

# Seale & Associates

Creative Solutions. Trusted Advice.



**INDUSTRIA DE  
LOGÍSTICA Y  
TRANSPORTE**

2° TRIMESTRE

**2021**

ACTUALIZACIÓN  
DE MÚLTIPLOS

# INTRODUCCIÓN

Nos complace compartirles nuestra actualización de múltiplos para la industria de logística y transporte durante el segundo trimestre de 2021.

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)



**Alejandro Montemayor**  
Vicepresidente  
O: +52 (55) 8000 7463  
C: +52 (55) 1212 8004  
[amontemayor@sealeassociates.com](mailto:amontemayor@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

## SERVICIOS POSTALES EMPRESAS PÚBLICAS GLOBALES COMPARABLES

Esta tabla incluye a aquellas empresas que principalmente recolectan, clasifican, transportan y entregan cartas y paquetes en uno o más países

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2021		
						2019	2020	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Bpost SA/NV	 BEL	\$2,393	\$2,854	\$4,935	8.6%	4.4x	4.7x	4.9x	0.6x	
Österreichische Post AG	 AUT	\$3,592	\$3,729	\$2,749	11.6%	6.7x	7.5x	10.0x	1.3x	
PostNL N.V.	 NLD	\$2,756	\$2,944	\$4,134	12.0%	5.1x	4.7x	5.2x	0.7x	
Royal Mail plc	 GBR	\$7,970	\$8,630	\$17,430	9.4%	3.7x	3.8x	4.5x	0.5x	
						<b>Media</b>	<b>5.0x</b>	<b>5.2x</b>	<b>4.8x</b>	<b>0.8x</b>
						<b>Mediana</b>	<b>4.7x</b>	<b>4.7x</b>	<b>4.9x</b>	<b>0.6x</b>












-- Excluido de media y mediana



# CARGA AÉREA Y LOGÍSTICA

## EMPRESAS PÚBLICAS GLOBALES COMPARABLES

Esta tabla incluye a aquellas empresas que principalmente brindan servicios de transporte de carga aérea nacional e internacional, así como servicios de logística, incluyendo envíos de carga, almacenamiento y distribución, empaque y etiquetado, administración de inventarios y soluciones de cadena de suministro

















Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2021		
						2019	2020	VE/ EBITDA	VE/ Ventas	
Air Transport Services Group, Inc.		USA	\$1,712	\$3,222	\$1,557	31.0%	7.4x	6.2x	6.4x	2.1x
Atlas Air Worldwide Holdings, Inc.		USA	\$1,976	\$4,002	\$3,429	24.7%	5.6x	5.2x	4.2x	1.2x
C.H. Robinson Worldwide, Inc.		USA	\$12,457	\$13,912	\$17,206	5.0%	11.8x	14.8x	14.4x	0.8x
Cargojet Inc.		CAN	\$2,535	\$2,717	\$561	34.7%	14.9x	18.8x	13.3x	4.8x
CJ Logistics Corporation		KOR	\$3,123	\$6,186	\$9,718	7.3%	14.2x	9.0x	8.5x	0.6x
Deutsche Post AG		DEU	\$83,853	\$98,826	\$82,711	10.5%	7.9x	8.3x	8.9x	1.2x
DSV Panalpina A/S		DNK	\$51,484	\$54,817	\$19,289	9.5%	17.2x	19.4x	23.5x	2.8x
Expeditors International of Washington, Inc.		USA	\$21,381	\$20,037	\$11,572	10.6%	12.9x	13.4x	14.9x	1.7x
FedEx Corporation		USA	\$79,160	\$108,535	\$83,959	14.0%	8.4x	8.4x	6.8x	1.3x
Forward Air Corporation		USA	\$2,452	\$2,678	\$1,326	9.2%	6.0x	3.3x	5.1x	2.0x
United Parcel Service, Inc.		USA	\$181,045	\$199,785	\$92,466	11.1%	12.7x	13.3x	17.2x	2.2x
XPO Logistics, Inc.		USA	\$15,979	\$23,411	\$17,162	8.4%	6.1x	6.3x	9.6x	1.4x
-- Excluido de media y mediana							<b>Media</b>	<b>8.8x</b>	<b>9.2x</b>	<b>1.6x</b>
							<b>Mediana</b>	<b>8.3x</b>	<b>8.7x</b>	<b>1.4x</b>



# CARGA MARÍTIMA

## EMPRESAS PÚBLICAS GLOBALES COMPARABLES

Esta tabla incluye a aquellas empresas que principalmente poseen y operan contenedores y/o embarcaciones para transportar productos a granel, carga seca u otras mercancías vía marítima











Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2021		
						2019	2020	VE/EBITDA	VE/Ventas	
A.P. Møller - Mærsk A/S	 MAERSK	DNK	\$53,928	\$63,051	\$42,608	21.4%	8.8x	6.0x	5.8x	1.5x
Costamare Inc.	 COSTAMARE INC.	MCO	\$1,449	\$3,269	\$466	62.0%	8.6x	6.5x	10.7x	7.0x
Dampskibsselskabet Norden A/S	 NORDEN	DNK	\$1,191	\$1,773	\$2,587	5.7%	6.9x	4.0x	5.6x	0.7x
Danaos Corporation	 danos	GRC	\$1,582	\$3,198	\$488	64.9%	5.5x	5.2x	9.9x	6.6x
DFDS A/S	 DFDS	DNK	\$3,239	\$5,092	\$2,197	14.6%	7.7x	7.8x	12.0x	2.3x
Golden Ocean Group Limited	 GOLDEN OCEAN	BMU	\$2,213	\$3,051	\$628	32.0%	7.1x	6.0x	11.8x	4.9x
Hapag-Lloyd Aktiengesellschaft	 Hapag-Lloyd	DEU	\$40,449	\$44,910	\$15,841	24.0%	9.1x	9.0x	9.9x	2.8x
Kirby Corporation	 KIRBY	USA	\$3,645	\$5,139	\$2,024	15.7%	11.8x	9.7x	13.4x	2.5x
Kuehne + Nagel International AG	 KÜHNE + NAGEL	CHE	\$41,208	\$41,455	\$25,793	7.9%	12.2x	12.2x	19.0x	1.8x
Matson, Inc.	 Matson	USA	\$2,780	\$3,740	\$2,581	18.8%	8.8x	8.5x	6.0x	1.4x
Mitsui O.S.K. Lines, Ltd.	 MOL Mitsui O.S.K. Lines	JPN	\$5,756	\$15,292	\$8,964	7.3%	12.2x	10.7x	8.3x	1.7x
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	 NYK LINE	JPN	\$8,567	\$16,548	\$14,543	10.6%	12.7x	8.1x	5.6x	1.1x
MISC Berhad	 misc MISC BERHAD	MYS	\$7,285	\$9,798	\$2,278	26.1%	10.8x	11.3x	13.1x	4.3x
Orient Overseas (International) Limited	 OOCL	HKG	\$13,801	\$13,664	\$8,191	14.4%	9.9x	5.9x	9.8x	1.7x
Star Bulk Carriers Corp.	 STAR BULK	GRC	\$2,346	\$3,801	\$733	35.9%	9.3x	8.6x	13.1x	5.2x
Wallenius Wilhelmsen ASA	 Wallenius Wilhelmsen	NOR	\$1,470	\$5,162	\$2,962	8.0%	6.6x	8.0x	13.3x	1.8x
-- Excluido de media y mediana						<b>Media</b>	<b>9.2x</b>	<b>8.0x</b>	<b>9.9x</b>	<b>2.2x</b>
						<b>Mediana</b>	<b>8.9x</b>	<b>8.0x</b>	<b>9.9x</b>	<b>1.8x</b>



# CARGA TERRESTRE

## EMPRESAS PÚBLICAS GLOBALES COMPARABLES

Esta tabla incluye a aquellas empresas que principalmente poseen y operan flotas y brindan servicios de transporte de carga terrestre en uno o más países



Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2021			
						2019	2020	VE/EBITDA	VE/Ventas		
ArcBest Corporation		USA	\$1,477	\$1,500	\$3,068	7.6%	3.4x	3.5x	4.3x	0.5x	
Heartland Express, Inc.		USA	\$1,369	\$1,221	\$625	29.3%	8.8x	8.9x	6.6x	1.9x	
J.B. Hunt Transport Services, Inc.		USA	\$17,219	\$18,104	\$10,737	12.9%	10.8x	4.7x	2.8x	1.8x	
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.		USA	\$7,524	\$8,267	\$5,027	24.9%	6.4x	7.4x	6.8x	1.7x	
Landstar System, Inc.		USA	\$6,069	\$5,977	\$5,243	8.6%	11.3x	14.6x	16.4x	1.3x	
Marten Transport, Ltd.		USA	\$1,365	\$1,277	\$899	22.0%	6.3x	7.4x	6.3x	1.5x	
NTG Nordic Transport Group A/S		DNK	\$1,343	\$1,425	\$878	5.9%	6.0x	10.8x	18.4x	1.6x	
Old Dominion Freight Line, Inc.		USA	\$29,432	\$28,870	\$4,154	30.2%	11.6x	18.0x	22.7x	6.9x	
Saia, Inc.		USA	\$5,472	\$5,599	\$1,860	17.5%	7.8x	10.8x	15.5x	3.0x	
Schneider National, Inc.		USA	\$3,866	\$3,652	\$4,662	13.3%	5.4x	5.9x	5.6x	0.8x	
Seino Holdings Co., Ltd.		JPN	\$2,341	\$1,794	\$5,353	7.9%	4.0x	3.8x	4.2x	0.3x	
TFI International Inc.		CAN	\$8,522	\$9,736	\$4,005	14.3%	7.1x	7.4x	14.6x	2.4x	
Werner Enterprises, Inc.		USA	\$3,024	\$3,126	\$2,396	20.9%	5.5x	6.5x	6.1x	1.3x	
- - Excluido de media y mediana							<b>Media</b>	<b>7.3x</b>	<b>7.7x</b>	<b>7.6x</b>	<b>1.4x</b>
							<b>Mediana</b>	<b>6.4x</b>	<b>7.4x</b>	<b>6.2x</b>	<b>1.5x</b>



# CARGA FERROVIARIA

## EMPRESAS PÚBLICAS GLOBALES COMPARABLES

Esta tabla incluye a aquellas empresas que principalmente brindan servicios de transporte ferroviario nacional e internacional

Compañía	País	Cap. Mdo. US\$M	Valor Empresa US\$M	Ventas US\$M	Margen EBITDA	Promedio Anual VE/EBITDA		Segundo Trimestre Jun. 30, 2021		
						2019	2020	VE/EBITDA	VE/Ventas	
Aurizon Holdings Limited	 AUS	\$5,134	\$8,012	\$2,341	48.4%	9.7x	8.4x	7.3x	3.5x	
Canadian National Railway Company	 CAN	\$74,737	\$85,066	\$11,460	51.4%	13.1x	13.8x	14.2x	7.6x	
Canadian Pacific Railway Limited	 CAN	\$51,286	\$59,098	\$6,063	57.6%	12.4x	13.4x	16.3x	9.6x	
CSX Corporation	 USA	\$72,892	\$86,744	\$11,276	55.5%	11.0x	11.6x	14.9x	8.2x	
Daqin Railway Co., Ltd.	 CHN	\$15,150	\$14,644	\$11,517	28.6%	5.1x	4.7x	4.4x	1.3x	
Globaltrans Investment Plc	 RUS	\$1,281	\$1,746	\$925	37.7%	4.0x	2.9x	4.9x	1.9x	
GMéxico Transportes, S.A.B. de C.V.	 MEX	\$6,939	\$8,906	\$2,411	41.0%	7.7x	7.1x	8.9x	3.8x	
Kansas City Southern	 USA	\$25,768	\$29,665	\$2,809	52.9%	11.3x	13.0x	21.2x	11.4x	
Norfolk Southern Corporation	 USA	\$66,416	\$78,569	\$9,803	47.9%	11.2x	12.4x	15.7x	8.0x	
Rumo S.A.	 BRA	\$7,079	\$9,724	\$1,289	45.9%	12.3x	13.5x	13.2x	6.7x	
Union Pacific Corporation	 USA	\$146,100	\$173,004	\$20,565	52.3%	12.8x	13.5x	16.9x	9.0x	
-- Excluido de media y mediana						<b>Media</b>	<b>10.1x</b>	<b>10.4x</b>	<b>9.7x</b>	<b>5.1x</b>
						<b>Mediana</b>	<b>11.2x</b>	<b>12.4x</b>	<b>8.9x</b>	<b>5.3x</b>



# LOGÍSTICA Y TRANSPORTE - TRANSACCIONES GLOBALES DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE

Fecha	Objetivo	País	Descripción	Comprador	Vendedor	% Adquirido	Tamaño US\$M	VE/ EBITDA	VE/ Ventas
Jun-21		PRT	Dedicada al transporte a granel de líquidos y sólidos		-	100.0%	-	-	-
Jun-21		BRA	Brinda servicios de transporte, distribución y almacenamiento		-	100.0%	-	-	-
Jun-21	Containerships Land Iberia, S.L.	ESP	Brinda servicios de transporte de mercancías vía terrestre		-	100.0%	-	-	-
Jun-21		GBR	Brinda servicios de transporte terrestre		-	100.0%	-	-	-
Jun-21	CAT Ibérica Fletamentos y Logística, S.L.	ESP	Brinda servicios de transporte	Cat España. Fletamentos Y Transportes SA	-	100.0%	-	-	-
Jun-21		USA	Brinda servicios de transporte			100.0%	-	-	-
Jun-21		USA	Opera como una empresa de logística de terceros		-	100.0%	\$22.5	-	-
May-21		USA	Ofrece servicios de entrega y transporte personalizados		-	100.0%	-	-	-
May-21		USA	Brinda servicios de logística y transporte de carga			100.0%	-	-	-
May-21		USA	Brinda servicios de transporte y logística			100.0%	\$546.0	-	-
May-21	Cars&Cargo Automotive B.V.	NLD	Ofrece servicios de transporte de mercancías		-	100.0%	-	-	-
May-21		USA	Brinda servicios logísticos de temperatura controlada vía terrestre		-	100.0%	\$71.1	-	-
May-21		USA	Brinda servicios logísticos		-	100.0%	-	-	-
May-21		USA	Brinda servicios de transporte de grado alimenticio a granel líquido y seco		-	100.0%	-	-	-
Abr-21		GBR	Ofrece transporte terrestre, distribución, gestión de contratos, logística y soluciones de cadena de suministro	Inversionistas privados	-	100.0%	-	-	-
Abr-21		USA	Brinda transporte de carga, correteo de aduanas y logística de terceros		-	100.0%	-	-	-
Abr-21		NLD	Organiza exportaciones e importaciones desde varios destinos			100.0%	-	-	-
Abr-21		GBR	Brinda servicios logísticos	NS Cheshire Holdings Limited	-	100.0%	-	-	-
Abr-21		CAN	Brinda servicios de logística y transporte terrestre	MT Investments Inc.	1213295 B.C. Ltd	100.0%	\$60.0	-	-
Abr-21		GBR	Ofrece servicios de transporte de carga terrestre		-	100.0%	-	-	-
Abr-21		FRA	Brinda transporte de productos alimenticios con temperatura controlada		-	100.0%	-	-	-

# MANDATOS REPRESENTATIVOS

**intelectiva.**  
adquirió



KFC Costa Rica  
de  
**QSR**

**ARCACONTINENTAL**  
adquirió



**WISE**

**ARCACONTINENTAL**  
adquirió



Enjoy Life Naturally  
**DEEP RIVER**  
SNACKS

**CHEN**  
se fusionó con



un negocio de  
**alfa**

**FOQUE**  
GRUPO FOMENTO QUERETANO  
fusionó su división de bebidas con



**Coca-Cola**  
**FEMSA**

**GRUPO TAMPICO**  
fusionó su división de bebidas con



**Coca-Cola**  
**FEMSA**

**caffenio**  
se asoció con



subsidiaria de  
**FEMSA**

**caffenio**  
se asoció con



**CAFÉS**  
TOMARI

**ANDES CHEMICAL CORP**  
fue adquirida por



**IMCD**

**ZN** JGI  
ZINC NACIONAL  
adquirió

Negocio de Reciclaje de Zinc de  
de  
**HMG**  
Recytech Group

**TORREY**  
fue adquirido por



**FEMSA**

**Ragasa.**  
Servicios de Asesoría en Adquisición

**GRUPO INDUSTRIAL SÓLTILLO**  
formó una asociación entre negocio de fundición de herramientas de



**DUKASA**  
y  
**IPI**  
Technologies

**AMERICAN STANDARD COMPANIES**  
vendió



**Calo Rex**  
a




**GRUPO INDUSTRIAL SÓLTILLO**

**CEMEX**  
vendió sus activos de bombeo de concreto en México a



**PUMPING TEAM**

**CEMEX**  
se ha asociado para comercializar y desarrollar almacenamiento y distribución de petróleo en México con



**ZE** ZENITH ENERGY

**FEMSA**  
vendió



**QUIMIPRODUCTOS**  
a



**ECOLAB**

Grupo Educativo IEJV  
**UNIVERSIDAD JOSÉ VASCONCELOS**  
**TTM**  
fue adquirido por



**NACER GLOBAL**

**GRUPO SIELUB LUBRI TECH**  
fue adquirida por



**COLFAX**

**COSMOCEL**  
vendió  
Cosmoce Química a



**ICL Performance Products LP**  
Unidad de negocio de  
**ICL**

**FORTACERO**  
Servicios de Asesoría Financiera Corporativa

**Pinturas Berel**  
Servicios de Asesoría Financiera Corporativa

**GRUPO TAMPICO**  
adquirió



concesionarios de  
**GRUPO FRAL**

**INVEKRA**  
holding de  
**sanfer**  
adquirió una participación mayoritaria de



**Portugal**  
1864

**GBM**  
fue adquirida por



**Arysta LifeScience**

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



**IOCHPE - MAXION**

**DLG**  
adquirió

Taller y tienda de llantas en Ciudad de México de



**GREENBRIER**  
RAIL SERVICES

**Anne Sullivan**  
fue adquirido por



**Discovery**  
Americas

**VERZATEC**  
Servicios de Asesoría Financiera Corporativa

**GRUPO INDUSTRIAL SÓLTILLO**  
vendió unidades comerciales de artículos sanitarios  
**ST. THOMAS CREATIONS**  
a



**VITROMEX**  
a



**Villeroy & Boch**  
1748

# 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  
Piso 5  
Arlington, Virginia  
+1 (703) 294 6770

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

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

## 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)

**Carlos Hernández**

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

**Alejandro Montemayor**

Vicepresidente  
[amontemayor@sealeassociates.com](mailto:amontemayor@sealeassociates.com)

**Armando Ríos**

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

**Carlos Bonilla**

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

**Fernanda Esparza**

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

**Jorge Enriquez**

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

**Sofía Félix**

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

**Miguel Leal**

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

**Daniela Verdugo**

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

**José Pablo Arronte**

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

**Mikel Lanzagorta**

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

**Regina Labardini**

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

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