

# Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.



**INDUSTRIA DE  
LOGÍSTICA Y  
TRANSPORTE**

**4° TRIMESTRE**

**2020**

**ACTUALIZACIÓN  
DE MÚLTIPLOS**

# INTRODUCCIÓN

Estamos contentos de compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de logística y transporte durante el cuarto 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. ♦ Ciudad de México ♦ 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		Cuarto Trimestre Dic. 31, 2020			
						2018	2019	VE/EBITDA	VE/Ventas		
CJ Logistics Corporation		KOR	\$2,761	\$6,018	\$9,247	8.5%	13.6x	14.2x	7.0x	0.6x	
J.B. Hunt Transport Services, Inc.		USA	\$14,441	\$15,565	\$9,349	13.2%	13.0x	10.8x	10.6x	1.7x	
Knight-Swift Transportation Inc.		USA	\$7,102	\$7,870	\$4,593	21.4%	14.4x	6.4x	7.3x	1.7x	
Landstar System, Inc.		USA	\$5,169	\$5,048	\$3,836	7.3%	14.3x	11.3x	NR	1.3x	
Nippon Express Co., Ltd.		JPN	\$6,240	\$8,859	\$19,018	5.6%	7.4x	6.1x	8.7x	0.5x	
Schneider National, Inc.		USA	\$3,671	\$3,164	\$4,444	13.2%	8.1x	5.4x	5.4x	0.7x	
STO Express Co., Ltd.		CHN	\$2,364	\$2,398	\$3,261	4.8%	12.9x	12.0x	14.8x	0.7x	
TFI International Inc.		CAN	\$4,802	\$5,878	\$3,677	15.9%	9.1x	7.1x	8.5x	1.5x	
XPO Logistics, Inc.		USA	\$10,897	\$18,002	\$15,723	8.1%	12.3x	6.1x	8.2x	1.1x	
NR: No Relevante							<b>Media</b>	<b>11.6x</b>	<b>9.2x</b>	<b>8.9x</b>	<b>1.1x</b>
							<b>Mediana</b>	<b>13.0x</b>	<b>8.9x</b>	<b>8.5x</b>	<b>1.0x</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		Cuarto Trimestre Dic. 31, 2020			
						2018	2019	VE/EBITDA	VE/Ventas		
Aurizon Holdings Limited		AUS	\$5,580	\$8,512	\$2,116	47.7%	8.3x	9.7x	7.5x	3.6x	
Canadian National Railway Company		CAN	\$77,998	\$88,935	\$10,318	50.8%	13.2x	13.1x	15.6x	8.2x	
Canadian Pacific Railway Limited		CAN	\$46,541	\$54,365	\$5,830	55.8%	12.8x	12.4x	15.6x	8.9x	
CSX Corporation		USA	\$69,403	\$83,485	\$10,643	53.1%	12.1x	11.0x	13.6x	7.8x	
GMéxico Transportes, S.A.B. de C.V.		MEX	\$6,129	\$8,107	\$2,130	41.2%	10.1x	7.7x	7.8x	3.4x	
Kansas City Southern		USA	\$19,107	\$22,618	\$2,669	52.3%	11.0x	11.3x	15.6x	8.5x	
Norfolk Southern Corporation		USA	\$60,349	\$71,993	\$9,906	46.4%	11.2x	11.2x	15.6x	7.3x	
Union Pacific Corporation		USA	\$140,313	\$167,313	\$19,604	52.1%	12.2x	12.8x	16.0x	8.5x	
West Japan Railway Company		JPN	\$10,002	\$22,441	\$10,772	5.2%	6.8x	7.2x	NR	2.0x	
NR: No Relevante							<b>Media</b>	<b>10.9x</b>	<b>10.7x</b>	<b>13.4x</b>	<b>6.5x</b>
							<b>Mediana</b>	<b>11.2x</b>	<b>11.2x</b>	<b>15.6x</b>	<b>7.8x</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		Cuarto Trimestre Dic. 31, 2020		
						2018	2019	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Atlas Air Worldwide Holdings, Inc. 	USA	\$1,501	\$3,573	\$3,026	23.1%	7.8x	5.6x	4.3x	1.2x	
Bolloré SE 	FRA	\$12,125	\$45,914	\$27,770	10.5%	NR	12.6x	12.8x	1.5x	
C.H. Robinson Worldwide, Inc. 	USA	\$12,761	\$14,008	\$15,451	4.5%	15.6x	11.8x	17.9x	0.9x	
Deutsche Post AG 	DEU	\$61,385	\$78,991	\$76,201	7.8%	8.8x	7.9x	9.2x	1.0x	
Expeditors International of Washington, Inc. 	USA	\$16,099	\$15,064	\$8,992	9.9%	14.2x	12.9x	15.0x	1.7x	
FedEx Corporation 	USA	\$68,818	\$98,929	\$74,729	10.6%	9.2x	8.4x	8.2x	1.3x	
Financière de l'Odet SA 	FRA	\$4,081	\$39,504	\$27,768	11.5%	16.9x	11.1x	11.2x	1.3x	
United Parcel Service, Inc. 	USA	\$145,565	\$165,089	\$80,300	10.8%	12.0x	12.7x	15.3x	2.1x	
NR: No Relevante						<b>Media</b>	<b>12.8x</b>	<b>11.1x</b>	<b>12.8x</b>	<b>1.4x</b>
						<b>Mediana</b>	<b>13.1x</b>	<b>11.8x</b>	<b>12.8x</b>	<b>1.3x</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		Cuarto Trimestre Dic. 31, 2020		
						2018	2019	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
A.P. Møller - Mærsk A/S 	DNK	\$41,740	\$54,331	\$38,153	15.1%	11.7x	8.8x	7.0x	1.4x	
Kuehne + Nagel International AG 	CHE	\$27,188	\$28,177	\$21,906	5.8%	15.1x	12.2x	14.9x	1.2x	
Hapag-Lloyd Aktiengesellschaft 	DEU	\$19,758	\$26,063	\$14,664	13.8%	11.3x	9.1x	9.4x	1.7x	
Mitsui O.S.K. Lines, Ltd. 	JPN	\$3,650	\$14,391	\$10,104	8.9%	13.5x	12.2x	11.3x	1.4x	
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha 	JPN	\$3,930	\$13,289	\$14,844	9.1%	11.7x	12.7x	7.4x	0.9x	
MISC Berhad 	MYS	\$7,631	\$9,903	\$2,198	31.0%	9.0x	10.8x	11.7x	NR	
Kirby Corporation 	USA	\$3,112	\$4,774	\$2,338	15.5%	14.1x	11.8x	11.1x	2.0x	
Orient Overseas (International) Limited 	HKG	\$6,255	\$7,423	\$7,009	6.1%	16.1x	9.9x	11.7x	1.1x	
NR: No Relevante						<b>Media</b>	<b>12.8x</b>	<b>10.9x</b>	<b>10.6x</b>	<b>1.4x</b>
						<b>Mediana</b>	<b>12.6x</b>	<b>11.3x</b>	<b>11.2x</b>	<b>1.4x</b>

# LOGÍSTICA Y TRANSPORTE - TRANSACCIONES GLOBALES DURANTE EL CUARTO TRIMESTRE

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Vendedor	Comprador	Notas adicionales
Dic-20	Waberer's International Nyrt.	HUN	Ofrece servicios de transporte de carga completa			Adquirió una participación del 48.0%
Dic-20	Torghatten ASA	NOR	Ofrece servicios de transporte a través de transbordadores, barcos, camiones y aviones			Adquirió una participación del 46.4% por US\$1.1 mil millones. VE/EBITDA: 7.8x. VE/Ventas: 1.1x
Dic-20	JST Services (Scotland) Ltd	GBR	Ofrece soluciones de logística externa en transporte, envío y manipulación de materiales en puertos y lugares de trabajo		ND	-
Dic-20	Lincolnshire County Couriers Limited	GBR	Opera como una empresa de mensajería	Lincolnshire County Couriers Limited		-
Dic-20	Molslinjen A/S	DNK	Opera como una empresa de paquetería, dedicada a la operación de transbordadores			-
Dic-20	SEACOR Holdings Inc.	USA	Ofrece servicios de logística y transporte			Adquirida por US\$1.2 mil millones. VE/EBITDA: 11.3x. VE/Ventas: 1.5x
Nov-20	Ekdalens Biotransporter AB	SWE	Transporta materiales orgánicos			Adquirida por US\$8.0 millones. VE/Ventas: 1.3x
Nov-20	Negocio de cisternas de Team Tankers International Ltd.	ESP	Comprende camiones cisterna de acero inoxidable para productos químicos			-
Nov-20	Tancomed S.A.	ESP	Ofrece servicios logísticos y de transporte de líquidos a granel			-
Nov-20	Associated Couriers, Inc.	USA	Ofrece servicios de mensajería terrestre			-
Nov-20	Daher Projects GmbH	DEU	Ofrece servicios de logística ferroviaria, terrestre y marítima			-
Nov-20	Wagle Chartering AS	NOR	Opera como una empresa de paquetería marítima		Longship Group B.V.	Adquirió una participación del 50.0%
Nov-20	Eimskipafélag Íslands hf.	ISL	Ofrece servicios de envío, logística y administración de cadena de suministro			Adquirió el 71.2% de participación restante. VE/EBITDA: 7.5x. VE/Ventas: 0.6x
Nov-20	Quality Transportation Services NB Ltd	CAN	Ofrece servicios de logística terrestre	Quality Transportation Services NB Ltd		-
Oct-20	Braid Logistics (UK) Limited	GBR	Ofrece soluciones de transporte y logística a nichos de mercado			-
Oct-20	Dongguan Port International Container Terminal Co.,Ltd.	CHN	Ofrece servicios de envío de contenedores		Shanghai Zhonggu Logistics Co., Ltd.	Adquirió una participación del 49.0%
Oct-20	Diana Shipping Inc.	GRC	Ofrece servicios de mensajería y paquetería		Tuscany Shipping Corp.	Adquirió una participación del 17.0%
Oct-20	Manning's Truck Brokerage, Inc.	USA	Ofrece servicios de logística, transporte, almacenamiento y cadena de suministro			-

ND: No Disponible

# 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 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

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

## Equipo México

**James A. Seale**  
Presidente  
jseale@sealeassociates.com

**Brett M. Carmel**  
Director Ejecutivo Senior y Cofundador  
bcarmel@sealeassociates.com

**Felipe Bueno Viesca**  
Director Senior  
fbueno@sealeassociates.com

**Sergio García del Bosque**  
Director Ejecutivo  
sgarcia@sealeassociates.com

**Adán Sierra**  
Director Ejecutivo  
asierra@sealeassociates.com

**Carlos Hernández**  
Director Ejecutivo  
chernandez@sealeassociates.com

**Alejandro Montemayor**  
Vicepresidente  
amontemayor@sealeassociates.com

**Armando Ríos**  
Asociado  
arios@sealeassociates.com

**Aarón García**  
Analista  
garcia@sealeassociates.com

**Sofía Félix**  
Business Development  
sfelix@sealeassociates.com

**Miguel Leal**  
Business Development  
mleal@sealeassociates.com

**André de Lachica**  
Analista Junior  
adelachica@sealeassociates.com

**André Leroy**  
Analista Junior  
lley@sealeassociates.com

**Carlos Bonilla**  
Analista Junior  
cbonilla@sealeassociates.com

**Daniela Aldasoro**  
Analista Junior  
daldasoro@sealeassociates.com

**Daniela Verdugo**  
Analista Junior  
dverdugo@sealeassociates.com

**José Pablo Arronte**  
Analista Junior  
jarronte@sealeassociates.com

**Regina Labardini**  
Analista Junior  
rlabardini@sealeassociates.com

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