

# Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.



**INDUSTRIA DE  
LOGÍSTICA Y  
TRANSPORTE**

3° TRIMESTRE

**2020**

ACTUALIZACIÓN  
DE MÚLTIPLOS

# INTRODUCCIÓN

Estamos contentos de compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de logística y transporte durante el tercer trimestre de 2020.

Nosotros 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 20 años hemos servido con éxito a clientes alrededor del mundo y estamos encantados de proveer asesoría en banca de inversión a nuestros clientes de la industria de logística y transporte que buscan crecer por medio de adquisiciones u optimizando su portafolio a través de desinversiones estratégicas.

Seale tiene una amplia experiencia asesorando a empresas dedicadas a servicios logísticos y de distribución. De igual manera, Seale ha asesorado a importantes compañías multinacionales, firmas de capital privado y empresas familiares en una amplia gama de industrias.

## Equipo



**Sergio García**  
Director Ejecutivo  
O: +52 (55) 8000 7463  
C: +52 (55) 5454 3152  
[sgarcia@sealeassociates.com](mailto:sgarcia@sealeassociates.com)



**Adan E. Sierra**  
Director Ejecutivo  
O: +1 (571) 482 3431  
C: +1 (703) 795 4905  
[asierra@sealeassociates.com](mailto:asierra@sealeassociates.com)









**Sofía Félix**  
Directora de Business Development  
O: +52 (55) 8000 7463  
C: +52 (55) 3489 1049  
[sfelix@sealeassociates.com](mailto:sfelix@sealeassociates.com)












**Armando Rios**  
Asociado  
O: +52 (55) 8000 7463  
C: +52 (442) 459 1735  
[arios@sealeassociates.com](mailto:arios@sealeassociates.com)

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








## EMPRESAS PÚBLICAS COMPARABLES – GLOBAL CARGA TERRESTRE

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2020			
						2018	2019	VE/EBITDA	VE/Ventas		
CJ Logistics Corporation		KOR	\$2,768	\$6,019	\$8,848	8.1%	13.6x	14.2x	8.0x	0.7x	
J.B. Hunt Transport Services, Inc.		USA	\$13,334	\$14,515	\$9,349	13.4%	13.0x	10.8x	10.7x	1.6x	
Knight-Swift Transportation Inc.		USA	\$6,927	\$7,805	\$4,593	20.9%	14.4x	6.4x	7.8x	1.7x	
Landstar System, Inc.		USA	\$4,816	\$4,671	\$3,836	7.4%	14.3x	11.3x	NR	1.2x	
Nippon Express Co., Ltd.		JPN	\$5,410	\$8,073	\$18,855	5.7%	7.4x	6.1x	7.8x	0.4x	
Schneider National, Inc.		USA	\$4,386	\$3,962	\$4,492	13.7%	8.1x	5.4x	6.4x	0.9x	
TFI International Inc.		CAN	\$3,893	\$5,209	\$3,677	15.9%	9.1x	7.1x	8.2x	1.4x	
NR: No Relevante							<b>Media</b>	<b>11.4x</b>	<b>8.8x</b>	<b>8.2x</b>	<b>1.1x</b>
							<b>Mediana</b>	<b>13.0x</b>	<b>7.1x</b>	<b>7.9x</b>	<b>1.2x</b>









## EMPRESAS PÚBLICAS COMPARABLES – GLOBAL CARGA FERROVIARIA

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2020			
						2018	2019	VE/EBITDA	VE/Ventas		
Aurizon Holdings Limited		AUS	\$5,786	\$8,510	\$2,116	47.7%	8.3x	9.7x	8.1x	3.9x	
Canadian National Railway Company		CAN	\$75,559	\$86,245	\$10,318	50.8%	13.2x	13.1x	15.4x	NR	
Canadian Pacific Railway Limited		CAN	\$41,202	\$48,160	\$5,830	55.8%	12.8x	12.4x	14.5x	NR	
CSX Corporation		USA	\$59,422	\$73,828	\$10,643	53.1%	12.1x	11.0x	11.8x	6.7x	
GMéxico Transportes, S.A.B. de C.V.		MEX	\$5,273	\$7,065	\$2,064	40.9%	10.1x	7.7x	7.5x	3.3x	
Kansas City Southern		USA	\$17,061	\$20,606	\$2,669	52.3%	11.0x	11.3x	14.1x	7.5x	
Norfolk Southern Corporation		USA	\$54,591	\$66,425	\$10,241	46.3%	11.2x	11.2x	14.0x	6.5x	
Union Pacific Corporation		USA	\$133,643	\$160,945	\$20,201	51.5%	12.2x	12.8x	15.0x	8.0x	
West Japan Railway Company		JPN	\$9,410	\$20,856	\$12,113	13.2%	6.8x	7.2x	12.6x	1.7x	
NR: No Relevante							<b>Media</b>	<b>10.9x</b>	<b>10.7x</b>	<b>12.6x</b>	<b>5.4x</b>
							<b>Mediana</b>	<b>11.2x</b>	<b>11.2x</b>	<b>14.0x</b>	<b>6.5x</b>

## EMPRESAS PÚBLICAS COMPARABLES – GLOBAL CARGA AÉREA

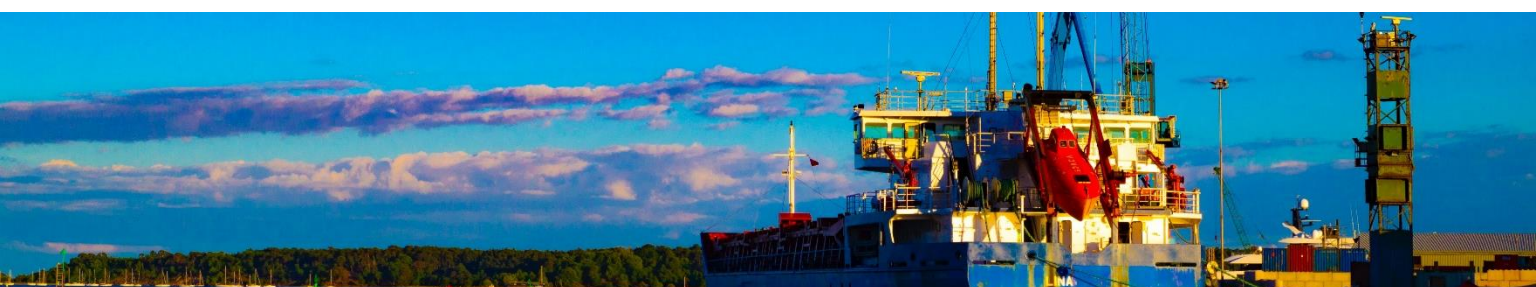
Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2020		
						2018	2019	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
						Bolloré SE		FRA	\$10,972	\$43,408
C.H. Robinson Worldwide, Inc.		USA	\$13,778	\$14,853	\$15,082	4.8%	15.6x	11.8x	NR	1.0x
Deutsche Post AG		DEU	\$56,482	\$73,139	\$72,257	7.8%	8.8x	7.9x	8.9x	1.0x
Expeditors International of Washington, Inc.		USA	\$15,177	\$14,429	\$8,602	9.8%	14.2x	12.9x	15.1x	1.7x
FedEx Corporation		USA	\$66,047	\$97,122	\$71,490	9.8%	9.2x	8.4x	8.8x	1.4x
Financière de l'Odé SA		FRA	\$3,350	\$37,354	\$27,768	11.5%	16.9x	11.1x	11.0x	1.3x
United Parcel Service, Inc.		USA	\$143,864	\$164,596	\$77,380	10.5%	12.0x	12.7x	16.1x	2.1x
NR: No Relevante						<b>Media</b>	<b>12.8x</b>	<b>11.1x</b>	<b>12.1x</b>	<b>1.4x</b>
						<b>Mediana</b>	<b>13.1x</b>	<b>11.8x</b>	<b>11.8x</b>	<b>1.4x</b>

## EMPRESAS PÚBLICAS COMPARABLES – GLOBAL CARGA MARÍTIMA

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Tercer Trimestre Sep. 30, 2020		
						2018	2019	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
						A.P. Møller - Mærsk A/S		DNK	\$29,515	\$43,170
Kuehne + Nagel International AG		CHE	\$23,415	\$24,383	\$21,906	6.3%	15.1x	12.2x	13.4x	1.1x
Hapag-Lloyd Aktiengesellschaft		DEU	\$9,525	\$16,217	\$14,326	13.0%	11.3x	9.1x	6.3x	1.1x
Mitsui O.S.K. Lines, Ltd.		JPN	\$2,334	\$12,956	\$10,424	8.8%	13.5x	12.2x	11.4x	1.2x
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha		JPN	\$2,909	\$12,293	\$15,056	9.2%	11.7x	12.7x	7.4x	0.8x
MISC Berhad		MYS	\$8,055	\$10,143	\$2,151	31.7%	9.0x	10.8x	11.9x	NR
Kirby Corporation		USA	\$2,172	\$3,914	\$2,508	16.3%	14.1x	11.8x	8.4x	1.6x
Orient Overseas (International) Limited		HKG	\$2,636	\$3,805	\$7,009	6.1%	16.1x	9.9x	6.0x	0.5x
NR: No Relevante						<b>Media</b>	<b>12.8x</b>	<b>10.9x</b>	<b>8.9x</b>	<b>1.1x</b>
						<b>Mediana</b>	<b>12.6x</b>	<b>11.3x</b>	<b>7.9x</b>	<b>1.1x</b>

# LOGÍSTICA Y TRANSPORTE - TRANSACCIONES GLOBALES DURANTE EL TERCER TRIMESTRE

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Vendedor	Comprador	Notas adicionales
Sep-20	Infibeam Logistics Private Limited	IND	Provee servicios de logística	 INFIBEAM™ AVENUES		Adquirió una participación del 51.0% por US\$2.6 millones
Sep-20	Sagawa Express Co., Ltd.	JPN	Provee servicios de logística y de entrega puerta a puerta			Adquirió un 20.0% de participación adicional por US\$829.0 millones
Sep-20	Activos de CLW Delivery, Inc.	USA	Comprende el negocio de logística de última milla			Adquirida por US\$5.5 millones
Sep-20	DLS Worldwide Logistics Business	USA	Comprende el negocio de logística			Adquirida por US\$225.0 millones. VE/EBITDA: 9.0x. VE/Ventas: 0.4x
Sep-20	YTO Express Group Co.,Ltd.	CHN	Provee servicios de logística y de entrega express	Shanghai Yuanlong Jiaolong Investment Development (Group) Co., Ltd		Adquirió una participación del 12.0% por US\$965.2 millones. VE/EBITDA: 15.0x. VE/Ventas: 1.6x
Sep-20	Gem-Year Logistics Co., Ltd.	CHN	Provee servicios de infraestructura logística		Ningbo Jinchang Management Consulting Partnership Enterprise (Limited Partnership)	Adquirió una participación del 13.8% por US\$9.5 millones. VE/Ventas: 1.2x
Aug-20	Japan Logistics Development Co., Ltd.	JPN	Provee servicios logísticos externos	Japan Logistics Development Co., Ltd.		Adquirió una participación del 48.7% por US\$3.2 millones
Aug-20	Gati Asia Pacific Pte. Ltd.	SGP	Dedicada a proveer servicios de carga, embalaje y embalaje			-
Aug-20	Dependo Logistics Solutions Private Limited	IND	Ofrece soluciones logísticas		Bubble Motion Research And Development India Private Limited	Adquirida por US\$1.3 millones. VE/Ventas: 0.2x
Aug-20	Jiangsu Xinning Modern Logistics Co.,Ltd	CHN	Ofrece servicios de administración de cadena de suministro	Suzhou Jinrong Investment Co., Ltd.	Zhongyuan Financial Holding Co.,Ltd.	Adquirió una participación del 2.3% por US\$11.9 millones
Sep-20	Zhejiang Palcent Logistics Co., Ltd.	CHN	Provee servicios de transporte de carga terrestre	Zhejiang Palcent Logistics Co., Ltd.	Zhejiang Palcent Group Co., Ltd.	Adquirió el 7.0% de participación restante por US\$0.2 millones. VE/Ventas: 0.6x
Aug-20	PT. Logitek Digital Nusantara	IDN	Provee servicios de recolección y de rastreo de envíos	PT. Logitek Digital Nusantara		Adquirida por US\$0.1 millones
Aug-20	Yonghui Yunchuang Technology Co., Ltd.	CHN	Dedicada a servicios de logística y cadena de suministro	Yonghui Yunchuang Technology Co., Ltd.		Adquirió un 20.0% de participación adicional por US\$54.5 millones. VE/Ventas: 0.7x
Jul-20	Portafolio de tres activos logísticos calificación A en Lombardia	ITA	Comprende instalaciones logísticas	-	investitori sgr	Adquirida por US\$124.5 millones
Jul-20	KGH Customs Services AB	SWE	Ofrece soluciones de gestión de aduanas y comercio			Adquirida por US\$280.6 millones. VE/EBITDA: 16.3x
Jul-20	Todos los activos de Amco Services (International) Limited	GBR	Comprende el negocio de servicios logísticos y de almacenamiento		CBW Resources Limited	Adquirida por US\$0.2 millones



# MANDATOS GLOBALES REPRESENTATIVOS

**Honeywell**  
vendió  
**TENSOR**  
a  
  
**GE Power Systems**

adquirió  
**HTPG**

adquirió  
**StirlingLloyd**

**Hertz**  
adquirió  
**DONLEN**

vendió  
**JBI** **JAMES BURN INTERNATIONAL**  
a  
**spiral**  
y  
**JBH Holding SAS**

**state**  
WATER HEATERS  
fue adquirida por  
**ACSmith**

**caffenio**  
se asoció con  
**OXXO**  
una subsidiaria de  
**FEMSA**

adquirió  
**WISE**

adquirió  
**DEEP RIVER**  
SNACKS

**ZN** **JGI**  
ZINC NACIONAL  
adquirió  
Negocio de  
Reciclaje de Zinc  
de  
**HMG**  
Recylex Group

**TORREY**  
fue adquirida por  
**FEMSA**

Grupo Educativo  
IEJV  
**UNIVERSIDAD**  
JOSE VASCONCELOS  
**ITM**  
fue adquirida por  
**NACER** **GLOBAL**

**Carrier**  
una subsidiaria de  
**United Technologies**  
vendió  
**HTPG**  
a  
**MONOMOY** y **Starboard Capital Partners**

**HARRISON GYPSUM LLC**  
ha sido  
recapitalizada  
por  
**H I G**  
PRIVATE EQUITY

**tyco**  
vendió su Negocio  
de Vigilancia  
nortamericano  
a  
**GARDA**

**KENTZ**  
Engineers & Constructors  
adquirió  
**ALEGRO**  
PROJECTS LIMITED

**Wood Crafters**  
fue adquirida por  
**Fortune Brands Home & Security**

**ConvaTec**  
vendió  
SENSI CARE Y ALOE+VESTA  
a  
**MEDLINE**

**GRUPO SI CELUB LUBRI TECH**  
fue adquirida por  
**COLFAX**

**COSMOCEL**  
vendió  
Cosmoceel Química  
a  
**ICL Performance Products IP**  
una unidad de negocio de  
**ICL**

**intelectiva**  
adquirió  
**KFC**  
KFC Costa Rica  
de  
**QSR**

**CEMEX**  
vendió sus activos de  
bombeo de hormigón en  
México  
a  
**PUMPING TEAM**

**GRUPO TAMPICO**  
adquirió  
**SEAT** **HONDA**  
distribuidores de  
**GRUPO FRBL**

**INVEKRA**  
Holding de  
**sanfer**  
adquirió una participación  
mayoritaria de  
**Portugal**

**GBM**  
fue adquirida por  
**Arysta LifeScience**

**INMAGUSA**  
Grupo Galaz, S.A de C.V.  
fue adquirida por  
**IOCHPE - MAXION**

**DLG**  
adquirió  
Taller y tienda en la  
Ciudad de México de  
**GREENBRIER**  
RAIL SERVICES

**Anne Sullivan**  
fue adquirida por  
**Discovery**  
Americas

**GRUPO TAMPICO**  
fusionó su división  
de bebidas con  
**Coca-Cola**  
**FEMSA**

**GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO**  
vendió sus  
Negocios de artículos  
sanitarios  
**ST. THOMAS CREATIONS**  
y  
**VITROMEX**  
a  
**Villeroy & Boch**

# Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.

Desde 1999, **Seale & Associates** ha sido el asesor de confianza de respetadas empresas públicas y privadas alrededor del mundo. Seale es un banco de inversión global con amplia experiencia en fusiones y adquisiciones (M&A), asesoría de finanzas corporativas y consultoría de estrategia a nivel empresarial con un historial de éxito en una amplia gama de industrias. Nuestro experimentado equipo de profesionales está comprometido a servir a los clientes con excelencia e integridad, al tiempo que ofrece ideas y soluciones innovadoras para abordar transacciones complejas.

## ASESOR DE COMPAÑÍAS LÍDERES A NIVEL MUNDIAL

## INFORMACIÓN DE CONTACTO



### Oficinas Centrales

901 N. Glebe Road  
Suite 500  
Arlington, Virginia  
+1 (703) 294 6770



### Oficina Ciudad de México

Av. Ejército Nacional 769  
Piso 2  
Ciudad de México  
+52 (55) 8000 7463

## Equipo México

**James A. Seale**  
Presidente

[jseale@sealeassociates.com](mailto:jseale@sealeassociates.com)

**Brett M. Carmel**

Director Ejecutivo Senior y Cofundador  
[bcarmel@sealeassociates.com](mailto:bcarmel@sealeassociates.com)

**Felipe Bueno Viesca**

Director Senior  
[fbueno@sealeassociates.com](mailto:fbueno@sealeassociates.com)

**Sergio García del Bosque**

Director Ejecutivo  
[sgarcia@sealeassociates.com](mailto:sgarcia@sealeassociates.com)

**Adán Sierra**

Director Ejecutivo  
[asierra@sealeassociates.com](mailto:asierra@sealeassociates.com)

**Carlos Hernández**

Director Ejecutivo  
[chernandez@sealeassociates.com](mailto:chernandez@sealeassociates.com)

**Alejandro Montemayor**

Asociado Senior  
[amontemayor@sealeassociates.com](mailto:amontemayor@sealeassociates.com)

**Armando Ríos**

Asociado  
[arios@sealeassociates.com](mailto:arios@sealeassociates.com)

**Aarón García**

Analista  
[agarcia@sealeassociates.com](mailto:agarcia@sealeassociates.com)

**Sofía Félix**

Business Development  
[sfelix@sealeassociates.com](mailto:sfelix@sealeassociates.com)

**Miguel Leal**

Business Development  
[mleal@sealeassociates.com](mailto:mleal@sealeassociates.com)

**Alejandro Salinas**

Analista Junior  
[asalinas@sealeassociates.com](mailto:asalinas@sealeassociates.com)

**André Leroy**

Analista Junior  
[leroy@sealeassociates.com](mailto:leroy@sealeassociates.com)

**Daniela Aldasoro**

Analista Junior  
[daldasoro@sealeassociates.com](mailto:daldasoro@sealeassociates.com)

**José Pablo Arronte**

Analista Junior  
[jarronte@sealeassociates.com](mailto:jarronte@sealeassociates.com)

**Regina Labardini**

Analista Junior  
[rlabardini@sealeassociates.com](mailto:rlabardini@sealeassociates.com)

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

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

Para más información favor de visitar:  
[www.sealeassociates.com](http://www.sealeassociates.com)