Expansion

Quellen: Capital IQ, LCO Recherche

2021 war ein Rekordjahr für Unternehmenstransaktionen

Übersicht Transaktionen IV/V

Datum	Zielunternehmen	Land	Tätigkeit	Käufer	Land	Volumen (MEUR)	EBITDA Multiplikator	Strategische Rationale
Mai 21	Eskaro Group AB	SE	Hersteller von dekorativen Farben und Lacken	Flügger Group A/S	DK	n/a	n/a	Geografische Expansion
Apr 21	CELETON Lackfabrik GmbH	DE	Hersteller von Beschichtungen für PKW-/LKW-Räder	PPG Industries, Inc.	US	n/a	n/a	Erweiterung Produktportfolio
Jan 21	Geholit+Wiemer Lack und Kunststoff Chemie GmbH	DE	Spezialist für Korrosions-schutz und Industrielacke	Kabe Swiss Group	CH	n/a	n/a	Erweiterung Produktportfolio
Jan 21	Jonas Farbenwerke GmbH & Co. KG	DE	Hersteller von Farbprodukten für Innenbereich und Renovierung	Sto SE & Co. KGaA	DE	n/a	n/a	Erweiterung Produktportfolio
Jan 21	VersaFlex Inc	US	Hersteller von Polyharnstoff-, Epoxid- und Polyurethan-Beschichtungen	PPG Industries, Inc.	US	n/a	n/a	Erweiterung Produktportfolio
Jan 21	Karl Wörwag Lack- und Farbenfabrik GmbH & Co. KG	DE	Hersteller von Industrie- und Automobillacken	PPG Industries, Inc.	US	n/a	n/a	Erweiterung Produktportfolio
Jan 21	Klumpp Coatings GmbH	DE	Hersteller industrieller Fußbodenbeschichtungen	Peter Möhrle Holding GmbH & Co. KG	DE	n/a	n/a	Erweiterung Produktportfolio

Sprechen Sie uns an!



Markus Loy
Geschäftsführer

Phone: +49 211 2049 6000
Mobile: +49 151 4001 0026
E-Mail: loy@loy-cf.de



Beatrice Berg
Partnerin

Phone: +49 211 2049 6005
Mobile: +49 176 2258 0929
E-Mail: berg@loy-cf.de



Loy & Co Corporate Finance GmbH
Bilker Straße 11
40213 Düsseldorf

Phone: +49 211 2049 6000