

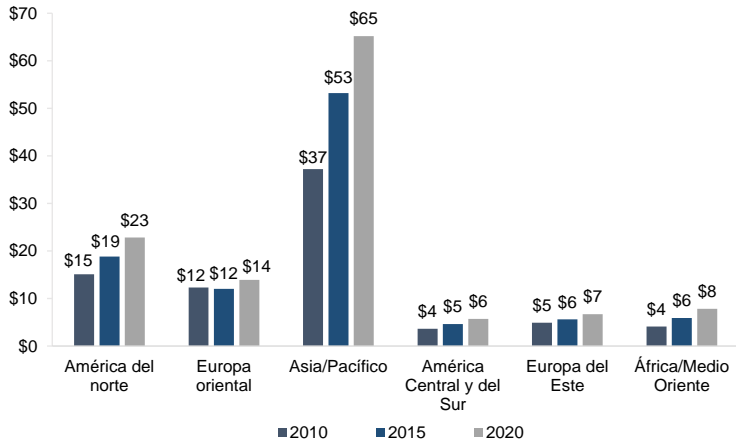
*Perspectiva de negocios*

**Industria Global de HVAC :  
Actualización de F&A y tendencias  
del mercado**

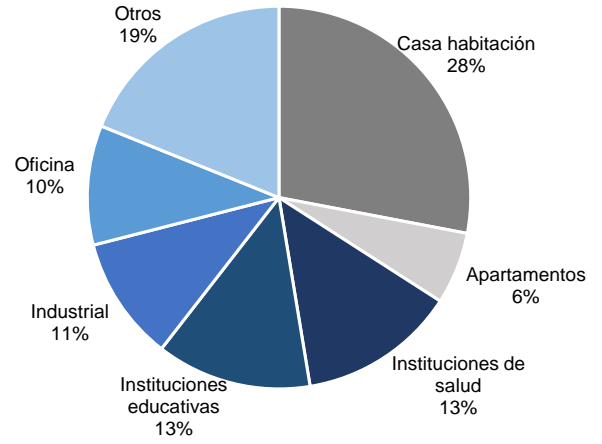
*Enero 2017*

El mercado global de equipos de HVAC, fue valuado en US\$77.2 mil millones respecto al 2015, se espera un crecimiento del 4.1% anual de 2015 a 2020 con un valor estimado de US\$122.1 mil millones. La estimación toma en cuenta la venta de aire acondicionado, aire acondicionado unitario, bombas de aire, bombas de calor, calderas, hornos de aire caliente y refrigeradores. Se espera un crecimiento dentro del segmento residencial superando al no residencial (comercial e industrial) ya que existe un incremento de las actividades de construcción en los países desarrollados, creando una necesidad de sistemas HVAC eficientes en energía. El desarrollo de la infraestructura en las economías emergentes serán los principales impulsores de la industria.

**Demanda global de HVAC por geografía**  
(en US\$ mil millones)



**HVAC Global / Demanda por mercado, 2015**  
(% participación en el mercado)



**Tendencias de la industria**

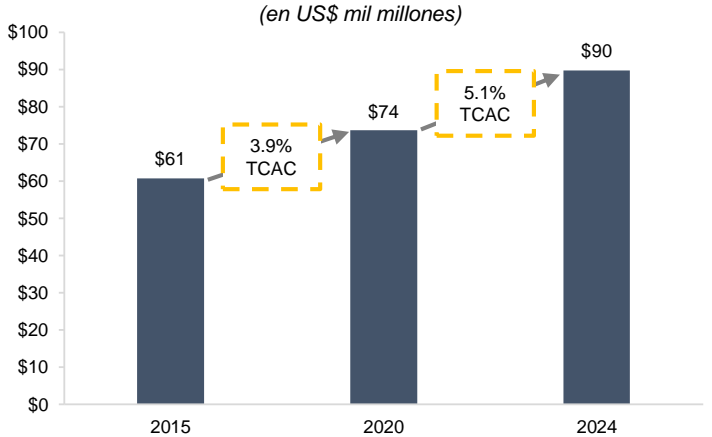
**Economías emergentes**

Un creciente grupo de clase media dentro de los países emergentes ha impulsado el auge de la construcción para edificios y casas. Asimismo incrementando la calidad de vida y creciente demanda de los consumidores, esperando un importante crecimiento de la industria de HVAC, especialmente un incremento sustancial de la demanda de aire acondicionado.

Por ingresos, se prevé que Asia-Pacífico dominará el mercado mundial de equipos de aire acondicionado con una participación del 55% del mercado esperado para el 2024. Los factores clave para el crecimiento son la creciente población urbana, el aumento de la renta disponible y las diversas condiciones climáticas.

En 2015, los equipos de aire acondicionado fueron responsables de aproximadamente el 5% del consumo de electricidad a nivel mundial.

**Ventas del mercado de equipos de aire acondicionado – Asia Pacífico**

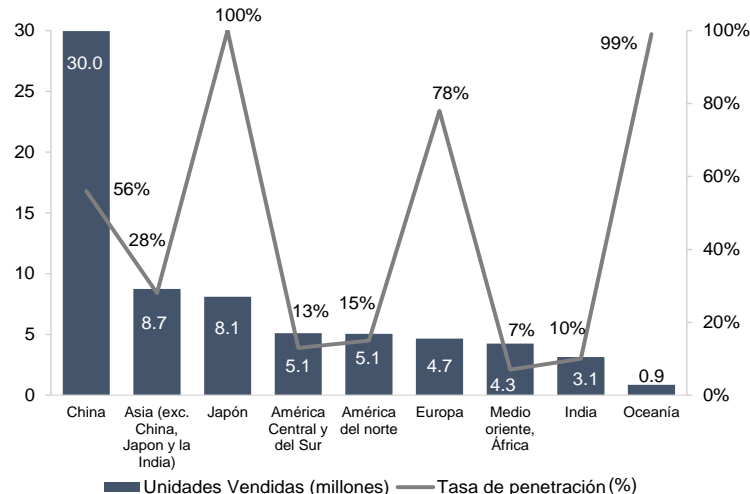


**Países desarrollados**


























La conciencia es cada vez mayor por la protección ambiental en los países desarrollados, conduciendo a una mayor demanda de tecnologías de ahorro de energía. El aire acondicionado ha tenido un crecimiento tecnológico notable, reduciendo el consumo de energía en un 30%, de igual forma, las bombas de calor han logrado reducir un 60% las emisiones de CO2 en comparación con el resto de los calentadores que utilizan petróleo o gas.

Aunque los equipos de aire acondicionado tienen una tasa de penetración del 100% en Japón, la tasa sigue siendo baja en el resto del mundo; Por ejemplo, en América del norte, la tasa es de sólo el 15%.

**Demanda global de aire acondicionado residencial, 2015**











## Empresas publicas comparables – Valor de la empresa > US\$1 mil millones

Compañía	Mercados	Pais	Precio 1/16/2017	Ventas US\$ MM	Margen UAFIRDA	Cap. Mdo. US\$ MM	Valor Empresa	Promedio Anual VE/ UAFIRDA					16/01/2017		
								2012	2013	2014	2015	2016	VE/ UAFIRDA	VE/ Ventas	
A. O. Smith Corporation		Residencial y comercial	EUA	\$48.46	\$2,627	19.7%	\$8,428	\$8,085	10.3x	12.9x	13.1x	15.4x	14.5x	15.6x	3.1x
AAON, Inc.		Residencial, comercial e industrial	EUA	\$32.90	\$390	24.2%	\$1,736	\$1,694	11.8x	13.5x	14.6x	14.5x	16.0x	17.9x	4.3x
AB Electrolux (publ)		Residencial y comercial	SUE	\$25.15	\$14,092	8.0%	\$7,245	\$7,117	8.0x	7.7x	8.5x	9.6x	7.3x	6.6x	0.5x
Alfa Laval AB (publ)		Residencial, comercial e industrial	SUE	\$17.57	\$4,264	17.4%	\$7,370	\$8,752	10.1x	12.5x	14.2x	11.4x	9.8x	12.2x	2.1x
Arçelik Anonim Sirketi		Residencial	TUR	\$5.47	\$5,214	10.8%	\$3,694	\$4,364	8.8x	10.6x	10.0x	10.6x	10.3x	9.5x	1.0x
Comfort Systems USA, Inc.		Comercial e Industrial	EUA	\$33.80	\$1,626	7.7%	\$1,248	\$1,250	11.6x	11.1x	9.7x	11.7x	9.6x	10.0x	0.8x
Daikin Industries, Ltd.		Residencial, comercial e industrial	JPN	\$97.52	\$19,845	15.8%	\$28,501	\$31,110	6.7x	12.0x	10.1x	10.3x	9.8x	11.3x	1.8x
De'Longhi S.p.A.		Residencial y comercial	ITA	\$24.60	\$2,055	15.8%	\$3,678	\$3,521	5.9x	8.7x	10.1x	12.3x	10.9x	11.5x	1.8x
Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai		Residencial y comercial	CHN	\$3.45	\$14,792	12.4%	\$20,740	\$8,290	8.0x	5.8x	3.3x	4.5x	4.0x	4.7x	0.6x
Guangdong Homa Appliances Co., Ltd.		Residencial	CHN	\$9.12	\$733	11.6%	\$1,508	\$1,407	8.2x	10.1x	10.6x	NS	NS	NS	2.0x
Ingersoll-Rand Plc		Residencial, comercial e industrial	IRL	\$77.27	\$13,476	14.4%	\$19,961	\$22,594	8.3x	10.7x	12.0x	11.5x	10.7x	11.7x	1.7x
Johnson Controls International plc		Residencial, comercial e industrial	IRL	\$43.66	\$37,674	9.3%	\$40,857	\$57,732	8.4x	10.5x	9.1x	10.2x	11.0x	14.3x	1.5x
Lennox International Inc.		Residencial, comercial e industrial	EUA	\$149.38	\$3,579	13.8%	\$6,430	\$7,439	10.8x	12.7x	12.8x	15.0x	15.3x	14.6x	2.1x
LG Electronics Inc.		Residencial, comercial e industrial	KOR	\$44.78	\$50,146	6.4%	\$7,659	\$13,402	13.5x	8.5x	6.2x	4.4x	5.1x	5.1x	0.3x
Manitowoc Foodservice, Inc.		Comercial	EUA	\$19.35	\$1,470	17.6%	\$2,680	\$3,956	NS	NS	NS	NS	13.3x	15.3x	2.7x
Midea Group Co., Ltd.		Residencial y comercial	CHN	\$4.09	\$21,510	12.0%	\$26,304	\$25,522	NS	8.2x	6.7x	8.9x	9.1x	10.2x	1.2x
Mitsubishi Electric Corporation		Residencial, comercial e industrial	JPN	\$14.18	\$42,492	10.2%	\$30,440	\$29,377	4.9x	9.2x	8.3x	6.0x	5.6x	7.3x	0.8x
Mueller Industries, Inc.		Residencial, comercial e industrial	EUA	\$39.50	\$2,055	8.9%	\$2,266	\$2,244	9.0x	10.1x	10.1x	10.2x	10.4x	12.0x	1.1x
Polypipe Group plc		Residencial y comercial	ALM	\$4.08	\$539	21.0%	\$809	\$1,048	NS	NS	10.5x	10.9x	10.1x	10.1x	2.1x
Qingdao Haier Co., Ltd.		Residencial	CHN	\$1.46	\$15,454	6.0%	\$8,907	\$12,121	4.6x	4.5x	5.1x	7.9x	9.6x	13.6x	0.8x
Siemens Limited		Residencial, comercial e industrial	IND	\$17.27	\$1,460	11.3%	\$6,149	\$5,634	21.7x	NS	NS	NS	NS	NS	3.9x
United Technologies Corporation		Residencial, comercial e industrial	EUA	\$110.22	\$56,885	17.9%	\$90,756	\$108,206	8.5x	10.7x	10.5x	9.5x	9.8x	10.4x	1.9x
Vatti Corporation Limited		Residencial	CHN	\$3.59	\$630	8.1%	\$1,307	\$1,207	9.2x	11.4x	11.9x	17.0x	NS	NS	2.0x
Watsco, Inc.		Residencial y comercial	EUA	\$150.45	\$4,211	8.6%	\$4,900	\$5,352	12.1x	13.0x	12.5x	13.5x	13.8x	14.8x	1.3x
Whirlpool Corporation		Residencial	EUA	\$184.77	\$20,622	10.6%	\$13,878	\$19,205	5.1x	7.0x	6.9x	9.3x	8.3x	8.8x	0.9x
								<b>Media</b>	<b>9.9x</b>	<b>9.5x</b>	<b>9.2x</b>	<b>10.3x</b>	<b>10.0x</b>	<b>11.2x</b>	<b>1.7x</b>
								<b>Mediana</b>	<b>9.1x</b>	<b>9.7x</b>	<b>10.1x</b>	<b>9.5x</b>	<b>9.8x</b>	<b>11.4x</b>	<b>1.7x</b>

NS = No significativas

## Empresas publicas comparables – Valor de la empresa < US\$1 mil millones

Compañía	Mercados	Pais	Precio 1/16/2017	Ventas US\$ MM	Margen UAFIRDA	Cap. Mdo. US\$ MM	Valor Empresa	Promedio Anual VE/ UAFIRDA					16/01/2017		
								2012	2013	2014	2015	2016	VE/ UAFIRDA	VE/ Ventas	
Amica S.A.		Residencial	POL	\$43.11	\$635	8.7%	\$335	\$384	6.1x	7.2x	6.8x	7.3x	8.2x	7.5x	0.7x
Bajaj Electricals Limited		Residencial	IND	\$3.37	\$693	5.7%	\$341	\$373	8.9x	16.2x	NS	NS	10.3x	9.6x	0.6x
Hefei Meiling Co., Ltd.		Residencial	CHN	\$0.56	\$1,771	1.3%	\$924	\$102	16.4x	6.8x	6.2x	8.3x	7.8x	4.3x	0.1x
LU-VE S.p.A.		Residencial, comercial e industrial	ITA	\$11.99	\$247	12.8%	\$238	\$255	NS	NS	NS	6.1x	7.7x	8.4x	1.1x
SNC Former Public Company Limited		Residencial y comercial	TAI	\$0.44	\$216	9.3%	\$127	\$136	10.4x	8.8x	7.5x	6.4x	6.1x	7.0x	0.6x
Taiwan Sanyo Electric Co., Ltd.		Residencial	TAI	\$0.76	\$166	10.3%	\$197	\$178	NS	NS	NS	15.5x	12.1x	10.6x	1.1x
TerraVest Capital Inc.		Residencial y comercial	CAN	\$6.61	\$136	13.8%	\$121	\$154	4.3x	5.1x	9.3x	5.2x	5.2x	8.2x	1.1x
Winix Inc.		Residencial	KOR	\$7.49	\$196	1.2%	\$115	\$167	7.3x	11.3x	9.9x	NS	NS	NS	0.9x
								<b>Media</b>	<b>7.3x</b>	<b>8.4x</b>	<b>8.9x</b>	<b>9.0x</b>	<b>7.8x</b>	<b>8.0x</b>	<b>0.8x</b>
								<b>Mediana</b>	<b>7.3x</b>	<b>8.8x</b>	<b>9.3x</b>	<b>6.4x</b>	<b>6.1x</b>	<b>8.2x</b>	<b>0.8x</b>

NS = No significativas

## Operaciones recientes de F&A – HVAC residencial

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Mercado	Comprador	Tamaño (US\$MM)	VE/ UAFIRDA	VE/ Ing.
Nov-16*	Kwikot Limited	SOA	Sistemas de calefacción de agua, bombas de calor, válvulas de control, tanques de agua, filtros de purificación de agua, sumideros, cuencos y otros	Residencial y comercial	AB Electrolux (publ)	\$236	-	2.8x
Nov-16	PVI Industries, LLC	EUA	Calentadores de agua, tanques de almacenamiento de agua caliente y controles de calentador de agua	Residencial y comercial	Watts Regulator Company	\$78	11.0x	1.6x
Ago-16	Nortek Inc. - 93%	EUA	Campanas de cocina, ventiladores de escape, ventiladores, sistemas centrales de vacío, sistemas de refrigeración y calefacción en la azotea y otros	Residencial, comercial e industrial	Melrose Industries PLC	\$2,673	9.9x	1.1x
Jul-16	LSB Industries (climate control business)	EUA	Fuentes de agua y bombas de calor geotérmicas y productos para el manejo del aire	Residencial y comercial	NIBE Industrier AB	\$364	11.4x	1.3x
Jun-16*	United Refrigeration Industries Pvt. Limited	PAK	Refrigeradores, congeladores, acondicionadores de aire, lavadoras, hornos de microondas	Residencial	Arçelik Anonim Sirketi	\$243	5.4x	1.1x
Jun-16	Haier US Appliance Solutions, Inc.	EUA	Refrigeradores, acondicionadores de aire, calentadores de agua y otros electrodomésticos	Residencial	Qingdao Haier Co., Ltd.	\$5,400	10.0x	-
May-16*	Aupu Group Holding Company Limited - 45%	CHN	Ventiladores, calentadores de agua, soluciones integradas de techo, campanas extractoras de corriente descendente y gabinetes de cocina	Residencial	Crista Universal Company Limited	\$163	8.0x	2.0x
May-16	Service Experts LLC	EUA	HVAC y equipos y servicios de plomería	Residencial	EnerCare Solutions Inc.	\$341	-	0.8x
Abr-16	Flanders Holdings LLC	EUA	Ventiladores, calentadores de agua, soluciones integradas de techo, campanas extractoras de corriente descendente y gabinetes de cocina	Residencial, comercial e industrial	American Air Filter Company, Inc.	\$430	-	1.4x
Mar-16	Talsar S.A.	ARG	Producción y distribución de calentadores de agua	Residencial	Grupo Rotoplas, S. A. B. de C. V.	\$36	5.2x	1.8x
Dic-15	Elster Group SE	DEU	Sistemas de calefacción, medidores de gas, agua y electricidad	Residencial, comercial e industrial	Honeywell International Inc.	\$6,187	14.3x	3.1x
Dic-15	CEM S.A., Prior to Merger with Rheem Chile SpA	CHL	Calentadores de agua automáticos, calentadores de tiro forzados, estancos termoeléctricos, sistemas solares y lavavajillas	Residencial	Rheem Chile SpA (nka:CEM S.A.)	\$70	12.8x	2.2x
Oct-15	Hitachi Appliances, Inc., Global Air Conditioning Business - 60%	EUA	Sistemas de flujo de refrigerante, soluciones de aire acondicionado residenciales, enfriadores y compresores rotativos y scroll	Residencial, comercial e industrial	Johnson Controls Inc. (nka:Johnson Controls International plc)	\$2,500	-	1.6x
Sep-15	Tecumseh Products Company	EUA	Compresores herméticos y unidades de condensación para aplicaciones de refrigeración y aire acondicionado	Residencial y comercial	Atlas Holdings LLC; DENO Investment Company II, Inc.	\$127	6.5x	0.2x
Ago-14	Nuair Limited	GBR	Ventiladores, sistemas de ventilación, sistemas de recuperación de calor, sistemas de extracción de puntos múltiples y unidades de tratamiento de aire	Residencial, comercial e industrial	Polypipe Group plc	\$227	11.3x	2.3x
Jun-15	Purafil, Inc. and Kaydon Custom Filtration Corporation	EUA	Sistemas de filtración de aire, químicos y soluciones de separación de líquidos	Residencial, Comercial, & Industrial	Filtration Group Corporation	\$95	-	2.4x
Feb-15	Bris Climate Systems Pty Ltd	AUS	Sistemas de calefacción y aire acondicionado, inversores de ciclo invertido con conductos, sistemas de división de inversores de alta calidad y sistemas climáticos combinados	Residencial	Rinnai Australia Pty. Ltd.	\$38	-	0.8x
Jan-15	Compagnie Industrielle d'Applications Thermiques SA - 46%	FRA	Enfriadores de agua, bombas de calor, unidades de aire acondicionado de precisión, ventiladores de ventilación y extracción, calentadores de aire y otros	Residencial, comercial e industrial	UTC Building & Industrial Systems, Inc.	\$140	-	0.6x
Dic-14	AERCO International, Inc.	EUA	Calderas, calentadores de agua, sistemas de recuperación de energía, sistemas de ventilación y accesorios relacionados	Residencial, comercial e industrial	Watts Regulator Company	\$265	-	2.7x
Oct-14	Quinn Radiators Limited	GBR	Radiadores, incluidos radiadores de superficie redonda, compactos y de baja temperatura superficial; Radiadores de toallas	Residencial	RHP Bidco Limited	\$32	-	0.4x
Jun-14	Air Distribution Technologies, Inc.	EUA	Soluciones de distribución, ventilación, movimiento y control de aire	Residencial, comercial e industrial	Johnson Controls Inc. (nka:Johnson Controls International plc)	\$1,600	13.3x	1.7x
Feb-14	Gestion Jerico Inc.	CAN	Tanques y dispensadores comerciales para la industria del petróleo y del gas; Tanques residenciales, hornos, calderas y otros productos HVAC	Residencial y comercial	TerraVest Capital Inc.	\$51	5.7x	1.0x
Sep-13	GD Midea Holding Co., Ltd. - 59%	CHN	Sistemas de calefacción, sistemas de ventilación y aire acondicionado, compresores, refrigeradores, lavadoras y otros aparatos	Residencial y comercial	Midea Group Co., Ltd.	\$7,438	7.3x	0.7x
						<b>Media</b>	<b>9.4x</b>	<b>1.5x</b>
						<b>Mediana</b>	<b>9.9x</b>	<b>1.5x</b>

## Transacciones de F&A – HVAC comercial e industrial

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Mercado	Comprador	Tamaño (US\$MM)	VE/ UAFIRDA	VE/ Ing.
Nov-16	Luwata Heat Transfer Solutions Business	EUA	Bobinas de intercambiadores de calor, refrigeradores comerciales y enfriadores industriales, complementados por soluciones de recubrimiento anti-corrosión	Comercial e industrial	Modine Manufacturing Company	\$424	7.2x	0.8x
Ago-16*	MAHLE GmbH, Industrial Filtration Business	DEU	Soluciones de filtración industrial para tres segmentos primarios: motor de combustión interna, filtración de aire y filtración de fluidos	Comercial e industrial	Filtration Group Corporation	\$58	-	0.3x
Jul-16	SPIG S.p.A.	ITA	Torres de refrigeración, condensadores, intercambiadores de calor, bombas, tuberías, filtros y equipos de dosificación y auxiliares	Comercial e industrial	Babcock & Wilcox Enterprises, Inc.	\$173	9.7x	0.9x
May-16	Follett Corporation	EUA	Cubos de almacenamiento de hielo, sistemas de transporte y dispensadores; Refrigeradores y congeladores de grado médico para industrias de servicios alimenticios y sanitarios	Comercial e industrial	The Middleby Corporation	\$209	-	1.5x
May-16	Thermal Dynamics International Corporation	EUA	Intercambiadores de calor, radiadores y productos de refrigeración por aire de carga	Comercial e industrial	Zhejiang Yinlun Machinery Co.,Ltd.	\$57	9.9x	1.1x
Apr-16	Hussmann Corporation	EUA	Vitrinas, sistemas de refrigeración, iluminación LED, puertas y tapas de vidrio, productos de acceso directo y plataforma de participación de compradores digitales	Comercial e industrial	Panasonic Corporation of North America, Inc.	\$1,545	-	1.4x
Dic-15	Kysor Panel Systems, inc.	EUA	Refrigeradores, congeladores y sistemas aislados de paneles y refrigeración	Comercial e industrial	D Cubed Group, LLC	\$85	-	0.7x
Mar-15	FRIGOBLOCK Grosskopf GmbH	DEU	Máquinas de refrigeración, evaporadores, productos de tecnología de compartimientos y sistemas de alternadores	Comercial e industrial	Ingersoll-Rand Plc	\$111	-	2.4x
Oct-14	Eclipse, Inc.	EUA	Quemadores, intercambiadores de calor, válvulas de cierre y de control, soluciones de medición y control de procesos y accesorios relacionados	Comercial e industrial	Elster Group SE	\$158	-	1.3x
Jul-14	Sabiana S.p.a. - 90%	ITA	Calentadores, paneles de calefacción radiante, unidades de tratamiento de aire, convertidores de ventiladores, enfriadores de agua y otros aparatos	Comercial e industrial	AFG Arbonia-Forster-Group AG (nka:Arbonia AG)	\$121	-	1.4x
						<b>Media</b>	<b>8.9x</b>	<b>1.2x</b>
						<b>Mediana</b>	<b>9.7x</b>	<b>1.2x</b>

**Fuentes:** S&P Capital IQ, Mergermarket, Freedonia, MarketsandMarkets, Research Nester, Daikin Industries, Transparency Market Research, Instituto internacional de Refrigeración

## MANDATOS MEXICANOS REPRESENTATIVOS

Asesoría al Comprador



Adquirió



Wise Foods, Inc.

Asesoría al Vendedor



Fusionó su división de bebidas con



Asesoría al Vendedor



Fusionó su división de bebidas con



Asesoría al Vendedor



Se fusionó con



un negocio de



Asesoría al Vendedor



Ha sido adquirido por



Asesoría al Vendedor



Grupo Galaz, S.A de C.V.

Ha sido adquirido por



Asesoría al Vendedor



Vendió



a



Asesoría al Vendedor



Ha sido adquirido por



Asesoría al Vendedor



Se asoció con



una subsidiaria de



Asesoría al Vendedor



Vendió



a



Asesoría al Vendedor



Vendió

Los negocios de sanitarios de  
ST. THOMAS CREATIONS  
ADVANCED THAT WORK BEAUTIFULLY.



a



Asesoría al Vendedor



Vendió



a



Asesoría al Vendedor



Ha sido adquirido por



Asesoría al Comprador



Servicios de Asesoría  
en Adquisiciones

Asesoría al Vendedor



Anunció la venta de sus activos  
de bombeo de concreto  
premezclado en México

a



Asesoría al Comprador



Adquirió



KFC Costa Rica

de



# Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.

## Equipo México

### James A. Seale

Presidente

jseale@sealeassociates.com

### Brett M. Carmel

Director Ejecutivo Senior

bcarmel@sealeassociates.com

### Adrián E. Llerena

Director Ejecutivo

allerena@sealeassociates.com

### Felipe Bueno Viesca

Director Ejecutivo

fbueno@sealeassociates.com

### Sergio García del Bosque

Director Ejecutivo

sgarcia@sealeassociates.com

### Adán Sierra

Vicepresidente

asierra@sealeassociates.com

### Carlos Hernández

Vicepresidente

chernandez@sealeassociates.com

### Francisco Viornery

Vicepresidente

fviornery@sealeassociates.com

### Oscar Tapia

Asociado

otapia@sealeassociates.com

### Alejandro Montemayor

Analista

amontemayor@sealeassociates.com

### Ivan Mauricio Lugo

Analista Junior

ilugo@sealeassociates.com

### Alonso Avila Ibarra

Analista Junior

aavila@sealeassociates.com

Desde 1999, Seale & Associates ha trabajado alrededor del mundo para empresas líderes, públicas y privadas, en una gran variedad de fusiones y adquisiciones domésticas y transfronterizas, tareas de finanzas corporativas, y consultoría en estrategia a nivel empresa. Seale es una firma élite de banca de inversión boutique con amplia experiencia en fusiones y adquisiciones (F&A), asesoría en finanzas corporativas y consultoría estratégica. Nuestro experimentado equipo de profesionales está comprometido a servir a sus clientes con excelencia e integridad, mientras ofrecen ideas innovadoras y soluciones para manejar situaciones complejas.

## Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial



\* Multiple engagements

## Información de Contacto



950 N. Glebe Road  
Suite 950  
Arlington, Virginia 22203  
Teléfono: +1 (703) 294 6770



Prol. Moliere 37  
Col. Granada  
Ciudad de México, 11520  
Teléfono: +52 (55) 8000 7463

Por favor contáctenos si requiere información adicional sobre tendencias en F&A y/o múltiples de alguna transacción en específico o industria

Para más información favor de visitar: [www.sealeassociates.com](http://www.sealeassociates.com)