



Seale & Associates

INDUSTRIA DE ARRENDAMIENTO DE FLOTAS
3ER TRIMESTRE 2023
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

Introducción

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de arrendamiento de flotas durante el tercer trimestre de 2023.

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 | Vice Presidente

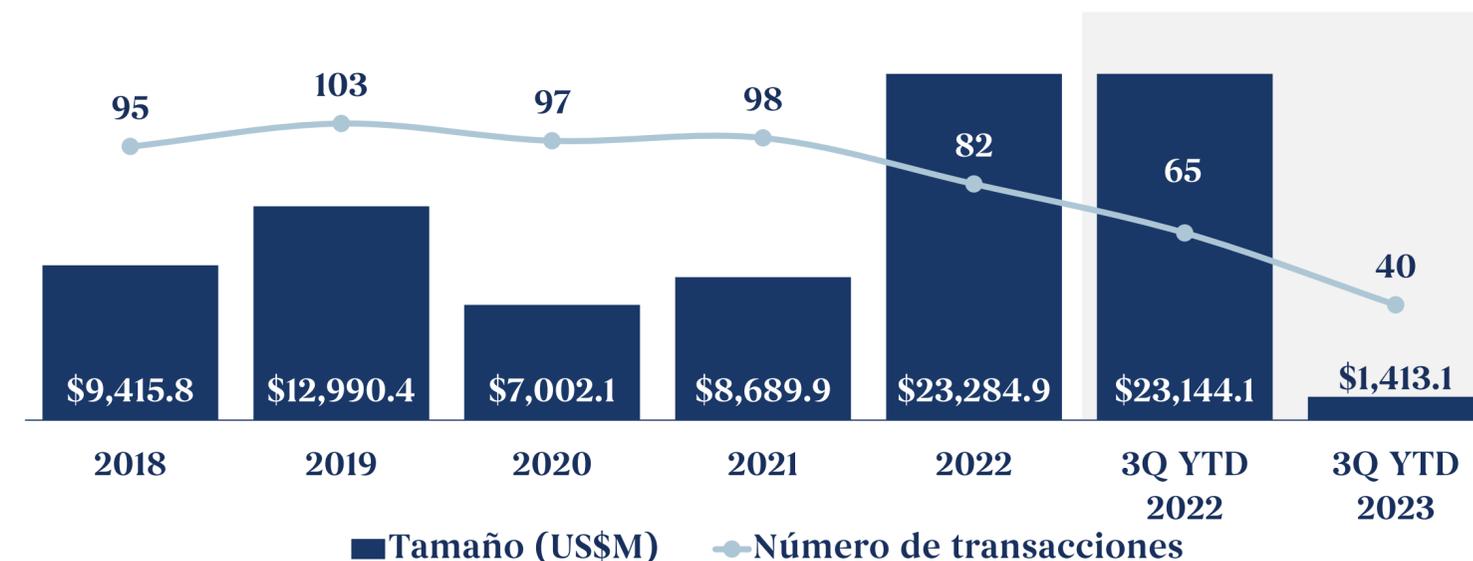
amontemayor@sealeassociates.com

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

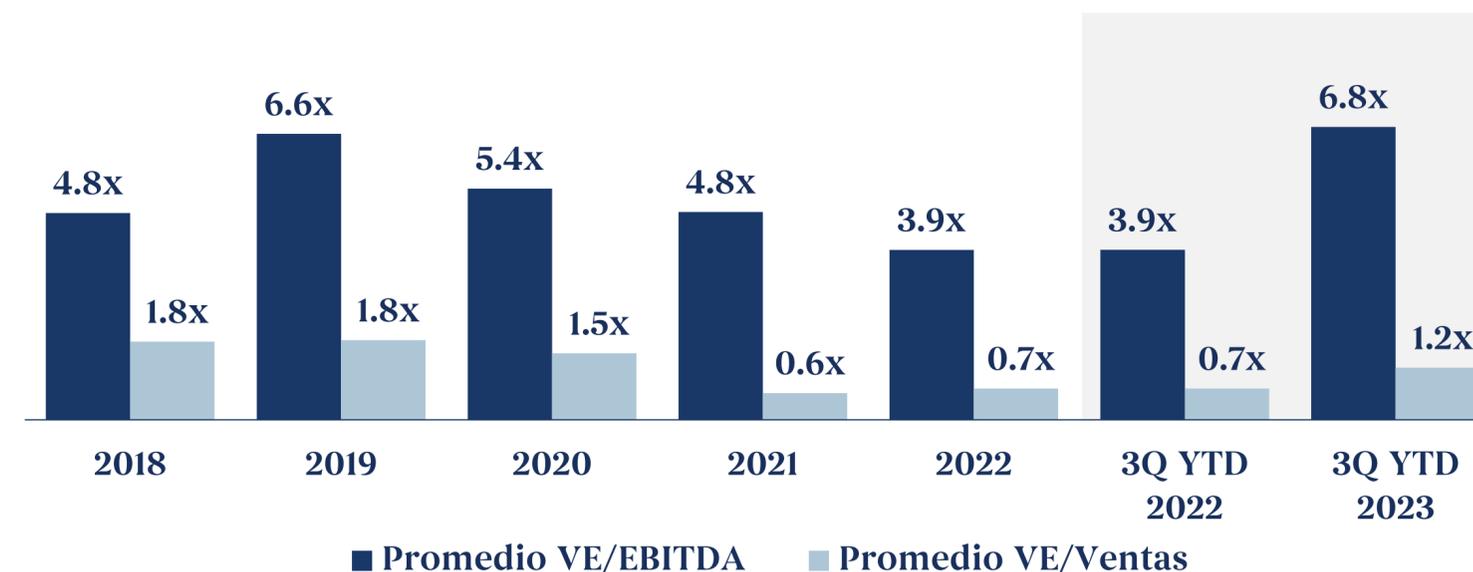
Resumen de la Industria de Arrendamiento de Flotas

- El tamaño del mercado de alquiler de coches fue de **US\$119.3MM** en **2021**, y se espera que alcance los **US\$223.1MM** en **2027**, proyectando una tasa de crecimiento anual compuesto (**CAGR**) de más del **11.0%** de 2022 a 2027
- El tamaño del mercado de soluciones de gestión de flotas se estima en **US\$24.5MM** en **2023** y se espera que alcance los **US\$52.4MM** en **2028**, creciendo a una **CAGR** del **16.4%** de 2023 a 2028
- La pandemia de COVID-19 **obstaculizó** el **crecimiento** del mercado de alquiler de vehículos debido a las **restricciones** de viaje y al **cierre** de varias agencias turísticas y proveedores de servicios de alquiler de vehículos
- El **crecimiento** del mercado mundial de **maquinaria** y **equipos** disminuyó debido al cierre de instalaciones de fabricación durante la pandemia, pero se espera que el mercado cobre **impulso** ya que las actividades económicas se han reanudado tras la pandemia
- Debido a la cuarentena, las limitaciones de viajes y la cultura del trabajo desde casa, los **proveedores** que ofrecen soluciones de gestión de flotas se vieron **afectados**, ya que muchos vehículos se quedaron inactivos
- La última tendencia mencionada sigue **prevaleciendo**, pues las empresas han ampliado la política de trabajo desde casa y la gente evita los viajes compartidos
- El mercado está cada vez más orientado a las **tecnologías de la información** y los **datos**, con una mayor participación de las empresas **tecnológicas** y otros proveedores de movilidad, como las empresas de alquiler de coches y los proveedores de movilidad como servicio (MaaS)

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

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Alquiler Quality, S.A.		ESP	\$52	\$217	\$106	56.1%	3.8x	3.9x	3.6x	2.0x
Avis Budget Group, Inc.		USA	\$6,961	\$31,455	\$12,015	42.9%	16.0x	6.5x	6.1x	2.6x
Inchcape plc		GBR	\$3,820	\$7,204	\$12,044	6.7%	13.3x	9.4x	8.9x	0.6x
Hertz Global Holdings, Inc.		USA	\$3,813	\$21,743	\$9,222	26.7%	61.5x	6.2x	8.8x	2.4x
Localiza Rent a Car S.A.		BRA	\$12,371	\$18,139	\$5,382	20.1%	23.9x	16.8x	16.8x	3.4x
Redde Northgate plc		GBR	\$941	\$1,788	\$1,949	25.7%	4.8x	4.2x	3.6x	0.9x
Sixt SE		DEU	\$3,845	\$7,355	\$3,716	20.4%	38.4x	10.3x	9.7x	2.0x
						Media	12.4x	6.7x	6.8x	1.8x
						Mediana	16.0x	6.5x	8.8x	2.0x

■ Excluído de media y mediana

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Air Transport Services Group, Inc.		USA	\$1,468	\$3,002	\$2,087	31.0%	6.3x	5.6x	4.6x	1.4x
ALD S.A.		FRA	\$6,333	\$37,845	\$16,473	11.9%	29.3x	17.5x	19.3x	2.3x
Cargojet Inc.		CAN	\$1,145	\$1,676	\$682	29.8%	14.9x	10.7x	8.2x	2.5x
Chorus Aviation Inc.		CAN	\$354	\$1,771	\$1,256	25.6%	9.0x	8.8x	5.5x	1.4x
FirstGroup plc		GBR	\$1,213	\$2,783	\$5,796	15.9%	4.0x	2.1x	3.0x	0.5x
Global Ship Lease, Inc.		GBR	\$645	\$1,431	\$646	63.3%	8.3x	6.3x	3.5x	2.2x
Mesa Air Group, Inc.		USA	\$35	\$566	\$509	12.5%	6.8x	9.3x	8.9x	1.1x
NS United Kaiun Kaisha, Ltd.		JPN	\$622	\$1,045	\$1,556	19.4%	7.0x	4.1x	3.5x	0.7x
PT Blue Bird Tbk		IDN	\$340	\$335	\$279	24.9%	12.0x	7.3x	4.8x	1.2x
Ryder System, Inc.		USA	\$4,869	\$11,958	\$11,848	24.1%	4.3x	3.7x	4.2x	1.0x

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		Tercer Trimestre Sep. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Touax SCA		FRA	\$36	\$414	\$218	29.0%	7.1x	6.8x	6.5x	1.9x
U-Haul Holding Company		USA	\$10,315	\$14,119	\$5,754	37.1%	8.9x	6.0x	6.6x	2.5x
Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.		BRA	\$2,140	\$4,051	\$1,206	40.6%	18.2x	13.0x	8.3x	3.4x
Wisdom Marine Lines Co., Limited (Cayman)		TWN	\$1,124	\$2,410	\$556	59.2%	14.4x	7.0x	7.3x	4.3x
						Media	8.6x	6.5x	5.8x	1.6x
						Mediana	8.6x	6.9x	6.0x	1.7x

■ Excluído de media y mediana

Arrendamiento de Flotas – Transacciones Globales

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-23		DEU	Presta servicios de alquiler de coches			51.0%	-	-	-
Sep-23		USA	Presta servicios de alquiler y mantenimiento de remolques			100.0%	-	-	-
Sep-23		BEL	Presta servicios de alquiler de bicicletas		-	100.0%	-	-	-
Sep-23		USA	Presta servicios de alquiler de autocares y conductores para el transporte interestatal		-	100.0%	>\$100.0	-	-
Aug-23		USA	Presta servicios de transporte en autobuses chárter	TKRG Holdings Inc.	-	100.0%	-	-	-
Aug-23		GBR	Opera como agente de arrendamiento financiero de automóviles y vehículos comerciales		-	36.6%	-	-	-
Jul-23		CHE	Presta soluciones de alquiler y gestión de vehículos individuales y flotas de vehículos para clientes comerciales			JV	-	-	-
Jul-23		GBR	Presta servicios de alquiler de coches y furgonetas		-	ND	-	-	-
Jul-23		ITA	Presta servicios de alquiler de vehículos para el mantenimiento de edificios e industrias		-	100.0%	-	-	-

ND: No Disponible

Comentarios sobre Transacciones Seleccionadas



“Europcar Mobility Group está bien posicionado para desempeñar un papel activo en la definición de nuevas ofertas que hagan los servicios de movilidad más flexibles, sostenibles y accesibles para todos. Unir fuerzas con Euromobil tiene mucho sentido y un gran potencial de creación de valor.”

Alain Favey, CEO de Europcar Mobility



“Estoy muy ilusionado por trasladar a Tennessee mis habilidades empresariales de Carolina del Norte, mi lugar de origen, y trabajar con los equipos de Nitetrain y Encore para crear algo especial en el sector de las giras del mundo del espectáculo.”

Amanda Stophel, Presidente de Encore Luxury Coach Leasing



“Con esta nueva asociación, Mobilize Financial Services continúa desarrollando su estrategia global, en particular para su filial Mobilize Lease&Co, con el objetivo de alcanzar una flota de un millón de vehículos en 2030.”

Frédéric Schneider, CEO Interino de Mobilize Financial Services



“En un mercado fragmentado, también queremos aprovechar las oportunidades en términos de operaciones estratégicas de crecimiento. Nuestro objetivo es alcanzar una facturación anual superior a 100 millones de euros en un plazo de 3 años.”

Geoffroy Lambert, CEO y Co-Fundador de Driiveme

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	\$63.8M	\$33.9M	18.1%	2.2x	35.6%	6.4x	6
 Alquiler de Maquinaria de Construcción, Transporte, Minería y Forestal <i>NAICS 53241 – Alquiler de Maquinaria de Construcción, Transporte, Minería y Forestal</i>	2022-2023	\$78.3M	\$26.4M	9.7%	2.9x	41.5%	7.2x	3

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

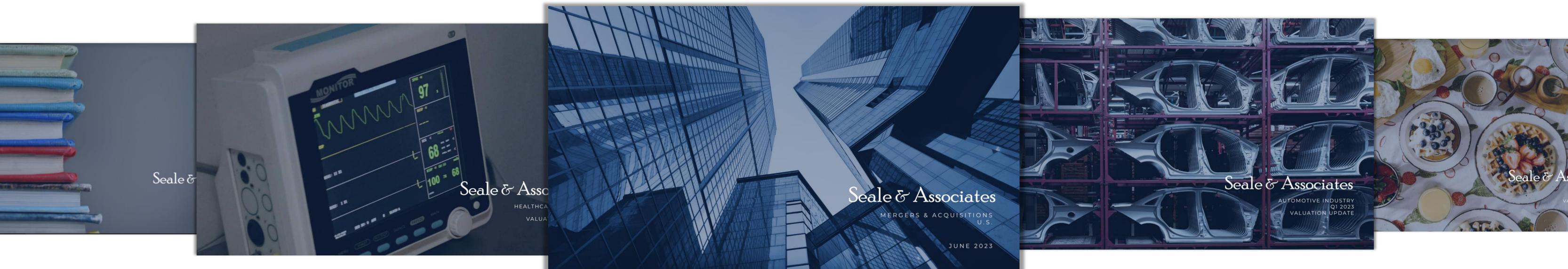
DONLEN

“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

Una de nuestras capacidades principales es ofrecer información específica sobre cada industria, diseñada específicamente para los líderes de la industria, las empresas de capital riesgo y sus asesores. Nuestros informes y artículos sobre la industria ofrecen acceso en tiempo real a datos clave del sector, entre otros:



Tendencias emergentes

Reportes trimestrales de mas 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

 <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> 

Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial



Oficinas Centrales

901 N. Glebe Road
Piso 5
Arlington, Virginia



Oficinas Ciudad de México

Av. Javier Barros Sierra 495
Piso 3
Park Plaza III
Ciudad de México



Oficinas Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas 2225
Piso 3
San Pedro Garza García, N.L.

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

© Seale & Associates

Washington, D.C. | Miami | Cincinnati | Ciudad de México | Monterrey

Creative Solutions. Trusted Advice.

Por más de 20 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.