



N¹ NORGESTION

Ingredientes y productos químicos
de especialidad

Corporate Finance



M&A Highlights

Junio 2025





Actividad de M&A

- Continúa la consolidación del sector pese a la reducción de los múltiplos de las compañías cotizadas, situados por debajo de las medias históricas.
- Entre el T4 2024 y T1 2025, el volumen de operaciones en el sector ha continuado siendo elevado con un total de c.230 transacciones cerradas a nivel mundial, que se suman a las c.500 de los 9 primeros meses de 2024.
- El interés sostenido por el crecimiento inorgánico a través de capacidades tecnológicas, la ampliación del porfolio y la expansión geográfica está guiando las decisiones estratégicas de muchos inversores estratégicos.
- Los fondos de capital riesgo se están enfrentando a

periodos de inversión más prolongados, lo que probablemente provocará una mayor salida al mercado de compañías en cartera en los próximos trimestres.

- La media de múltiplos EV/EBITDA de distribuidores cotizados a nivel global ha disminuido gradualmente: aprox. 11,8x en Sept-24 hasta aprox. 10,4x en Mar-25.
- La mediana del múltiplo EV/EBITDA pagado por las adquisiciones de fabricantes realizadas por los inversores industriales ha sido de 11,8x, mientras que el múltiplo pagado por los inversores financieros ha alcanzado 16,4x.

Fuente: S&P Capital IQ y Merger Market. Análisis NORGESTION

Tendencias y perspectivas de mercado

- El mercado global se mantiene fragmentado, con pocos buy-outs transformacionales desde 2021.
- Las incertidumbres geopolíticas han introducido distorsiones relevantes en las cadenas de suministro globales, encareciendo materias primas clave e incentivando operaciones intercontinentales por parte de players asiáticos.
- En Europa, la débil demanda, el elevado coste energético y la presión competitiva global, podría propiciar la consolidación de algunas cadenas de valor, especialmente

aquellas afectadas por problemas estructurales de competitividad.

- Mantenimiento del mercado español como geografía clave para los grandes players, con operaciones relevantes posteriores al periodo de análisis, incluyendo:
 - Solchem adquirido por Azelis - 7 abril 2025
 - Tecom adquirido por IMCD - 16 mayo 2025
 - Ferrer Alimentación adquirido por IMCD - 6 junio 2025

Tipología de players y segmentos de especialidad cubiertos

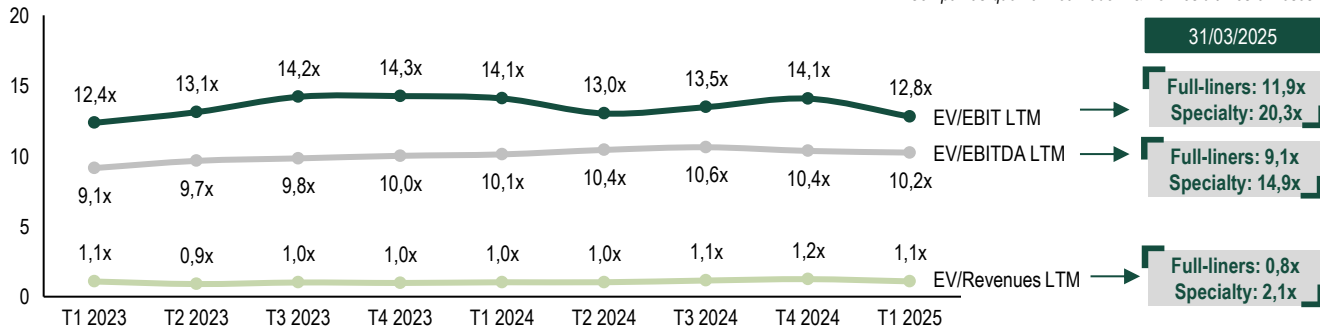
Tipología	Segmento de especialidad	Mercado final
1 Distribuidores	a Specialty Formulaciones e ingredientes específicos para aplicaciones concretas (destacan por su alto valor añadido y por su nivel de innovación y personalización)	Construcción Pinturas, tintas y adhesivos Lubricantes
2 Fabricantes	b Commodity Producción y distribución en grandes cantidades para usos comunes en varias industrias (elevada competitividad en costes, bajos márgenes y por una menor diferenciación)	Cuidado del hogar e industrial Agricultura
	c Full-liners Centrados tanto en Specialty como Commodity chemicals (catálogo lo más amplio posible: con o sin especialización)	Cosmética y cuidado personal Alimentación y nutrición Farma y nutracéutica

Múltiplos de principales compañías cotizadas

Nota: EV = Enterprise Value. LTM = Últimos doce meses. Fuente: S&P Capital IQ. Información financiera en €M.

Nombre Compañía	País	Capitalización Bursátil (Mar-25)	EV LTM	Ventas LTM	EBITDA LTM	EV/Ventas LTM	EV/EBITDA LTM	Categoría
Brenntag	Alemania	8.605	11.426	16.307	1.137	0,7x	8,9x	Full-liner C
IMCD ★	Holanda	7.245	8.528	4.747	540	1,8x	14,9x	Specialty a
Azelis ★	Bélgica	3.952	5.536	4.214	468	1,3x	11,1x	Full-liner C
Hawkins	USA	2.051	2.158	900	147	2,5x	14,8x	Specialty a
Nagase & Co ★	Japón	1.778	2.537	5.838	353	0,4x	7,1x	Full-liner C
Redox	Australia	857	810	710	71	1,2x	11,1x	Full-liner C
Sunrise Group	China	719	828	902	115	0,9x	6,7x	Commodity b
Elton Group	Grecia	47	66	161	8	0,4x	7,2x	Full-liner C

★ Compañías que han realizado M&A en los últimos 6 meses



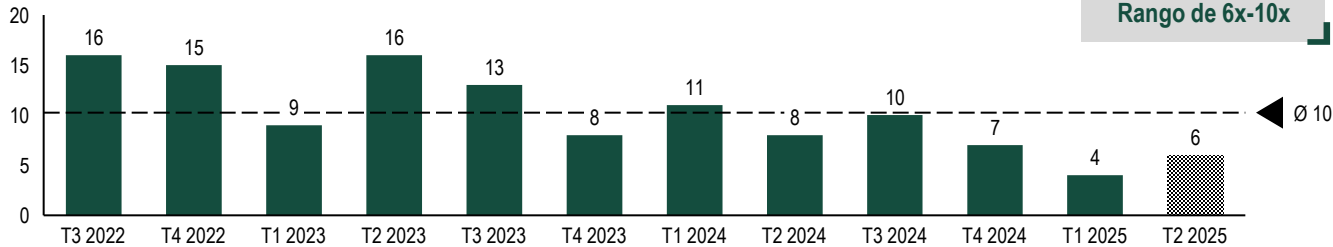
Magnitudes financieras de principales compañías no cotizadas

Fuente: S&P Capital IQ. Información financiera en €M.

Nombre Compañía	País	Ingresos (€M)	Margen Bruto (€M)	EBITDA (€M)	Año	Categoría
Tricon Energy	USA	9.341	-	-	2023	Commodity b
Univar	USA	9.925	2.375	805	2023	Full-liner C
HELM Group	Alemania	6.255	456	43	2023	Full-liner C
Kolmar Group	Suiza	3.904	-	-	2023	Commodity b
Omya	Suiza	4.288	-	-	2023	Full-liner C
Czarnikow	Reino Unido	3.804	85	33	2023	Commodity b
Sinochem Plastics	China	2.890	-	-	2023	Commodity b
Snetor	Francia	1.721	113	49	2023	Commodity b
Barentz	Holanda	2.385	993	237	2023	Specialty a
Caldic	Holanda	2.317	511	195	2023	Specialty a
Manuchar	Bélgica	2.290	434	229	2023	Full-liner C
Petrochem Middle East	EAU	2.200	-	-	2023	Commodity b
Stockmeier Group	Alemania	1.665	459	168	2024	Full-liner C
Stavian Chemical	Vietnam	1.890	-	-	2023	Full-liner C
Biesterfeld	Alemania	1.700	298	98	2022	Full-liner C
Otto Krahm Group	Alemania	1.353	284	26	2023	Full-liner C
Junan Resources	China	1.640	-	-	2023	Commodity b
Oqema	Alemania	1.368	260	61	2023	Full-liner C
DKSH Performance Materials	Suiza	1.510	-	-	2023	Specialty a
Scharr Group	Alemania	1.342	194	75	2022	Full-liner C
Mitsubishi Shoji Chemical	Japon	830	39	-	2024	Full-liner C
Ravago Chemicals	Bélgica	980	-	-	2023	Specialty a
TER Group	Alemania	815	186	42	2023	Specialty a
Safic-Alcan	Francia	869	177	105	2022	Specialty a
Quimidroga Group	España	1.100	119	24	2023	Full-liner C
Grupo Barcelonesa	España	167	46	7	2023	Full-liner C
Atalant Europe	España	100	10	3	2023	Commodity b
Grupo ADI Chemicals	España	100	22	5	2024E	Full-liner C
Emsa Tecnología Química	España	95	13	5	2022	Full-liner C
Disproquima Group	España	75	15	7	2023	Specialty a

Volumen de transacciones registradas por inversores europeos (T3 2022-T2 2025)

Fuente: Merger Market & S&P Capital IQ.



Principales transacciones de M&A en la categoría Specialty (T4 2024-T1 2025)

Nota: EV = Enterprise Value. Fuente: Merger Market & S&P Capital IQ. Información financiera en €M.

Fecha cierre	Target	País Target	Descripción Target	Comprador	País Comprador	Valor transacción	Múltiplo EV/EBITDA
23/01/2025	Lavollée	Francia	Compañía especializada en la distribución de productos químicos, materias primas y minerales para life sciences y aplicaciones industriales especializadas	Waterland Private Equity	Holanda	n.d.	n.d.
21/01/2025	Prodalim BV	Holanda	Compañía especializada en la distribución de extractos de sabores	Israel Corporation	Israel	111,5	n.d.
18/11/2024	Haarla Oy	Finlandia	Compañía especializada en la distribución de ingredientes alimentarios y productos químicos industriales	Azelis	Bélgica	n.d.	n.d.
28/10/2024	Bond Chemicals	Reino Unido	Compañía especializada en la distribución de productos químicos finos, reactivos y bioquímicos para life sciences	Calibre Scientific	USA	n.d.	n.d.
25/10/2024	Brandt Technologies	USA	Compañía especializada en la distribución de productos químicos especializados	Xenon	USA	n.d.	n.d.

Principales transacciones de M&A en la categoría Commodity (T4 2024-T1 2025)

Nota: EV = Enterprise Value. Fuente: Merger Market & S&P Capital IQ. Información financiera en €M.

Fecha cierre	Target	País Target	Descripción Target	Comprador	País Comprador	Valor transacción	Múltiplo EV/EBITDA
01/03/2025	HPS North America	USA	Compañía especializada en la distribución de materiales de acabado para la construcción	Sika Group	Suiza	n.d.	n.d.
04/12/2024	Distropol	Reino Unido	Compañía especializada en la distribución de una amplia gama de polímeros y elastómeros termoplásticos	Omya	Suiza	n.d.	n.d.
29/10/2024	WET (World Elastomers Trade)	España	Compañía especializada en la distribución de especialidades químicas y maquinaria para sectores de antiespumantes, caucho, fieltros, papel y cartón	Grupo ADI Chemicals	España	n.d.	n.d.

Principales transacciones de M&A en la categoría Full-liners (T4 2024-T1 2025)

Nota: EV = Enterprise Value. Fuente: MergerMarket & S&P Capital IQ. Información financiera en €M.

Fecha cierre	Target	País Target	Descripción Target	Comprador	País Comprador	Valor transacción	Múltiplo EV/EBITDA
09/01/2025	NCD Ingredients	Alemania	Compañía especializada en la distribución de materias primas e ingredientes para diversas industrias	Barentz	Holanda	n.d.	n.d.
10/12/2024	Intercoat Specialties	España	Compañía especializada en la distribución de materias primas y especialidades para la industria química	Stockmeier Group	Alemania	n.d.	n.d.
10/12/2024	Chiemivall	España	Compañía especializada en la comercialización al por mayor de carbón activo para todo tipo procesos industriales	Grupo Acideka	España	n.d	n.d

Snapshot principales transacciones de M&A en España (T2 2025)

Nota: EV = Enterprise Value. Fuente: Merger Market & S&P Capital IQ. Información financiera en €M.

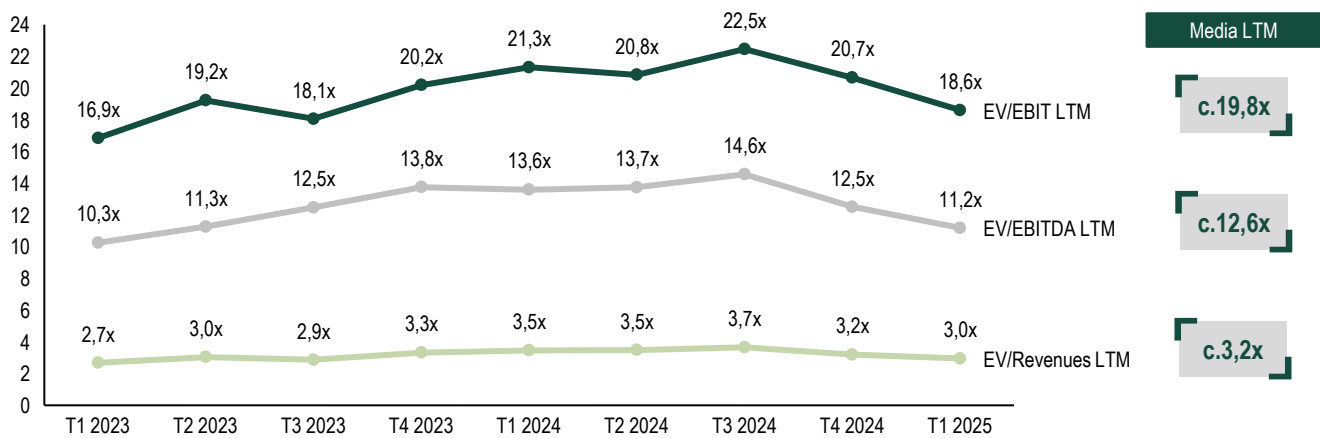
Fecha cierre	Target	País Target	Descripción Target	Comprador	País Comprador	Valor transacción	Múltiplo EV/EBITDA
06/06/2025	Ferrer Alimentación	España	Compañía especializada en la distribución de ingredientes para alimentación y bebidas	IMCD	Holanda	n.d.	n.d.
16/05/2025	TECOM Ingredients	España	Compañía especializada en la distribución de ingredientes y aditivos para la industria alimentaria	IMCD	Holanda	n.d.	n.d.
07/04/2025	Solchem	España	Compañía especializada en la importación y distribución de ingredientes naturales	Azelis	Bélgica	n.d.	7,5x

Múltiplos de principales compañías cotizadas

Nota: EV = Enterprise Value. LTM = Últimos doce meses. Fuente: Merger Market & S&P Capital IQ. Información financiera en M€.

Nombre Compañía	País	Capitalización Bursátil (Mar-24)	EV LTM	Ventas LTM	EBITDA LTM	EV/Ventas LTM	EV/EBITDA LTM
Honeywell International Inc.	USA	127.101	147.283	36.282	9.036	4,1x	16,0x
Merck KGaA ★	Alemania	55.043	62.344	21.316	5.877	2,9x	10,8x
Shin-Etsu Chemical Co., Ltd. ★	Japón	51.812	43.122	15.824	6.058	2,8x	7,3x
Lonza Group AG ★	Suiza	40.989	44.190	7.007	1.905	6,4x	22,1x
BASF SE	Alemania	40.962	62.558	65.109	6.100	1,0x	8,5x
Sika AG ★	Suiza	35.803	41.092	12.538	2.279	3,3x	17,4x
DuPont de Nemours, Inc.	USA	28.885	34.593	11.584	2.940	3,0x	11,4x
DSM-Firmenich AG ★	Suiza	24.144	26.893	12.799	1.599	2,1x	15,9x
Bayer Aktiengesellschaft ★	Alemania	21.682	54.543	46.579	8.432	1,2x	5,9x
Eastman Chemical Company	USA	9.408	13.513	8.662	1.779	1,6x	7,3x

★ Compañías que han realizado M&A en los últimos 6 meses



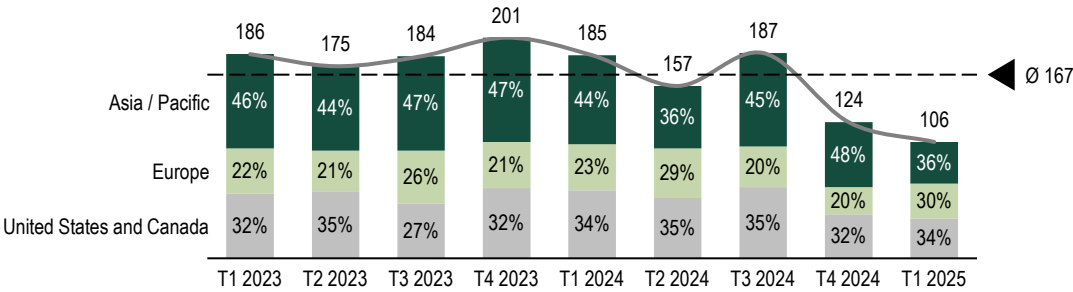
Principales transacciones de M&A (T4 2024-T1 2025)

Nota: EV = Enterprise Value. Fuente: MergerMarket & S&P Capital IQ. Información financiera en M€.

Fecha	Target	País Target	Descripción Target	Comprador	País Comprador	Valor Transacción	Múltiplo EV/EBITDA
23/01/2025	Synerlogic	Holanda	Compañía especializada en la producción de ingredientes, aditivos alimentarios, productos químicos básicos y productos de limpieza y desinfección	Stockmeier Group	Alemania	n.d.	n.d.
23/12/2024	Shingels	España	Compañía dedicada a la fabricación de productos químicos especializada en pinturas, barnices y recubrimientos	Sherwin-Williams Co	USA	n.d.	n.d.
02/12/2024	SCR Sibelco	Bélgica	Área de negocio especializada en la producción de silicatos especiales	PQ Holdings	USA	n.d.	n.d.
14/11/2024	Robertet	Francia	Compañía especializada en la producción de sabores, compuestos de fragancias y productos aromáticos	Peugeot Invest; Edmond de Rothschild	Francia	193,2	13,5x
05/11/2024	HealthTech BioActives	España	Compañía especializada en la fabricación de ingredientes naturales como flavonoides y formas activas de vitamina B12 para los sectores farmacéutico, nutrición, alimentación y nutrición animal	Miura Partners	España	250,0	15,8x
01/11/2024	Probi	Suecia	Compañía especializada en la investigación, desarrollo y fabricación de probióticos	Symrise	Alemania	85,7	10,2x
01/10/2024	Covestro AG (XTRA:1COV)	Alemania	Compañía dedicada a la fabricación de polímeros y plásticos de alto rendimiento	Abu Dhabi National Oil	EAU	14.400,0	15,1x

Transacciones por geografía del target

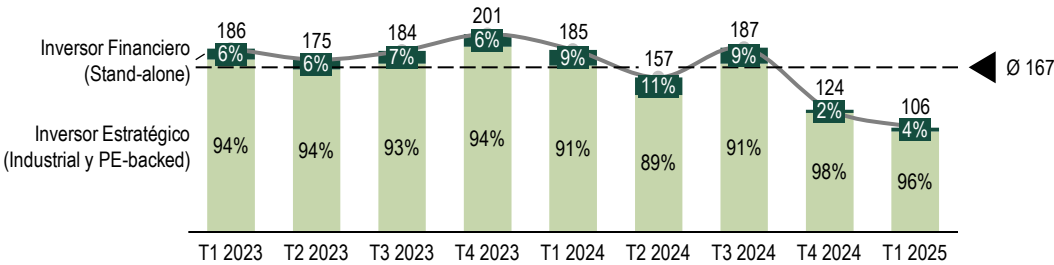
Fuente: Merger Market & S&P Capital IQ.



Reducción del peso de las transacciones en Asia / Pacific en favor de las operaciones Europeas y en menor medida, Norte América

Transacciones por tipología de inversor

Fuente: Merger Market & S&P Capital IQ.



Reducción del peso de las transacciones realizadas por Inversores Financieros stand-alone frente a medias históricas

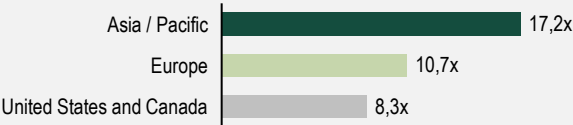
Múltiplos EV/EBITDA según tipo de inversor (Mediana)

Fuente: Merger Market & S&P Capital IQ.



Múltiplos EV/EBITDA por geografía del target (Mediana)

Fuente: Merger Market & S&P Capital IQ.



Algunas credenciales y operaciones asesoradas por NORGESTION y Mergers Alliance en el sector:

En curso						
Compañía privada	Acideka	Grupo IMSA	CALDIC	VELOX	INTERFACE POLYMERS	Goldman Sachs
Análisis, reflexión y alternativas estratégicas	ChiemiVall	NOVA SCOTT	MOLINA	IMCD	EVONIK	CALDIC
Asesor financiero	Acideka adquiere ChiemiVall	Scott Bader adquiere el 50% de Nova Scott	Caldic adquiere Ricardo Molina	IMCD adquiere Velox	Evonik entra en el capital de INTERFACE Polymers	Goldman Sachs adquiere CALDIC
	Asesor financiero del comprador	Asesor financiero del vendedor	Asesor financiero del vendedor	Asesor financiero del vendedor	Asesor financiero del vendedor	Asesor financiero del comprador

Disclaimer:

Este documento tiene por objeto proporcionar a nuestros clientes información seleccionada sobre el sector de Ingredientes y productos químicos de especialidad. El material presentado se basa en fuentes que consideramos fiables. NORGESTION no se hace responsable de la integridad o fiabilidad de la información aquí mostrada. Nuestra publicación "M&A Highlights" está destinada al uso privado de nuestros clientes únicamente con fines informativos y la información presentada no representa ninguna oferta o recomendación comercial. Este documento no puede ser copiado o redistribuido sin el consentimiento de NORGESTION.

Madrid Calle de Velázquez, 55, 5º 28001, Madrid +34 915 901 660 Director: Jorge Sirodey norgestion.mad@norgestion.com	Barcelona Avda. Diagonal, 618 - 5º 08021, Barcelona +34 933 42 62 27 Dir.: David R. Rocabombosch norgestion.bcn@norgestion.com	Bilbao Gran Vía, 29 - 5º 48009, Bilbao +34 944 35 23 11 Director: Igor Gorostiaga norgestion.bi@norgestion.com	San Sebastián Av. de La Libertad, 17 - 4º 20004, San Sebastián +34 943 32 70 44 Director: Bruno Ruiz Arrúe norgestion.ss@norgestion.com	Pamplona García Castañón, 8 - 2º 31002, Pamplona + 34 948 775 715 Directora: Marta Vera norgestion.pa@norgestion.com	Sevilla Avda. Constitución, 36 - 3º 41001, Sevilla +34 954 53 55 18 Director: Jorge Sirodey norgestion.se@norgestion.com
---	--	--	---	--	--



www.norgestion.com

Founder Partner of



www.mergers-alliance.com

Madrid - Barcelona - Bilbao - San Sebastián - Pamplona - Sevilla