



Seale & Associates

INDUSTRIA DE ARRENDAMIENTO
DE FLOTAS
4TO 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 4to 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

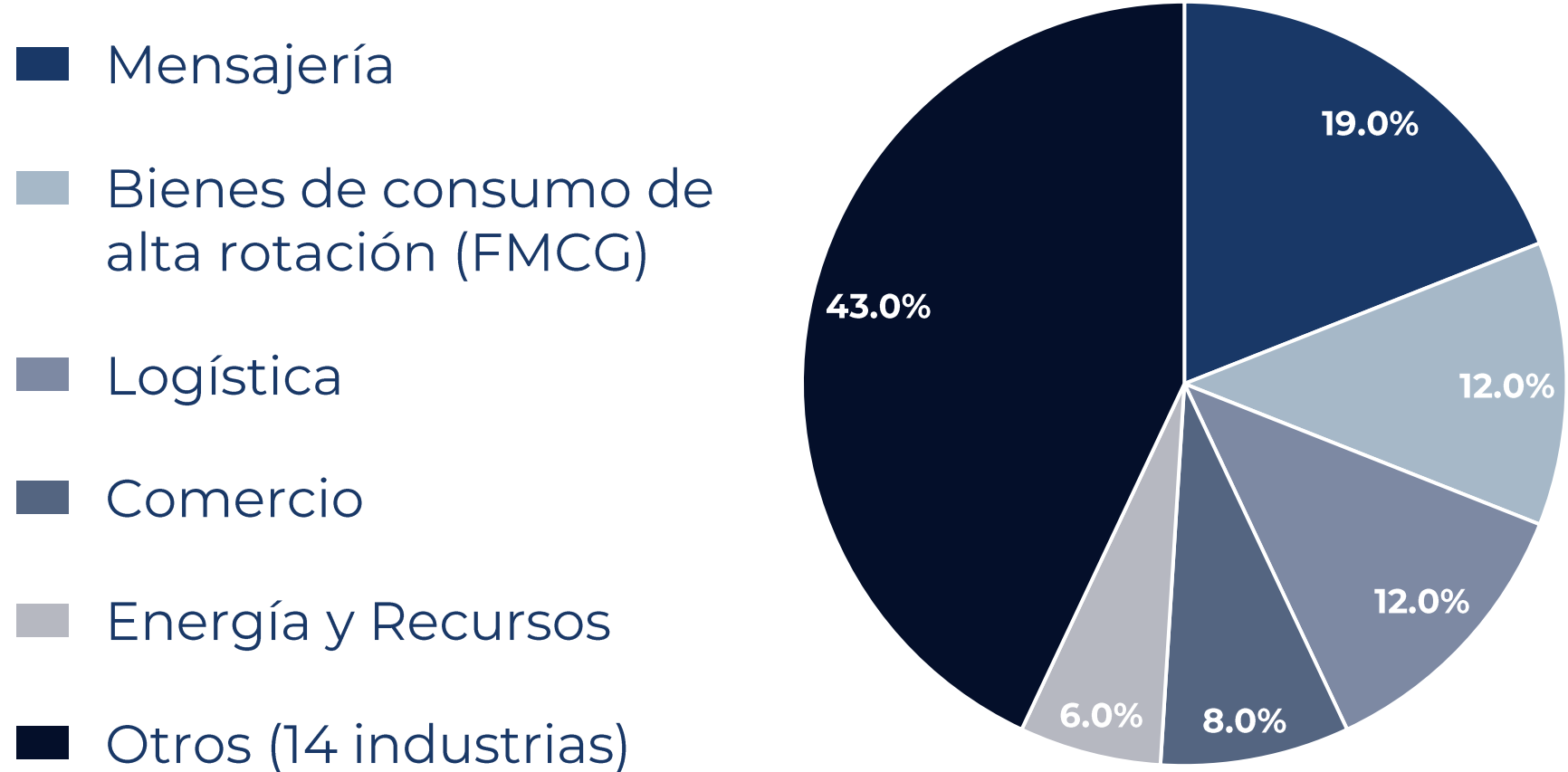
Panorama en la Industria de Arrendamiento de Flotas y Tendencias de M&A

Resumen de la Industria de Arrendamiento de Flotas

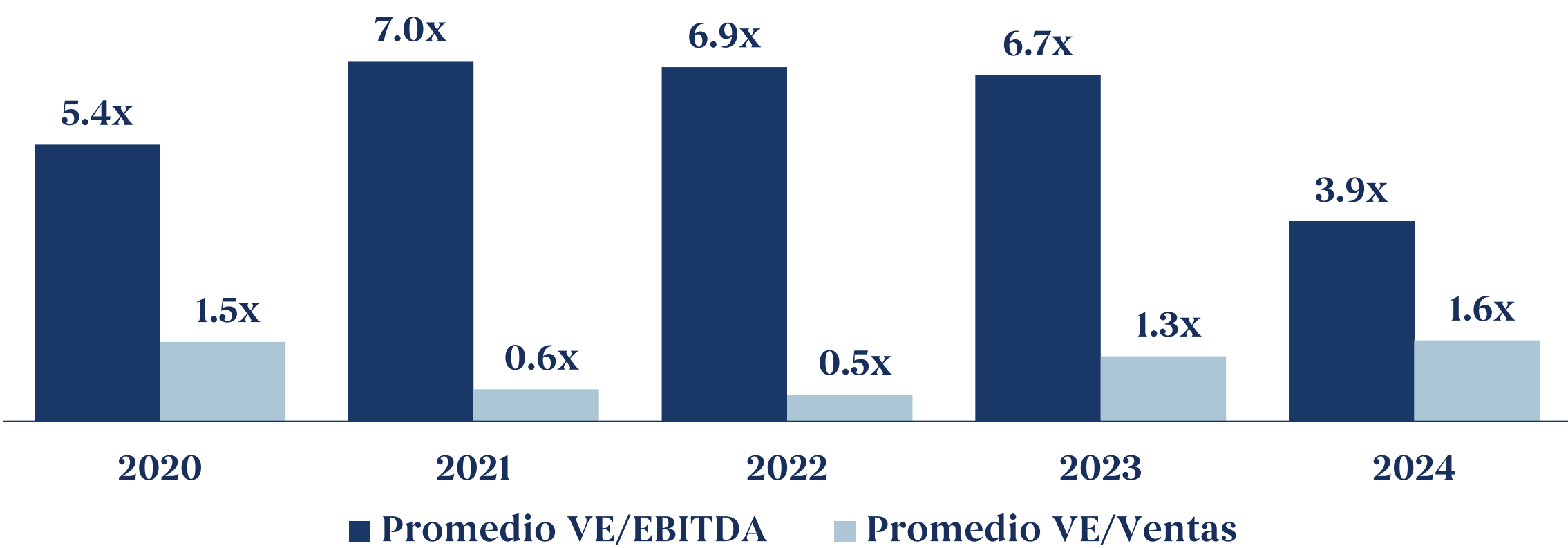
- El **mercado global de alquiler de camiones** alcanzó **\$133.36 mil millones en 2024**, con una tasa de crecimiento anual esperada del **7.0% hasta 2032**. Este crecimiento está impulsado por el **auge del comercio electrónico**, que ha incrementado la demanda de **servicios de transporte y entrega eficientes**. Como resultado, **las empresas recurren al arrendamiento de camiones** para satisfacer estas necesidades sin incurrir en los costos a largo plazo de la propiedad
- La **adopción de soluciones telemáticas** ha mejorado la gestión de flotas al **identificar y mitigar comportamientos de conducción riesgosos**, lo que ha llevado a una **mayor seguridad y reducción de costos operativos**. Esta tendencia también ha impulsado la **actividad de fusiones y adquisiciones (M&A)**, ya que las empresas buscan adquirir **tecnologías telemáticas** para optimizar sus operaciones
- La **transición a vehículos eléctricos (EV) está en auge**, con una **adopción de EV en flotas que ha crecido un 50% en los últimos tres años**. Los incentivos gubernamentales y las regulaciones de emisiones más estrictas han contribuido a una **reducción del 45% en los costos operativos** para las empresas que integran EVs en sus flotas
- Según el **American Transportation Research Institute (ATRI)**, la **economía** fue la **principal preocupación de la industria de flotas** el año pasado. La **reducción de la tasa de interés de la Reserva Federal al 4.75%-5%** es un **impulsor positivo**, ya que hace que el **financiamiento de vehículos sea más accesible**. Esto crea una oportunidad para que las flotas **inviertan en nuevos vehículos, expandan sus operaciones o actualicen sus modelos** dentro de su presupuesto
- Con la **estabilización del mercado de transporte de carga en 2024**, la confianza en las **fusiones y adquisiciones en el sector de arrendamiento de flotas** está **resurgiendo**. Después de una desaceleración en años anteriores, el **interés de compradores y las negociaciones de adquisición están en aumento**, lo que indica un nuevo impulso en la industria
- A pesar del crecimiento, **persisten desafíos**, como la **volatilidad en los precios del combustible y regulaciones ambientales más estrictas**. Además, la **depreciación de los vehículos eléctricos usados** ha llevado a empresas como **Hertz a vender unidades Tesla directamente a los clientes**, lo que resalta la necesidad de **estrategias de gestión de activos más eficaces**

Fuente: Yahoo Finance, Capital IQ, Fortune Business Insights, Element Fleet, CBInsights, AS y Otros Reportes de la Industria

Distribución de la flota en arrendamiento por Industria en 2024



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



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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Alquiler Quality, S.A.		ESP	\$55	\$257	\$141	53.2%	3.9x	3.7x	3.4x	1.8x
Avis Budget Group, Inc.		USA	\$2,833	\$29,072	\$11,789	27.6%	6.5x	5.7x	8.9x	2.5x
Zigup Plc		GBR	\$897	\$1,877	\$2,285	24.6%	4.2x	3.8x	3.3x	0.8x
Inchcape plc		GBR	\$3,789	\$6,824	\$11,597	9.0%	9.4x	9.6x	6.6x	0.6x
Hertz Global Holdings, Inc.		USA	\$1,122	\$19,597	\$9,049	-1.2%	6.2x	7.8x	NM	2.2x
Localiza Rent a Car S.A.		BRA	\$5,522	\$10,843	\$6,026	17.1%	16.8x	17.4x	10.5x	1.8x
Sixt SE		DEU	\$3,465	\$7,545	\$4,472	16.7%	10.3x	9.8x	10.1x	1.7x
■ Excluído de media y mediana						Media	6.7x	6.7x	7.1x	1.6x
						Mediana	6.5x	7.8x	7.7x	1.8x

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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Air Transport Services Group, Inc.		USA	\$1,436	\$3,015	\$1,962	25.3%	5.6x	4.5x	6.1x	1.5x
Ayvens		FRA	\$5,529	\$42,007	\$26,284	10.8%	15.7x	14.2x	14.8x	1.6x
Cargojet Inc.		CAN	\$1,189	\$1,673	\$696	22.0%	10.7x	8.7x	10.9x	2.4x
Chorus Aviation Inc.		CAN	\$434	\$939	\$976	31.7%	8.8x	6.2x	3.0x	1.0x
FirstGroup plc		GBR	\$1,204	\$2,442	\$6,075	15.7%	2.1x	3.6x	2.6x	0.4x
Global Ship Lease, Inc.		GRC	\$774	\$1,153	\$706	64.3%	6.3x	3.6x	2.5x	1.6x
Mesa Air Group, Inc.		USA	\$48	\$395	\$476	9.8%	9.3x	7.8x	8.5x	0.8x

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		Cuarto Trimestre Dec. 31, 2024 VE/ EBITDA	
							2022	2023	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
NS United Kaiun Kaisha, Ltd.		JPN	\$608	\$871	\$1,590	15.8%	4.1x	3.3x	3.5x	0.5x
PT Blue Bird Tbk		IDN	\$242	\$251	\$291	23.4%	7.3x	4.7x	3.7x	0.9x
Ryder System, Inc.		USA	\$6,634	\$15,229	\$12,636	22.6%	3.7x	4.0x	5.3x	1.2x
Touax SCA		FRA	\$27	\$424	\$171	34.2%	6.8x	6.6x	7.3x	2.5x
U-Haul Holding Company		USA	\$12,658	\$17,883	\$5,691	29.8%	6.0x	6.6x	10.6x	3.1x
Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.		BRA	\$820	\$2,661	\$760	66.6%	13.0x	9.2x	5.3x	3.5x
Wisdom Marine Lines Co., Limited (Cayman)		TWN	\$1,537	\$2,615	\$634	53.9%	6.9x	6.4x	7.7x	4.1x
■ Excluído de media y mediana						Media	6.9x	5.8x	6.3x	1.6x
						Mediana	6.8x	6.3x	5.8x	1.5x

Arrendamiento de Flotas – Transacciones Globales Durante el 4to Trimestre

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Nov-24*		USA	Schneider , proveedor de servicios de transporte y logística, acordó adquirir Cowan Systems , empresa de transporte contratista que opera aproximadamente 1,800 camiones y 7,500 remolques, complementando su éxito de crecimiento orgánico		-	100.0%	\$390.0	-	-
Nov-24	Fleet Companies	USA	Stonepeak Partners , firma de capital privado, adquirió Fleet Companies , proveedor de arrendamiento de remolques, sirviendo como activo inicial para una plataforma nacional de remolques que Stonepeak planea expandir	Stonepeak	-	100.0%	-	-	-
Nov-24*		THA	Itochu Corp y Premium Group Co. , holdings con sede en Japón, acordaron adquirir el 33.4% de ECL , empresa tailandesa de arrendamiento de automóviles usados, buscando expandir la cartera de préstamos para automóviles de ECL		-	33.4%	\$20.9	-	-
Oct-24	GRIDSERVE Car Leasing Limited	GBR	Carwow , plataforma en línea de compra y venta de automóviles, adquirió GRIDSERVE Car Leasing Limited , proveedor de arrendamiento especializado en vehículos eléctricos (EV), de Gridserve , mejorando sus servicios de arrendamiento de automóviles			100.0%	-	-	-
Oct-24		GBR	Santander Consumer Finance , proveedor de servicios financieros, adquirió CLM Fleet Management , empresa de gestión de flotas, ampliando su gama de soluciones de arrendamiento y mejorando sus capacidades de servicio		-	100.0%	-	-	-
Oct-24*		CHN	Crédit Agricole SA , grupo de servicios financieros, acordó adquirir un 50.0% en Guangzhou GAC Leasing Co. , empresa de alquiler enfocada en automóviles de pasajeros, buscando promover la adopción de vehículos eléctricos (EV) en China		-	50.0%	-	-	-
Oct-24*		NLD	Volkswagen Pon Financial Services , proveedor de arrendamiento de automóviles, acordó adquirir Autolease Midden Nederland , proveedor de arrendamiento de automóviles, de Brubo y Wabru Holding, ampliando su cartera		Brubo Holding y Wabru Holding	100.0%	-	-	-
Oct-24		SAU	LetterOne , firma de capital privado, adquirió una participación en Dayim Middle East Holdings , empresa saudí de logística y arrendamiento de equipos y camiones, buscando financiar el crecimiento continuo de Dayim		-	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

SUSCRÍBETE

Mandatos Representativos en México

 INMAGUSA Grupo Galaz, S.A de C.V. ha sido adquirida 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 	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

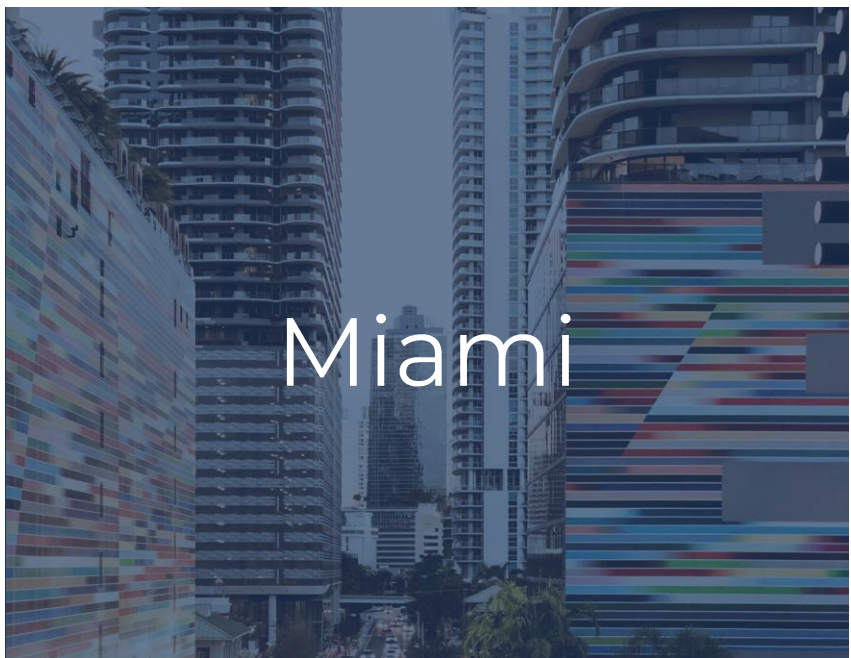
Director Senior | Monterrey, México

+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



Washington D.C.



Miami



Ciudad de México



Monterrey



San Luis Potosi

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

Services & Solutions

- 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.