



Seale & Associates

INDUSTRIA HVAC
3ER TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de HVAC 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 HVAC 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



Brett M. Carmel | Director Ejecutivo Senior

bcarmel@sealeassociates.com



Robert Whitney | Director Ejecutivo

rwhitney@sealeassociates.com



Sergio Garcia del Bosque | Director Ejecutivo

sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández | Director Ejecutivo

chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vice Presidente

amontemayor@sealeassociates.com

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

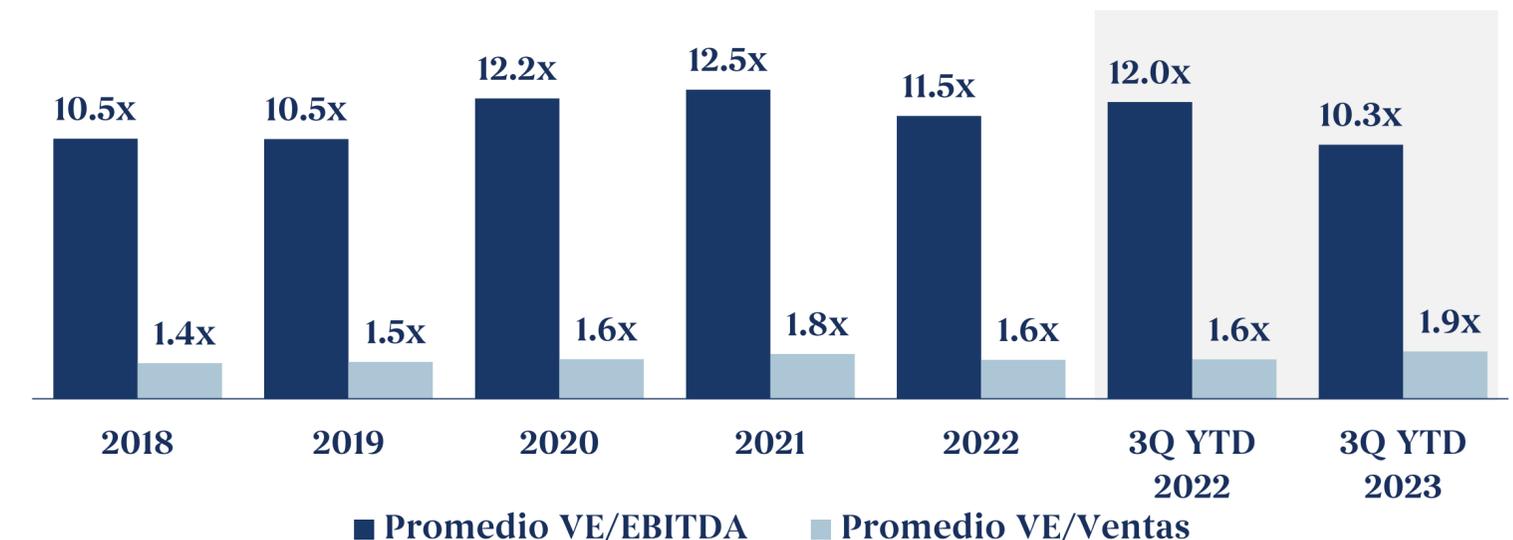
Inteligencia de Mercado y Tendencias de M&A de HVAC

- El tamaño del **mercado** de **equipos** de HVAC se estima que crezca de **US\$141.4B** en **2023** a US\$196.0B en **2028**, a una **CAGR** del **6.75%**
- Se prevé que el tamaño del **mercado** de **servicios** de HVAC crezca de **US\$62.3B** en 2023 a **US\$95.6B** en 2028, a una CAGR del 8.94%
- El **aumento** de la construcción de edificios ha generado una demanda importante de equipos de HVAC para calentar y refrigerar, controlar la ventilación, controlar la humedad y mejorar la calidad del aire
- Las **interrupciones** en la cadena de suministro han seguido impulsando el **aumento** de **precios** para los fabricantes de equipos originales (OEMs), aunque la magnitud y la frecuencia de estos aumentos ha **disminuido** en comparación con 2022
- La incorporación de equipos de HVAC se ha disparado debido a las **innovaciones tecnológicas**
- La creciente **regulación** medioambiental y la demanda de soluciones de **eficiencia** energética han propiciado el **M&A** de empresas especializadas en tecnologías de HVAC energéticamente eficientes
- Ha habido una tendencia de **M&A en empresas** que ofrecen **tecnologías** de purificación y filtración del aire, debido al creciente énfasis en la **calidad** del aire interior y las preocupaciones por la **salud**
- Se anticipa un crecimiento notable en el sector residencial, impulsado por el incremento de la **población** global, el aumento en los **niveles** de vida y las **inversiones** del gobierno en la construcción de edificios nuevos y en infraestructura avanzada

Tamaño y Volumen de M&A en la Industria de HVAC



Promedio VE/EBITDA y VE/Ventas en la Industria de HVAC



Fuente: Mordor Intelligence, ACHR News, Origin Reporte Merchant Partners M&A Spotlight on HVACR, otros reportes de la industria

HVAC Fabricación de Equipos - Empresas Públicas Globales Comparables (1/2)

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	
AAON, Inc.		USA	\$4,641	\$4,722	\$1,116	20.0%	30.1x	30.4x	21.1x	4.2x
Carrier Global Corporation		USA	\$46,237	\$52,621	\$22,101	13.3%	16.6x	12.6x	17.9x	2.4x
Daikin Industries,Ltd.		JPN	\$46,007	\$47,948	\$28,032	13.8%	17.3x	14.0x	12.4x	1.7x
Haier Smart Home Co., Ltd.		CHN	\$29,060	\$25,711	\$35,272	7.8%	17.6x	11.5x	9.4x	0.7x
Johnson Controls International plc		IRL	\$36,200	\$47,478	\$26,612	16.5%	13.2x	10.9x	10.8x	1.8x
Lennox International Inc.		USA	\$13,298	\$15,041	\$4,921	18.6%	17.8x	13.6x	16.4x	3.1x
Midea Group Co., Ltd.		CHN	\$52,285	\$48,546	\$49,958	10.8%	17.5x	12.3x	9.0x	1.0x
NIBE Industrier AB (publ)		SWE	\$13,283	\$14,160	\$4,143	17.7%	40.2x	34.3x	19.3x	3.4x
Resideo Technologies, Inc.		USA	\$2,333	\$3,545	\$6,265	12.8%	8.1x	5.5x	4.4x	0.6x
SPX Technologies, Inc.		USA	\$3,711	\$4,291	\$1,701	16.0%	15.1x	14.6x	15.8x	2.5x

HVAC Fabricación de Equipos - Empresas Públicas Globales Comparables (2/2)

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	
Systemair AB (publ)	 systemair	SWE	\$1,311	\$1,442	\$1,136	12.7%	17.6x	14.0x	10.0x	1.3x
Trane Technologies plc	 TRANE	IRL	\$46,344	\$50,726	\$17,327	17.7%	20.8x	15.5x	16.5x	2.9x
■ Excluído de media y mediana						Media	16.2x	12.4x	11.6x	1.5x
						Mediana	17.5x	13.8x	14.1x	2.1x

HVAC Distribuidores de Equipos - Empresas Públicas Globales Comparables

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	
Beijer Ref AB (publ)		SWE	\$5,375	\$6,192	\$2,784	10.9%	39.2x	32.2x	20.3x	2.2x
Ferguson plc		GBR	\$33,487	\$38,144	\$29,734	12.1%	14.6x	9.8x	10.6x	1.3x
Reece Limited		AUS	\$7,766	\$8,791	\$5,704	10.9%	22.0x	16.7x	14.2x	1.5x
Watsco, Inc.		USA	\$13,711	\$14,658	\$7,262	13.2%	17.6x	12.2x	15.3x	2.0x
W.W. Grainger, Inc.		USA	\$34,593	\$37,152	\$16,283	17.3%	15.0x	14.2x	13.2x	2.3x
■ Excluído de media y mediana						Media	17.3x	13.2x	13.3x	1.4x
						Mediana	17.6x	14.2x	14.2x	2.0x

HVAC Servicios - Empresas Públicas Globales Comparables

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	
Comfort Systems USA, Inc.		USA	\$6,078	\$6,302	\$4,966	9.2%	11.0x	12.6x	13.8x	1.3x
EMCOR Group, Inc.		USA	\$9,917	\$9,983	\$12,093	8.9%	7.4x	7.1x	9.3x	0.8x
SPIE SA		FRA	\$4,794	\$6,639	\$9,066	8.5%	9.0x	8.4x	8.6x	0.7x
Bravida Holding AB (publ)		SWE	\$1,509	\$1,743	\$2,685	7.9%	14.8x	11.3x	8.3x	0.6x
Tutor Perini Corporation		USA	\$407	\$1,123	\$3,765	-1.7%	3.2x	5.1x	NM	0.3x
						Media	6.5x	6.8x	8.7x	0.6x
						Mediana	9.0x	8.4x	8.9x	0.7x

■ Excluído de media y mediana
 NM: No Medible

HVAC Módulos de Control de Equipos - Empresas Públicas Globales Comparables

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	
Emerson Electric Co.		USA	\$55,190	\$59,869	\$20,792	25.9%	15.1x	13.9x	11.1x	2.9x
Honeywell International Inc.		USA	\$122,660	\$136,857	\$36,408	24.7%	19.5x	16.2x	15.2x	3.8x
Infineon Technologies AG		DEU	\$43,233	\$45,416	\$17,256	36.0%	19.6x	10.2x	7.3x	2.6x
Johnson Controls International plc		IRL	\$36,200	\$47,478	\$26,612	16.5%	13.2x	10.9x	10.8x	1.8x
Ningbo Deye Technology Group Co., Ltd.		CHN	\$4,565	\$4,007	\$1,125	33.2%	55.4x	79.8x	10.7x	3.6x
						Media	16.9x	12.8x	10.0x	2.4x
						Mediana	19.5x	13.9x	10.8x	2.9x

■ Excluído de media y mediana

HVAC – Transacciones Globales Durante el Tercer Trimestre (1/3)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-23		USA	Ofrece servicios de reparación y mantenimiento de calefacción, aire acondicionado y plomería		-	100.0%	-	-	-
Sep-23		USA	Ofrece soluciones de refrigeración y ventilación de alta ingeniería y fabrica productos especiales de calefacción y aire acondicionado			100.0%	-	-	-
Sep-23		USA	Opera como distribuidor mayorista de HVAC		-	100.0%	-	-	-
Sep-23		USA	Presta servicios de calefacción, aire acondicionado y calidad del aire interior		-	100.0%	-	-	-
Sep-23	European commercial HVAC and refrigeration businesses of Lennox	FRA	Diseña y fabrica equipos comerciales de calefacción, aire acondicionado y tratamiento del aire			100.0%	-	-	-
Sep-23	UK district heating and cooling network activities of Equans	GBR	Proporciona servicios de HVAC, regulación, control de atmósfera e higrometría, dirección de aire mediante cascadas de presión, extracción de humos y fontanería	 		100.0%	\$322.2	-	-
Sep-23	Cleveland Air Comfort Corporation 	USA	Prestan servicios de HVAC destinados al sector residencial		-	100.0%	-	-	-
Sep-23		NOR	Ofrece soluciones dentro de los sistemas de ventilación, calefacción y refrigeración tanto para obra nueva como para renovación		-	100.0%	-	-	-
Sep-23		ITA	Diseña y fabrica intercambiadores de calor refrigerados por aire para as industrias del petróleo y el gas, química, energética y de fertilizantes			100.0%	\$23.6	-	-
Sep-23		FIN	Proporciona servicios de mantenimiento y reparación de HVAC a múltiples sectores		-	100.0%	-	-	-
Sep-23		USA	Distribuye productos de fontanería y HVAC		-	100.0%	\$109.4	-	-

HVAC - Transacciones Globales Durante el Tercer Trimestre (2/3)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ago-23		USA	Produce y distribuye productos como tubos, codos y accesorios para la industria de HVAC		-	100.0%	\$82.0	7.0x	1.2x
Ago-23		DEU	Produce sistemas de refrigeración e intercambiadores de calor de aire			100.0%	-	-	-
Ago-23		USA	Opera como empresa de servicios de aire acondicionado y calefacción		-	100.0%	-	-	-
Ago-23		USA	Ofrece instalación de calefacción, refrigeración, purificadores, humidificadores, calentadores de agua y calderas nuevas de alta eficiencia		-	100.0%	-	-	-
Ago-23		USA	Desarrolla contenedores autónomos climatizados diseñados para el transporte de productos congelados		-	100.0%	-	-	-
Ago-23		USA	Desarrolla y ofrece refrigeradores y aparatos de aire acondicionado portátiles		-	100.0%	\$30.0	-	-
Ago-23		USA	Ofrece servicios comerciales e industriales de climatización, refrigeración, fontanería y energía		-	100.0%	-	-	-
Jul-23		USA	Opera como contratista regional de aire acondicionado y calefacción comercial		-	100.0%	-	-	-
Jul-23		ITA	Ofrece ventiladores axiales utilizados en enfriadores de aire para intercambiadores de calor, condensadores, torres de refrigeración húmedas y radiadores			100.0%	\$80.0	-	-
Jul-23		USA	Realiza servicios de HVAC e instalación de nuevos sistemas o sustituciones para propietarios de viviendas y contratistas		-	100.0%	-	-	-
Jul-23		USA	Proporcionan servicios de HVAC, fontanería y electricidad		-	100.0%	-	-	-

HVAC – Transacciones Globales Durante el Tercer Trimestre (3/3)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Jul-23		CAN	Proporciona servicios de climatización, fontanería y calidad del aire destinados a clientes residenciales y comerciales		-	100.0%	-	-	-	
Jul-23		ITA	Fabrica aplicaciones de refrigeración industrial que incluyen acondicionadores de aire y refrigeradores		-	100.0%	\$40.0	-	-	
Jul-23		USA	Ofrece servicios de calefacción y aire acondicionado		-	100.0%	-	-	-	
Jul-23		USA	Fabrica y distribuye enfriadoras, bombas de calor y unidades condensadoras fiables y de alta calidad para aplicaciones comerciales e industriales		-	100.0%	\$5.3	-	-	
								Mean	7.0x	1.2x
								Median	7.0x	1.2x

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



“Con los recursos de L Catterton y sus conocimientos operativos, junto con el talentoso y dedicado equipo de ACS, hemos conseguido que ACS se convierta en una plataforma líder en el sector de HVAC.”

Rick Aldridge, CEO de AirX Climate Solutions



“A medida que crecemos mediante adquisiciones estratégicas, incorporamos nuevos clientes y hacemos posible que más personas vivan más sanas y cómodas.”

Alex Averitt, CEO de Heritage Distribution Holdings



“Smiths ha registrado ocho trimestres consecutivos de crecimiento, y la incorporación de HCP nos permite aprovechar aún más este impulso mediante la adición de capacidades sinérgicas, a través de una transacción acumulativa, en un mercado que conocemos bien.”

Paul Keel, CEO de Smiths Group



“Estamos ansiosos por aprovechar la escala, el capital, las relaciones industriales y la cultura empresarial de Watsco para servir a nuestros clientes en los próximos años.”

Chris Williams, Presidente de Gateway Supply

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
 Fabricación de Equipos de HVAC <i>NAICS 3334 - Fabricación de Equipos de HVAC</i>	 2019-2023	 \$60.0M	 \$52.9M	 81.8%	 1.6x	 19.0%	 7.3x	 5
Mayoristas de Equipos y Suministros de Calefacción y Aire Acondicionado <i>NAICS 42373 - Mayoristas de Equipos y Suministros de Calefacción y Aire Acondicionado</i>	2016-2023	\$47.3M	\$72.8M	-2.0%	0.6x	9.0%	6.8x	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.

BEIJER REF

OBJETIVO

Heritage Distribution Holdings

TIPO DE PROYECTO

Asesoría de compra

INDUSTRIAS

HVAC, Distribución

GEOGRAFÍA

USA

SITUACIÓN

Seale & Associates actuó como asesor financiero exclusivo de Beijer Ref AB ("Beijer Ref") en su acuerdo para adquirir Heritage Distribution Holdings ("Heritage Distribution") de Gryphon Investors por US\$1.275B.

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Seale fue contratado por Beijer Ref para identificar posibles objetivos de adquisición dedicados a la distribución de equipos HVAC/R en Norteamérica, precalificar confidencialmente a los objetivos y ayudar en la ejecución de la transacción.

RESULTADO

Beijer Ref ha completado con éxito la adquisición de Heritage Distribution Holdings, que ha supuesto un aumento inmediato del margen de negocio. La adquisición representa la entrada de Beijer Ref en el mercado norteamericano y establecerá a la empresa como distribuidor líder de HVACR en la región sur/sureste de EUA, una de las regiones más atractivas para HVACR en Norteamérica.

“El mercado norteamericano está experimentando actualmente un cambio hacia la electrificación y la eficiencia energética, acelerado por los cambios normativos”

BEIJER REF

ha adquirido

HERITAGE
DISTRIBUTION HOLDINGS

"La adquisición de Heritage Distribution constituye un importante paso estratégico para Beijer Ref. El mercado norteamericano está experimentando actualmente un cambio hacia la electrificación y la eficiencia energética, acelerado por los cambios normativos. Asimismo, el creciente reconocimiento de la calidad del aire interior y de los impactos del cambio climático ha incrementado la demanda de tecnologías HVAC respetuosas con el medio ambiente e innovadoras, lo que crea una gran oportunidad para nuestra oferta combinada de productos."

Chris Norbye Director General, Beijer Ref AB

RHEEM

OBJETIVO

Heat Transfer Products Group (HTPG)

TIPO DE PROYECTO

Asesoría de compra

INDUSTRIAS

HVAC, Maquinaria Industrial

GEOGRAFÍA

Georgia, USA

SITUACIÓN

Seale fue contratado por Rheem Manufacturing Company para evaluar y ejecutar adquisiciones estratégicas en distintas líneas de negocios. Seale asesoró a Rheem en la exitosa adquisición de Heat Transfer Products Group (HTPG) en un proceso de subasta competitiva. HTPG es un fabricante de equipos de refrigeración comercial para el servicio de alimentos, comercio minorista de alimentos y otros mercados de no consumibles.

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

El conocimiento y las relaciones de los profesionales de Seale en la industria de sistemas de climatización y refrigeración permitieron una transacción exitosa. Después de haber vendido el negocio de HTPG a Monomoy Capital, la visión única de Seale sobre la empresa brindó valiosos conocimientos sobre el negocio.

RESULTADO

El proceso resultó en la exitosa adquisición de HTPG en términos de precio favorables para el comprador. HTPG ha resultado ser un negocio exitoso para Rheem al combinar su extenso conocimiento de tecnología de transferencia de calor para desarrollar nuevos productos innovadores.

“Seale tuvo un profundo conocimiento del espacio de sistemas de climatización, así como amplias relaciones con ejecutivos clave de todo el mundo”



ha adquirido

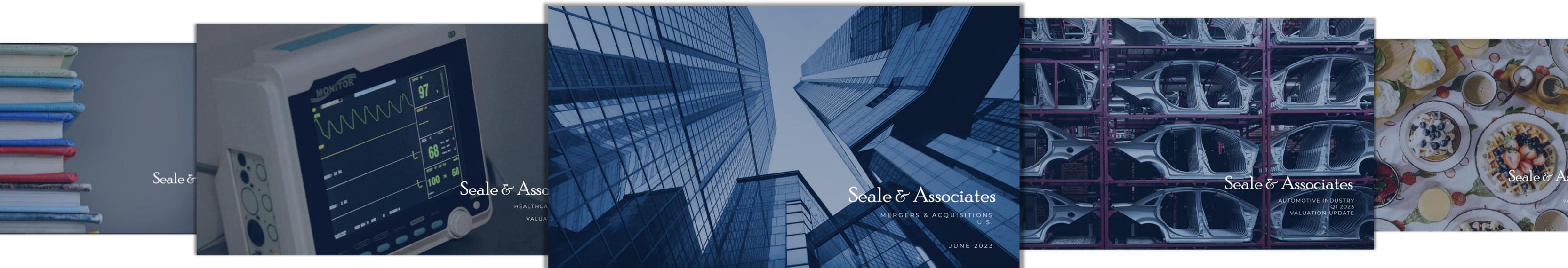


“Seale tuvo un profundo conocimiento del espacio de sistemas de climatización, así como amplias relaciones con ejecutivos clave de todo el mundo, lo cual usaron para ayudarnos a identificar y cerrar la transacción perfecta para nuestra empresa. El equipo de Seale consta de profesionales comprometidos con importante experiencia en transacciones, pero también cuentan con sólida experiencia en contabilidad, impuestos, finanzas y derecho, lo cual les permite ofrecer asesoría con valor agregado donde la mayoría de los otros asesores no pueden.”

J.R. Jones, Director General, Rheem Manufacturing Company

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 mas 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>INMAGUSA 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.