



Seale & Associates

INDUSTRIA DE ARRENDAMIENTO
DE FLOTAS
1ER TRIMESTRE 2024
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de arrendamiento de flotas durante el primer trimestre de 2024.

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 de la industria de arrendamiento de flotas 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 | Vicepresidente

amontemayor@sealeassociates.com



Armando Rios | Vicepresidente

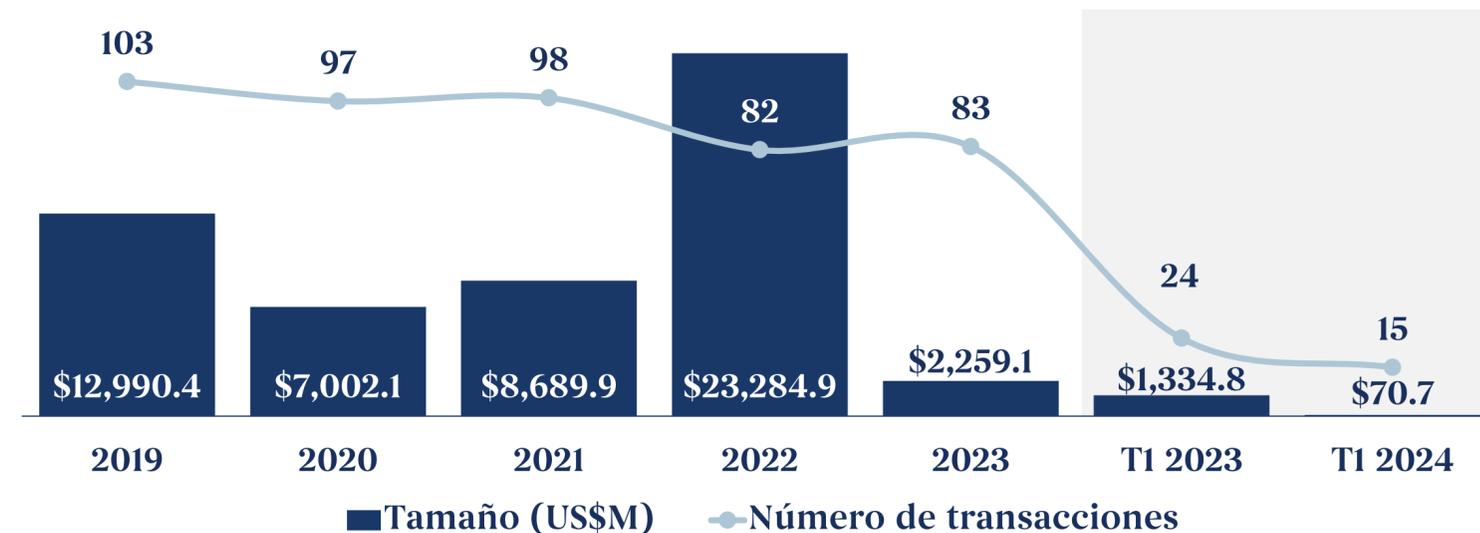
arios@sealeassociates.com

Panorama en la Industria de Arrendamiento de Flotas y Tendencias de M&A

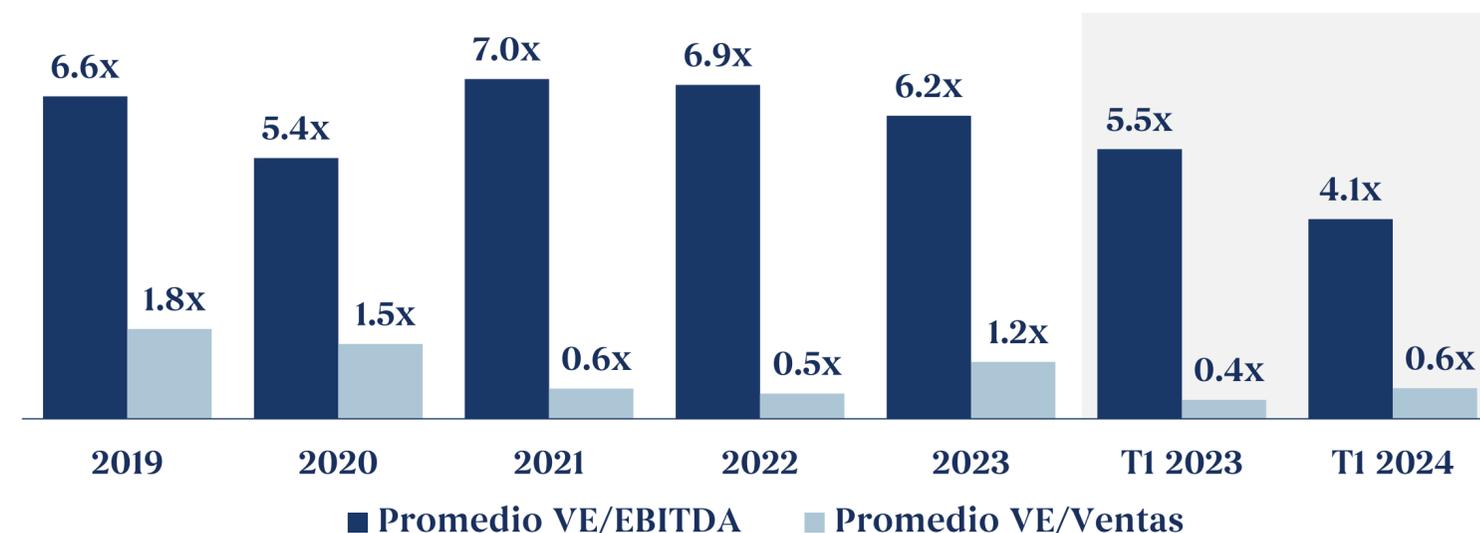
Resumen de la Industria de Arrendamiento de Flotas

- Se espera que la industria siga **evolucionando** hacia un sector más orientado a la **TI** y los **datos**. Es probable que esta transformación atraiga a nuevos participantes de los sectores de las **telecomunicaciones** y la **tecnología**, lo que podría reconfigurar el panorama competitivo
- Se espera que el mercado de alquiler de **vehículos eléctricos** crezca de **US\$9.1MM** en **2021** a **US\$20.4MM** en **2027**, lo que representa una **CAC** del **14.4%**
- El **aumento** de la **adopción** de **vehículos eléctricos** está **catalizando** una expansión sin precedentes en el sector de las flotas alquiladas, con cifras muy por encima de las registradas antes de la pandemia
- Los gestores de flotas dan cada vez más prioridad a la **sostenibilidad**. Este cambio se debe a las **presiones normativas** y al **impulso** social hacia la **responsabilidad medioambiental**
- Los **contratos** de arrendamiento de **duración indefinida** se están **popularizando** debido a su flexibilidad y a los pagos mensuales más bajos, y representarán más del **60.0%** de la cuota de mercado en 2023
- En 2024, la integración de la **IA** está destinada a **transformar** la gestión de flotas, convirtiéndose en un componente **crucial** que mejora la eficiencia operativa
- Existe un **cambio creciente** hacia la **movilidad como servicio**, que se espera que influya significativamente en la gestión de flotas. Esta tendencia incluye un aumento de las **estrategias** de **vehículos compartidos**, alquiler de activos y un enfoque en la **optimización** de la utilización de los vehículos para **controlar** los presupuestos y el impacto medioambiental

Tamaño y Volumen de M&A en la Industria de Arrendamiento de Flotas



Promedio VE/EBITDA y VE/Ventas en la Industria de Arrendamiento de Flotas



Fuente: Reportes de Mordor Intelligence, Capital IQ, Reporte de Deloitte: Fleet leasing and management in North America, Reporte Global Machinery Leasing Market de Ashish Chauhan, Fleet News, The Business Research Company, GMI Insights, AssetWorks

Renta de Coches - 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, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Alquiler Quality, S.A.		ESP	\$54	\$250	\$122	56.7%	3.9x	3.7x	3.6x	2.1x
Avis Budget Group, Inc.		USA	\$4,344	\$30,367	\$12,002	37.4%	6.5x	5.7x	6.8x	2.5x
Inchcape plc		GBR	\$3,767	\$7,578	\$14,457	7.2%	9.4x	9.6x	7.3x	0.5x
Hertz Global Holdings, Inc.		USA	\$2,390	\$19,449	\$9,404	20.0%	6.2x	7.8x	10.4x	2.1x
Localiza Rent a Car S.A.		BRA	\$11,530	\$17,941	\$6,134	20.9%	16.8x	17.4x	14.0x	2.9x
Redde Northgate plc		GBR	\$1,076	\$2,029	\$2,153	25.5%	4.2x	3.8x	3.7x	0.9x
Sixt SE		DEU	\$4,245	\$7,765	\$4,168	20.2%	10.3x	9.8x	9.2x	1.9x
■ Excluído de media y mediana						Media	6.7x	6.7x	6.8x	1.7x
						Mediana	6.5x	7.8x	7.3x	2.1x

Arrendamiento - Empresas Públicas Globales Comparables (1/2)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Air Transport Services Group, Inc.		USA	\$898	\$2,679	\$2,055	26.9%	5.6x	4.5x	4.9x	1.3x
ALD S.A.		FRA	\$5,764	\$42,614	\$23,606	11.0%	15.7x	14.2x	16.4x	1.8x
Cargojet Inc.		CAN	\$1,381	\$1,948	\$648	26.2%	10.7x	8.7x	11.5x	3.0x
Chorus Aviation Inc.		CAN	\$307	\$1,602	\$1,250	28.6%	8.8x	6.2x	4.5x	1.3x
FirstGroup plc		GBR	\$1,429	\$2,893	\$5,999	15.0%	2.1x	3.6x	3.2x	0.5x
Global Ship Lease, Inc.		GRC	\$712	\$1,347	\$687	62.1%	6.3x	3.6x	3.2x	2.0x
Mesa Air Group, Inc.		USA	\$36	\$543	\$470	7.5%	9.3x	7.8x	15.3x	1.2x
NS United Kaiun Kaisha, Ltd.		JPN	\$718	\$1,102	\$1,541	16.2%	4.1x	3.3x	4.4x	0.7x
PT Blue Bird Tbk		IDN	\$276	\$282	\$284	24.5%	7.3x	4.7x	4.1x	1.0x
Ryder System, Inc.		USA	\$5,320	\$13,264	\$11,929	23.8%	3.7x	3.9x	4.7x	1.1x

Arrendamiento - Empresas Públicas Globales Comparables (2/2)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Primer Trimestre Mar. 31, 2024		
						2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Touax SCA		FRA	\$34	\$419	\$211	29.6%	6.8x	6.6x	6.7x	2.0x
U-Haul Holding Company		USA	\$13,091	\$17,634	\$5,718	34.3%	6.0x	6.6x	9.0x	3.1x
Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.		BRA	\$1,825	\$3,743	\$1,222	43.5%	13.0x	9.2x	7.0x	3.1x
Wisdom Marine Lines Co., Limited (Cayman)		TWN	\$1,363	\$2,519	\$577	42.9%	7.0x	6.3x	10.2x	4.4x
■ Excluído de media y mediana						Media	6.5x	5.8x	6.1x	1.9x
						Mediana	6.9x	6.2x	5.8x	1.6x

Arrendamiento de Flotas – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Mar-24		FIN	Ofrece servicios de alquiler de coches		-	100.0%	-	-	-
Mar-24		DEU	Posee y opera una plataforma de alquiler de barcos en línea		-	100.0%	-	-	-
Mar-24	Las Operaciones de Alquiler de Remolques de Almacenamiento de BenLea Leasing Inc.	CAN	Consiste en el negocio de alquiler de remolques			100.0%	-	-	-
Feb-24		DEU	Ofrece servicios de alquiler de bicicletas		-	100.0%	-	-	-
Feb-24		CAN	Ofrece servicios de alquiler de coches y camiones		-	100.0%	-	-	-
Ene-24		DEU	Ofrece servicios de alquiler de vehículos, desde pequeños coches urbanos y SUV hasta vehículos de lujo y camionetas de reparto		-	40.0%	-	-	-
Ene-24		DEU	Ofrece servicios de alquiler de scooters eléctricos para desplazamientos locales		-	JV	\$65.8	-	-

ND: No Disponible

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



“Esta adquisición refuerza nuestra posición como uno de los líderes del sector del alquiler de vehículos y nos permite ofrecer un servicio y una oferta aún mejores a nuestros clientes.”

André Schleemann, CEO de MABI Mobility AB



“Su enorme servicio de atención al cliente y su flota de alta calidad encajan perfectamente con nuestra propuesta de valor íntima para el cliente. Junto con nuestros socios de Wind Point, seguimos ejecutando nuestra estrategia de crecimiento para convertirnos en el proveedor líder de servicios de almacenamiento móvil.”

Jonathan Brooks, CEO de Warehouse On Wheels



“Estoy emocionado por los nuevos servicios y herramientas que podremos ofrecer a nuestros clientes. Nuestra prioridad número uno a la hora de completar esta transacción ha sido garantizar que nuestra base de clientes actual se beneficie de esta asociación.”

Peter Jamieson, Fundador de Jamieson Car and Truck Rental



“Nuestro rápido crecimiento se debe a soluciones informáticas avanzadas que ajustan precios según la demanda, atrayendo clientes que buscan ofertas. Nuestra estrategia se centra en desarrollar nuestro negocio en Alemania e introducirnos en nuevos mercados, y con Resource Partners hemos encontrado el patrocinador ideal para ayudarnos a hacer realidad esta visión.”

Piotr Zięcik, CEO de Flex To Go

Transacciones de Private Equity

INDUSTRIA	PERIODO	VALOR DE EMPRESA PROMEDIO (EN USD)	VENTAS PROMEDIO (EN USD)	CRECIMIENTO DE VENTAS (TTM)	VALOR DE EMPRESA / VENTAS	MARGÉN EBITDA	VALOR DE EMPRESA / EBITDA	NUMERO DE TRANSACCIONES
 Servicios de Alquiler y Arrendamiento <i>NAICS 532 – Servicios de Alquiler y Arrendamiento</i>	2023	\$69.2M	\$33.3M	15.3%	2.5x	37.9%	6.7x	9
 Centros Generales de Arrendamiento <i>NAICS 5323 – Centros Generales de Arrendamiento</i>	2007-2023	\$29.1M	\$23.8M	10.8%	1.3x	26.1%	5.2x	7

Notas:

- Datos obtenidos a través de la plataforma de suscripción “GF Data”, que ofrece información y métricas detalladas sobre las transacciones hechas por fondos de capital privado en los Estados Unidos.
- Los datos se proporcionan bajo un formato confidencial. Los usuarios no pueden identificar la empresa y la transacción correspondiente. Dado este enfoque confidencial, es menos probable que los datos presentados estén sesgados o manipulados.

HERTZ

OBJETIVO

Donlen Corporation

TIPO DE PROYECTO

Asesoría de compra

INDUSTRIAS

Servicios de arrendamiento y gestión de flotas de vehículos

GEOGRAFÍA

Northbrook, IL

SITUACIÓN

Seale & Associates, Inc. ha anunciado que actuó como asesor financiero de The Hertz Corporation ("Hertz") en la adquisición de Donlen Corporation por US\$947 M. Esta transacción formaba parte de la estrategia global de crecimiento de Hertz para ofrecer los programas de transporte más flexibles a empresas y consumidores en general.

ENFOQUE DE SEALE & ASSOCIATES

Los profesionales de Seale llevaron a cabo una evaluación exhaustiva de las empresas de flotas de vehículos que potencialmente podrían alinearse con la estrategia de crecimiento de Hertz. Tras precalificar cada objetivo potencial, Seale inició negociaciones con las empresas que mejor se ajustaban a los criterios de inversión y objetivos estratégicos de Hertz.

RESULTADO

El proceso culminó con la compra de Donlen Corporation por Hertz. Donlen, proveedor líder de servicios de arrendamiento y gestión de flotas de vehículos.

“La adquisición de Donlen es coherente con la evolución del modelo de negocio de Hertz, centrado en la tecnología y sin activos”

Hertz

ha adquirido

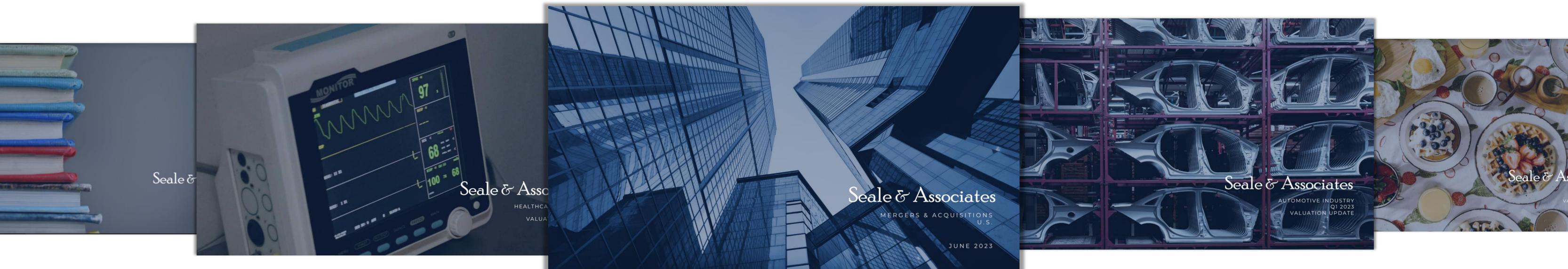
DONLEN

“La adquisición de Donlen es coherente con la evolución del modelo de negocio de Hertz, centrado en la tecnología y sin activos, y forma parte de la estrategia global de crecimiento de la Compañía para ofrecer los programas de transporte más flexibles para clientes corporativos y minoristas. La integración de Donlen en la familia de productos de Hertz nos proporciona una oferta anual y plurianual que complementa nuestras actuales competencias básicas de opciones de alquiler y uso compartido de vehículos por horas, días y meses, y proporciona a la Compañía un flujo de ingresos más estable y nuevos mercados adyacentes para potenciar nuestro modelo de negocio actual.”

Mark P. Frissora, Presidente y CEO de Hertz

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

SUSCRIBETE

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 hormigón</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

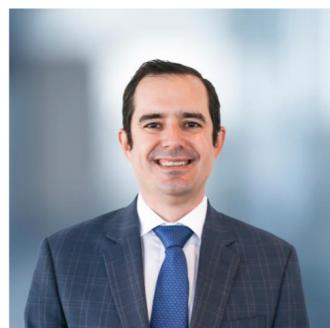


BRETT M. CARMEL

Director Ejecutivo 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

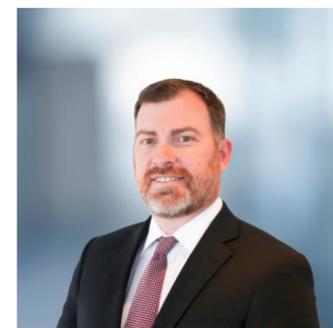


SERGIO GARCIA DEL BOSQUE

Director Ejecutivo | 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

Director Ejecutivo | 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

Director Ejecutivo | San Luis Potosí, México

+1 (571) 482-3432

14+ años de experiencia en Fusiones y Adquisiciones
Universidad de Columbia - MBA
Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey - Ingeniero Industrial y de Sistemas



FELIPE BUENO

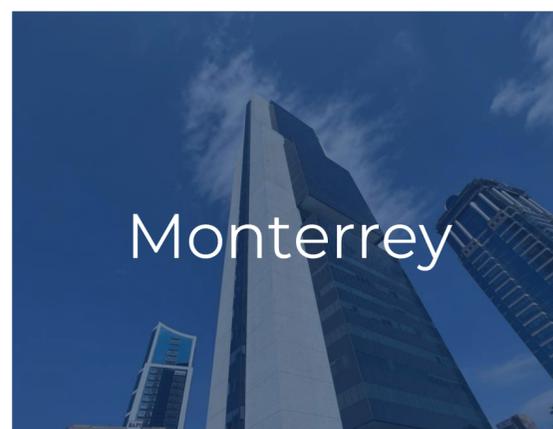
Director Senior | Monterrey, México

+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



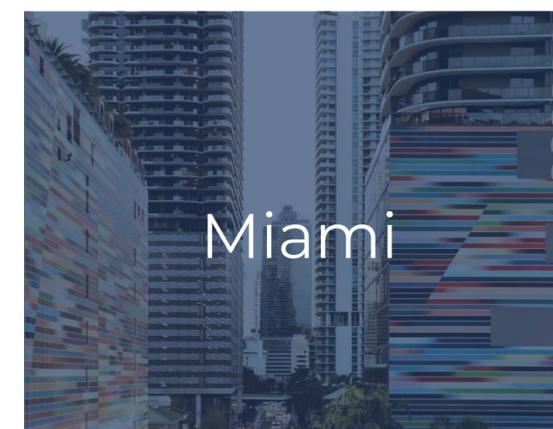
Washington D.C.



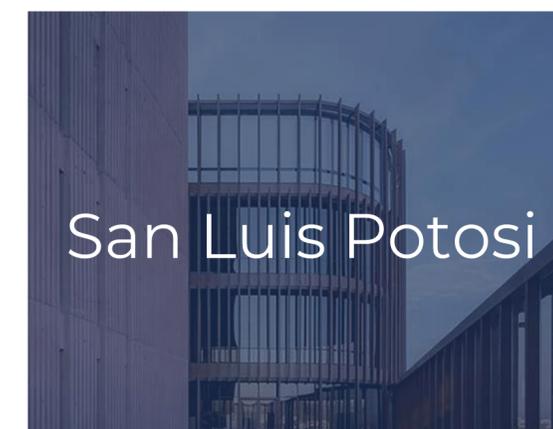
Monterrey



Ciudad de México



Miami



San Luis Potosi

Creative Solutions. Trusted Advice.

Por más de 25 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.