

Seale & Associates

INDUSTRIA DE HVAC
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS
3ER TRIMESTRE DE 2026

Índice

Panorama de la Industria 4

Empresas Públicas Comparables Globales 5
Fabricación de Equipos, Distribución de Equipos, Módulos de Control

Transacciones Globales 10

Sobre Seale 12

Introducción

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

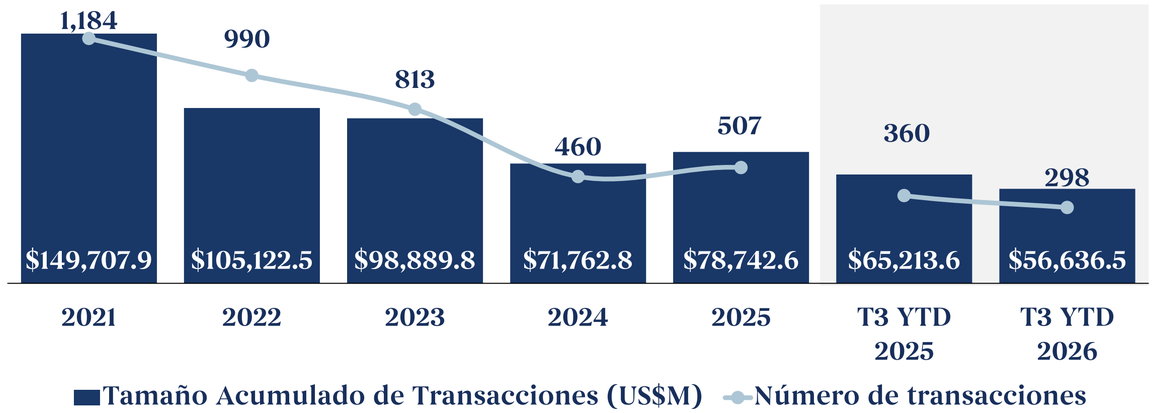
©

Panorama en la Industria de HVAC

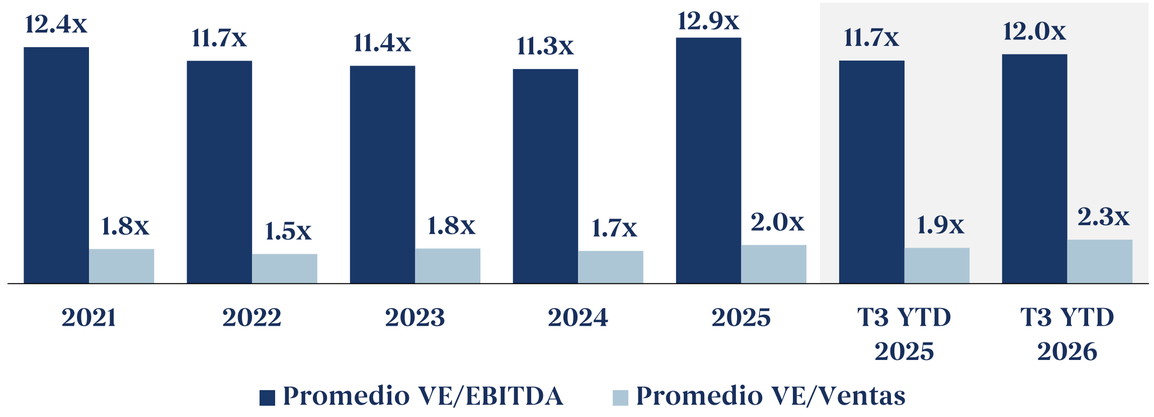
Tendencias de M&A e Inteligencia de Mercado

- Se estima que el **mercado global de sistemas HVAC** alcance **US$277.8B en 2026** y se proyecta que llegue a **US$389.4B para 2031**, creciendo a una **TCAC de 7.0%**, con **Asia-Pacífico** como el **mercado regional más grande**, impulsado por la **industrialización** y la **comercialización**
- El **crecimiento del mercado** continúa siendo impulsado por la **adopción de productos energéticamente eficientes** y de **energía renovable**, la **demanda de sistemas ecológicos** y el **mayor uso de software y automatización**
- La **demanda de soluciones de gestión térmica** para **centros de datos**, incluyendo el **enfriamiento líquido**, se ha convertido en un **motor clave de la industria**, mientras que el **envejecimiento de los sistemas instalados** sostiene una **demanda estable de servicios especializados**
- Pese a las **presiones de costos derivadas de los aranceles**, el sector ha mostrado **resiliencia**, y la **mejora de las condiciones macroeconómicas** ha renovado el **apetito de los compradores** por transacciones de equipos HVAC
- La **actividad de M&A** en la industria **disminuyó 17.2% en volumen**, de **360** transacciones en T3 YTD 2025 a **298** en T3 YTD 2026, mientras que el **valor acumulado cayó 13.2% a US$56.6B**. El **VE/EBITDA promedio subió a 12.0x** desde **11.7x** y el **VE/Ventas a 2.3x** desde **1.9x**, reflejando la **demanda por activos de calidad**
- Los **compradores financieros** continúan liderando la **consolidación del sector** mediante **estrategias de buy-and-build** y **adquisiciones complementarias**, mientras que los **compradores estratégicos** buscan **capacidades de enfriamiento para centros de datos**, pagando **valuaciones premium** por estos activos

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



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



Fuente: Capital IQ, Grand View Research, Capstone Partners y Otros Reportes de la Industria

©

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2026	
						2024	2025	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Carrier Global Corporation	USA	$45,222	$56,597	$22,108	15.7%	18.3x	16.4x	16.3x	2.6x
Daikin Industries	JPN	$37,061	$39,255	$33,268	13.6%	9.2x	8.2x	8.6x	1.2x
Haier Smart Home	CHN	$26,582	$23,698	$44,421	9.0%	8.7x	8.0x	5.9x	0.5x
Johnson Controls International	IRL	$90,043	$98,910	$24,995	17.3%	16.7x	19.3x	22.8x	4.0x
Lennox International	USA	$12,270	$14,242	$5,302	24.8%	17.9x	16.8x	10.8x	2.7x
Midea Group	CHN	$96,560	$72,821	$69,378	11.8%	10.3x	10.8x	8.9x	1.0x

Fuente: Capital IQ

©

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2026	
						2024	2025	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
NIBE	SWE	$9,123	$10,924	$4,166	15.3%	19.9x	19.9x	17.2x	2.6x
Resideo Technologies	USA	$2,756	$6,592	$7,652	12.3%	6.6x	7.2x	7.0x	0.9x
SPX Technologies.	USA	$8,493	$8,941	$2,476	21.9%	20.0x	19.9x	16.5x	3.6x
Systemair	SWE	$1,773	$1,882	$1,271	12.6%	11.9x	11.9x	11.7x	1.5x
Trane Technologies	IRL	$99,446	$102,767	$22,210	20.7%	22.1x	22.1x	22.4x	4.6x
Excluido de la media					**Media**	14.8x	14.6x	12.9x	2.2x
					Mediana	16.7x	16.4x	11.7x	2.6x

Fuente: Capital IQ

©

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2026	
						2024	2025	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Beijer Ref	SWE	$7,583	$8,755	$3,739	12.2%	20.9x	19.6x	19.3x	2.3x
Reece Limited	AUS	$7,254	$8,594	$6,522	9.3%	15.9x	12.8x	14.1x	1.3x
Watsco	USA	$11,727	$12,277	$7,284	12.2%	18.4x	17.8x	13.9x	1.7x
W.W. Grainger	USA	$58,676	$61,266	$18,845	17.6%	17.1x	16.8x	18.4x	3.3x
Excluido de la media					**Media**	18.1x	16.8x	16.4x	1.8x
					Mediana	17.8x	17.3x	16.3x	2.0x

Fuente: Capital IQ

©

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2026	
						2024	2025	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Comfort Systems USA	USA	$58,119	$56,582	$11,228	20.1%	17.5x	18.2x	25.1x	5.0x
EMCOR Group	USA	$33,280	$32,905	$18,598	13.7%	11.7x	11.9x	12.9x	1.8x
Clayax Acquisition	FRA	$8,127	$11,773	$12,113	10.1%	9.8x	10.1x	9.6x	1.0x
Bravida Holding	SWE	$3,084	$3,407	$2,907	8.1%	9.0x	9.5x	14.4x	1.2x
Tutor Perini	USA	$4,338	$3,934	$5,949	6.5%	33.5x	47.2x	10.1x	0.7x
					Media	10.2x	10.5x	11.7x	1.1x
					Mediana	11.7x	11.9x	12.9x	1.2x

Excluido de la media

Fuente: Capital IQ

©

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2026	
						2024	2025	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Emerson Electric	USA	$86,515	$98,152	$18,636	33.7%	16.8x	16.0x	15.6x	5.3x
Honeywell International	USA	$66,855	$92,934	$38,057	22.4%	16.2x	16.0x	10.9x	2.4x
Infineon Technologies	DEU	$87,601	$93,944	$17,705	27.5%	10.2x	11.2x	19.3x	5.3x
Johnson Controls	IRL	$90,043	$98,910	$24,995	17.3%	16.7x	19.3x	22.8x	4.0x
Excluido de la media					**Media**	16.6x	15.6x	17.5x	4.0x
					Mediana	16.5x	16.0x	17.5x	4.6x

Fuente: Capital IQ

©

HVAC – Transacciones Globales (1/2)

La siguiente tabla presenta transacciones relevantes en la industria durante el 3er 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
ago.-26*	Kelvion	ALE	**SLB**, empresa global de tecnología energética, acordó adquirir **Kelvion**, proveedor alemán de tecnologías de gestión térmica e intercambio de calor para centros de datos.	slb	**Varios Vendedores**	100.0%	$4,100.0	-	-
ago.-26*	ebmpapst	ALE	**Madison Air**, proveedor estadounidense de soluciones de calidad del aire, acordó adquirir **ebm-papst**, fabricante alemán de ventiladores EC y motores para ventilación.	MADISON AIR	**Varios Vendedores**	100.0%	$5,056.2	-	-
ago.-26	DRS DIRECT REFRIGERATION SALES	EUA	**KPS Global**, fabricante estadounidense de cámaras de refrigeración, adquirió **Direct Refrigeration Sales**, fabricante de empaques y refacciones para puertas de refrigeración.	kps GLOBAL	-	100.0%	-	-	-
jul.-26	neptronic	CAN	**SPX Technologies**, proveedor estadounidense de productos de HVAC y detección, adquirió **Neptronic**, fabricante canadiense de controles HVAC, humidificadores y calefactores.	SPX TECHNOLOGIES	-	100.0%	$429.5	-	5.9x

**Transacción anunciada pendiente de aprobación y otras condiciones de cierre*

Fuente: Capital IQ, Reportes de Prensa, Mergermarket

©

HVAC – Transacciones Globales (2/2)

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
jul.-26	Intellihot	EUA	**Zurn Elkay**, proveedor estadounidense de soluciones de gestión de agua, adquirió **Intellihot**, fabricante de calentadores de agua sin tanque para edificios comerciales.	zurn elkay WATER SOLUTIONS	-	100.0%	$108.5	-	-
jul.-26*	EUROKLIMAT	CHN	**Atlas Copco**, grupo sueco de equipo industrial, acordó adquirir **Guangdong Euroklimat**, fabricante chino de enfriadores industriales, bombas de calor y manejadoras de aire.	Atlas Copco	-	100.0%	-	-	-
jul.-26	ICS INDUSTRIAL COOLING SOLUTIONS	EUA	**Kuken Industries**, fabricante japonés de torres de enfriamiento y difusores de aire, adquirió **Industrial Cooling Solutions**, ingeniería estadounidense de torres de enfriamiento.	KUKEN	-	100.0%	-	-	-
jul.-26*	ANDERSEN & HEEGAARD	DIN	**Apleona**, grupo europeo de administración integral de inmuebles, acordó adquirir **Andersen & Heegaard**, proveedor danés de servicios técnicos de HVAC, electricidad y plomería.	APLEONA	-	100.0%	-	-	-

**Transacción anunciada pendiente de aprobación y otras condiciones de cierre*

ND: No Divulgado

Fuente: Capital IQ, Reportes de Prensa, Mergermarket

©

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”

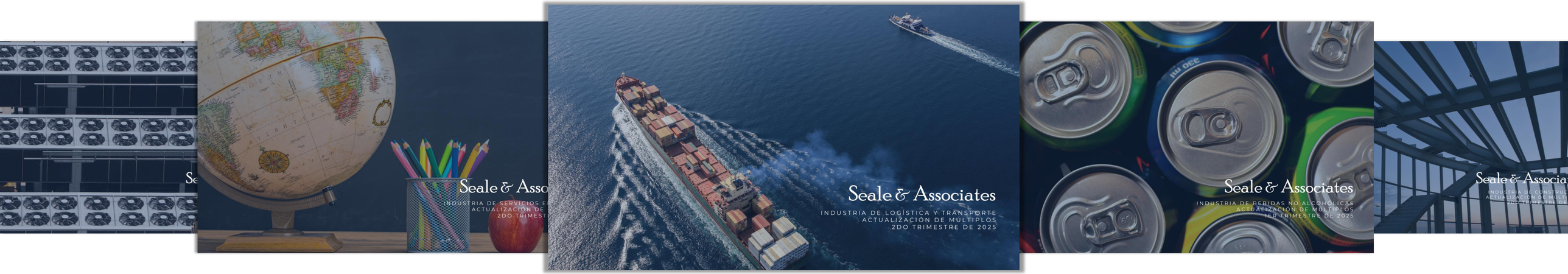
ha adquirido

“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
IOCHPE-MAXION

GIS
vendió
VITROMEX
a
MOHAWK INDUSTRIES, INC.

GIS
vendió
Sus negocios de sanitarios
ST. THOMAS CREATIONS
y
VITROMEX
a
Villeroy & Boch 1748

AMERICAN STANDARD COMPANIES
vendió
Cal-o-Rex
a
GIS

CUPRUM
vendió
CUPRUM PRODUCTOS PLANOS
a
NMM

FANOSA
ha sido adquirida por
LAMOSA

ZN ZINC NACIONAL
JGI
adquirió
El negocio del reciclaje del zinc
de
HMG Recylex Group

GRUPO TAMPICO
ha adquirido
SEAT VW MAZDA HONDA
agencias automotrices de
GRUPO FRAL

GRUPO TAMPICO
ha vendido
Holiday Inn Altamira
a
fibra inn

United Technologies
ha vendido
Kidde de Mexico, S.A. de C.V
Negocio de soluciones de seguridad contra incendios a una filial de
EMX | CAPITAL

CEMEX
ha vendido su negocio de bombeo de concreto
a
PUMPINGTEAM
LÍDERES EN BOMBEO DE CONCRETO

CORPORACION EG
ha vendido
NORTHAM ENGINEERING
a
FW

COSMOCEL
ha sido adquirida por
ROVENSA
— WELL BALANCED AGRICULTURE —

ANDES CHEMICAL CORP
ha sido adquirida por
IMCD

NTA
WE DELIVER HEALTH
ha sido adquirida por
DHL

intelectiva
adquirió
KFC
KFC Costa Rica
a
QSR INTERNATIONAL

ARCACONTINENTAL
Multiples adquisiciones
Carolina Country Snacks
WISE
Tiger Snacks
DEEP RIVER SNACKS

caffenio
se asoció con
OXXO
una subsidiaria de
FEMSA

TORREY
ha sido adquirida por
FEMSA

FOQUE
GRUPO FOMENTO QUERETANO
Fusionó su división de bebidas con
Coca-Cola FEMSA

GRUPO TAMPICO
Fusionó su división de bebidas con
Coca-Cola FEMSA

©



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

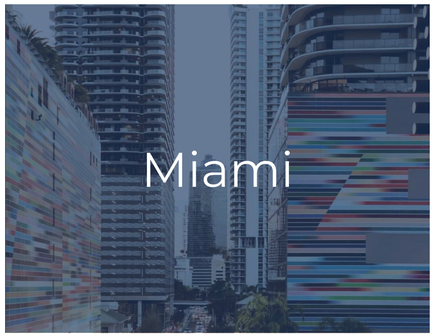
19+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones, Contador Público Certificado, Deloitte & Touche, Auditoría Corporativa y Servicios de Aseguramiento
Universidad de Richmond – Administración de Empresas en Contabilidad



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











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

© Seale & Associates

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.