



# Seale & Associates

INDUSTRIA DE ARRENDAMIENTO DE FLOTAS  
2DO TRIMESTRE 2023  
ACTUALIZACIÓN DE MÚLTIPLOS

# Introducción

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

EXPERIENCIA RELEVANTE DE SEALE & ASSOCIATES EN EL SECTOR

# Hertz

**OBJETIVO:** Donlen Corporation

**TIPO DE PROYECTO:** Asesoría de compra

**INDUSTRIAS:** Servicios de arrendamiento y gestión de flotas de vehículos

**GEOGRAFÍA:** Northbrook, IL

**TAMAÑO:** US\$947 M

## SITUACIÓN

Seale & Associates, Inc. ha anunciado que actuó como asesor financiero de The Hertz Corporation ("Hertz") en la adquisición de Donlen Corporation. 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.



# Hertz

ha adquirido

*"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."*

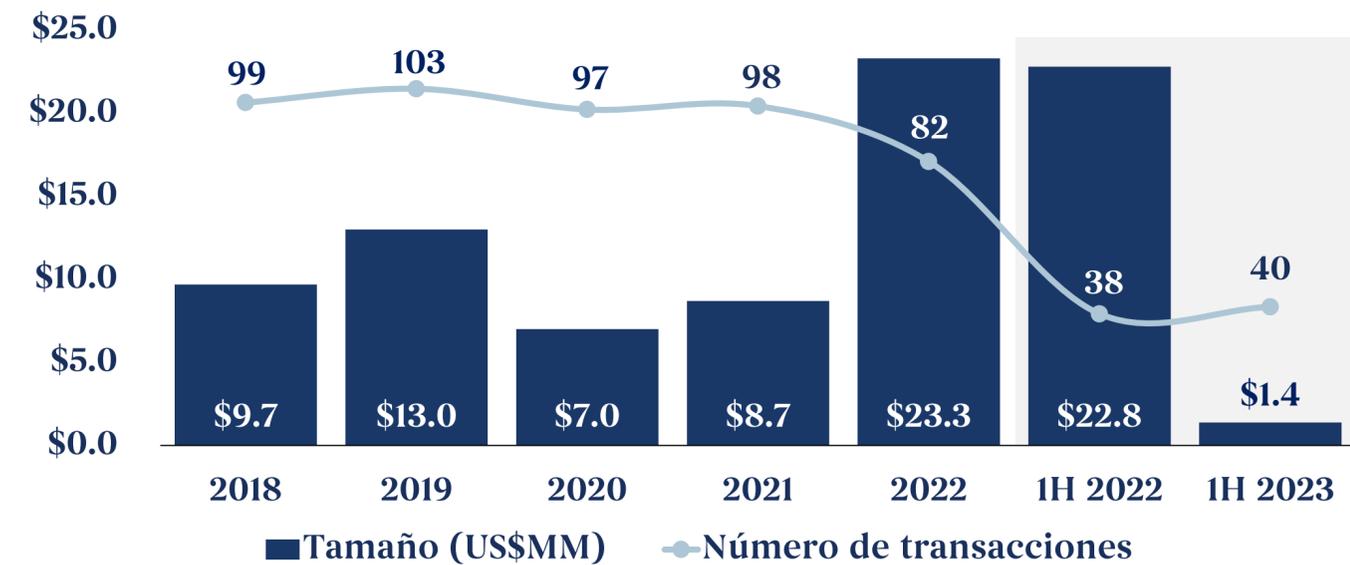
**Mark P. Frissora, Presidente y Director General de Hertz**

# Panorama en la Industria de Arrendamiento de Flotas de M&A

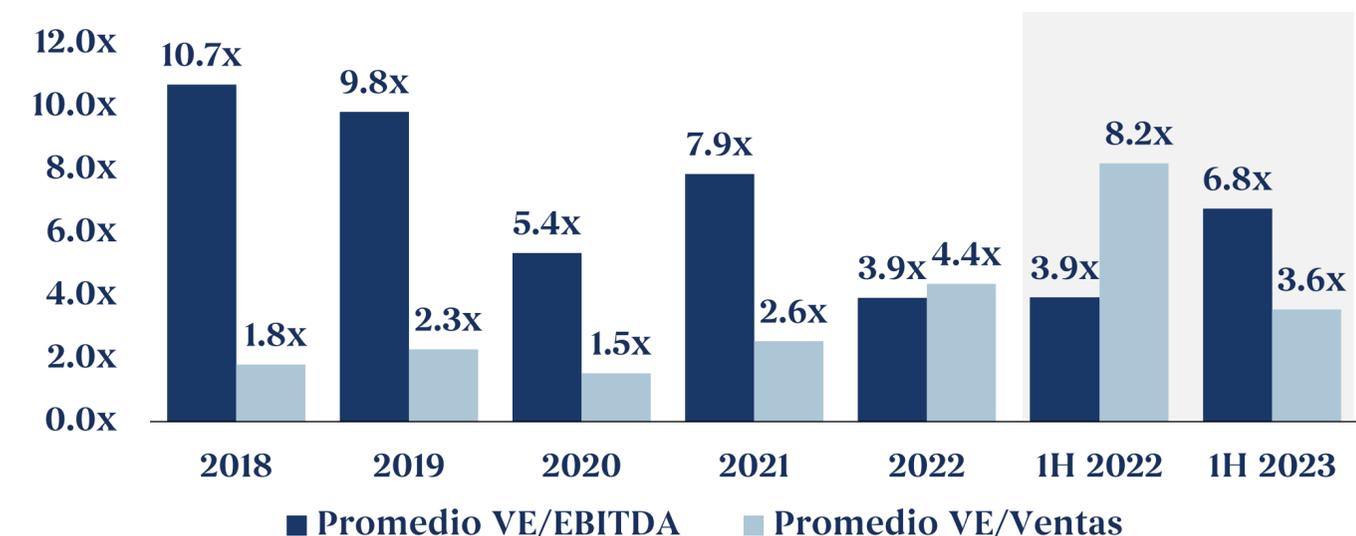
## Resumen de la industria de arrendamiento de flotas

- 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 de soluciones de gestión de flotas integra principalmente software, hardware, soluciones de conectividad e infraestructura de red para ofrecer sistemas eficaces de seguimiento e información a los operadores de flotas

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



## 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		Segundo Trimestre Jun. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Alquiler Quality, S.A.		ESP	\$53	\$222	\$107	56.1%	3.8x	3.9x	3.6x	2.0x
Avis Budget Group, Inc.		USA	\$9,092	\$30,405	\$11,998	31.5%	16.0x	6.5x	5.5x	2.5x
EVmo, Inc.		USA	\$4	\$24	\$14	-17.3%	NM	NM	NM	1.7x
Inchcape plc		GBR	\$4,077	\$7,043	\$12,542	6.0%	13.3x	9.4x	11.0x	0.7x
Hertz Global Holdings, Inc.		USA	\$5,797	\$21,789	\$9,015	17.2%	61.5x	6.2x	7.9x	2.4x
Localiza Rent a Car S.A.		BRA	\$13,963	\$20,428	\$4,325	24.2%	23.9x	16.8x	18.0x	4.5x
Redde Northgate plc		GBR	\$1,081	\$1,922	\$1,873	24.7%	4.8x	4.2x	4.0x	1.1x
Sixt SE		DEU	\$4,932	\$7,576	\$3,478	17.7%	38.4x	10.2x	10.2x	2.2x
						<b>Media</b>	16.7x	8.2x	7.0x	1.8x
						<b>Mediana</b>	14.7x	6.5x	6.7x	2.0x

■ Excluído de media y mediana  
**NM:** No Medible

## Arrendamiento - Empresas Públicas Globales Comparables

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Air Transport Services Group, Inc.		USA	\$1,342	\$2,865	\$2,061	29.6%	6.3x	5.6x	4.4x	1.4x
ALD S.A.		FRA	\$8,736	\$30,009	\$12,388	15.7%	29.3x	17.5x	14.9x	2.4x
Cargojet Inc.		CAN	\$1,250	\$1,774	\$723	29.2%	14.9x	10.7x	8.0x	2.4x
Chorus Aviation Inc.		CAN	\$446	\$1,949	\$1,233	25.2%	9.0x	8.8x	6.1x	1.5x
FirstGroup plc		GBR	\$1,272	\$2,906	\$5,813	4.3%	4.0x	2.1x	3.0x	0.5x
Global Ship Lease, Inc.		GBR	\$689	\$1,409	\$620	64.0%	8.3x	6.3x	3.6x	2.3x
Mesa Air Group, Inc.		USA	\$104	\$675	\$529	10.8%	6.8x	9.3x	7.5x	1.3x
NS United Kaiun Kaisha, Ltd.		JPN	\$558	\$976	\$1,887	20.1%	7.0x	4.1x	2.8x	0.6x
PT Blue Bird Tbk		IDN	\$358	\$355	\$265	25.6%	12.0x	7.3x	5.2x	1.3x
Ryder System, Inc.		USA	\$3,942	\$10,722	\$11,959	21.2%	4.3x	3.7x	3.8x	0.9x

## Arrendamiento - Empresas Públicas Globales Comparables (Continuación)

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2023		
						2021	2022	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Touax SCA		FRA	\$53	\$442	\$225	26.6%	7.1x	6.8x	7.0x	1.9x
U-Haul Holding Company		USA	\$10,026	\$13,964	\$5,865	35.8%	8.9x	6.0x	6.5x	2.4x
Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.		BRA	\$2,555	\$4,120	\$1,116	39.2%	18.2x	13.0x	8.9x	3.5x
Wisdom Marine Lines Co., Limited (Cayman)		TWN	\$1,169	\$2,245	\$748	52.2%	14.4x	7.0x	5.3x	3.1x
■ Excluído de media y mediana						<b>Media</b>	9.3x	7.0x	5.6x	1.8x
						<b>Mediana</b>	8.3x	6.8x	5.3x	1.7x

## Arrendamiento de Flotas – Transacciones Globales Durante el Segundo Trimestre

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Jun-23	 greentomatocars	GBR	Ofrece servicios de alquiler de coches de cero emisiones y bajas emisiones	 ADDISON LEE	-	100.0%	-	-	-
Jun-23	 PULHAM & SONS (Coaches) Ltd.	GBR	Ofrece soluciones de transporte de pasajeros y servicios de alquiler de autobuses	 GoAhead	-	100.0%	-	-	-
May-23	 AGUILAR	ESP	Ofrece servicios de alquiler de grúas móviles, camiones grúa y vehículos de transporte	 AGUILAR SOLUCIONES INTEGRALES EN ELEVACION	-	100.0%	-	-	-
May-23	 ASPEN Limo Services Now a HERMES company	USA	Ofrece servicios de transporte en limusina	 HERMES	-	100.0%	-	-	-
Abr-23	<b>RENTR</b>	FRA	Ofrece servicios de alquiler de vehículos a medio y largo plazo	 Appro auto Oxygénateur 1 du marché automobile	-	100.0%	-	-	-
Abr-23	 Vertu Lease Cars	GBR	Ofrece servicios de alquiler de coches y camionetas	 UK CAR LEASE Vehicle Leasing	 Vertu Motors plc	100.0%	-	-	-

# 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
 <b>Servicios de Alquiler y Arrendamiento</b> <small>NAICS 532 – Servicios de Alquiler y Arrendamiento</small>	 <b>2023</b>	 <b>\$82.8M</b>	 <b>\$46.2M</b>	 <b>23.5%</b>	 <b>2.0x</b>	 <b>30.3%</b>	 <b>6.7x</b>	 <b>4</b>
<b>Alquiler de Maquinaria de Construcción, Transporte, Minería y Forestal</b> <small>NAICS 53241 – Alquiler de Maquinaria de Construcción, Transporte, Minería y Forestal</small>	<b>2022-2023</b>	<b>\$78.3M</b>	<b>\$26.4M</b>	<b>9.7%</b>	<b>2.9x</b>	<b>41.5%</b>	<b>7.2x</b>	<b>3</b>

**Fuente:** GF Data

**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.

# 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><b>BEIJER REF</b></p> <p>adquirió</p> <p><b>HERITAGE</b> DISTRIBUTION HOLDINGS</p>	<p><b>Rheem</b></p> <p>adquirió</p> <p><b>HTPG</b></p>	<p><b>TRIUMPH</b></p> <p>ha vendido</p> <p>Triumph Processing - Embee Division</p> <p>a</p> <p><b>AMP</b> ALL METALS PROCESSING</p>	<p><b>TRIUMPH</b></p> <p>ha vendido</p> <p>Empresas de reparación de aire y motores Triumph</p> <p>a</p> <p><b>TGG</b>   THE GORES GROUP</p>	<p><b>Electrolux PROFESSIONAL</b></p> <p>adquirió</p> <p>unified brands</p> <p>de</p> <p><b>DOVER</b></p>	<p><b>COSMOCEL</b></p> <p>se ha asociado con</p> <p><b>ROVENSA</b> WELL-BALANCED AGRICULTURE</p> <p>empresa apoyada por</p> <p>Partners Group   Bridgepoint</p>	<p><b>Hertz</b></p> <p>adquirió</p> <p><b>DONLEN</b></p>	<p><b>tyco</b></p> <p>ha vendido</p> <p>El negocio de vigilancia de</p> <p><b>INTERCON</b></p> <p>a</p> <p><b>GARDA</b></p>	<p><b>Honeywell</b></p> <p>ha vendido</p> <p><b>TENSOR</b></p> <p>a</p> <p><b>GE</b></p>	<p><b>United Technologies</b></p> <p>ha vendido</p> <p><b>FORNEY</b></p> <p>a</p> <p><b>GH</b> GRAHAM HOLDINGS</p>	<p><b>Carrier</b></p> <p>subsidiaria de</p> <p><b>United Technologies</b></p> <p>ha vendido</p> <p><b>HTPG</b> A division of Carrier Commercial Refrigeration, Inc.</p> <p>a</p> <p>MONOMOY   Starboard Capital Partners</p>
<p><b>FLOWSERVE</b></p> <p>ha vendido</p> <p><b>D&amp;B</b></p> <p>a</p> <p><b>Daives Baird Pty Ltd</b> empresa hermana de</p> <p><b>Quality Castings</b></p>	<p><b>KBR</b></p> <p>adquirió</p> <p><b>Wabi</b> Wabi Development Corporation</p>	<p><b>Standex</b></p> <p>ha vendido</p> <p><b>JJI</b> <b>JAMES BURN INTERNATIONAL</b></p> <p>a</p> <p><b>Code Flower Inc.</b></p>	<p><b>GRACE</b></p> <p>vendió</p> <p>GRACE</p> <p>Negocio de membranas</p> <p>a</p> <p><b>Uop</b> subsidiaria de</p> <p><b>Honeywell</b></p>	<p><b>ITT</b></p> <p>ha vendido</p> <p><b>BURN</b> <b>KALIBURN</b></p> <p>y</p> <p><b>CMC</b> <b>Cleveland Motion Controls</b></p> <p>a</p> <p><b>LINCOLN ELECTRIC</b></p>	<p><b>avangardinnovative</b> MOVING THE CIRCULAR ECONOMY FORWARD</p> <p>ha vendido un interés mayoritario</p> <p>a</p> <p><b>WM</b> WASTE MANAGEMENT</p>	<p><b>Port Contractors</b> PORTALS - TRADING PARTNER</p> <p>ha sido adquirido por</p> <p><b>ENSTRUCTURE</b></p>	<p><b>ConvaTec</b></p> <p>ha vendido</p> <p>SENSI-CARE y ALOE+VESTA</p> <p>a</p> <p><b>MEDLINE</b></p>	<p><b>Villeroy &amp; Boch</b> 1748</p> <p>ha vendido su</p> <p>Planta de manufactura de artículos sanitarios</p> <p>a</p> <p><b>corona</b></p>	<p><b>ARCACONTINENTAL</b></p> <p>adquirió</p> <p>Varias empresas de botanas</p> <p><b>WISE</b></p> <p><b>DEEPRIVER</b>   <b>Capital Center Brands</b></p>	<p><b>United Technologies</b></p> <p>ha vendido</p> <p><b>UNITEC</b> ELEVATOR SAFETY • INTEGRITY • EXPERIENCE</p> <p>a</p> <p><b>PACIFIC AVENUE</b> CAPITAL PARTNERS</p>
<p><b>LOCKHEED MARTIN</b></p> <p>ha vendido</p> <p>Negocio de entrenamiento de vuelo comercial</p> <p>a</p> <p><b>ALTEON</b> A BOEING COMPANY</p>	<p><b>NTA</b> WE DELIVER HEALTH</p> <p>ha sido adquirido por</p> <p><b>DHL</b></p>	<p><b>Oxbow</b></p> <p>ha vendido</p> <p><b>Oxbow Sulphur, Inc.</b></p> <p>a</p> <p><b>H.J. BAKER</b></p>	<p><b>Wood Crafters</b></p> <p>ha sido adquirido por</p> <p><b>Fortune Brands Home &amp; Security</b></p>	<p><b>LESCO</b></p> <p>ha vendido</p> <p><b>NOVEX</b></p> <p>a</p> <p><b>KPAC Holdings, Inc.</b> Grupo de inversión privado</p>	<p><b>KENTZ</b> Engineers &amp; Constructors</p> <p>adquirió</p> <p><b>ALEGRO</b> PROJECTS LIMITED</p>	<p><b>LOUISVILLE LADDER</b></p> <p>adquirió</p> <p><b>CENTURY 21 REAL ESTATE</b> holding real estate</p>	<p><b>gcp</b></p> <p>adquirió</p> <p><b>StirlingLloyd</b></p>	<p><b>HERCULES</b></p> <p>ha vendido su</p> <p>SYCAR Resins business</p> <p>a</p> <p><b>National Starch &amp; Chemical</b> A member of the ICI Group</p>	<p><b>KVERNER</b></p> <p>ha vendido</p> <p><b>NEGRI BOSSI</b></p> <p>a</p> <p>Firma de Capital Privado</p>	<p><b>state</b> WATER HEATERS</p> <p>ha sido adquirido por</p> <p><b>ACSmith.</b></p>
<p><b>GIS</b></p> <p>vendió</p> <p><b>VITROMEX</b></p> <p>a</p> <p><b>MOHAWK INDUSTRIES, INC.</b></p>	<p><b>intelectiva</b></p> <p>adquirió</p> <p><b>KFC</b></p> <p><b>KFC Costa Rica</b> de</p> <p><b>QSR</b></p>	<p><b>FANOSA</b></p> <p>ha sido adquirida por</p> <p><b>LAMOSA</b></p>	<p><b>Standex</b></p> <p>ha vendido</p> <p><b>Enginetics</b></p> <p>a</p> <p><b>Enjet AERO</b></p>	<p><b>Celanese</b></p> <p>ha vendido su</p> <p>Negocio de plásticos</p> <p><b>ATPlastics</b></p> <p>a</p> <p><b>bpi</b></p>	<p><b>PromaPlast</b></p> <p>ha sido adquirido por</p> <p><b>IMCD</b></p>	<p><b>GRUPO CUPRUM</b></p> <p>ha vendido</p> <p><b>CUPRUM PRODUCTOS PLASTICOS</b></p> <p>a</p> <p><b>NMM</b></p>	<p><b>Oxbow</b></p> <p>La deuda subordinada emitida por</p> <p><b>H.J. BAKER</b></p> <p>fue refinanciada por</p> <p><b>BMO</b></p>	<p><b>AXA</b></p> <p>ha vendido</p> <p><b>maestro health</b></p> <p>a</p> <p><b>MARPAI</b></p>	<p><b>GARWARE bestretch</b> A Garware Holdings Company</p> <p>adquirió</p> <p><b>Fulflex</b> YOUR ELASTICS EXPERT</p> <p>de</p> <p><b>THE MOORE COMPANY</b></p>	<p><b>CEMEX</b></p> <p>vendió su negocio de bombeo de concreto</p> <p>a</p> <p><b>PUMPING TEAM</b></p>

# Asesor de Compañías Líderes a Nivel Mundial



## Contacto



### Oficinas Centrales

901 N. Glebe Road  
Piso 5  
Arlington, Virginia  
+1 (703) 294 6770



### 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 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.

**SERVICIOS Y SOLUCIONES**

**25** **\$50B+**

AÑOS DE EXPERIENCIA

TRANSACCIONES A NIVEL MUNDIAL

Fusiones y adquisiciones  
Desinversiones  
Joint Ventures / Alianzas  
Recapitalizaciones

Due Diligence / Acompañamiento  
Peritaje  
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.