



Seale & Associates

INDUSTRIA DE ARRENDAMIENTO
DE FLOTAS
3ER TRIMESTRE 2024
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

25 años

Índice

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

Empresas Públicas Comparables Globales	5
--	---

Transacciones Globales	8
------------------------	---

Sobre Seale	9
-------------	---

Introducción

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

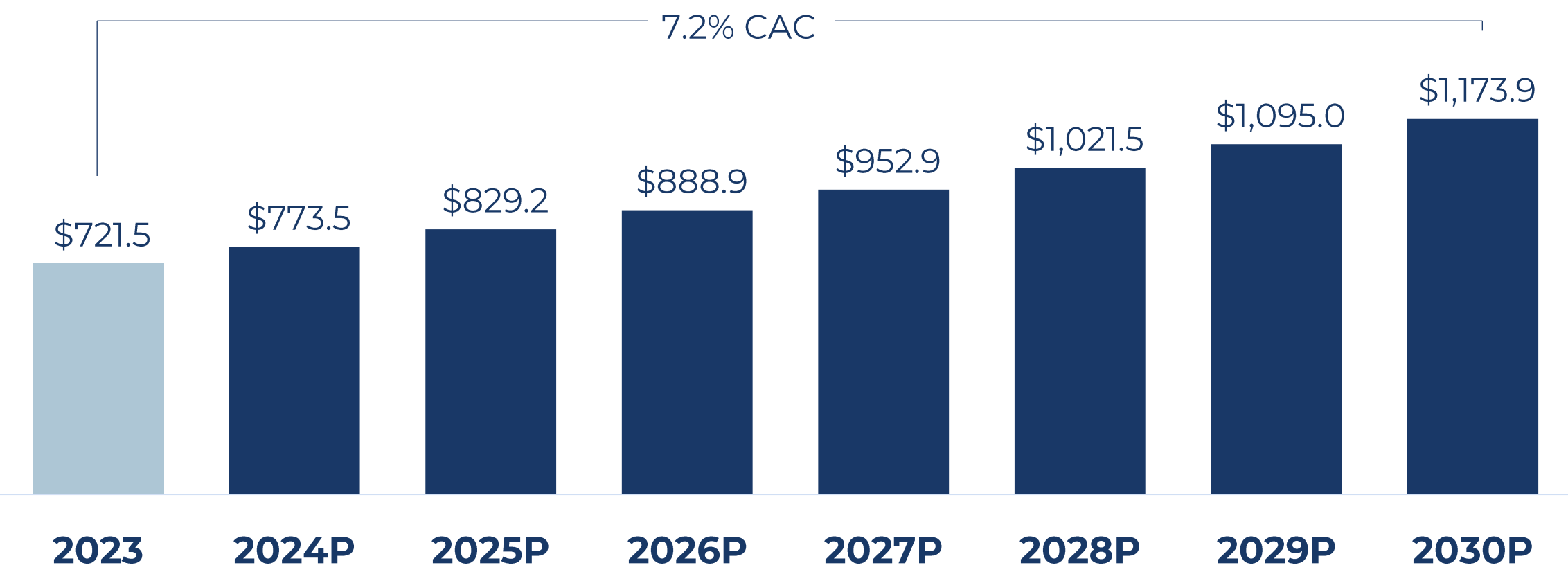
Panorama en la Industria de Arrendamiento de Flotas y Tendencias de M&A

Resumen de la Industria de Arrendamiento de Flotas

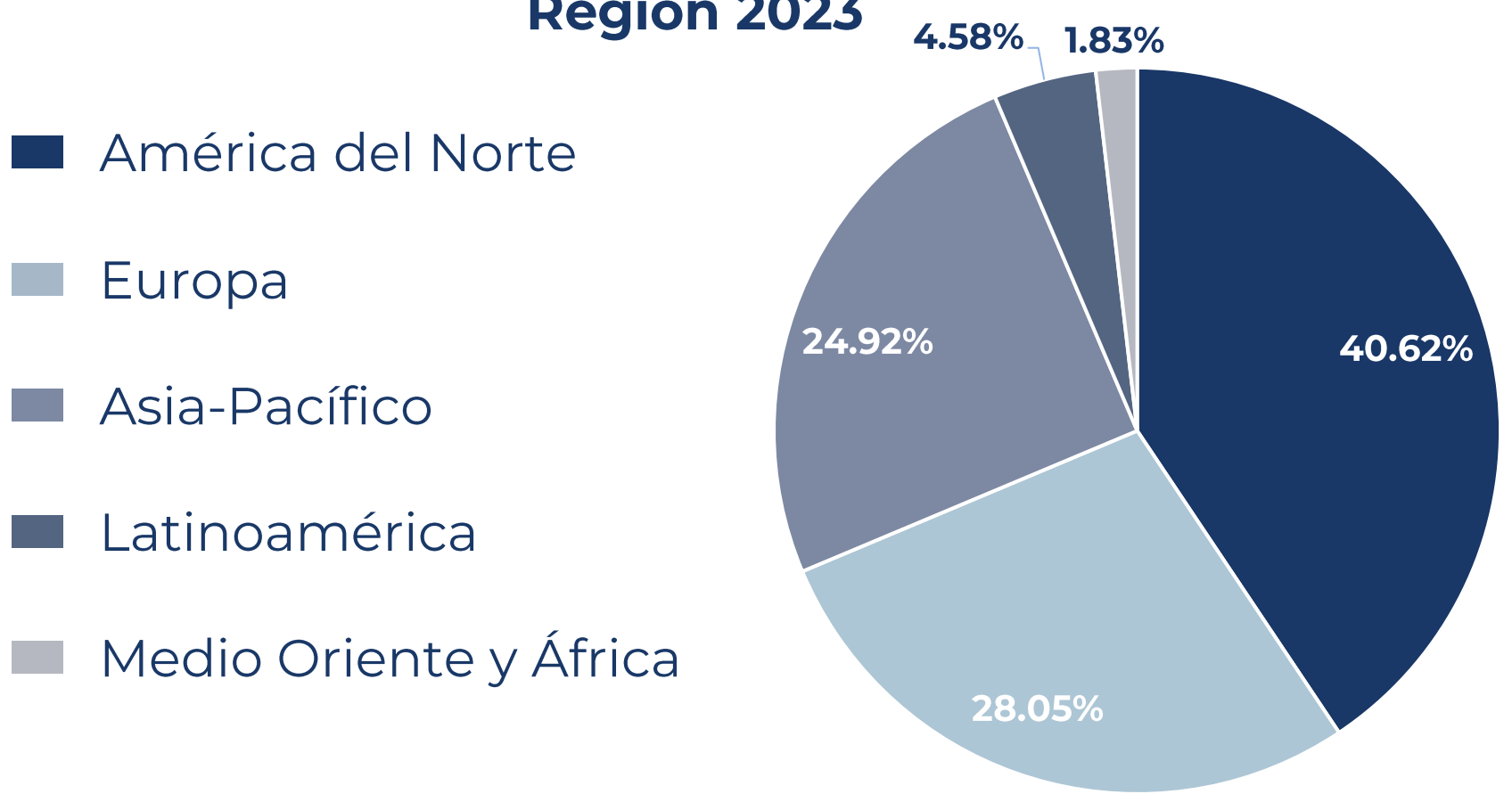
- Los avances en tecnología de vehículos, incluyendo **vehículos eléctricos (EVs)**, funciones conectadas y **ADAS**, sistemas de asistencia al conductor, están impulsando el crecimiento del mercado de leasing. Los consumidores prefieren alquilar modelos más nuevos equipados con la última tecnología, que puede ser financieramente inaccesible a través de la propiedad. La **actividad de fusiones y adquisiciones (M&A)** se centra en adquirir **empresas tecnológicas** para integrar estas funciones avanzadas en las carteras de leasing
- El creciente enfoque en la **transportación sostenible** está aumentando la demanda de **vehículos eléctricos e híbridos en leasing**, lo que lleva a las empresas a adquirir aquellas con **infraestructura para EVs**. Los **incentivos gubernamentales** y una mayor **conciencia ambiental** están acelerando este cambio, con empresas y consumidores optando cada vez más por **soluciones de leasing ecológicas**
- La **gestión de flotas empresariales**, desde PYMEs hasta grandes corporaciones, está impulsando la demanda de leasing debido a su **eficiencia de costos** y servicios como **gestión de flotas**, mantenimiento y **beneficios fiscales**. Las empresas de leasing están **consolidándose** para ampliar su oferta de servicios y reducir costos operativos a través de **economías de escala**
- Las **reservas digitales** están en aumento, con el **78% de las reservas de alquiler de coches** proyectadas para realizarse en línea para 2030. De estas, el **62% será directamente a través de los operadores**, lo que destaca el cambio hacia lo digital. Las empresas están mejorando sus plataformas, con **M&A** enfocadas en **empresas tecnológicas y digitales** para mejorar la experiencia del cliente, ya que ahora los consumidores pueden investigar, comparar y alquilar vehículos en línea
- El auge de la **urbanización** y las plataformas de **Movilidad como Servicio (MaaS)** está aumentando la demanda de **vehículos en leasing** en ciudades donde la propiedad de vehículos es menos práctica. El leasing se alinea con las **tendencias de movilidad compartida**, y las empresas están **adquiriendo proveedores de MaaS** para capitalizar este sector en crecimiento
- Por último, los **descensos económicos** presentan una oportunidad para que las empresas de leasing de flotas ofrezcan **soluciones flexibles y rentables**, ya que las empresas buscan reducir los gastos de capital. Los **mercados de crédito más estrictos** pueden impulsar a más empresas a optar por el leasing en lugar de la compra

Fuente: Yahoo Finance, Capital IQ, Towards Automotive Report y Otros Reportes de la Industria

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



Participación de Mercado de Arrendamiento de Flotas Automotrices por Región 2023



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, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Alquiler Quality, S.A.		ESP	\$54	\$264	\$141	56.7%	3.9x	3.7x	3.3x	1.9x
Avis Budget Group, Inc.		USA	\$3,124	\$30,217	\$11,927	30.5%	6.5x	5.7x	8.3x	2.5x
Zigup Plc		GBR	\$1,151	\$2,145	\$2,457	24.2%	4.2x	3.8x	3.6x	0.9x
Inchcape plc		GBR	\$4,324	\$7,573	\$15,560	7.2%	9.4x	9.6x	6.8x	0.5x
Hertz Global Holdings, Inc.		USA	\$1,011	\$19,915	\$9,320	4.3%	6.2x	7.8x	49.4x	2.1x
Localiza Rent a Car S.A.		BRA	\$7,997	\$14,237	\$6,054	17.5%	16.8x	17.4x	13.5x	2.4x
Sixt SE		DEU	\$3,189	\$8,240	\$4,403	17.8%	10.3x	9.8x	10.5x	1.9x
■ Excluído de media y mediana						Media	6.7x	6.7x	7.7x	1.7x
						Mediana	6.5x	7.8x	8.3x	1.9x

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, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Air Transport Services Group, Inc.		USA	\$1,058	\$2,728	\$2,014	25.3%	5.6x	4.5x	5.4x	1.4x
Ayvens		FRA	\$5,765	\$44,490	\$26,844	11.2%	15.7x	14.2x	14.8x	1.7x
Cargojet Inc.		CAN	\$1,652	\$2,170	\$665	23.2%	10.7x	8.7x	14.1x	3.3x
Chorus Aviation Inc.		CAN	\$424	\$970	\$1,276	27.8%	8.8x	6.2x	2.7x	0.8x
FirstGroup plc		GBR	\$1,177	\$2,728	\$6,320	15.8%	2.1x	3.6x	2.7x	0.4x
Global Ship Lease, Inc.		GRC	\$940	\$1,406	\$702	64.8%	6.3x	3.6x	3.1x	2.0x
Mesa Air Group, Inc.		USA	\$50	\$435	\$479	6.0%	9.3x	7.8x	15.0x	0.9x

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, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
NS United Kaiun Kaisha, Ltd.		JPN	\$742	\$1,046	\$1,676	16.6%	4.1x	3.3x	3.8x	0.6x
PT Blue Bird Tbk		IDN	\$324	\$317	\$308	23.4%	7.3x	4.7x	4.4x	1.0x
Ryder System, Inc.		USA	\$6,311	\$14,881	\$12,226	24.3%	3.7x	3.9x	5.0x	1.2x
Touax SCA		FRA	\$36	\$452	\$219	29.2%	6.8x	6.6x	7.1x	2.1x
U-Haul Holding Company		USA	\$14,225	\$19,255	\$5,634	31.5%	6.0x	6.6x	10.9x	3.4x
Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.		BRA	\$1,324	\$3,416	\$1,202	44.9%	13.0x	9.2x	6.3x	2.8x
Wisdom Marine Lines Co., Limited (Cayman)		TWN	\$1,793	\$2,915	\$594	50.1%	6.9x	6.4x	9.8x	4.9x
■ Excluído de media y mediana						Media	6.9x	5.8x	6.3x	1.7x
						Mediana	6.8x	6.3x	5.8x	1.5x

Arrendamiento de Flotas – Transacciones Globales Durante el 3er Trimestre

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Sep-24*	Cartera de Aviación de Castlelake	IRL	Avolon , subsidiaria de Bohai Leasing y proveedor de arrendamiento de equipos de transporte y construcción, anunció la adquisición de una cartera de 118 aviones de Castlelake, fortaleciendo su base de activos			100.0%	\$5,000.0	-	-
Sep-24		NLD	Waterland , firma de capital privado, adquirió una participación mayoritaria en HelloRider , proveedor de arrendamiento de bicicletas a través de una plataforma bien desarrollada, acelerando su crecimiento y desarrollando aún más su plataforma		-	>50.0%	-	-	-
Sep-24*		NLD	Apollo , firma de capital privado, anunció la adquisición de Beequip , proveedor de arrendamiento de vehículos y equipos de construcción, de NIBC , con el objetivo de satisfacer la creciente demanda de las pymes y hacer crecer la compañía			100.0%	-	-	-
Sep-24*	Cartera de arrendamiento privado y gestión de flotas	DNK	Jyske Finans , proveedor de arrendamiento de flotas, anunció la adquisición de la de Opendo , ampliando su posición en el mercado de arrendamiento de automóviles y furgonetas en Dinamarca			100.0%	-	-	-
Ago-24*		FIN	Hartwall Capital , firma de capital privado, anunció la adquisición de una participación en Secto Automotive , proveedor de arrendamiento de automóviles, de Sentica Partners , acelerando el crecimiento y la presencia en el mercado en Finlandia			ND	-	-	-

*Transacciones anunciadas pendientes de aprobación y otras condiciones de cierre

ND: No Disponible

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 se alinea con la evolución del modelo de negocio de Hertz, enfocado en la tecnología y basado en un enfoque de pocos activos”

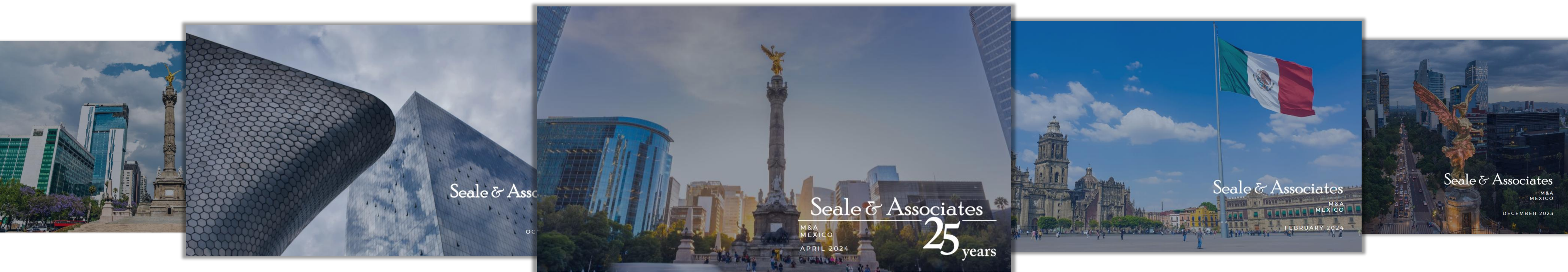


“La adquisición de Donlen se alinea con la evolución del modelo de negocio de Hertz, centrado en la tecnología y sin activos, y forma parte de la estrategia global de crecimiento de la Compañía para ofrecer los programas de transporte más flexibles para clientes corporativos y minoristas. La integración 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

 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 hormigón a 	CORPORACION  ha vendido  a 	 ha sido adquirida por 	 ha sido adquirida por 
 ha sido adquirida por 	inteleactiva® 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

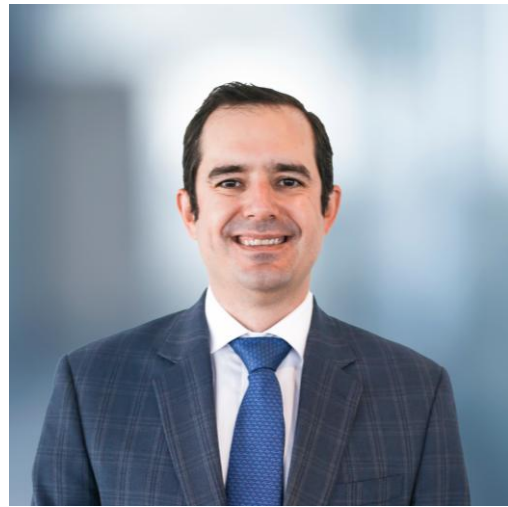


BRETT M. CARMEL

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

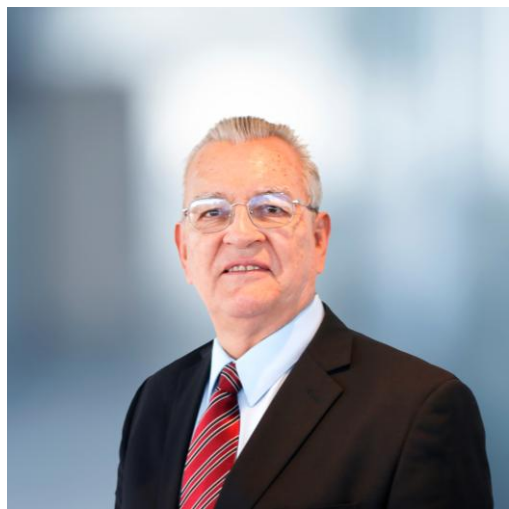


CARLOS HERNANDEZ GOUDET

Socio Director | San Luis Potosí, México

+52 (444) 576-9060

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

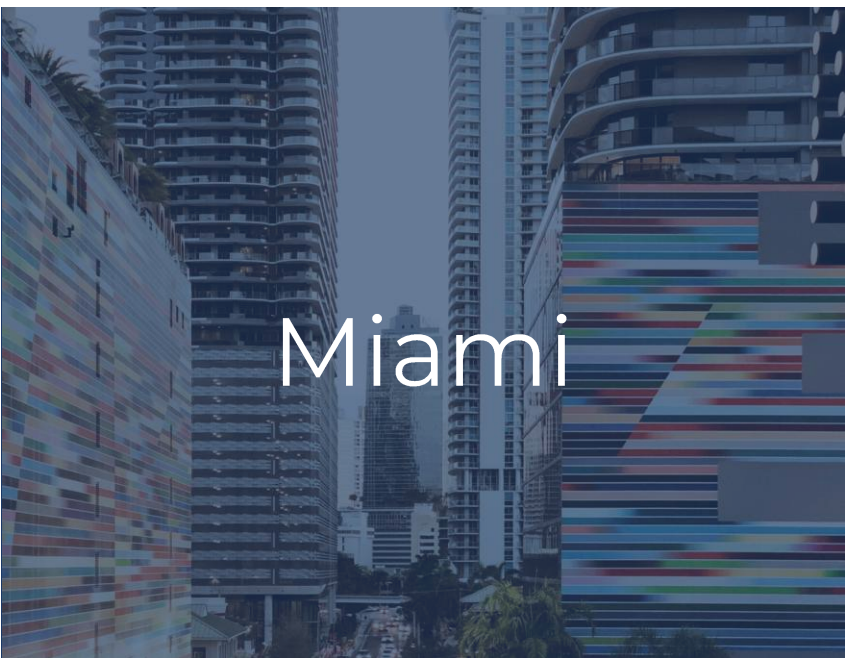


FELIPE BUENO

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



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.