



Seale & Associates

INDUSTRIA DE HVAC
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
2DO TRIMESTRE DE 2026

Índice

Panorama de la Industria	4
---------------------------------	----------

Empresas Públicas Comparables Globales	5
<i>Fabricación de Equipos, Distribución de Equipos, Módulos de Control</i>	

Transacciones Globales	10
-------------------------------	-----------

Sobre Seale	12
--------------------	-----------

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de HVAC durante el 2do trimestre de 2026.

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 | Director
amontemayor@sealeassociates.com



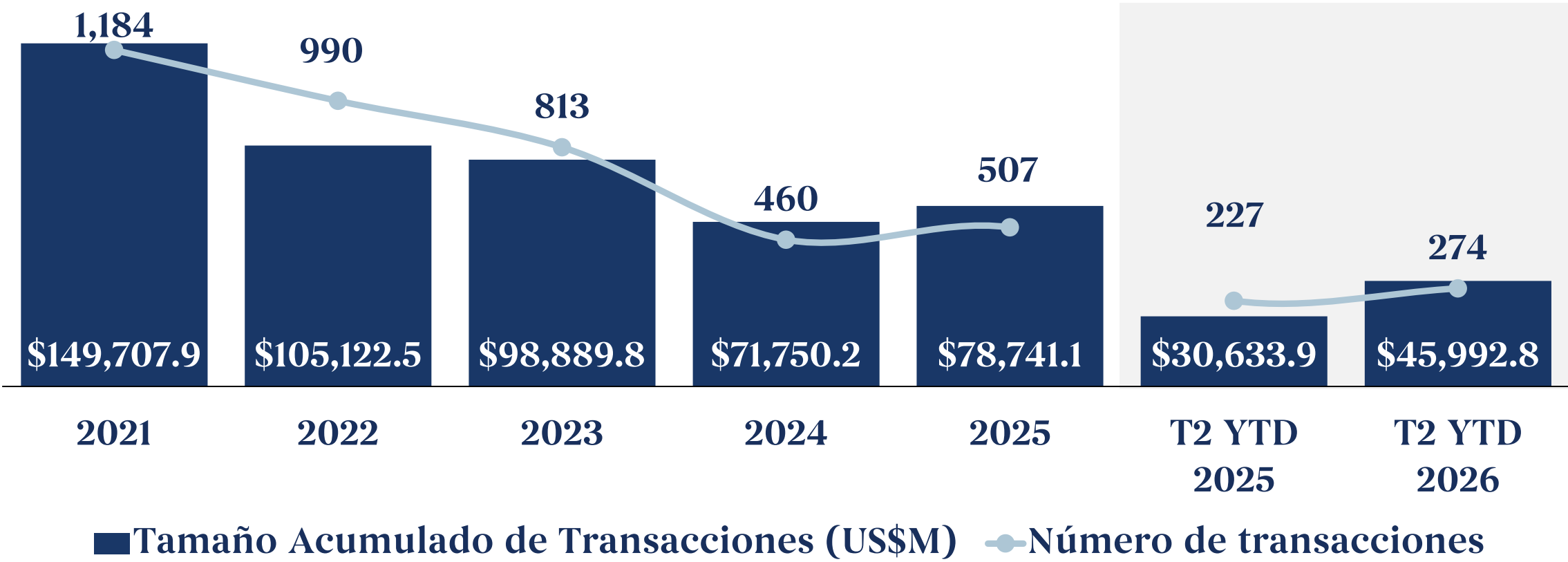
Armando Rios | Vicepresidente
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de HVAC

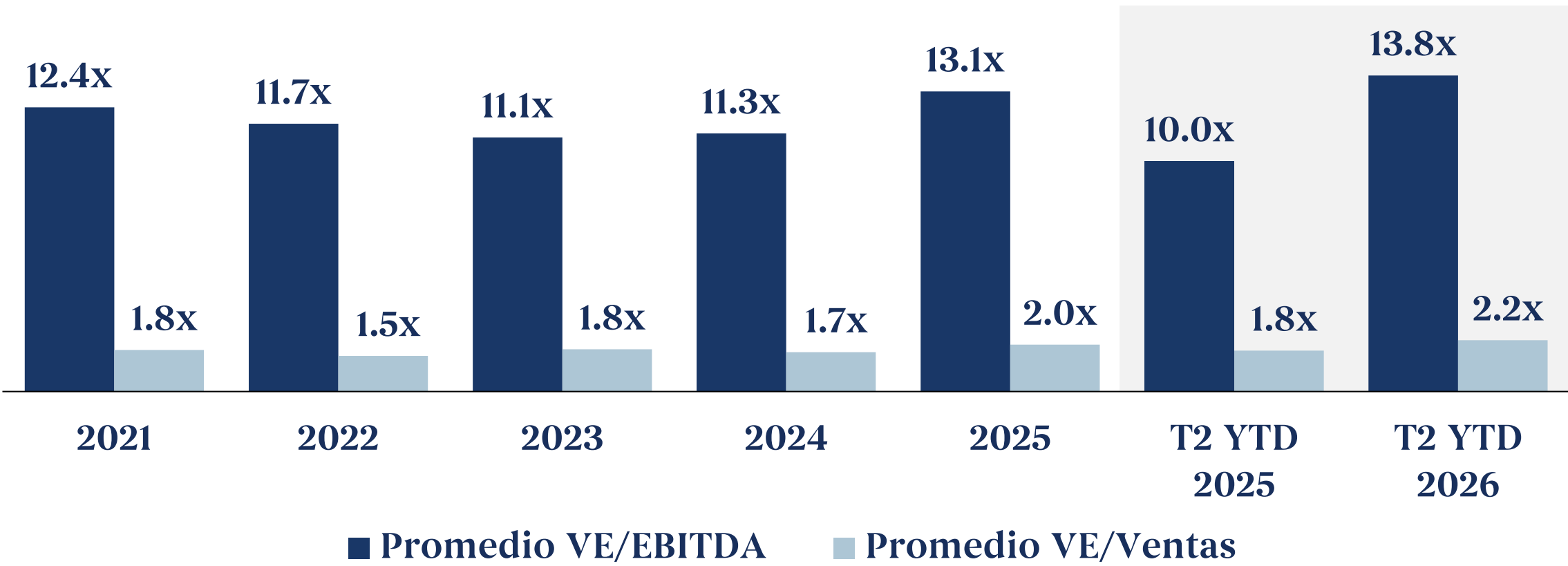
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- Los **ingresos del mercado global de sistemas HVAC** alcanzó aproximadamente **US\$259.0MM en 2025** y se proyecta que llegue a **US\$445.7MM para 2033**, creciendo a una **tasa CAC de 7.0%** durante el periodo proyectado
- El crecimiento del mercado continúa siendo **impulsado por la creciente demanda de edificios energéticamente eficientes, infraestructura inteligente y sistemas sostenibles de control climático**, respaldados por regulaciones energéticas más estrictas y programas gubernamentales de incentivos a nivel global
- La creciente integración de monitoreo habilitado por **IoT, optimización impulsada por IA, smart thermostats y sistemas avanzados de automatización de edificios** está **transformando la industria** y mejorando la eficiencia energética, calidad del aire interior y capacidades de mantenimiento predictivo
- Las crecientes inversiones en **edificios verdes, centros de datos, infraestructura de salud y instalaciones comerciales inteligentes** continúan respaldando el **crecimiento de largo plazo de la industria**, junto con una mayor adopción de bombas de calor, tecnologías de enfriamiento de bajas emisiones y sistemas HVAC energéticamente eficientes a nivel global
- El mercado de equipos HVAC ha impulsado una **actividad activa de fusiones y adquisiciones (M&A)**, orientada por inversiones en **tecnologías de enfriamiento, refrigerantes avanzados** y otras innovaciones que mejoran la **eficiencia energética** y atienden las necesidades de **centros de datos, aplicaciones industriales y comerciales**.
- Los **compradores privados** continúan desempeñando un papel relevante en la consolidación del sector, buscando adquisiciones que ofrezcan **expansión de portafolio, alcance geográfico y sinergias tecnológicas**, mientras que los compradores públicos han mostrado una actividad más selectiva.

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. De Mercado US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2026	
							2024	2025	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Carrier Global Corporation		USA	\$60,923	\$72,474	\$21,870	16.2%	20.2x	16.4x	20.5x	3.3x
Daikin Industries		JPN	\$42,253	\$43,625	\$30,842	13.8%	10.2x	8.2x	10.2x	1.4x
Haier Smart Home		CHN	\$26,185	\$23,978	\$43,709	9.3%	9.4x	8.0x	5.9x	0.5x
Johnson Controls International		IRL	\$89,144	\$97,994	\$24,433	17.7%	14.0x	17.9x	22.6x	4.0x
Lennox International		USA	\$19,939	\$21,843	\$5,258	24.7%	18.9x	16.8x	16.9x	4.2x
Midea Group		CHN	\$83,597	\$79,907	\$67,674	11.8%	9.9x	10.8x	10.0x	1.2x

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

Compañía		País	Cap. De Mercado US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2026 VE/ EBITDA		VE/ Ventas
							2024	2025			
NIBE		SWE	\$7,493	\$9,273	\$4,212	14.7%	19.9x	19.9x	15.0x		2.2x
Resideo Technologies		USA	\$4,709	\$8,267	\$7,614	12.6%	6.0x	7.2x	8.6x		1.1x
SPX Technologies.		USA	\$12,274	\$12,792	\$2,349	21.9%	20.0x	19.9x	24.9x		5.4x
Systemair		SWE	\$1,758	\$1,848	\$1,290	12.6%	12.0x	11.9x	11.4x		1.4x
Trane Technologies		IRL	\$108,574	\$112,137	\$21,603	20.9%	22.1x	22.1x	24.8x		5.2x
■ Excluido de la media						Media	14.9x	14.4x	13.2x		1.8x
						Mediana	14.0x	16.4x	15.0x		2.2x

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. De Mercado US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2026	
							2024	2025	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Beijer Ref		SWE	\$7,427	\$8,521	\$3,851	11.8%	22.2x	19.6x	18.7x	2.2x
Reece Limited		AUS	\$7,332	\$8,829	\$6,381	8.3%	19.0x	12.8x	16.6x	1.4x
Watsco		USA	\$15,677	\$16,024	\$7,241	12.7%	18.9x	17.8x	17.5x	2.2x
W.W. Grainger		USA	\$64,229	\$66,728	\$18,378	17.4%	17.4x	16.8x	20.9x	3.6x
■ Excluido de la media						Media	19.4x	16.8x	18.4x	1.9x
						Mediana	19.0x	17.3x	18.1x	2.2x

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. De Mercado US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2026	
							2024	2025	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Comfort Systems USA		USA	\$69,654	\$68,918	\$10,136	19.2%	16.9x	18.2x	35.3x	6.8x
EMCOR Group		USA	\$36,880	\$36,481	\$17,747	13.4%	11.5x	11.9x	15.3x	2.1x
Clayax Acquisition		FRA	\$9,799	\$12,378	\$11,987	10.6%	9.5x	10.1x	9.7x	1.0x
Bravida Holding		SWE	\$2,602	\$2,860	\$2,994	8.0%	8.4x	9.5x	11.9x	1.0x
Tutor Perini		USA	\$4,365	\$4,079	\$5,686	6.1%	13.5x	47.2x	11.7x	0.7x
■ Excluido de la media						Media	10.7x	10.5x	12.2x	1.2x
						Mediana	11.5x	11.9x	11.9x	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. De Mercado US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2026	
							2024	2025	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Emerson Electric		USA	\$80,178	\$92,460	\$18,316	33.3%	17.7x	16.0x	15.2x	5.0x
Honeywell International		USA	\$70,937	\$97,375	\$38,057	23.2%	16.5x	16.0x	11.0x	2.6x
Infineon Technologies		DEU	\$121,250	\$128,266	\$17,278	27.2%	9.2x	11.2x	27.3x	7.4x
Johnson Controls		IRL	\$89,144	\$97,994	\$24,433	17.7%	14.0x	17.9x	22.6x	4.0x
■ Excluido de la media						Media	16.0x	15.3x	13.1x	4.0x
						Mediana	15.2x	16.0x	18.9x	4.5x

HVAC – Transacciones Globales (1/2)

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 2do trimestre de 2026, 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
Jun-26*		BEL	Rivean Capital , una firma de capital privado, acordó adquirir una participación mayoritaria en Deltrian International , un fabricante de sistemas de filtración de aire		-	ND	-	-	-
Jun-26*		USA	Lennox International , un fabricante de equipos de climatización y refrigeración, acordó adquirir Heat Controller , un proveedor de equipos de climatización residenciales y comerciales			100.0%	-	-	-
May-26		ITA	Airvance Group , un proveedor de soluciones de ventilación y tratamiento de aire, adquirió una participación en France Air Italia , un fabricante de sistemas de tratamiento de aire y ventilación		-	ND	-	-	-
May-26		USA	R.W. Beckett , un fabricante de sistemas de combustión y quemadores, adquirió Wayne Combustion Systems , un fabricante de quemadores de gas y aceite		-	100.0%	-	-	-
Abr-26*	Goshima Thermal Engineering	JPN	Nakano Refrigerators , un fabricante de equipos de refrigeración comercial, acordó adquirir Goshima Thermal Engineering , un fabricante de equipos de refrigeración		-	100.0%	-	-	-

HVAC – Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Apr-26		USA	Vertiv Holdings , proveedor de infraestructura digital crítica y soluciones de enfriamiento, adquirió Strategic Thermal Labs, proveedor de tecnologías de enfriamiento líquido			100.0%	-	-	-
Apr-26		IRL	Lindab International , fabricante de productos de ventilación, adquirió Connaught Ventilation Supplies , fabricante de conductos de ventilación		-	100.0%	-	-	-
Apr-26		GBR	NIBE Industrier , fabricante de productos de calefacción y control climático, adquirió Elmatic , fabricante de elementos calefactores eléctricos industriales		-	100.0%	-	-	-
Apr-26*		KOR	Múltiples Compradores , acordaron adquirir una participación del 49.0% en SK Multi Utility , proveedor de servicios de generación de energía y calor	Múltiples Compradores		49.0%	\$245.6	-	3.4x
Apr-26		NLD	Swegon Group , fabricante de productos de climatización interior y ventilación, adquirió Western Airconditioning , proveedor de soluciones de climatización		-	100.0%	-	-	-

*Transacción anunciada pendiente de aprobación y otras condiciones de cierre

ND: No Disponible

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 amplías relaciones con ejecutivos clave de todo el mundo”



ha adquirido

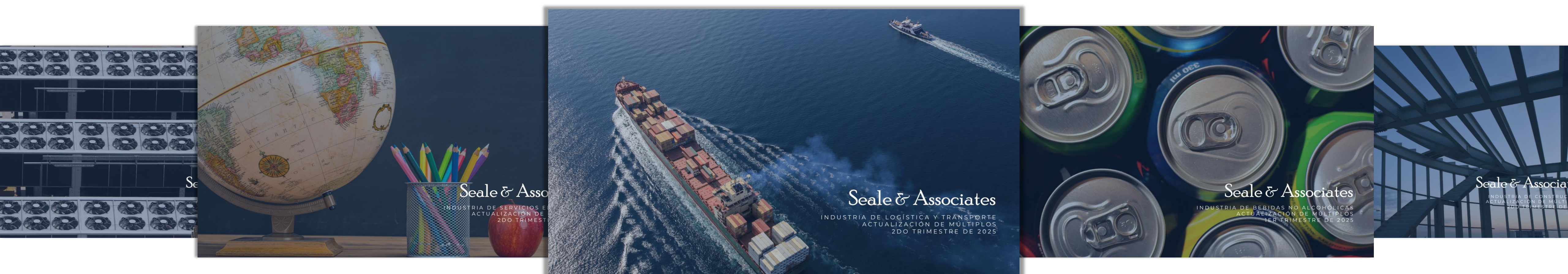


“Seale tuvo un profundo conocimiento del espacio de sistemas de climatización, así como amplías relaciones con ejecutivos clave de todo el mundo, lo cual usaron para ayudarnos a identificar y cerrar la transacción perfecta para nuestra empresa. El equipo de Seale consta de profesionales comprometidos 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 datos, informes y análisis exclusivos de sectores clave en el momento de su publicación

SUSCRÍBETE

Mandatos Representativos en México

 INMAGUSA Grupo Galaz, S.A de C.V. ha sido adquirido por 	 vendió  a 	 vendió Sus negocios de sanitarios ST. THOMAS CREATIONS y  a 	 vendió  a 	 vendió  a 	 ha sido adquirida por 	  adquirió El negocio del reciclaje del zinc de 
 ha adquirido  agencias automotrices de 	 ha vendido  a 	 ha vendido Kidde de Mexico, S.A. de C.V Negocio de soluciones de seguridad contra incendios a una filial de 	 ha vendido su negocio de bombeo de concreto a 	CORPORACION  ha vendido  a 	 ha sido adquirida por 	 ha sido adquirida por 
 ha sido adquirida por 	 adquirió  KFC Costa Rica a 	 Multiples adquisiciones 	 se asoció con  una subsidiaria de 	 ha sido adquirida por 	 Fusionó su división de bebidas con 	 Fusionó su división de bebidas con 



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



SERGIO GARCIA DEL BOSQUE

Socio Director | Ciudad de México, México

+52 (55) 8000-7463

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



CARLOS HERNANDEZ GOUDET

Socio Director | San Luis Potosí, México

+52 (444) 576-9060

16+ 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



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



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



FELIPE BUENO

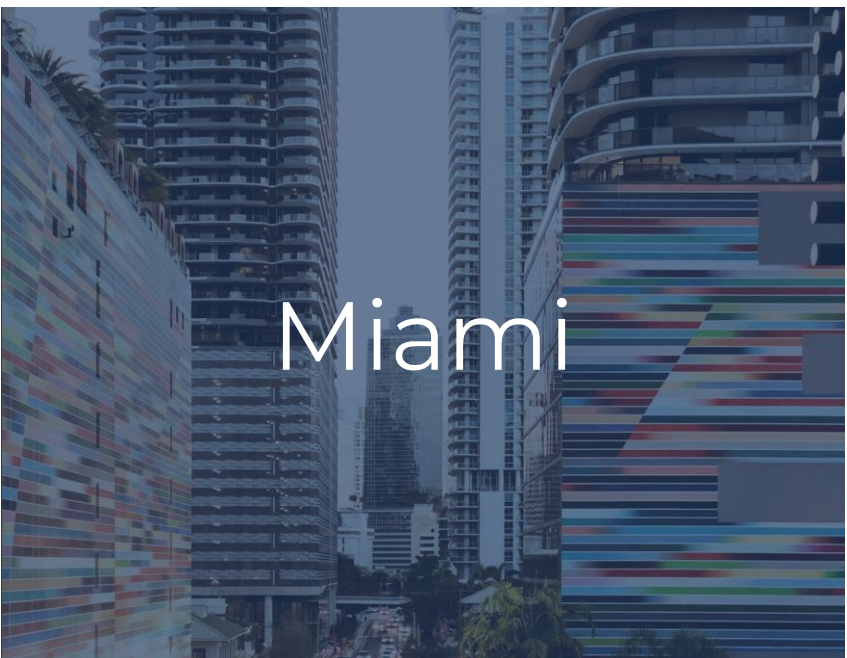
Director Senior | Monterrey, México

+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.