

A photograph of several white HVAC condenser coils mounted on a rooftop. The coils are arranged in a row, and each is connected to a black metal support post. The background shows a clear blue sky. The entire image has a semi-transparent blue overlay.

Seale & Associates

INDUSTRIA HVAC
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
2DO TRIMESTRE DE 2025

Índice

Panorama de la Industria 4

Empresas Públicas Comparables Globales 5

Transacciones Globales 10

Sobre Seale 12

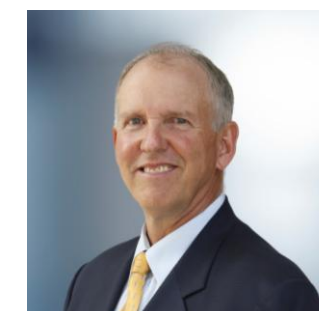
Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de HVAC durante el 2do trimestre de 2025.

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



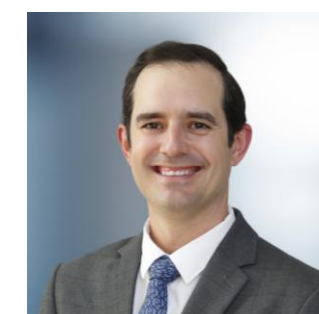
Brett M. Carmel | Socio Director Senior

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

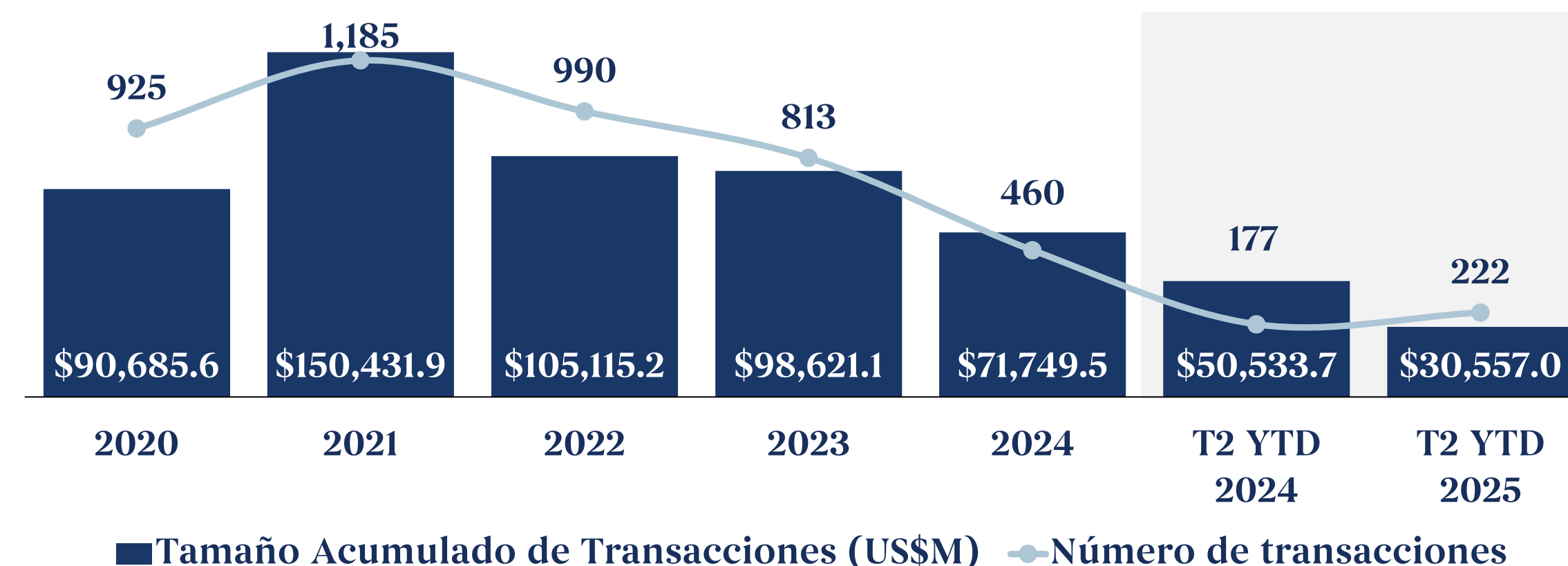
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de HVAC

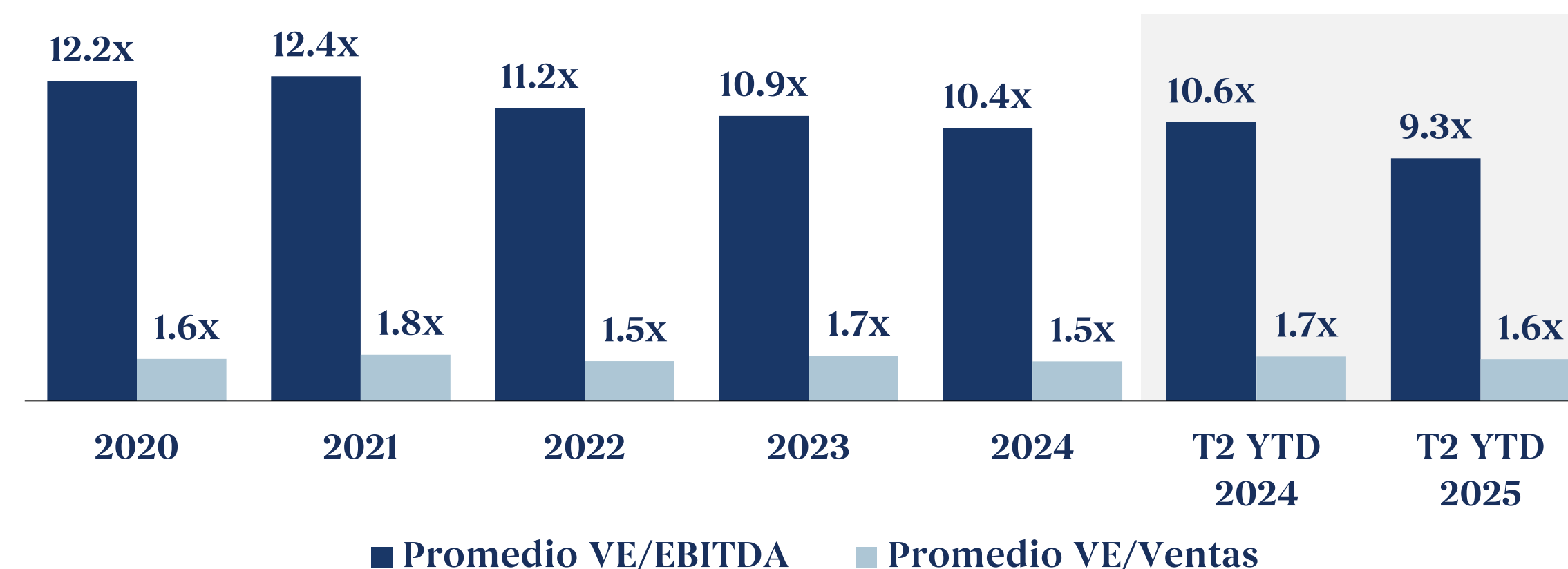
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- El **mercado global de HVAC** fue **valorado en US\$310.6MM en 2024** y se espera que **crezca desde US\$328.1MM en 2025 hasta US\$545.4MM en 2034**, con una **tasa CAC del 5.8%**.
- El **cambio climático** y el aumento de las temperaturas están **haciendo que el aire acondicionado sea esencial**. Paralelamente, **una mayor conciencia sobre la calidad del aire interior (IAQ)** tras la pandemia ha **incrementado la demanda de sistemas con ventilación, filtración y control de humedad avanzados**.
- Las **soluciones HVAC inteligentes**, que incorporan IA e IoT, están **ganando terreno**, al ofrecer mayor eficiencia energética, mantenimiento predictivo e integración fluida con sistemas de automatización de edificios.
- Las **presiones** en torno a la **sostenibilidad** están redefiniendo el mercado. Las regulaciones están **acelerando la transición hacia refrigerantes de bajo potencial de calentamiento global (GWP)**, así como hacia **tecnologías de calefacción/enfriamiento con bajas emisiones de carbono**, lo cual influye directamente en el diseño de productos y las preferencias de los consumidores
- La **urbanización** y el **auge de la construcción en mercados emergentes**, están **ampliando la base de clientes de HVAC**, ya que las nuevas infraestructuras requieren sistemas de climatización confiables
- La **industria HVAC** está **atravesando un proceso de consolidación activa**, donde los **principales actores** controlan entre 25% y 30% del mercado y **continúan realizando adquisiciones para ampliar sus portafolios y cobertura geográfica**
- **Tanto los compradores estratégicos como los fondos de capital privado** están **altamente activos en el mercado** de M&A, **atraídos por los ingresos recurrentes** provenientes de servicios

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









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








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

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valuación





Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2025	
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Carrier Global Corporation	 USA	\$62,434	\$72,696	\$22,284	16.4%	14.8x	20.2x	19.8x	3.3x
Daikin Industries	 JPN	\$34,552	\$36,253	\$32,939	13.7%	13.2x	10.2x	8.0x	1.1x
Haier Smart Home	 CHN	\$30,181	\$27,592	\$40,930	9.5%	9.5x	9.4x	7.1x	0.7x
Johnson Controls International	 IRL	\$69,503	\$81,136	\$23,248	19.9%	12.5x	14.0x	17.5x	3.5x
Lennox International	 USA	\$20,341	\$21,608	\$5,417	23.0%	14.8x	18.9x	17.4x	4.0x
Midea Group	 CHN	\$76,589	\$68,797	\$59,869	11.1%	10.2x	9.9x	10.4x	1.1x

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

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
NIBE	 SWE	\$8,552	\$10,546	\$4,280	13.1%	27.0x	19.9x	18.9x	2.5x	
Resideo Technologies	 USA	\$3,276	\$5,423	\$7,045	12.3%	4.6x	6.0x	6.3x	0.8x	
SPX Technologies.	 USA	\$7,832	\$8,612	\$2,001	21.9%	16.2x	20.0x	19.6x	4.3x	
Systemair	 SWE	\$1,923	\$2,015	\$1,294	12.5%	13.4x	12.0x	12.5x	1.6x	
Trane Technologies	 IRL	\$97,550	\$101,488	\$20,311	20.5%	16.3x	22.1x	24.4x	5.0x	
■ Excluído de la media						Media	13.4x	14.9x	14.1x	1.9x
						Mediana	13.4x	14.0x	15.2x	2.3x






Distribuidores de Equipos - Empresas Públicas Comparables Globales

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valuación

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Beijer Ref	 SWE	\$7,961	\$9,003	\$3,931	12.1%	26.4x	22.2x	18.9x	2.3x	
Reece Limited	 AUS	\$6,077	\$7,177	\$5,881	9.5%	15.3x	19.0x	12.8x	1.2x	
Watsco	 USA	\$16,708	\$17,158	\$7,584	12.5%	13.7x	18.9x	18.1x	2.3x	
W.W. Grainger	 USA	\$49,972	\$52,352	\$17,239	17.5%	14.1x	17.4x	17.3x	3.0x	
■ Excluído de la media						Media	14.4x	18.5x	18.1x	2.5x
						Mediana	14.7x	19.0x	17.7x	2.3x





Empresas de Servicio - Empresas Públicas Comparables Globales

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valuación

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Comfort Systems USA	 USA	\$18,872	\$18,966	\$7,322	15.2%	13.9x	16.9x	17.1x	2.6x	
EMCOR Group	 USA	\$23,941	\$24,009	\$15,001	13.2%	8.6x	11.5x	12.2x	1.6x	
Clayax Acquisition	 FRA	\$9,415	\$11,937	\$11,755	10.1%	8.4x	9.5x	10.0x	1.0x	
Bravida Holding	 SWE	\$2,047	\$2,275	\$3,002	7.7%	9.8x	8.4x	9.9x	0.8x	
Tutor Perini	 USA	\$2,465	\$2,670	\$4,525	0.8%	10.9x	13.5x	73.9x	0.6x	
■ Excluído de la media						Media	10.3x	10.7x	12.3x	1.3x
						Mediana	9.8x	11.5x	12.2x	1.0x

Módulos de Control de Equipos - Empresas Públicas Comparables Globales

La siguiente tabla ofrece una visión general de la industria mediante la comparación de empresas públicas globales, destacando su posicionamiento en el sector y desempeño financiero según métricas clave de valuación

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2025		
						2023	2024	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Emerson Electric	 USA	\$74,998	\$88,128	\$17,607	29.1%	12.7x	17.7x	17.2x	5.0x	
Honeywell International	 USA	\$149,668	\$174,168	\$39,215	25.8%	16.2x	16.5x	17.2x	4.4x	
Infineon Technologies	 DEU	\$55,112	\$60,048	\$17,187	31.1%	8.6x	9.2x	11.2x	3.5x	
Johnson Controls	 IRL	\$69,503	\$81,136	\$23,248	19.9%	12.5x	14.0x	17.5x	3.5x	
■ Excluído de la media						Media	12.5x	16.0x	17.3x	4.1x
						Mediana	12.6x	15.2x	17.2x	4.0x

HVAC – Transacciones Globales (1/2)

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 2do trimestre de 2025, destacando adquisiciones estratégicas orientadas a expandir capacidades, productos o presencia geográfica

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
May-25*		USA	Modine Manufacturing , fabricante de sistemas de gestión térmica para aplicaciones HVAC, acordó adquirir a L.B. White , fabricante de soluciones de calefacción especializadas		-	100.0%	\$112.0	-	-
May-25		DNK	SA-AL Køleteknik , proveedor de soluciones de refrigeración comercial e industrial y sistemas HVAC, adquirió a Eurefa Nord , proveedor de soluciones de refrigeración industrial y servicios técnicos		-	100.0%	-	-	-
May-25		USA	Acrux Capital , firma de capital privado, adquirió a Rocky Mountain Heating & Cooling , proveedor de servicios de instalación, reparación y mantenimiento HVAC		-	100.0%	-	-	-
May-25		USA	Ambient Enterprises , proveedor de soluciones HVAC personalizadas, adquirió a Discovery Mechanical , proveedor de servicios comerciales de equipos HVAC		-	100.0%	-	-	-
May-25*		DEU	Samsung Electronics , fabricante de productos electrónicos de consumo, acordó adquirir a FläktGroup , fabricante de sistemas HVAC y soluciones de enfriamiento de precisión para centros de datos.		Triton	100.0%	\$1,680.3	-	2.1x
May-25		USA	J's HVAC , proveedor de servicios residenciales de HVAC, plomería y calidad del aire interior, adquirió a V & H Heating and Cooling , proveedor de servicios HVAC, calefacción, refrigeración y plomería		-	100.0%	-	-	-

HVAC – Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
May-25		USA	Paramount Mechanical , proveedor de servicios de instalación, mantenimiento y reparación HVAC, adquirió a Comfort Solutions of Tidewater , proveedor de servicios HVAC		-	100.0%	-	-	-
Abr-25		USA	The Seer Group , proveedor de servicios ligeros de HVAC, electricidad y plomería, adquirió a Swan Plumbing, Heating & Air , proveedor de soluciones HVAC, eléctricas y de plomería		-	100.0%	-	-	-
Abr-25		USA	The Chill Brothers , proveedor de servicios HVAC residenciales y comerciales, adquirió a Alternative Aire , proveedor de servicios de instalación, mantenimiento y reparación HVAC		-	100.0%	-	-	-
Abr-25		CAN	Air Control Concepts , proveedor de soluciones HVAC comerciales, adquirió a O'Dell HVAC Group , proveedor de equipos y servicios HVAC comerciales		-	100.0%	-	-	-
Abr-25		USA	Cascade Residential Services , proveedor de servicios HVAC y de plomería, adquirió a Harrington Air Conditioning , proveedor de soluciones de instalación, mantenimiento y reparación HVAC		-	100.0%	-	-	-
Abr-25	Westaire Heating & Air Conditioning	USA	Silver State Refrigeration & HVAC , proveedor de servicios HVAC comerciales, refrigeración y plomería, adquirió a Westaire Heating & Air Conditioning , proveedor de sistemas de calefacción y refrigeración		-	100.0%	-	-	-

*Transacción anunciada pendiente de aprobación y otras condiciones de cierre

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

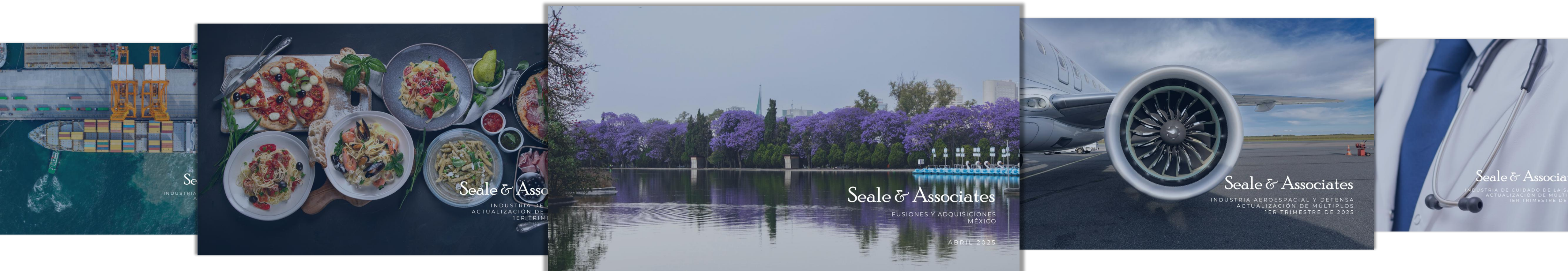


“Seale tuvo un profundo conocimiento del espacio de sistemas de climatización, así como amplias relaciones con ejecutivos clave de todo el mundo, lo cual usaron para ayudarnos a identificar y cerrar la transacción perfecta para nuestra empresa. El equipo de Seale consta de profesionales comprometidos 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

SUSCRÍBETE

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 concreto</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

15+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
 Escuela de Negocios de Columbia - MBA
 Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



FELIPE BUENO

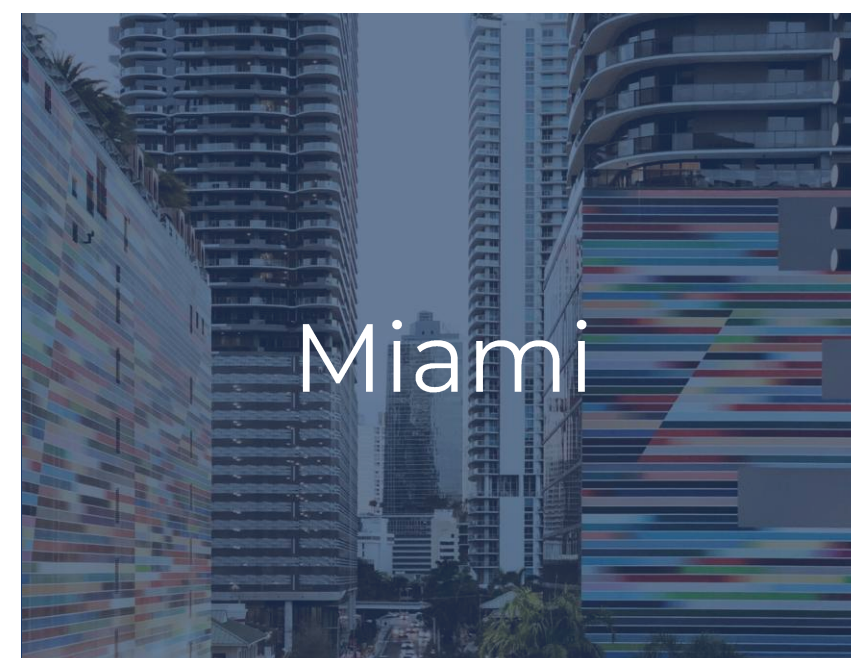
Director Senior | Monterrey, México

+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



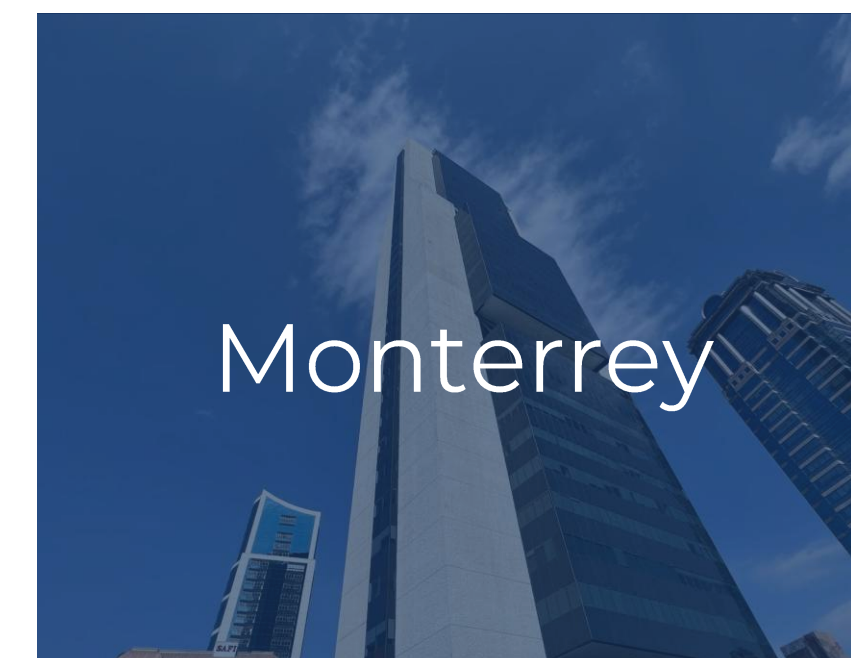
Washington D.C.



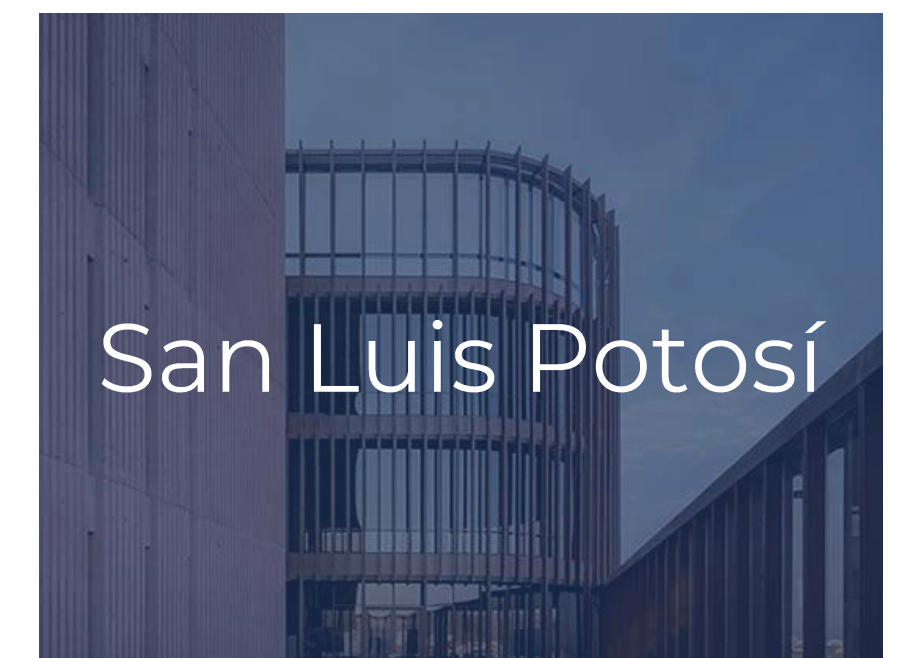
Miami



Ciudad de México



Monterrey



San Luis Potosí

Durante más de 25 años, Seale & Associates ha prestado sus servicios a importantes empresas públicas y privadas en el mundo que operan en una amplia gama de industrias, con un alto nivel de calidad, integridad e independencia, presentando al mismo tiempo ideas innovadoras y soluciones de confianza para abordar sus operaciones más complejas

+25 Años de Experiencia

+\$50B Transacciones Cerradas en el mundo

Servicios y Soluciones

- Fusiones y Adquisiciones
- Desinversiones
- Joint Ventures / Alianzas
- Recapitalizaciones
- Due Diligence / Apoyo
- Peritaje
- Asesoría en Finanzas Corporativas
- Consultoría Estratégica

Asesor de Confianza de Empresas Líderes en el Mundo

Hemos trabajado en repetidas ocasiones con muchas de las empresas más reconocidas y respetadas en el mundo...

...así como con numerosos fondos de capital riesgo, family-offices y empresas privadas.





Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.