



Seale & Associates

INDUSTRIA HVAC
3ER TRIMESTRE 2024
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

Índice

Panorama de la Industria 4

Empresas Públicas Comparables Globales 5

Transacciones Globales 9

Sobre Seale 11

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de HVAC durante el 3er trimestre de 2024.

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 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 | Socio Director Senior

bcarmel@sealeassociates.com



Robert Whitney | Socio Director

rwhitney@sealeassociates.com



Sergio Garcia del Bosque | Socio Director

sgarcia@sealeassociates.com



Carlos Hernández Goudet | Socio Director

chernandez@sealeassociates.com



Alejandro Montemayor | Vicepresidente

amontemayor@sealeassociates.com



Armando Rios | Vicepresidente

arios@sealeassociates.com

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

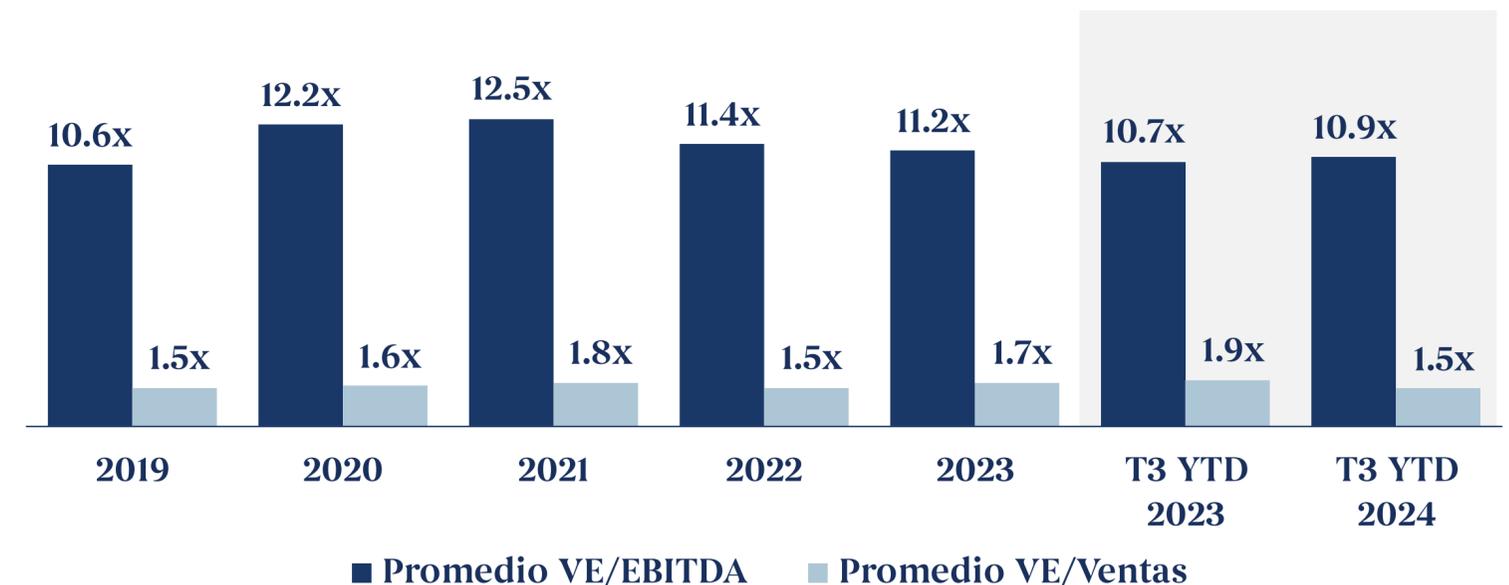
Inteligencia de Mercado y Tendencias de M&A de HVAC

- El **mercado global de HVAC se valoró en** alrededor de **US\$294.0MM en 2023** y se anticipa que registre una **CAC del 5.6%** entre 2024 y 2032
- La **industria se está moviendo hacia la sostenibilidad** con bombas de calor energéticamente eficientes y refrigerantes naturales de bajo GWP, **impulsada por la demanda de los consumidores y regulaciones más estrictas. Las empresas que ofrecen tecnologías ecológicas** como controles inteligentes y sistemas eficientes son ahora **objetivos principales de adquisición**
- La **importancia de la calidad del aire interior** ha **impulsado los avances en las tecnologías HVAC**, enfocándose en **mejorar la filtración y purificación del aire** para crear ambientes más saludables. Otro **desarrollo clave es la transición hacia métodos de refrigeración ecológicos** con refrigerantes naturales **de cero agotamientos del ozono**
- Las **empresas públicas** han estado **liderando la actividad de M&A** en el sector HVAC, **especialmente en** sectores como la **infraestructura de centros de datos**, los **servicios comerciales HVAC** y las **soluciones sostenibles**
- **Aunque el volumen total de transacciones ha disminuido, las valoraciones de las empresas bien posicionadas siguen siendo altas.** La **escasez de objetivos de alta calidad** en el mercado ha **incrementado los precios de compra**, especialmente para las **empresas calificadas como "A"** con buenos fundamentos y preparación estratégica.
- La **integración del Internet de las Cosas (IoT) en los sistemas HVAC** permite la monitorización remota y el mantenimiento predictivo, lo que reduce los tiempos de inactividad y optimiza el uso de energía. Estos sistemas inteligentes **están ayudando tanto a las empresas como a los propietarios de viviendas a gestionar sus sistemas HVAC de manera más eficiente**
- A pesar de su crecimiento, **la industria enfrenta desafíos** como el **alto costo inicial de los sistemas energéticamente eficientes y la escasez de mano de obra.** La industria **debe seguir adaptándose** mediante **innovaciones como HVAC como Servicio (HVAC SaaS) y un mayor enfoque en la modernización de sistemas antiguos**

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

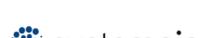


Promedio VE/EBITDA y VE/Ventas en la Industria de HVAC



Fuente: Global Market Insights Report, Extu, Mordor Intelligence, y Otros Reportes de la Industria

HVAC Fabricación 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, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Carrier Global Corporation		USA	\$72,663	\$83,878	\$23,704	14.5%	12.6x	14.8x	24.4x	3.5x
Daikin Industries,Ltd.		JPN	\$41,024	\$41,802	\$31,771	13.6%	14.0x	13.2x	9.7x	1.3x
Haier Smart Home Co., Ltd.		CHN	\$40,067	\$37,272	\$37,839	9.0%	11.6x	9.5x	11.0x	1.0x
Johnson Controls International plc		IRL	\$51,845	\$63,784	\$26,930	17.2%	10.9x	12.5x	13.8x	2.4x
Lennox International Inc.		USA	\$21,533	\$23,045	\$5,019	22.3%	13.6x	14.8x	20.6x	4.6x
Midea Group Co., Ltd.		CHN	\$82,594	\$73,912	\$55,930	11.7%	12.3x	10.2x	11.3x	1.3x
NIBE Industrier AB (publ)		SWE	\$11,064	\$13,177	\$4,210	12.0%	34.3x	27.0x	26.1x	3.1x
Resideo Technologies, Inc.		USA	\$2,949	\$5,244	\$6,166	12.1%	5.5x	4.6x	7.0x	0.9x
SPX Technologies, Inc.		USA	\$7,382	\$8,090	\$1,885	20.4%	14.6x	16.2x	21.1x	4.3x
Systemair AB (publ)		SWE	\$1,850	\$1,953	\$1,202	11.5%	14.0x	13.4x	14.1x	1.6x
Trane Technologies plc		IRL	\$87,725	\$91,687	\$18,830	19.9%	15.5x	16.3x	24.5x	4.9x
						Media	12.4x	13.4x	16.7x	2.4x
						Mediana	13.6x	13.4x	14.1x	2.4x

■ Excluído de media y mediana

Fuente: Capital IQ

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, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Beijer Ref AB (publ)		SWE	\$8,344	\$9,346	\$3,301	12.3%	32.2x	26.4x	23.0x	2.8x
Reece Limited		AUS	\$12,765	\$13,798	\$6,313	10.8%	16.7x	15.3x	20.2x	2.2x
Watsco, Inc.		USA	\$18,513	\$18,933	\$7,434	12.5%	12.2x	13.7x	20.4x	2.5x
W.W. Grainger, Inc.		USA	\$50,721	\$52,985	\$16,752	17.4%	14.2x	14.1x	18.1x	3.2x
■ Excluído de media y mediana						Media	14.4x	14.4x	20.4x	2.7x
						Mediana	15.4x	14.7x	20.3x	2.7x

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, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Comfort Systems USA, Inc.	 USA	\$13,882	\$14,009	\$6,083	13.2%	12.6x	13.9x	17.4x	2.3x	
EMCOR Group, Inc.	 USA	\$20,087	\$19,646	\$13,746	11.6%	7.1x	8.6x	12.3x	1.4x	
SPIE SA	 FRA	\$6,385	\$9,198	\$10,414	8.4%	8.4x	8.4x	10.5x	0.9x	
Bravida Holding AB (publ)	 SWE	\$1,541	\$1,792	\$2,924	7.5%	11.3x	9.8x	8.1x	0.6x	
Tutor Perini Corporation	 USA	\$1,423	\$1,895	\$4,259	4.1%	5.1x	10.9x	10.8x	0.4x	
■ Excluído de media y mediana						Media	8.9x	10.3x	10.4x	0.8x
						Mediana	8.4x	9.8x	10.8x	0.9x

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, 2024 VE/ EBITDA		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Emerson Electric Co.		USA	\$62,571	\$76,928	\$16,963	26.6%	13.9x	12.7x	17.1x	4.5x
Honeywell International Inc.		USA	\$134,294	\$154,087	\$37,334	25.1%	16.2x	16.2x	16.4x	4.1x
Infineon Technologies AG		DEU	\$45,520	\$49,325	\$16,936	29.6%	10.2x	8.6x	9.8x	2.9x
Johnson Controls International plc		IRL	\$51,845	\$63,784	\$26,930	17.2%	10.9x	12.5x	13.8x	2.4x
						Media	12.8x	12.5x	15.7x	3.5x
						Mediana	12.4x	12.6x	15.1x	3.5x

■ Excluído de media y mediana

HVAC – Transacciones Globales Durante el 3er Trimestre (1/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-24*	 FANTECH Intelligent Ventilation	AUS	Volution Group , proveedor de productos de ventilación, anunció la adquisición de Fantech , proveedor de productos de ventilación y acústica, ampliando su alcance en el mercado y expandiendo su portafolio de productos			100.0%	\$190.0	8.4x	1.6x
Sep-24		USA	R-Zero , proveedor de soluciones de purificación de aire, adquirió SecureAire , proveedor de tecnologías de filtración HVAC, integrando filtración avanzada en sus esfuerzos de descarbonización		-	100.0%	-	-	-
Sep-24		USA	Del-Air , proveedor de confort interior en Florida, adquirió ARS , proveedor de servicios HVAC en Florida, ampliando su cobertura en el sureste de Florida		-	100.0%	-	-	-
Sep-24		USA	Antimatter Construction Contractors , proveedor de soluciones HVAC, adquirió Rocky Mountain Heating & Sheetmetal , proveedor de HVAC, mejorando sus servicios HVAC para grandes proyectos comerciales y residenciales multifamiliares	 	-	100.0%	-	-	-
Sep-24	Heating Oil Distribution and HVAC Services Busines	USA	Star Group , proveedor de servicios HVAC, adquirió el Negocio de distribución de aceite para servicios HVAC de Singer Energy Group , ampliando su portafolio de servicios en el sector energético		Singer Energy Group	100.0%	-	-	-
Sep-24		USA	Cascade Services , proveedor de soluciones de HVAC, plomería y electricidad, adquirió Smith and Keene Home Services , proveedor de servicios de HVAC, electricidad y plomería, marcando su 11ª adquisición en 24 meses		-	100.0%	-	-	-
Ago-24		USA	Inovair Solutions , proveedor de soluciones HVAC energéticamente eficientes, adquirió Warmzone , proveedor de sistemas de calefacción radiante eléctrica, continuando su expansión en Estados Unidos		-	100.0%	-	-	-
Ago-24		USA	Green Mechanical Construction , proveedor de soluciones HVAC energéticamente eficientes, adquirió HVAC Services , proveedor de servicios de HVAC, fusionando a dos proveedores consolidados de servicios HVAC		-	100.0%	-	-	-
Ago-24		USA	Lufthansa Technik , proveedor de servicios de ingeniería aeronáutica, adquirió una participación mayoritaria en ETP Thermal Dynamics , proveedor de sistemas de transferencia de calor, ampliando su portafolio de servicios en las Américas		Campbell Holdings Group	80.0%	-	-	-
Ago-24		USA	Sila Services , proveedor de soluciones de HVAC, plomería y calidad del aire, adquirió Allied Experts , proveedor de confort en el hogar en Cherry Hill, ampliando su presencia en Nueva Jersey		-	100.0%	-	-	-

Fuente: Capital IQ, Comunicados de Prensa, Mergermarket

HVAC – Transacciones Globales Durante el 3er Trimestre (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ago-24		USA	Ferguson , proveedor de suministros de plomería, adquirió Gerster Equipment Company , distribuidor de las marcas de HVAC Trane y Mitsubishi, permitiéndoles avanzar en su estrategia de doble comercio al vincular HVAC y plomería		-	100.0%	-	-	-
Ago-24*		USA	Gamut Capital Management , firma de capital privado, anunció la adquisición de Airtron , proveedor de mantenimiento de sistemas HVAC, acelerando sus capacidades de instalación y reparación de HVAC			100.0%	\$500.0	8.6x	-
Jul-24*	Negocio de HVAC residencial y comercial ligero	Global	Bosch , proveedor de tecnología y servicios, anunció la adquisición del Negocio de HVAC residencial y comercial ligero de Johnson Controls y Hitachi , continuando su crecimiento			100.0%	\$8,000.0	-	-
Jul-24*		ZAF	Haier Smart Home , proveedor de electrodomésticos, anunció la adquisición de Kwikot , negocio de calentadores de agua de Electrolux en Sudáfrica, buscando explorar calentadores de agua solares y purificadores de agua			100.0%	\$132.1	-	1.3x
Jul-24	Stiltermica	ITA	Renovalo , proveedor de soluciones de energía renovable y calefacción, adquirió Stiltermica , proveedor de servicios de calefacción 360°, expandiendo su experiencia en sistemas de plantas y soluciones sostenibles		-	100.0%	\$0.7	-	0.8x
Jul-24	Negocio de Tecnología de Procesos y Equipos para Gas Natural Licuado	USA	Honeywell , proveedor de soluciones de eficiencia energética, adquirió el Negocio de tecnología y equipos de procesos de GNL de Air Products , mejorando sus soluciones globales de transición energética			100.0%	\$1,810.0	-	-
Jul-24	Dave's World	USA	Sila Services , proveedor de una plataforma de servicios para el hogar de HVAC, plomería y electricidad, adquirió Dave's World , instalador de soluciones de bombas de calor en Maine, ampliando su presencia en Nueva Inglaterra		-	100.0%	-	-	-
Jul-24		USA	ACS , proveedor de soluciones HVAC, adquirió AboveAir , proveedor de equipos HVAC, expandiéndose en el mercado de centros de datos		-	100.0%	-	-	-
Jul-24		USA	Sila Services , proveedor de una plataforma de servicios de HVAC y plomería para el hogar adquirió Gary & Sons , proveedor de soluciones de HVAC, plomería y calidad del aire, ampliando su alcance en la región del Atlántico Medio		-	100.0%	-	-	-

*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre

Media 8.5x 1.2x
Mediana 8.5x 1.3x

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
CEO, 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

Brindamos inteligencia específica del sector diseñada específicamente para líderes de la industria, firmas de capital privado y sus asesores. Nuestros informes de la industria y artículos destacados brindan acceso en tiempo real a datos clave de la industria, que incluyen:



Tendencias emergentes

Reportes trimestrales de más 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 en México

 <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> 



JAMES A. SEALE

Presidente y Fundador | Washington, D.C.

+1 (703) 623-9253

32+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones, Abogado, Arthur Andersen y Profesor de Banca de Inversión Global en la Universidad George Washington
 Universidad de Virginia – Doctorado en Derecho
 Universidad de Kentucky – Licenciatura en Contabilidad



BRETT M. CARMEL

Socio Director Senior y Cofundador | Miami, FL

+1 (703) 294-6530

25+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones y Profesor de Fusiones y Adquisiciones en la Universidad Johns Hopkins
 Universidad George Washington – MBA Negocios Internacionales
 Maestría en Relaciones Internacionales
 Universidad de Florida – Ciencias Políticas con Altos Honores

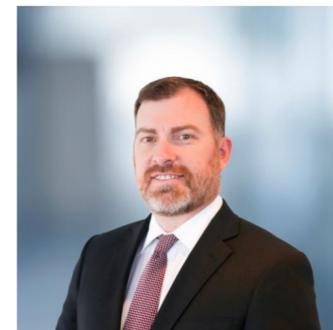


SERGIO GARCIA DEL BOSQUE

Socio Director | Ciudad de México, México

+52 (55) 8000-7463

16+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
 IPADE - MBA
 Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



ROBERT E. WHITNEY

Socio Director | Washington, D.C.

+1 (703) 801-8939

19+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones, Contador Público Certificado, Deloitte & Touche, Auditoría Corporativa y Servicios de Aseguramiento
 Universidad de Richmond – Administración de Empresas en Contabilidad



CARLOS HERNANDEZ GOUDET

Socio Director | San Luis Potosí, México

+52 (444) 576-9060

14+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
 Universidad de Columbia - MBA
 Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



FELIPE BUENO

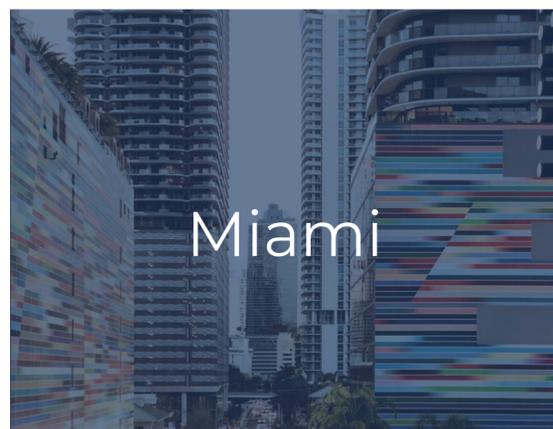
Director Senior | Monterrey, México

+52 (84) 4432-4444

32+ años con Grupo Industrial Saltillo con experiencia como Director de Desarrollo Corporativo y amplia experiencia comercial global
 Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey – MBA, Ingeniero Industrial y de Sistemas



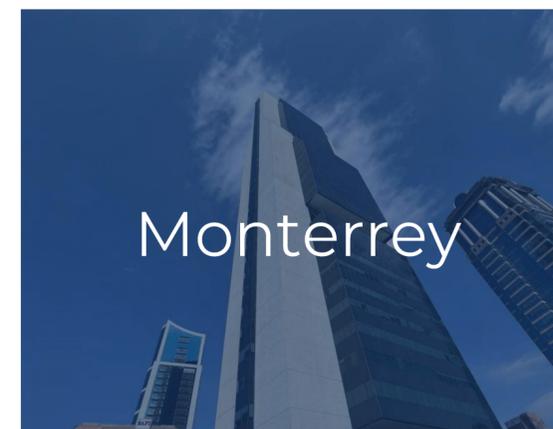
Washington D.C.



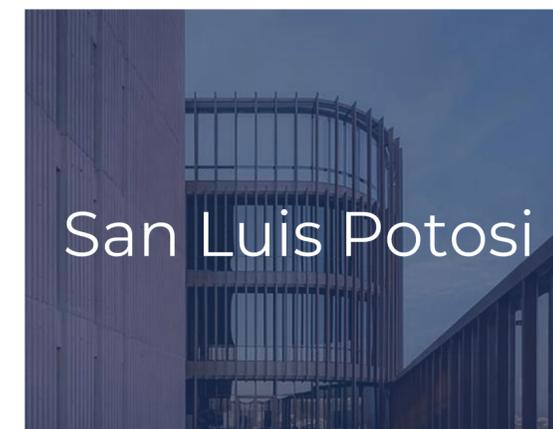
Miami



Ciudad de México



Monterrey



San Luis Potosi

Creative Solutions. Trusted Advice.

Por más de 25 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.