



Seale & Associates

INDUSTRIA DE HVAC
1ER TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de HVAC durante el primer 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 23 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

Experiencia relevante en el sector

Experiencia en transacciones de fusiones y adquisiciones, incluyendo:

• Venta de HTPG a Monomoy Capital Partnersy Starboard Capital Partners

- Asesor financiero exclusivo de Carrier Corp., filial de United Technologies Corp., en la Venta de Heat Transfer Products Group (HTPG), fabricante de equipos de refrigeración comerciales para el sector de la alimentación, el comercio minorista de alimentos y otros mercados no consumibles.
- Seale asistió en en la preparación de todo el material de marketing de la operación, la investigación y selección de potenciales compradores, la precalificación confidencial de los potenciales compradores y la negociación de la operación

• Venta de International Cold Storage a CrownTonka y ThermalRite

- Asesor financiero exclusivo de Carrier Corp., subsidiaria de United Technologies Corp., en la venta International Cold Storage, se negocio de cámaras frigoríficas comerciales
- Seale asistió en la preparación de todo el material de marketing de la operación, la investigación y selección de potenciales compradores, la precalificación confidencial de los potenciales compradores y la negociación de la operación

• Adquisición de HTPG por Rheem

- Asesor financiero exclusivo de Rheem, subsidiaria de Paloma, para asesorar sobre oportunidades de adquisición de equipos para servicios de alimentos
- Seale llevo acabo una amplia investigación de mercado y precalificación para identificar posibles oportunidades de adquisición que se ajustaran a los criterios de inversion definidos y negociación en la transacción de HTPG

US\$1.275B

BEIJER REF

adquirió



HERITAGE DISTRIBUTION HOLDINGS



empresa de



adquirió

Empresa especializada en HVAC



vendió



a



GRUPO INDUSTRIAL SÓLTILLO



subsidiaria de



United Technologies

vendió

HTPG

A Division of Carrier Commercial Refrigeration, Inc.

a



MONOMOY CAPITAL PARTNERS

y



Starboard Capital Partners



Subsidiaria de



United Technologies

vendió



INTERNATIONAL COLD STORAGE

a



CrownTonka

and



ThermalRite



adquirió



HTPG



ha sido adquirido por



FEMSA



state WATER HEATERS

ha sido adquirido por



A.C. Smith.



TRANE

Servicio de finanzas corporativas

Transacción Relevante

Seale & Associates



En 2022, Beijer Ref AB anunció la adquisición de Heritage Distribution Holdings. El valor de la transacción fue de US\$1.275 mil millones.

“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.”

Christopher Norbye
CEO de Beijer Ref AB

Fuentes: Capital IQ, Comunicados de prensa, Mergermarket

BEIJER REF

- Comprador**
Beijer Ref AB se dedica al comercio y la distribución de productos HVAC/R
- Fundación**
1866
- Sede**
Malmo, Suecia
- Empleados**
+4,500

HERITAGE DISTRIBUTION HOLDINGS

- Objetivo**
Heritage Distribution Holdings, distribuidor estadounidense de HVAC/R en EE.UU.
- Fundación**
2022
- Sede**
Georgia, EUA
- Empleados**
+800

EXPERIENCIA RELEVANTE DE SEALE & ASSOCIATES EN EL SECTOR

RHEEM

OBJETIVO: Heat Transfer Products Group (HTPG)

TIPO DE PROYECTO: Asesoría de compra

INDUSTRIAS: Sistemas de climatización, Maquinaria Industrial

GEOGRAFÍA: Georgia, EUA

SITUACIÓN

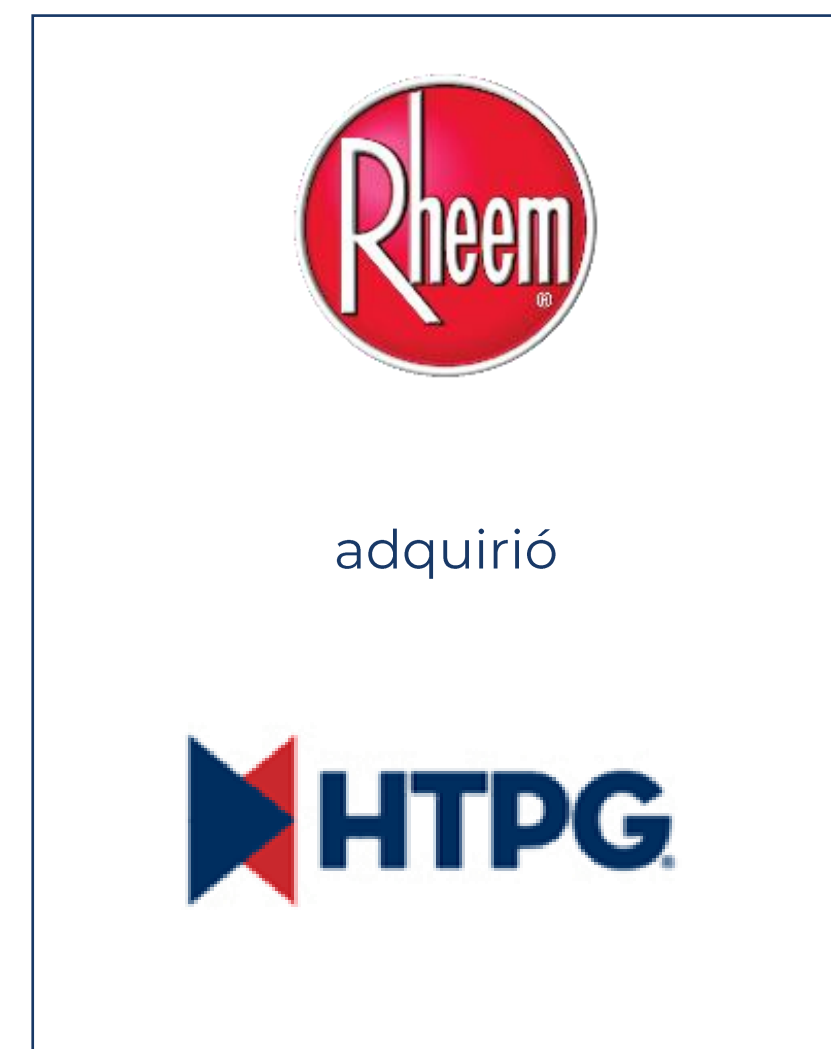
Seale & Associates fue contratado como asesor de Rheem Manufacturing Company para evaluar y ejecutar adquisiciones estratégicas en distintas líneas de negocios. Seale asesoró a Rheem en la exitosa adquisición de Heat Transfer Products Group (HTPG) en un proceso de subasta competitiva. HTPG es un fabricante 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, 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, Inc






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		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
AAON, Inc.		USA	\$5,171	\$5,244	\$889	18.3%	30.1x	30.4x	32.2x	5.9x
Carrier Global Corporation		USA	\$38,199	\$44,500	\$20,421	14.1%	16.6x	12.6x	13.5x	2.2x
Daikin Industries,Ltd.		JPN	\$52,088	\$53,214	\$28,761	14.1%	17.3x	14.0x	13.2x	1.9x
Haier Smart Home Co., Ltd.		CHN	\$30,545	\$26,993	\$35,302	8.5%	18.6x	12.2x	8.4x	0.8x
Johnson Controls International plc		IRL	\$41,382	\$52,125	\$25,505	12.4%	13.2x	10.9x	13.3x	2.0x
Lennox International Inc.		USA	\$8,914	\$10,603	\$4,718	15.5%	17.8x	13.6x	12.8x	2.2x
Midea Group Co., Ltd.		CHN	\$53,711	\$55,690	\$49,233	9.9%	17.5x	12.3x	10.8x	1.1x
NIBE Industrier AB (publ)		SWE	\$22,934	\$23,566	\$3,844	17.3%	40.2x	34.3x	35.1x	6.1x
Resideo Technologies, Inc.		USA	\$2,680	\$3,950	\$6,370	12.4%	8.1x	5.5x	4.6x	0.6x
SPX Technologies, Inc.		USA	\$3,214	\$3,357	\$1,461	13.0%	15.1x	14.6x	16.3x	2.3x
Systemair AB (publ)		SWE	\$1,745	\$1,993	\$1,109	9.7%	17.6x	14.0x	16.7x	1.8x
Trane Technologies plc		IRL	\$42,145	\$46,247	\$15,992	16.6%	20.8x	15.5x	16.1x	2.9x
■ Excluído de media y mediana						Media	16.3x	12.5x	12.6x	1.8x
						Mediana	17.4x	13.1x	13.2x	2.0x

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		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Beijer Ref AB (publ)		SWE	\$8,898	\$9,594	\$2,425	10.0%	39.2x	32.2x	42.7x	4.4x
Ferguson plc		GBR	\$27,400	\$32,091	\$30,011	10.8%	14.6x	9.8x	8.7x	1.1x
Reece Limited		AUS	\$7,515	\$8,714	\$5,764	8.4%	22.0x	16.7x	15.5x	1.5x
Watsco, Inc.		USA	\$11,514	\$12,116	\$7,301	11.4%	17.6x	12.2x	12.4x	1.7x
W.W. Grainger, Inc.		USA	\$34,578	\$37,287	\$15,672	16.5%	15.0x	14.2x	14.7x	2.4x
■ Excluído de media y mediana						Media	17.3x	13.2x	12.8x	1.7x
						Mediana	16.3x	13.2x	13.6x	1.6x






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		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Comfort Systems USA, Inc.		USA	\$5,201	\$5,533	\$4,430	8.3%	11.0x	12.6x	14.6x	1.3x
EMCOR Group, Inc.		USA	\$7,754	\$7,833	\$11,374	6.4%	7.4x	7.1x	8.3x	0.7x
SPIE SA		FRA	\$4,769	\$6,256	\$8,763	7.6%	9.0x	8.4x	7.4x	0.7x
Bravida Holding AB (publ)		SWE	\$2,297	\$2,427	\$2,695	6.5%	14.8x	11.3x	11.6x	1.0x
Tutor Perini Corporation		USA	\$318	\$1,065	\$3,615	-6.1%	3.2x	5.1x	NS	0.3x
						Media	7.7x	7.9x	10.5x	0.8x
						Mediana	8.2x	7.7x	10.0x	0.7x

■ Excluído de media y mediana

NS: No Significativo

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		Primer Trimestre Mar. 31, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Emerson Electric Co.		USA	\$49,792	\$63,896	\$19,629	23.4%	15.1x	13.9x	13.1x	3.2x
Honeywell International Inc.		USA	\$127,695	\$138,751	\$34,937	24.3%	19.5x	16.2x	16.2x	3.9x
Infineon Technologies AG		DEU	\$53,312	\$55,614	\$13,942	32.1%	19.6x	10.2x	10.1x	3.4x
Johnson Controls International plc		IRL	\$41,382	\$52,125	\$25,299	12.6%	13.2x	10.9x	13.3x	2.0x
Ningbo Deye Technology Group Co., Ltd.		CHN	\$8,973	\$8,551	\$733	23.5%	55.4x	79.8x	32.4x	9.9x
						Media	16.9x	12.8x	13.2x	3.1x
						Mediana	17.3x	12.4x	13.2x	3.3x

■ Excluído de media y mediana

HVAC – Transacciones Globales Durante el Primer Trimestre

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Mar-23	 HeatWork® Industrial heating solutions	NOR	Fabrica soluciones móviles de calefacción hidrónica	 SDIPTECH	-	100.0%	-	-	-
Mar-23	 CLADE	GBR	Fabrica bombas de calor de refrigerante natural	 GROUPE ATLANTIC	-	40.0%	-	-	-
Mar-23	 NUNNING Heating • Air Conditioning • Refrigeration, Inc.	USA	Ofrece servicios de reparación, mantenimiento e instalación de equipos de calefacción, ventilación y aire acondicionado	 FLOW SERVICE PARTNERS	-	100.0%	-	-	-
Mar-23	 RSC WholeServer™	USA	Distribuye equipos de HVAC y refrigeración	 Master	 Rotunda Capital Partners	100.0%	-	-	-
Mar-23	 Alliance Air Products	USA	Fabrica equipos de calefacción, ventilación y aire acondicionado	 DAIKIN APPLIED	-	100.0%	-	-	-
Feb-23	 RAAB LÖTUNGSTECHNIK	DEU	Fabrica conductos de ventilación	 FELDER	-	100.0%	-	-	-
Feb-23	 EOS REFRIGERATION	ESP	Fabrica productos de refrigeración industrial	 Cold Chain Capital®	-	100.0%	-	-	-
Feb-23	 EUROTEC People • Technology • Solutions	NZL	Distribuye productos de control de HVAC	 CAREL	-	100.0%	-	-	-
Feb-23	 SMIT	ITA	Ofrece sistemas de calefacción y mantenimiento de calderas	 lindbergh	-	52.0%	-	-	-
Feb-23	 Alvent Professionelle ventilationslösungen	DNK	Fabrica y suministra soluciones de ventilación	 FSN CAPITAL	-	100.0%	-	-	-

HVAC – Transacciones Globales Durante el Primer Trimestre

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Ene-23		USA	Fabrica banquillos de refrigeración y calefacción por aire para equipos deportivos	Bourne Creation Inc.	-	100.0%	-	-	-
Ene-23	Calorifica Domestica S.L.	ESP	Fabrica sistemas de calefacción		-	100.0%	-	-	-
Ene-23		CZE	Fabrica hornos y calderas industriales		-	100.0%	-	-	-
Ene-23		USA	Fabrica e instala sistemas de calefacción, ventilación y aire acondicionado		-	100.0%	-	-	-
Ene-23		FRA	Fabrica ventiladores industriales, dispositivos de ventilación y equipos de tratamiento de aire	ND	-	100.0%	-	-	-
Ene-23		USA	Suministros de fontanería, HVAC e industriales		-	100.0%	-	-	-
Ene-23		USA	Fabrica productos de ventilación comercial e industrial		-	100.0%	\$131.2	-	1.4x
Ene-23		GBR	Fabrica equipos de climatización		-	100.0%	-	-	-
Ene-23		USA	Distribuye productos de HVAC y plomería		-	100.0%	-	-	-

Mandatos Representativos

 adquirió 	 adquirió 	 ha vendido Triumph Processing - Embee Division a 	 ha vendido Empresas de reparación de aire y motores Triumph a 	 adquirió unified brands de 	 se ha asociado con empresa apoyada por 	 adquirió 	 ha vendido El negocio de vigilancia de a 	 ha vendido a 	 ha vendido a 	 subsidiaria de ha vendido a
 ha vendido a Daives Baird Pty Ltd empresa hermana de 	 adquirió Wabi Development Corporation	 ha vendido a Code Flower Inc.	 vendió GRACE Negocio de membranas a subsidiaria de 	 ha vendido y a 	 ha vendido un interés mayoritario a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido SENSICARE y ALOE+VESTA a 	 ha vendido su Planta de manufactura de artículos sanitarios a 	 adquirió Varias empresas de botanas 	 ha vendido a
 ha vendido a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido Oxbow Sulphur, Inc. a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido a KPAC Holdings, Inc. Grupo de inversión privado	 Engineers & Constructors adquirió 	 adquirió 	 adquirió 	 ha vendido su SYCAR Resins business a 	 ha vendido a Firma de Capital Privado	 ha sido adquirido por
 vendió a 	 adquirió KFC Costa Rica de 	 ha sido adquirida por 	 ha vendido a 	 ha vendido su Negocio de plásticos a 	 ha sido adquirido por 	 ha vendido a 	 La deuda subordinada emitida por fue refinanciada por 	 ha vendido a 	 adquirió de THE MOORE COMPANY	 vendió su negocio de bombeo de concreto a

Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial



Contacto



Oficinas Centrales

901 N. Glebe Road
Piso 5
Arlington, Virginia
+1 (703) 294 6770



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.