

Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.

**INDUSTRIA DE
LOGÍSTICA &
TRANSPORTE EN
MÉXICO**

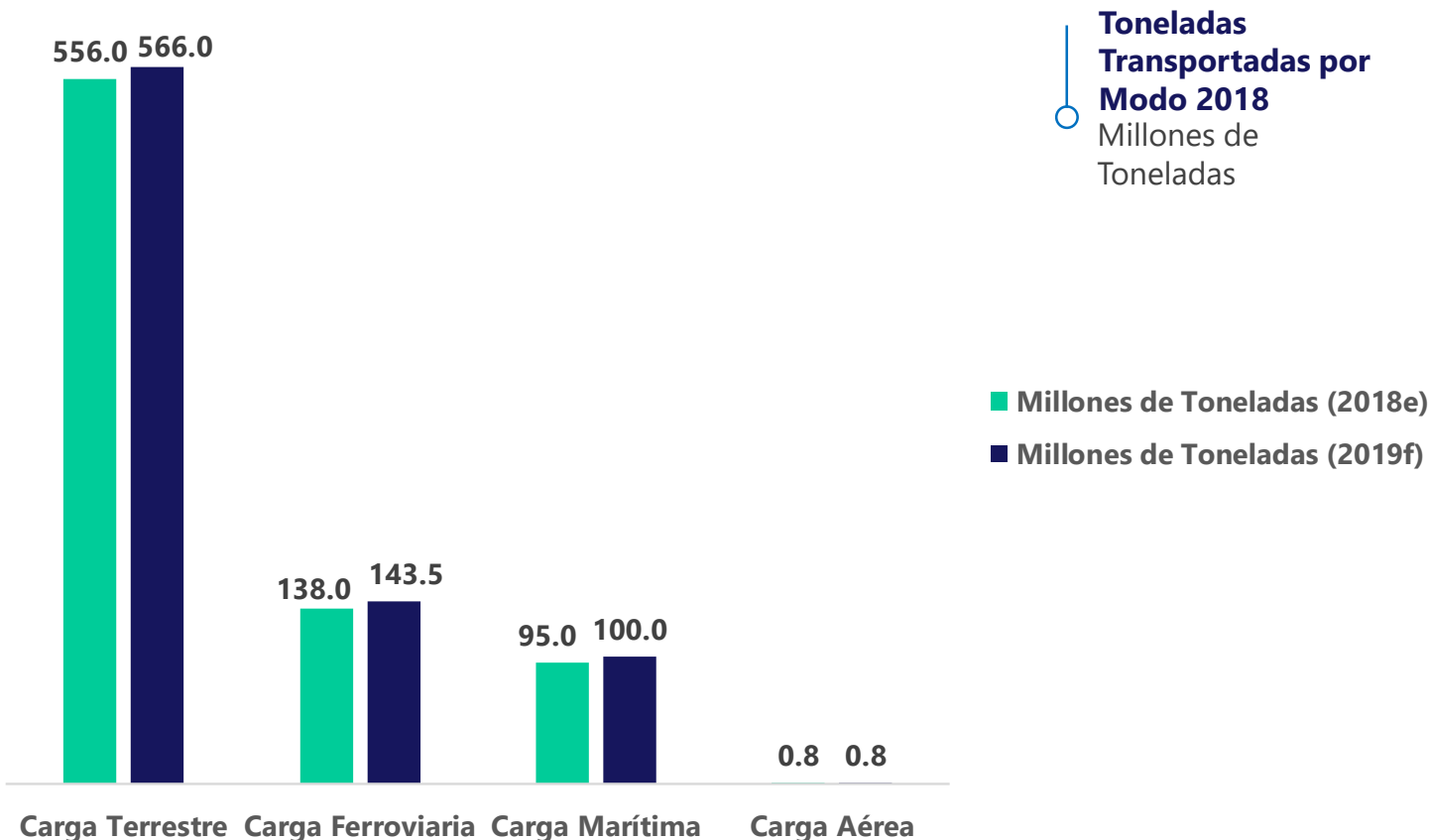
**NOVIEMBRE
2019**

**REPORTE DE
INDUSTRIA**

PANORAMA

La industria de logística y transporte en México consiste en el intercambio de bienes (manufactura, petróleo, entre otros) por aire, mar, tierra y ferrocarril.

- La industria de logística y transporte reportó US\$4.3 trillones en ventas globales en 2018
- En 2018 la industria generó más de 2.3 millones de empleos directos a través de la transportación de 790.0 millones de toneladas
- La industria contribuye al 5.5% del PIB de México
- Como consecuencia de las tensiones comerciales entre México y EUA, se espera que el crecimiento de la industria decrezca en 2019 y 2020
- Se espera que se aumenten las exportaciones de bienes manufacturados, que representan más del 80% de todas las exportaciones de bienes
- Se espera que el comercio total de México aumente de US\$1.1 trillones a US\$1.4 trillones entre 2019 y 2023



PANORAMA

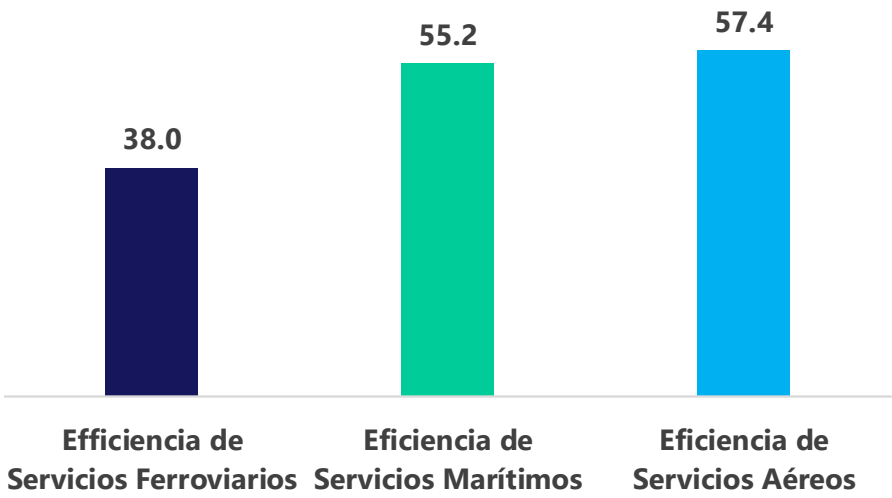
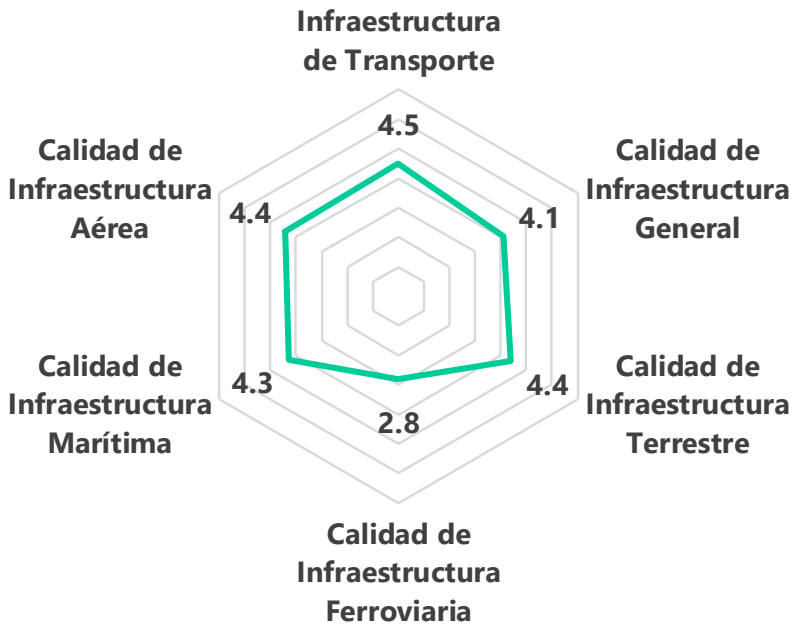
México ocupa el lugar 54 de 137 países evaluados en el Índice de Competitividad Global 2017-2018 del Foro Económico Mundial, el cual evalúa el desempeño de los países con doce rubros, incluido infraestructura.

- México se posiciona en el lugar 62 en el rubro de Calidad de Infraestructura con una calificación de 4.3 de 7.0
- Transporte terrestre y aéreo fueron los mejor calificados en calidad de infraestructura con una calificación de 4.4, mientras que ferrocarril fue calificado el más bajo con un puntaje de 2.8



Clasificación de Calidad de Infraestructura en México

1=Peor Calidad
7= Mejor Calidad



Calificación de Eficiencia de Infraestructura en México

1=Menos Eficiente
100= Más Eficiente

PANORAMA

Se espera que el comercio crezca 5.5% en 2019 pero que desacelere a 4.2% en 2020.

- Se espera que el incremento en e-commerce impulse el crecimiento de la industria en el mediano plazo, especialmente el sector de carga terrestre
- El consumo privado seguirá jugando un papel importante en la economía y se espera que impulse volumen de cargas
- El sector de carga ferroviaria está bien posicionado para crecer gracias a nuevas concesiones y permisos como resultado de la Reforma Energética de 2013
- Debido a la cancelación del aeropuerto internacional de Texcoco y el retraso del aeropuerto de Santa Lucía, el sector de carga aérea disminuirá su crecimiento a 1.1% en 2019
- Se espera que las inversiones en el sector energético y los puertos de Manzanillo y Veracruz impulsen el uso de carga marítima

ANÁLISIS FODA

Fortalezas

- La ubicación estratégica de México facilita el comercio con los mercados norteamericanos y sudamericanos
- 14 tratados de libre comercio

Debilidades

- Altamente dependiente de la economía de EUA
- Poca infraestructura para estándares internacionales

Oportunidades

- Inversiones de infraestructura en los puertos de Lázaro Cárdenas, Veracruz y Manzanillo

Amenazas

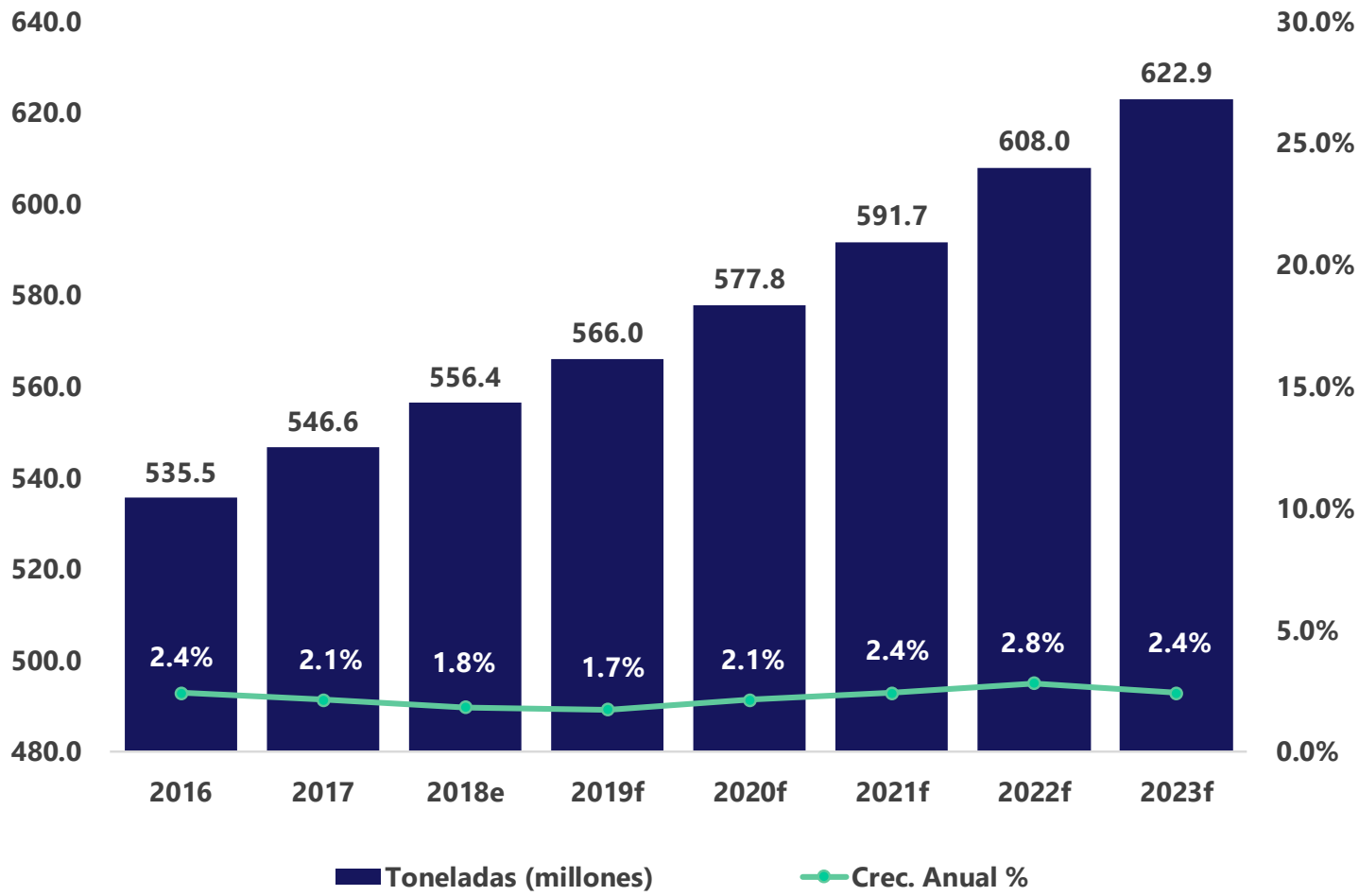
- Posibles barreras comerciales continúan mientras la ratificación del T-MEC sigue pendiente en EUA y Canadá

PANORAMA DEL SECTOR TERRESTRE

El sector de carga terrestre es el método más utilizado de la industria, mueve 70.4% del volumen doméstico con un total de 556.0 millones de toneladas y reportó una flota de 982,856 vehículos en diciembre 2018.

- El crecimiento del sector de carga terrestre espera reportar un volumen de 566.0 millones de toneladas y un crecimiento de 1.7% en 2019, y de 2.3% en promedio hasta 2023
- Se pronostican 623.0 millones de toneladas de productos transportadas en 2023
- Los modelos de asociación público-privados para mantenimiento de carretera podrían impulsar el sector

Toneladas Transportadas y Crecimiento
Millones

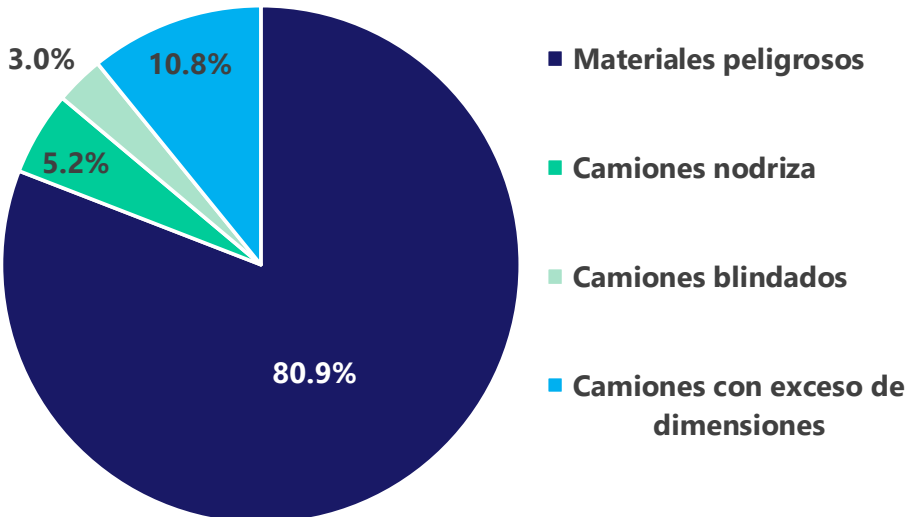
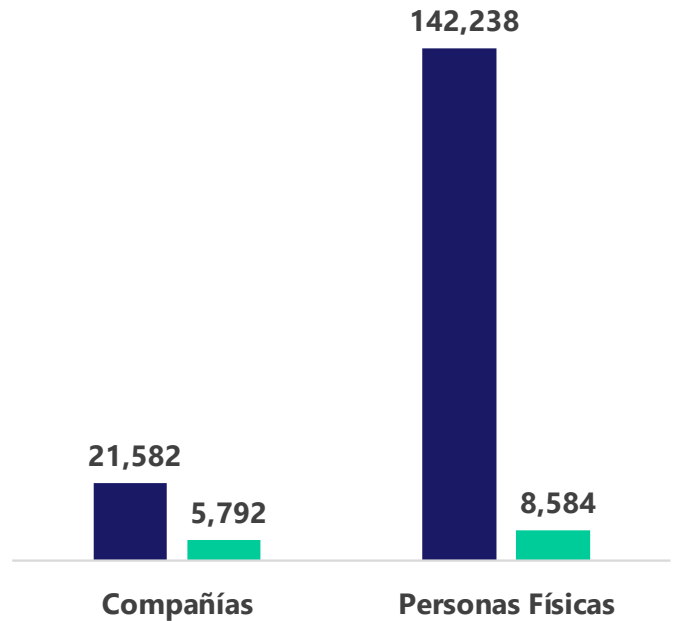


PANORAMA DEL SECTOR TERRESTRE

- Existen dos tipos de servicios: **carga general** (mover cualquier tipo de bienes sin equipo especializado) y **carga especializada** (transporte de materiales, desechos, excesos de dimensiones, desechos tóxicos, dinero).
- En carga general y especializada, la Ciudad de México es la entidad con la mayor cantidad de unidades (193,350), seguido de Nuevo León (138,383) y Jalisco (66,802)
- La flota de vehículos motorizados de carga se divide en tres clases: (1) unidades motorizadas (camiones de 4 ejes y tractocamiones de 2 y 3 ejes),(2) por contenedores (semi camiones de 1 a 5 ejes), y (3) grúas industriales.

Permisos de Transporte de Carga por Servicio Registrados en Compañías o Personas Físicas 2018

- Carga General
- Carga Especializada

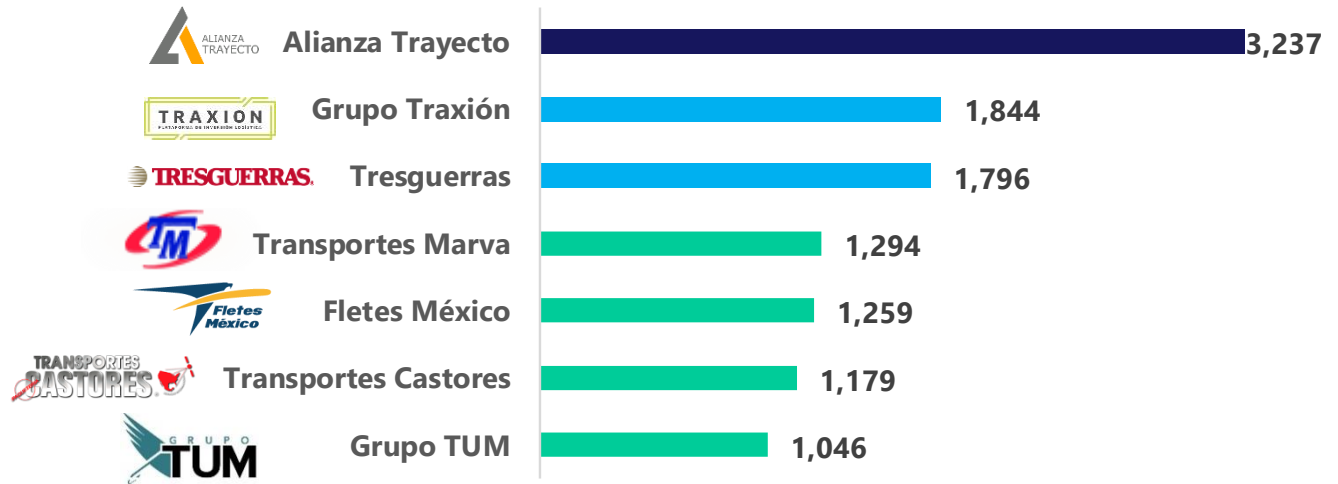


Distribución de Camiones de Carga Especializados 2018

PANORAMA DEL SECTOR TERRESTRE

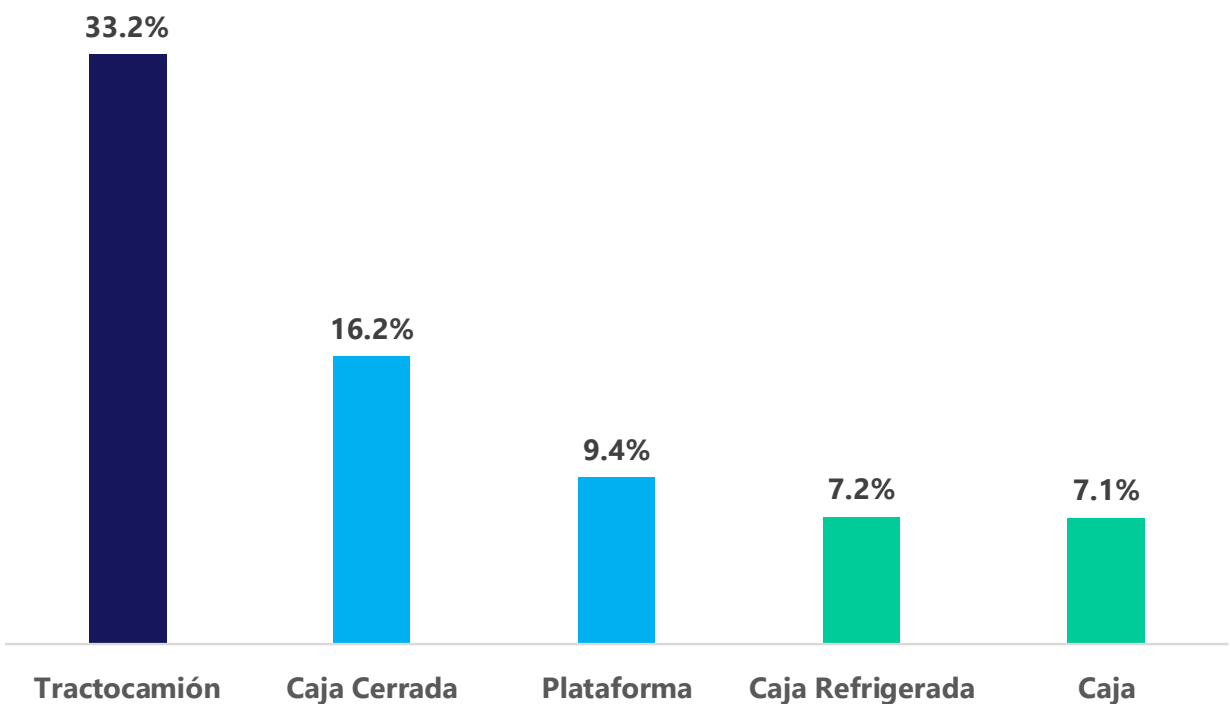
Jugadores principales en el Sector de Carga Terrestre 2019

Por número de unidades



Vehículos Motorizados Más Populares por Tipo 2019

2019



PANORAMA DEL SECTOR FERROVIARIO

El transporte de carga ferroviario es el segundo más utilizado en México con 17.5% de la participación nacional y 138.0 millones de toneladas en 2018.

- En 2018 México reportó una longitud de vías ferroviarias total de 26,914.0 km
- Transporte de carga resulta el uso más común de vías ferroviarias en México con un total de 32,286 carros de carga
- A pesar del desaceleramiento en el corto plazo, en el mediano el sector se espera crezca con un promedio anual de 3.8% hasta 2023
- El Fondo Nacional para la Promoción del Turismo en México lanzó una licitación para la construcción de 1,525 km de vías férreas para el Proyecto del Tren Maya. El Proyecto conectará 5 estados y la ruta trazada será de Palenque a Cancún

Toneladas Transportadas y Crecimiento

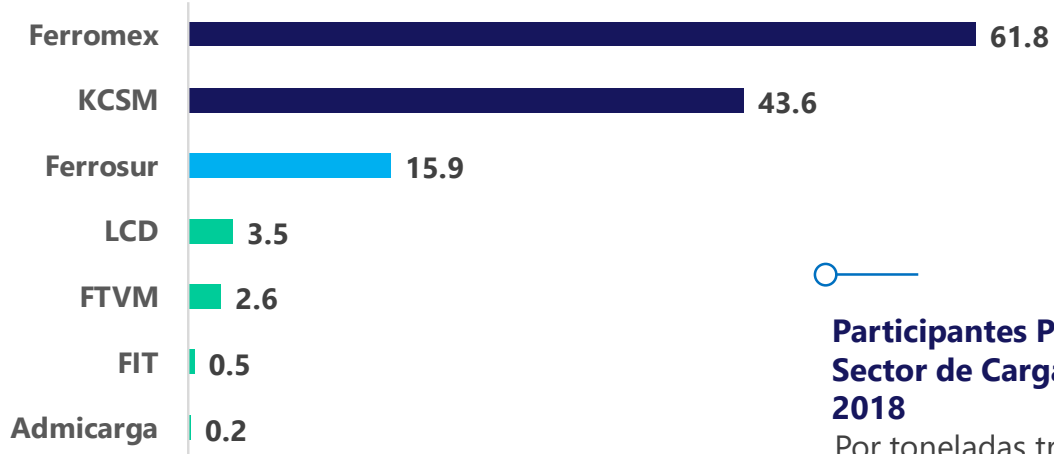
Millones



PANORAMA DEL SECTOR FERROVIARIO

El crecimiento esperado decrecería 3.7% en 2019 desde 4.8% en 2018.

- Más de la mitad de las vías ferroviarias han sido otorgadas a operadores privados.
- Las tres entidades más grandes son Ferromex (8,121.0 km), KCSM (4,250.0 km) y Ferrosur (1,824.0 km)
- La inversión registrada para vías ferroviarias en 2018 fue de US\$1.1 billones entre inversiones privadas y públicas



Participantes Principales del Sector de Carga Ferroviario 2018
Por toneladas transportadas (millones)

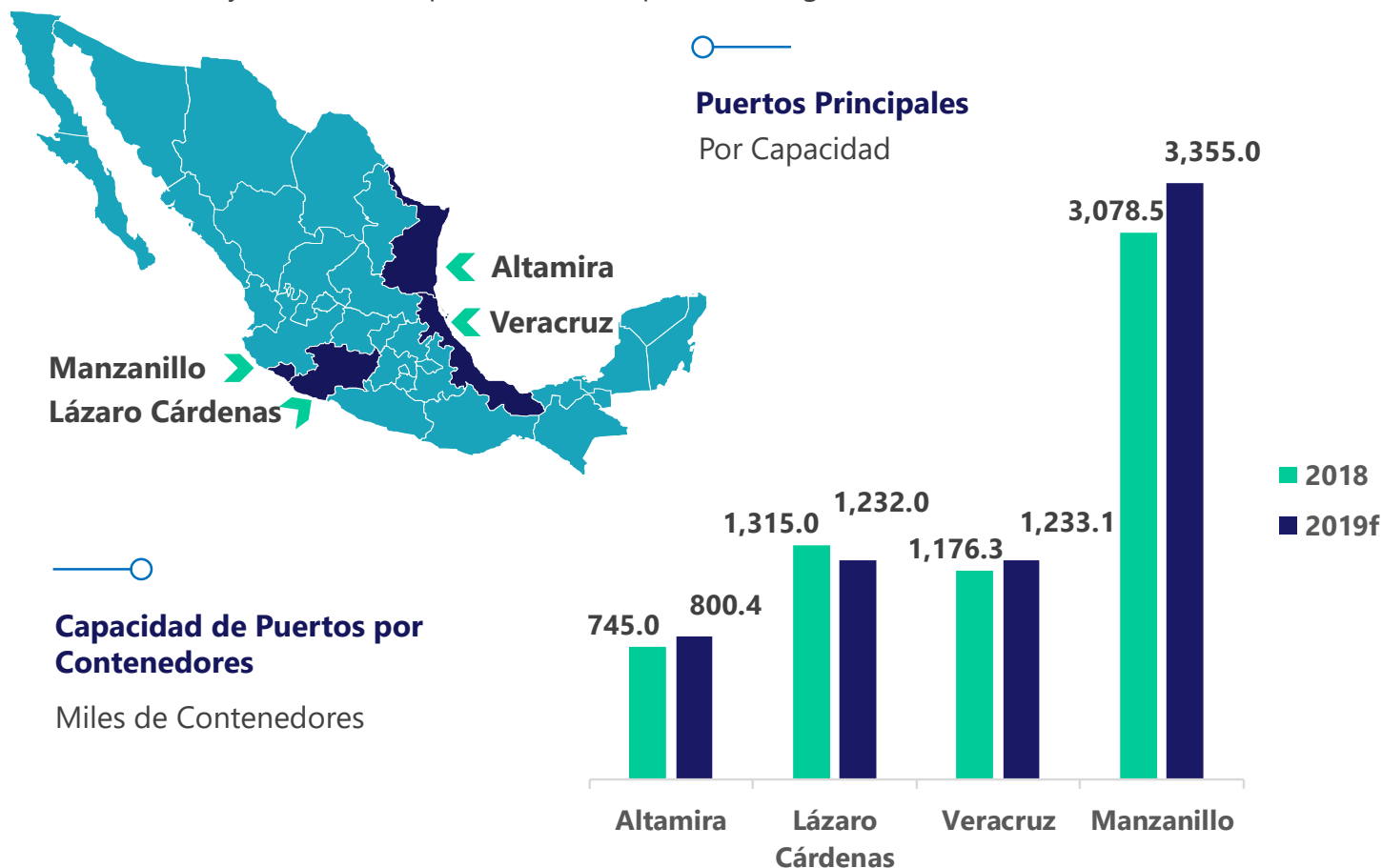
Sistema Ferroviario Mexicano



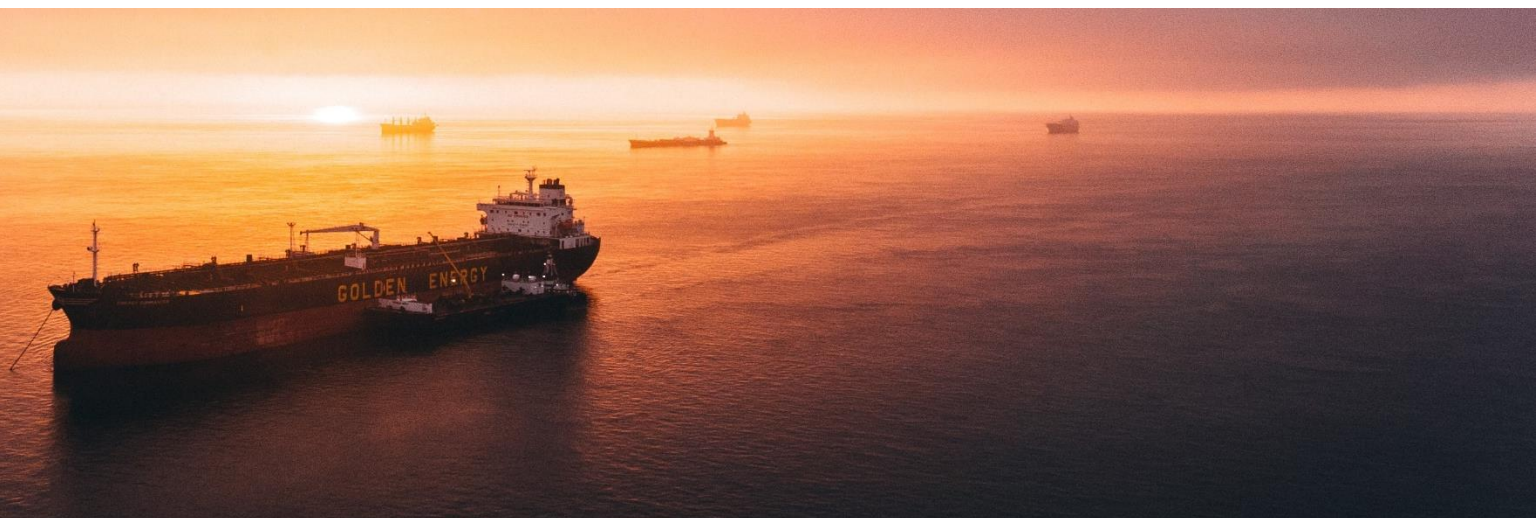
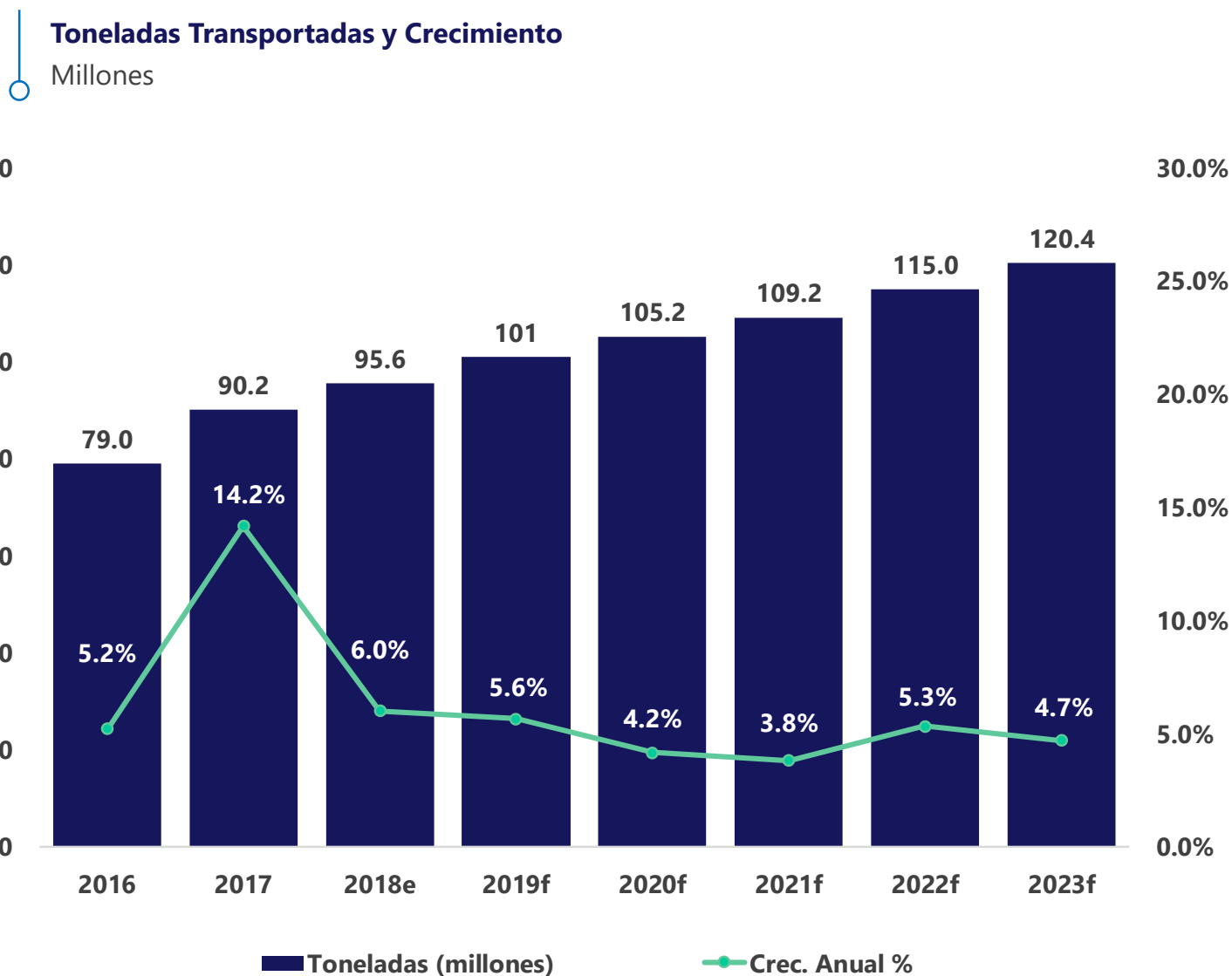
PANORAMA DEL SECTOR MARÍTIMO

El sector de carga marítimo es la tercera más utilizada por tonelaje, moviendo 12.3% de la carga nacional con un total de 95.0 millones de toneladas. Se espera un crecimiento anual promedio entre 3.0-5.0% para el periodo 2019-2023.

- El uso de transporte marítimo es responsable del 90% del comercio mundial
- El Puerto de Veracruz se someterá a una inversión de US\$1.5 billones, que esperan incrementar su capacidad de 22.0 millones de toneladas al año a 90.0 millones. Se espera que rebase la capacidad del Puerto de Manzanillo y que reporte un crecimiento anual promedio de 3.6% entre 2019 y 2023
 - La inversión es clave ya que el Puerto es parte de los centros de actividad de la Costa Este de EUA, África, Latinoamérica y el Caribe
- Una inversión de US\$1.2 billones fue anunciada para el Puerto de Manzanillo. Se traducirá en una expansión de 4 nuevas terminales: una con capacidad de 1.7 millones de toneladas anuales, y las otras tres para almacenar productos agrícolas, minerales e hidrocarburos



PANORAMA DEL SECTOR MARÍTIMO



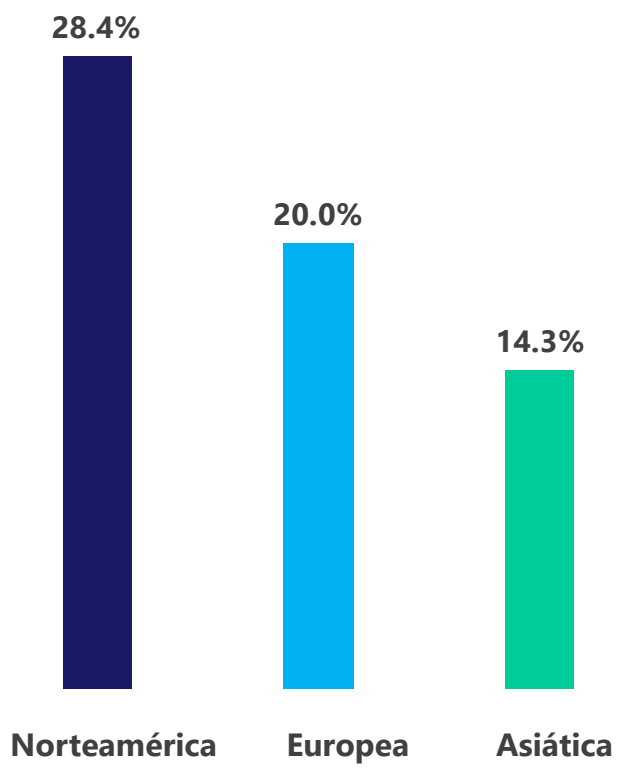
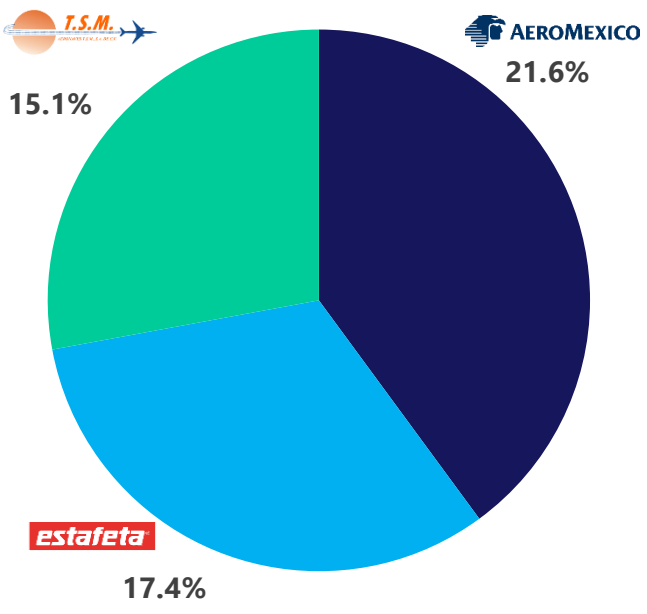
PANORAMA DEL SECTOR AÉREO

El sector de carga aérea es la cuarta más utilizada, moviendo alrededor de 0.1% del total de carga en México. En 2018 se transportaron 830.0 mil toneladas.

- Del total de la carga transportada, 19.0% fue con destino nacional y el resto con destino internacional
- Las tres rutas nacionales de carga más utilizadas fueron México-Guadalajara, Tijuana-México, Monterrey-México; mientras que las internacionales fueron México-Los Ángeles, México-Frankfurt y Guadalajara-Los Ángeles
- Las aerolíneas nacionales transportaron 310.0 mil toneladas y Grupo Aeroméxico fue la compañía que más transporte carga con 21.6% del total de carga
- Internacionalmente, las empresas estadounidenses de carga fueron las que más transportaron con 28.4% del total
- El aeropuerto de la Ciudad de México registró el mayor volumen de carga transportado, seguido del de Guadalajara

Participación Nacional de Carga Aérea

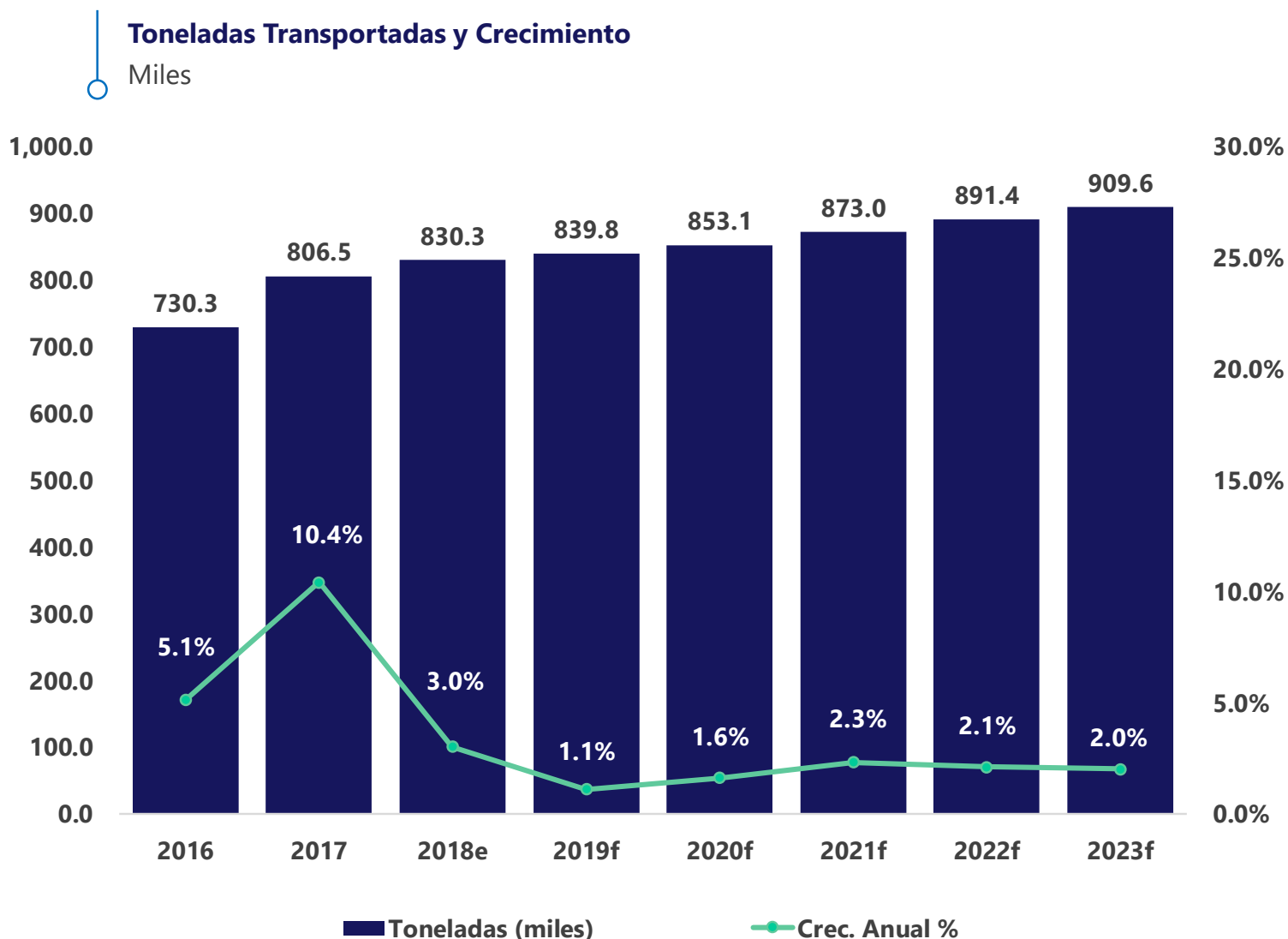
Participación Internacional de Carga Aérea



PANORAMA DEL SECTOR AÉREO

Se espera para el periodo 2019-2023 un crecimiento anual promedio de 1.8%, convirtiendo al sector de carga aérea en el de menor crecimiento proyectado.

- Entre 2016 y 2018 el sector creció en promedio 6.1% cada año
- Se espera que el transporte de carga aérea crezca 1.1% en 2019 y 1.6% en 2020
- Se espera que en 2022 se transporten 891.4 mil toneladas



INDUSTRIA DE LOGÍSTICA & TRANSPORTE EN MÉXICO

SITUACIÓN ACTUAL DE LOS MERCADOS EMPRESAS PÚBLICAS COMPARABLES - GLOBAL

CARGA TERRESTRE

Compañía	País	Precio 10-12-19	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Cap. Mercado US\$M	Valor Empresa	Promedio Anual VE / EBITDA		10-12-19	
							2016	2017	VE / EBITDA	VE / Ventas
Old Dominion Freight Line, Inc.	 USA	\$181.8	\$4,126.8	26.8%	\$14,510.3	\$14,301.6	8.9x	8.9x	12.9x	3.5x
J.B. Hunt Transport Services, Inc.	 USA	\$111.8	\$9,032.8	12.8%	\$11,914.3	\$13,254.4	9.6x	9.6x	11.5x	1.5x
Ryder System, Inc.	 USA	\$51.4	\$8,904.7	27.1%	\$2,764.8	\$10,653.2	5.0x	5.0x	4.4x	1.2x
Nippon Express Co., Ltd.	 JPN	\$62.6	\$19,771.1	6.2%	\$5,918.7	\$8,257.1	6.3x	6.3x	6.8x	0.4x
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	 USA	\$35.6	\$5,041.8	19.3%	\$6,081.8	\$7,145.2	8.4x	8.4x	7.3x	1.4x
Hitachi Transport System, Ltd.	 JPN	\$27.9	\$6,421.2	10.3%	\$3,123.2	\$6,409.0	6.4x	6.4x	8.8x	1.0x
CJ Logistics Corporation	 KOR	\$125.2	\$8,429.5	5.1%	\$2,273.7	\$5,688.4	15.2x	15.2x	13.2x	0.7x
TFI International Inc.	 CAN	\$32.7	\$3,924.1	14.0%	\$2,676.4	\$4,374.6	8.2x	8.2x	8.0x	1.1x
Landstar System, Inc.	 USA	\$110.6	\$4,276.8	8.5%	\$4,363.4	\$4,195.6	10.8x	10.8x	11.6x	1.0x
Grupo Traxión, S.A.B. de C.V.	 MEX	\$0.7	\$602.4	18.2%	\$365.0	\$665.5	0.0x	0.0x	5.9x	1.1x

NR: No Relevante











Promedio 9.0x 1.3x

Mediana 8.4x 1.1x



SITUACIÓN ACTUAL DE LOS MERCADOS EMPRESAS PÚBLICAS COMPARABLES - GLOBAL

CARGA FERROVIARIA











Compañía	País	Precio 10-12-19	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Cap. Mercado US\$M	Valor Empresa	Promedio Anual VE / EBITDA		10-12-19		
							2016	2017	VE / EBITDA	VE / Ventas	
Union Pacific Corporation	 USA	\$171.9	\$22,253.0	48.8%	\$119,298.3	\$145,642.3	9.0x	10.8x	13.4x	6.5x	
Canadian National Railway Company	 USA	\$89.6	\$12,195.0	52.4%	\$64,104.7	\$74,722.0	11.3x	12.8x	12.9x	6.5x	
CSX Corporation	 CAN	\$70.4	\$11,437.0	50.8%	\$54,746.2	\$69,493.2	7.8x	11.4x	10.7x	5.7x	
Norfolk Southern Corporation	 USA	\$188.7	\$11,502.0	46.1%	\$49,197.7	\$61,422.7	8.8x	10.7x	11.6x	5.3x	
Canadian Pacific Railway Limited	 CAN	\$245.3	\$5,838.0	53.8%	\$33,647.2	\$40,607.5	11.4x	11.9x	12.9x	7.0x	
West Japan Railway Company	 JPN	\$87.1	\$14,379.8	24.5%	\$16,661.6	\$25,508.9	6.4x	7.1x	7.3x	1.8x	
Daqin Railway Co., Ltd.	 CHN	\$151.2	\$11,173.8	31.8%	\$14,982.9	\$18,071.1	6.4x	8.3x	13.1x	6.4x	
Kansas City Southern	 USA	\$1.1	\$2,830.5	48.6%	\$16,463.7	\$16,877.9	10.7x	11.1x	4.7x	1.5x	
Aurizon Holdings Limited	 AUS	\$6.0	\$2,038.7	48.9%	\$9,424.1	\$9,774.3	8.6x	9.6x	14.2x	7.4x	
GMéxico Transportes, S.A.B. de C.V.	 MEX	\$1.4	\$2,416.2	41.0%	\$5,601.6	\$7,674.6	0.0x	12.3x	7.7x	3.1x	
NR: No Relevante								Promedio	10.8x	5.1x	
								Mediana	12.2x	6.0x	



INDUSTRIA DE LOGÍSTICA & TRANSPORTE EN MÉXICO

SITUACIÓN ACTUAL DE LOS MERCADOS EMPRESAS PÚBLICAS COMPARABLES - GLOBAL

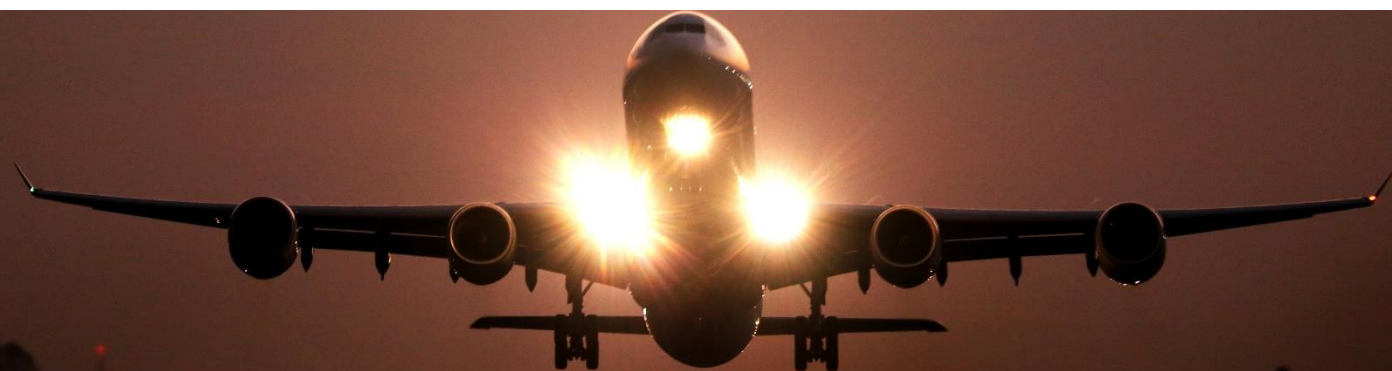
CARGA AÉREA

Compañía	País	Precio 10-12-19	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Cap. Mercado US\$M	Valor Empresa	Promedio Anual VE / EBITDA		10-12-19	
							2016	2017	VE / EBITDA	VE / Ventas
United Parcel Service, Inc.	 USA	\$118.5	\$73,374.0	10.8%	\$101,686.3	\$123,641.3	10.4x	13.9x	NR	NR
FedEx Corporation	 USA	\$157.0	\$69,689.0	7.1%	\$40,962.9	\$71,367.9	6.8x	8.4x	14.5x	1.0x
Deutsche Post AG	 GER	\$37.7	\$69,283.6	7.1%	\$46,560.0	\$63,308.1	10.4x	10.4x	12.6x	0.9x
Bolloré	 FRA	\$4.3	\$27,222.0	11.5%	\$12,467.0	\$39,509.5	13.2x	19.4x	12.2x	1.5x
Financière de l'Odé SA	 FRA	\$874.3	\$27,222.1	11.5%	\$3,711.3	\$34,633.9	11.2x	15.1x	NR	NR
S.F. Holding Co., Ltd.	 CHN	\$5.2	\$14,587.6	8.8%	\$22,896.6	\$23,782.4	20.6x	34.2x	NR	NR
XPO Logistics, Inc.	 USA	\$81.0	\$16,901.0	9.5%	\$7,476.3	\$14,806.3	13.0x	10.0x	9.3x	0.9x
C.H. Robinson Worldwide, Inc.	 USA	\$75.8	\$15,654.1	6.3%	\$10,252.0	\$11,393.1	11.9x	13.2x	11.5x	0.7x
ZTO Express (Cayman) Inc.	 CHN	\$20.9	\$2,922.6	29.4%	\$16,334.9	\$14,149.9	53.2x	21.5x	16.5x	NR
Expeditors International of Washington, Inc.	 USA	\$74.1	\$8,366.1	10.2%	\$12,622.7	\$11,784.1	10.7x	12.9x	NR	NR

NR: No Relevante











Promedio 12.7x 1.0x

Mediana 12.4x 0.9x



SITUACIÓN ACTUAL DE LOS MERCADOS EMPRESAS PÚBLICAS COMPARABLES - GLOBAL

CARGA MARÍTIMA

Compañía	País	Precio 10-12-19	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Cap. Mercado US\$M	Valor Empresa	Promedio Anual VE / EBITDA		10-12-19	
							2012	2016	VE / EBITDA	VE / Ventas
A.P. Møller - Mærsk A/S 	DEN	\$1,499.5	\$39,199.0	13.3%	\$29,158.7	\$42,453.3	4.9x	6.9x	7.8x	1.1x
Kuehne + Nagel International AG 	SUI	\$164.3	\$21,299.1	5.8%	\$19,671.7	\$21,536.5	14.7x	16.9x	17.1x	1.0x
COSCO SHIPPING Holdings Co., Ltd. 	CHN	\$0.4	\$20,890.3	8.3%	\$7,736.8	\$25,980.9	69.9x	39.2x	14.9x	1.2x
Hapag-Lloyd Aktiengesellschaft 	GER	\$81.0	\$13,645.8	11.7%	\$14,450.1	\$21,319.2	9.7x	14.2x	12.8x	1.5x
Mitsui O.S.K. Lines, Ltd. 	JPN	\$27.6	\$10,995.5	10.5%	\$3,305.8	\$13,582.6	12.6x	15.2x	11.0x	1.2x
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha 	JPN	\$18.2	\$16,082.1	7.3%	\$3,075.1	\$13,050.7	7.2x	12.1x	10.1x	0.8x
MISC Berhad 	MAS	\$2.0	\$2,143.3	39.9%	\$8,906.0	\$11,096.6	8.6x	11.5x	11.6x	5.1x
Kirby Corporation 	USA	\$81.4	\$2,904.0	17.8%	\$4,877.3	\$6,469.3	7.6x	10.4x	12.5x	2.2x
Orient Overseas (International) Limited 	HKG	\$6.8	\$6,758.1	9.2%	\$4,273.6	\$6,511.2	9.4x	23.7x	10.2x	1.0x
Seaspan Corporation 	HKG	\$13.8	\$1,138.4	62.9%	\$2,963.4	\$7,133.3	8.0x	7.0x	10.0x	6.3x

Promedio 12.0x 1.7x





Mediana 11.6x 1.2x



INDUSTRIA DE LOGÍSTICA & TRANSPORTE EN MÉXICO

TRANSACCIONES COMPARABLES - GLOBAL

CARGA TERRESTRE












Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Tamaño US\$M	VE / EBITDA	VE / Ventas
Aug-19	Mills Transfer, Inc.	USA	 Dry-van truckload services	Heartland Express, Inc. (NasdaqGS:HTLD)	\$149.5	-	1.0x
Jun-19	Chalmers Limited (ASX:CHR) - (90% Stake)	AUS	 Road freight services	Qube Logistics (Aust) Pty Ltd	\$43.0	ND	1.0x
Apr-19	Kinard Trucking, Inc.	USA	 Logistics services	C.H. Robinson Worldwide, Inc. (NasdaqGS:CHRW)	\$28.0	8.6x	-
Aug-18	Auto Transportes El Bidente	MEX	 Road freight services	Grupo Traxión, S.A.B. de C.V. (BMV:TRAXION A)	\$76.0	7.1x	1.4x
Jun-18	Sichuan Fulin Transportation Group Co., Ltd.	CHN	 Road freight services	Yongfeng Group Co., Ltd; Ningbo Taihong Enterprise Management Co., Ltd.	\$150.0	-	-
Mar-18	CM Downtown (Haulage Contractors) Ltd.	GBR	 Logistics services	EmergeVest Limited	\$104.1	-	0.6x
Jul-17	Interstate Distributor Co., Inc.	USA	 Road freight services	Heartland Express, Inc.	\$117.0	-	0.3x
Apr-17	Swift Transportation Company	USA	 Road freight services	Knight Transportation, Inc.	\$2,970.6	-	-
Jul-16	Paragon Automotive	GBR	 Logistics services	BCA Marketplace plc	\$174.4	NR	0.8x
Jul-16	Span-Alaska Transportation, Inc.	USA	 Road freight services in Alaska	Matson Logistics, Inc.	\$197.6	9.4x	-
Jun-16	Palletways Group Limited	GBR	 Distribution services	Imperial Mobility International BV	\$234.7	9.9x	1.2x
Sep-15	Con-way Inc.	USA	 Road freight services	XPO Logistics, Inc.	\$3,500.4	6.2x	0.5x
NR: No Relevante					Promedio	8.2x	0.8x
ND: No Disponible					Mediana	8.6x	0.8x



INDUSTRIA DE LOGÍSTICA & TRANSPORTE EN MÉXICO

TRANSACCIONES COMPARABLES - GLOBAL

CARGA FERROVIARIA












Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Tamaño US\$M	VE / EBITDA	VE / Ventas
Jul-19*	Genesee & Wyoming Inc. (NYSE:GWR)	USA 	Container leasing services and logistics	Brookfield Asset Management Inc. (TSX:BAM.A)	\$6,409.1	14.1x	4.1x
Jul-18	VTG Aktiengesellschaft	DEU 	Container leasing services and logistics	Morgan Stanley Infrastructure Inc.	\$2,736.0	9.7x	3.1x
May-18	Gateway Rail Freight Limited	IND 	Train freight services	Gateway Distriparks Limited	\$98.4	-	-
Dec-17	Inner Mongolia Yitai Zhudong Railway Co., Ltd.	CHN 	Train freight services	Yanzhou Coal Mining Ordos Nenghua Co., Ltd.	\$293.6	-	-
Nov-17	Public Joint Stock Company TransContainer	RUS 	Train freight services and logistics	Public Joint Stock Company Commercial Port of Vladivostok	\$267.1	NR	NR
Mar-17	Florida East Coast Holdings Corp.	USA 	Train freight services	Gmexico Transportes S.A.B. de C.V.	\$2,100.0	13.6x	5.2x
Feb-17	Rumo S.A.	BRA 	Train freight services	Cosan S.A.	\$90.0	NR	NR
Nov-16	TSS Cargo a.s.	CZE 	Train freight services	CEFC China Energy Company	\$276.2	-	-
Oct-16	VTG Aktiengesellschaft	DEU 	Container leasing services and logistics	Morgan Stanley Infrastructure Inc.	\$264.5	7.6x	2.4x
Aug-16	Providence and Worcester Railroad Company	USA 	Train freight services	Genesee & Wyoming Inc.	\$130.6	NR	3.5x
Mar-16	Pacific National holdings Pty Ltd	AUS 	Railway asset management	GIC PTE, CPP, among others	\$9,552.8	12.0x	3.4x
NR: No Relevante					Promedio	11.4x	3.6x
* Anunciada					Mediana	12.0x	3.5x



INDUSTRIA DE LOGÍSTICA & TRANSPORTE EN MÉXICO

TRANSACCIONES COMPARABLES - GLOBAL

CARGA AÉREA












Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Tamaño US\$M	VE / EBITDA	VE / Ventas	
Ene-19	Panalpina Welttransport AG	CHE	 Air transport and logistics services	DSV A/S (CPSE:DSV)	\$4,663.0	NR	0.8x	
May-18	Sichuan Yuancheng Logistics Development Co., Ltd.	CHN	 Air transport and logistics services	Ccoop Group Co., Ltd	\$678.0	-	NR	
Feb-18	Sinotrans Air Transportation Development Co., Ltd.	CHN	 Air transport and logistics services	Sinotrans Limited	\$751.3	NR	1.2x	
Jan-18	Hermes Logistics Package	GER	 Operates a logistics centre	Frasers Property Investments (Europe) B.V.	\$309.6	-	-	
Oct-17	Dongbu Express Co., Ltd.	KOR	 Logistics services	Undisclosed Buyer	\$363.1	5.5x	0.5x	
Aug-17	China Merchants Logistics Holding Co., Ltd.	CHN	 Logistics services	Sinotrans Limited	\$818.6	-	0.4x	
Jan-17	Tiantian Express Co., Ltd.	CHN	 Logistics services	Jiangsu Suning Logistics Co., Ltd.	\$428.5	-	-	
Dec-16	Dongbu Express Co., Ltd.	KOR	 Logistics services	Dongwon Industries Co., Ltd.	\$350.5	6.1x	0.6x	
Nov-16	Shanghai Eastern Airlines Logistics Co., Ltd.	CHN	 Logistics services	Eastern Airlines Industry Investment Company Limited	\$352.7	-	0.4x	
Sep-16	UK Mail Group plc	GBR	 Logistics services	Deutsche Post AG	\$331.4	13.7x	0.5x	
Jul-16	Shenzhen Chiwan Petroleum Supply Base Co., Ltd.	CHN	 Logistics services	Shenzhen New Nanshan Holding (Group) Co., Ltd.	\$1,556.8	NR	NR	
NR: No Relevante						Promedio	8.4x	0.6x
						Mediana	6.1x	0.5x

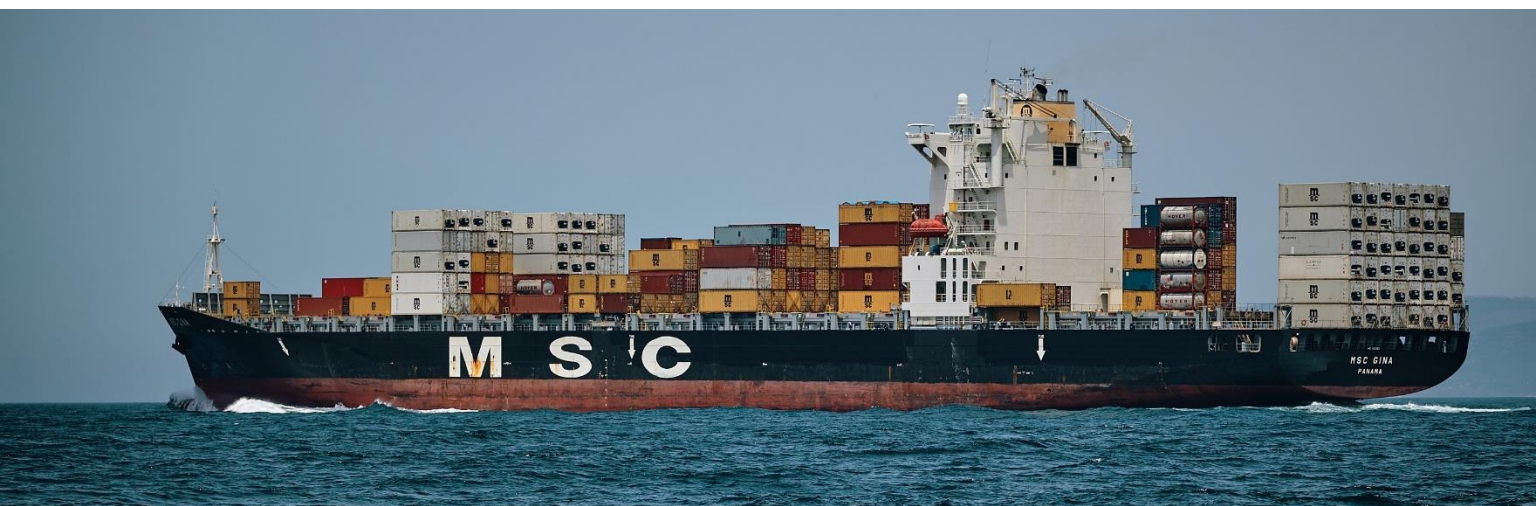


INDUSTRIA DE LOGÍSTICA & TRANSPORTE EN MÉXICO

TRANSACCIONES COMPARABLES - GLOBAL

CARGA MARÍTIMA

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Tamaño US\$M	VE / EBITDA	VE / Ventas	
Jun-19	Ignazio Messina & C. S.p.A (49% Stake)	ITA 	Logistics services	Marinvest S.R.L.	\$28.0	-	-	
Mar-19	Shanghai Zhenyi Enterprise Development Limited Company	CHN 	Logistics services	Milkyway Chemical Supply Chain Service Co.,Ltd	\$21.6	-	NR	
Ago-18	Unifeeder A/S	DEN 	Logistics services	DP World Limited	\$765.0	-	1.6x	
Ago-18	Eimskipafélag Íslands hf. (ICSE:EIM) - (23.5% Stake)	ISL 	Cargo shipping	Samherji hf.	\$103.0	9.7x	0.7x	
Jul-18	Orient Overseas (International) Limited	HKG 	Container logistics and transport services	The Silk Road Fund Co Ltd.	\$484.8	18.7x	1.3x	
Mar-18	Scandlines GmbH	GER 	Transport services for passengers and cargo	3i Group Plc	\$2,115.5	-	-	
Oct-17	Compañía Trasmediterránea, S.A.	ESP 	Cargo shipping	Anarafe, S.L.U.	\$476.8	-	1.0x	
Jul-17	Orient Overseas (International) Limited	HKG 	Container logistics and transport services	COSCO Shipping Holdings	\$10,403.0	18.7x	1.3x	
May-17	Navig8 Product Tankers Inc.	USA 	Oil ships	Scorpio Tankers Inc.	\$1,204.4	18.3x	NR	
Dic-16	Hamburg Südamerikanische Dampfschiffahrts-Gesellschaft ApS & Co KG	GER 	Cargo shipping	Maersk Line A/S	\$3,932.8	-	0.6x	
May-15	Bridge Terminal Transport, Inc.	USA 	Container logistics and transport services	XPO Logistics, Inc.	\$100.0	8.1x	0.4x	
NR: No Relevante						Promedio	14.7x	1.0x
						Mediana	18.3x	1.0x



TRANSACCIONES COMPARABLES - GLOBAL CARGA TERRESTRE

Resumen	Objetivo	Comprador
<p>El 28 de junio de 2019 Qube Logistics (Aust) Pty Ltd, compañía australiana de logística, anunció la adquisición de Chalmers Limited, empresa de transporte de carga terrestre australiana por US\$36.4 millones. Representando un múltiplo implícito de 1.0x ventas</p>		
<p>El 10 de abril de 2017, Knight Transportation, Inc., una empresa de transporte de carga estadounidense, anunció la adquisición de Swift Transportation Company, empresa estadounidense de transporte de carga terrestre, por US\$2,970.0 millones</p>		
<p>El 18 de julio de 2016, Matson Logistics, Inc., empresa de transporte y logística Terrestre estadounidense, anunció la adquisición de Span-Alaska Transportation, Inc., empresa estadounidense de transporte terrestre basada en Alaska por US\$197.0 millones, representando un múltiplo de 9.4x EBITDA</p>		
<p>El 1 de junio de 2016, Imperial Mobility International BV, empresa de logística holandesa, anunció la adquisición de Palletways Group Limited, empresa de envíos inglesa, por US\$235.0 millones</p>		
<p>El 9 de septiembre de 2015, XPO Logistics, Inc., empresa logística estadounidense, anunció la adquisición de Con-way Inc., empresa estadounidense de transporte de carga, por US\$3,500.0 millones, representando múltiplos de 6.2x. EBITDA y 0.5x ventas</p>		

TRANSACCIÓN REPRESENTATIVA GLOBAL CARGA TERRESTRE

El 28 de junio de 2019, **Qube**

Logistics anunció la adquisición de **Chalmers Limited** por **US\$36.4 millones**

El mercado de transporte de carga terrestre de Australia está valuado en US\$32 billones

COMPRADOR
QUBE

OBJETIVO

Chalmers

QUBE LOGISTICS ANNOUNCED THE ACQUISITION OF CHALMERS LIMITED

QUBE es el proveedor integrado de logística de importaciones y exportaciones más grande de Australia

La transacción representa múltiplos de **1.0x ventas**



US\$1.1 BILLIONES EN VENTAS



US\$ 42.0 MILLONES EN VENTAS

QUBE



MÁS DE 6,500 EMPLEADOS

Chalmers



MÁS DE 280 EMPLEADOS



FUNDADA EN 1989



FUNDADA EN 1882

TRANSACCIONES COMPARABLES - GLOBAL CARGA FERROVIARIA

Resumen	Objetivo	Comprador
<p>El 16 de julio de 2018, Morgan Stanley Infrastructure Inc., fondo de inversión estadounidense, anunció la adquisición de VTG Aktiengesellschaft, empresa de logística ferroviaria alemana, por US\$3,360.0 millones, representando múltiplos de 9.7x EBITDA and 3.1x ventas</p>		<p>Morgan Stanley</p>
<p>El 1 de diciembre de 2017, Yanzhou Coal Mining Ordos Nenghua Co., empresa minera y distribuidora de metanol, anunció la adquisición de Inner Mongolia Yitai Zhudong Railway Co., empresa de servicios ferroviarios china, por US\$294.0 millones</p>		 <p>Yanzhou Coal Mining</p>
<p>El 28 de marzo de 2017, Grupo México Transportes, S.A. de C.V., empresa ferroviaria mexicana, anunció la adquisición de Florida East Coast Holdings Corp., empresa de transporte ferroviaria estadounidense, por US\$2,100.0 millones, representando múltiplos de 13.6x EBITDA y 5.2x ventas</p>		
<p>El 3 de noviembre de 2016, Beijing Municipal Road and Bridge Group Co., empresa china de construcción, anunció la adquisición de TSS Freight a.s., empresa de transporte ferroviario de la república checa, por US\$276.0 millones</p>		<p>Beijing Municipal Road and Bridge Group Co.</p> 
<p>El 15 de marzo de 2016, CPP Investment Board, British Columbia Investment, CIC Capital Corp., GIC Pte. Ltd. y Global Infrastructure Partners, fondos de inversión, anunciaron la adquisición de Pacific National Holdings Pty Ltd., empresa de transporte ferroviaria australiana, por US\$9,553.0 millones, representando múltiplos de 12.0x EBITDA y 3.4x ventas</p>		   

TRANSACCIÓN REPRESENTATIVA GLOBAL CARGA FERROVIARIA

El 15 de marzo de 2016, **CPP Investment Board,**

British Columbia Investment, CIC Capital Corp., GIC Pte. Ltd. y Global Infrastructure Partners, anunciaron la adquisición de **Pacific National Holdings Pty Ltd.,** por US\$ 9,553.0 millones

Pacific National transporta 145.0 millones de toneladas de carga

COMPRADORES



BRITISH COLUMBIA INVESTMENT, CPP INVESTMENT BOARD, ENTRE OTROS, ANUNCIARON LA ADQUISICIÓN DE PACIFIC NATIONAL HOLDINGS

OBJETIVO



Pacific National es la empresa de transporte ferroviario privada más grande de Australia

Global Infrastructure obtuvo una participación de 27.0%, GIC del 12.0%, CIC Capital del 16.0%, CPP del 33.0% and BCI del 12.0%

La transacción representa múltiplos de **12.0x EBITDA** y **3.4x ventas**



FONDOS DE INVERSIÓN PRIVADOS Y PÚBLICOS DE EUA, CHINA, CANADÁ Y SINGAPUR



OPERA +600 LOCOMOTORAS



7,500 EMPLEADOS



FUNDADA EN 2002

TRANSACCIONES COMPARABLES - GLOBAL CARGA MARÍTIMA

Resumen	Objetivo	Comprador
<p>El 26 de marzo de 2018, 3i Group plc., Hermes Investment Management Ltd. y First State Investments, fondos privados de Reino Unido, anunciaron la adquisición de Scandlines GmbH, empresa de transporte marítimo alemana, por US\$2,115.0 millones</p>		  
<p>El 9 de julio de 2017, COSCO Shipping Holdings Co., empresa china de transporte marítimo, anunció la adquisición de Orient Overseas (International) Ltd., empresa china de logística y transporte marítimo, por US\$10,403.0 millones, representando múltiplos de 18.1x EBITDA y 1.3x ventas</p>		
<p>El 23 de mayo de 2017, Scorpio Tankers Inc., empresa de transporte basada en Mónaco, anunció la adquisición de Navig8 Product Tankers Inc., empresa de tanqueros petroleros estadounidenses, por US\$1,204.0 millones, representando múltiplos de 18.3x EBITDA y 9.6x ventas</p>		
<p>El 1 de diciembre de 2016, Maersk Line A/S, empresa de transporte marítimo danesa, anunció la adquisición de Hamburg Süd, empresa alemana de servicios de contenedores, por US\$3,933.0 millones, representando múltiplos de 0.6x ventas</p>		 MAERSK
<p>El 4 de mayo de 2015, XPO Logistics, Inc., empresa de logística y transporte estadounidense, anunció la adquisición de Bridge Terminal Transport Inc., empresa de contenedores marítimos de EUA y Canadá, por US\$100.0 millones, representando múltiplos de 8.1x EBITDA y 0.4x ventas</p>		

TRANSACCIÓN REPRESENTATIVA GLOBAL CARGA MARÍTIMA

El 9 de julio de 2017,
COSCO Shipping anunció
la adquisición de **Orient
Overseas**, por
US\$10,403.0 millones

OOCL tenía
capacidad de 666 mil
contenedores

COMPRADOR



**COSCO SHIPPING,
ANNOUNCED THE ACQUISITION OF
ORIENT OVERSEAS**

OBJETIVO



COSCO Shipping
incrementó su flota a
400 unidades con
capacidad conjunta de
2.9 millones de
contenedores

COSCO adquirió una
participación de 90.1% de
OOCL

La transacción implica
múltiplos de **1.3x ventas** y
18.1x EBITDA



**VENTAS DE 2017
POR US\$429.0
MILLONES**



**3ER EMPRESA
MÁS GRANDE DE
CARGA
MARÍTIMA**



**+21,000
EMPLEADOS**



**VENTAS POR
US\$6.1 BILLONES**



**+330 OFICINAS
EN 70 PAÍSES**



**+10,000
EMPLEADOS**



TRANSACCIONES COMPARABLES - GLOBAL CARGA AÉREA

Resumen	Objetivo	Comprador
<p>El 28 de mayo de 2018, Ccoop Group Co., empresa de tiendas departamentales china, anunció la adquisición de Sichuan Yuancheng Logistics Development Co., empresa logística china, por US\$678.0 millones, representando múltiplos de 1.9x ventas</p>	<p>Sichuan Yuancheng Logistics Development Co.</p>	
<p>El 28 de febrero de 2018, Sinotrans Limited, empresa china de venta de productos electrónicos, anunció la fusión con Sinotrans Air Transportation Development Co., empresa china de servicios de logística aérea, con la adquisición de la participación restante de 39.1% por US\$762.0 millones</p>		
<p>El 22 de Agosto de 2017, Sinotrans Limited, empresa china de logística, anunció la adquisición de China Merchants Logistics Holding, empresa de logística basada en China, por US\$819.0 millones, representando múltiplos de 0.4x ventas</p>		
<p>El 2 de enero de 2017, Jiangsu Suning Logistics, empresa china de logística, anunció la adquisición de Tiantian Express Co. Ltd., empresa de servicios de transporte china, por US\$428.0 millones</p>		<p>SUNING 苏宁易购</p>
<p>El 1 de julio de 2016, Shenzhen New Nanshan Holding, empresa china de edificios prefabricados, anunció la adquisición de Shenzhen Chiwan Petroleum, empresa logística china, por US\$1,557.0 millones</p>		<p>雅致 YAHGEE</p>

TRANSACCIÓN REPRESENTATIVA GLOBAL CARGA AÉREA

El 22 de Agosto de 2017,
Sinotrans anunció la
adquisición de **China
Merchants Logistics Holding**
por US\$819.0 millones

La adquisición reducirá la
competencia entre la industria
y hará de Sinotrans uno de los
jugadores más grandes del
mercado chino

COMPRADOR



SINOTRANS,
ANUNCIÓ LA ADQUISICIÓN DE
**CHINA MERCHANTS LOGISTICS
HOLDING**

OBJETIVO



Sinotrans emitirá 1.4
billones de acciones a
CN\$3.8 por **China
Merchants**

**China Merchants
Logistics** se volvió
subsidiaria de
Sinotrans

La transacción representa
múltiplos de **0.4x ventas**



**VENTAS POR
US\$93.0 MILLONES**



**+35,000
EMPLEADOS**



FUNDADA EN 1950



招商物流
CHINA MERCHANTS LOGISTICS



**VENTAS POR US\$1.9
BILLONES**



**INGRESOS POR
US\$104.0 MILLONES**



FUNDADA EN 2000

CONSOLIDADOR DE SECTOR DE INDUSTRIA

Grupo Traxión pertenece al sector de carga Terrestre de la industria de logística y transporte en México. Ofrece servicios de carga Terrestre y transporte escolar y de personal.

- Capitalización de Mercado al 19 de noviembre de 2019: MX\$7,120.0 millones
- Valor empresa al 19 de noviembre de 2019: MX\$12,896.0 millones
- Múltiplos de 6.0x EBITDA y 1.1x ventas
- Ventas anuales de MX\$11,891.0 millones

La composición de accionistas de Grupo Traxión es: 25.0% perteneciente al Discovery Fund, 10.0% Fondo Nexus Capital, 9.0% personas físicas, 44.0% inversionistas públicos y 12.0% otros accionistas minoritarios



ADQUISICIONES EN 2018



Adquirida el 17 de mayo de 2018 por US\$24.0 millones y con deuda de US\$8.0 millones, resultando en un valor total de US\$32.0 millones.



Adquirida el 28 de agosto de 2018 US\$76.0 millones de EMX Capital.

Representando múltiplos de 1.4x ventas y 7.1x EBITDA



+6,000 Unidades



+11,000 Colaboradores



+330,000 m² de almacenes



Presencia nacional



+1,000 clientes corporativos



18x aumento de flota los últimos 6 años


EMPRESAS DE GRUPO TRAXIÓN





REPRESENTATIVE MEXICO ENGAGEMENTS

intelectiva
has acquired

KFC Costa Rica
from



ARCACONTINENTAL
has acquired



ARCACONTINENTAL
has acquired



has merged with

a business of


FOQUE
GRUPO FOMENTO QUERETANO
merged its
beverage division
with

FEMSA


merged its
beverage division
with

FEMSA


caffenio
has partnered with

a subsidiary of
FEMSA


caffenio
has partnered with



Ragasa
Acquisition
Advisory
Services


Fonterra
Acquisition
Advisory
Services


has been acquired by
FEMSA

CORPORACION 
**Corporate
Finance
Advisory
Services**


GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO
has formed a partnership in
the casting tools business
between

and

technologies



sold

to



CEMEX
has carved out and sold
its concrete pumping
assets in Mexico
to



CEMEX
has formed a
partnership to market
and develop oil storage
and distribution in
Mexico with


FEMSA
sold

to
ECOLAB



grupo protexa
**Corporate
Finance
Advisory
Services**


SI CELUB LUBRI TECH
has been acquired by
COLFAX


COSMOCEL
has sold
Cosmoceel Química
to

a business unit of
ICL


FORTACERO
**Corporate
Finance
Advisory
Services**


Pinturas Berel
**Corporate
Finance
Advisory
Services**


has acquired



dealers of
GRUPO FRBL


INVEKRA
Holding company of
sanfer
acquired a majority
stake in



GBM
has been acquired by

Arysta LifeScience




INMAGUSA
Grupo Galaz, S.A de C.V.
has been acquired by
IOCHPE - MAXION


DLG
has acquired
workshop and store in
Mexico City from
GREENBRIER RAIL SERVICES


Discovery Americas
has partnered with

Anne Sullivan


AEn
**Acquisition
Advisory
Services**


GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO
has sold
its sanitaryware business
ST. THOMAS CREATIONS
BATHROOMS THAT WORK BEAUTIFULLY
and
VITROMEX
to

Villeroy & Boch

Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.

Since 1999, **Seale & Associates** has been the trusted advisor to highly respected public and private companies from around the world, with a track record of success in a diverse range of industries. Seale is an elite boutique global investment banking firm with extensive experience in mergers and acquisitions (M&A), corporate finance advisory, and enterprise level strategy consulting. Our experienced team of professionals are committed to serving clients with excellence and integrity, while offering innovative ideas and solutions to address complex dealings.

ADVISOR TO LEADING COMPANIES WORLDWIDE



CONTACT INFORMATION



901 N. Glebe
Suite 500
Arlington VA 22203
Phone: +1 (703) 294 6770



37, Moliere
Granada
Mexico City, 11520
Phone: +52 (55) 8000 7463

Please contact us if you would like further information about M&A trends and/or specific transaction multiples for your industry.

Washington, D.C. | Miami | Mexico City | Monterrey

Mexico Contact Information

James A. Seale

President

jseale@sealeassociates.com

Brett M. Carmel

Senior Managing Director & Co-founder

bcarmel@sealeassociates.com

Felipe Bueno Viesca

Senior Director

fbueno@sealeassociates.com

Sergio Garcia del Bosque

Managing Director

sgarcia@sealeassociates.com

Adan Sierra

Managing Director

asierra@sealeassociates.com

Carlos Hernandez

Managing Director

chernandez@sealeassociates.com

Alejandro Montemayor

Senior Associate

amontemayor@sealeassociates.com

Sofia Felix

Business Development

sfelix@sealeassociates.com

Armando Rios

Analyst

arios@sealeassociates.com

Aaron Garcia

Analyst

agarcia@sealeassociates.com

Daniel Schorn

Analyst

dschorn@sealeassociates.com

Miguel Leal

Business Development

mleal@sealeassociates.com

Alberto Lopez

Junior Analyst

alopez@sealeassociates.com

Alejandro Salinas

Junior Analyst

asalinas@sealeassociates.com

Nicolas Reynoso

Junior Analyst

nreynoso@sealeassociates.com

Hector Roman

Junior Analyst

hroman@sealeassociates.com

Martin Alcalá

Junior Analyst

malcala@sealeassociates.com

www.sealeassociates.com