

## La actividad de M&A marca hoy la vía para aprovechar las oportunidades

### Actividad de M&A

Ante las expectativas de un cambio, que algunos incluso denominan “de paradigma”, las empresas del sector de automoción continúan considerando las fusiones y adquisiciones (M&A) como una herramienta clave para el desarrollo de su negocio, a través de la adquisición de tecnología y cuota de mercado.

- En 2017 y el primer cuatrimestre de 2018 se ha mantenido el número de transacciones de M&A a un nivel similar al de los últimos años, en los que los jugadores toman posiciones bien sea diversificando tecnología, conocimiento o geografía.
- En Europa, de igual modo, el volumen de transacciones se ha mantenido estable en este mismo periodo, con aproximadamente 200/240 operaciones.
- En un mercado en que a nivel global las ventas de vehículos se han mantenido con un crecimiento del 2%, las operaciones corporativas han tenido como objetivo principal la adquisición de tecnología así como la especialización de las empresas.



“...en 2018 uno de los conceptos nuevos que se ha consolidado ha sido la gestión y propiedad de la información (“big data”), no siendo tradicionalmente un concepto común en un sector manufacturero. Lo que refuerza la sensación de cambio que subyace en el mercado, contemplando incluso la potencial entrada de nuevos jugadores”.

Igor Gorostiaga  
Socio Director de NORGESTION

- Las valoraciones se han mantenido estables en niveles en el entorno de 6,5x EV/EBITDA. Consecuencia de un mercado maduro en el que la demanda no es un “driver” .

## Transacciones Precedentes

### El 40% de los inversores en Europa son empresas no europeas.

Se mantiene la tendencia de crecimiento de inversores no europeos en el sector, principalmente de USA, China y Japón.

- Se han producido operaciones significativas de inversores norteamericanos. Muestra de ello han sido: la compra de las 7 plantas de Plastic Omnium por parte de Flex'n Gate (Exterior trim), la venta del negocio de asientos de Grupo Antolín a LEAR en 2017 y la compra de Genuine Parts de Alliance Automotive (más enfocado al negocio "aftermarket").
- Entre los inversores chinos, destaca la entrada del OEM Geely en el capital de Volvo con la compra del 8% de participación
- La actividad en número de transacciones se ha mantenido en línea con 2016-2017. Así en Europa se registraron 217 "deals" del sector en 2017, similar a los 201 del ejercicio 2016. En el primer cuatrimestre de 2018 se han registrado 56 transacciones.

### Algunas transacciones de los últimos meses:

Fecha	Adquirida	Nacionalidad	Adquiriente	Nacionalidad	Valor Transacción (EUR MM)	EV/EBITDA
26/04/2018	ZKW Group GmbH	Austria	LG Electronics, Inc.; LG Corp	Korea	1.100	
02/04/2018	Reydel Automotive France SAS	Francia	Samvardhana Motherson Automotive Systems Group B.V.	Holanda	112	2,0x
21/03/2018	Transtech Glass Investment Limited; American Glass Products do Brasil Ltda	Brasil	Goldman Sachs (private equity operations)	USA		
20/03/2018	Peugeot Japy Industries	Francia	Farinia Group	Francia		
09/03/2018	GKN plc (driveline business)	Reino Unido	Dana Incorporated	USA	5.065	
01/03/2018	HBPO GmbH (33.33% Stake)	Alemania	Plastic Omnium	Francia	350	
01/03/2018	Laird Plc	Reino Unido	Advent International Corporation	USA	1.311	9,5x
27/02/2018	Metal Holding AG	Suiza	GRAPHA Holding AG	Suiza		
19/02/2018	Faster S.p.A.	Italia	Sun Hydraulics Corporation	USA	430	14,9x
07/02/2018	Brabant Alucast Italy, site Verres	Italia	Shiloh Industries Inc.	USA		
17/01/2018	Geissler Präzisionserzeugnisse GmbH	Alemania	Hirschmann Automotive GmbH	Austria		
16/01/2018	Beinbauer Automotive GmbH & Co. KG	Alemania	H.I.G. Capital, LLC	USA		
05/01/2018	Bosal Automotive Carrier and Protection Systems GmbH	Alemania	TowerBrook Capital Partners L.P.	USA		
27/12/2017	AB Volvo (8.2% Stake)	Suecia	Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd.	China	43.209	11x
24/12/2017	Alfisa Technologies; Societe Aveyronnaise de Metallurgie S.A ; FVM Technologies S.A.	España	Hangzhou Jinjiang Group Co., Ltd.	China	43	
11/12/2017	STAHLGRUBER GmbH	Alemania	LKQ Corporation, Inc.	USA	1.500	12,5x
05/12/2017	Tornilleria Lema SA	España	MEK Group	España		
04/12/2017	Melett Limited	Reino Unido	Wabtec Corporation	USA		
24/11/2017	Kongsberg Automotive Holding ASA (ePower unit)	Noruega	Preh GmbH	Alemania		
13/11/2017	Delphi Technology PLC	Reino Unido	Delphi Automotive Plc (Shareholders)	Reino Unido	3.831	8,4x
08/11/2017	Benteler-SGL GmbH & Co. KG (50% Stake)	Austria	SGL Carbon SE	Alemania		
26/10/2017	Benteler Automotive Farsund AS	Noruega	Chassis, Inc.	USA		
06/10/2017	Automobile d'Avenir (Three automotive component factories in France) (48.6% Stake)	Francia	A.Agrati S.p.A.	Italia		
25/09/2017	Alliance Automotive Group	Reino Unido	Genuine Parts Company	USA	1.683	
20/09/2017	Erkunt Sanayi A.S. (80% Stake)	Turquía	Mahindra & Mahindra Ltd.	India		
03/09/2017	Magneti Marelli S.p.A. (Plastic module components business) (70% Stake)	Italia	Prima Sole Components S.p.A.	Italia		
01/06/2017	The Parts Alliance Limited	Reino Unido	Uni-Select Inc.	Canada	235	9,8x

Fuente: Mergermarket

## Crecimiento más moderado de la actividad con mantenimiento de las valoraciones

- Después de dos años de crecimiento muy intenso, por encima del 10%, en 2017 este crecimiento se ha ralentizado. Pero por otro lado, el ratio de rentabilidad EBITDA s/Ventas ha permanecido estable en casi todos los segmentos.
- La valoración media del sector en términos de EV/EBITDA en el primer trimestre de 2018 asciende a 6,9x (equivalente al múltiplo implícito de 2017 primer trimestre).
- El mercado aplica mayores valoraciones implícitas a los segmentos de drivetrain/underbody. Sin embargo la decoración funcional (interior/exterior trim) no es tan valorada por el mercado a pesar de sus buenas perspectivas.

## Operadores Top 100 a nivel mundial, por segmento

### MOTOR / POWERTRAIN

Compañía	Crecimiento Ventas FY'13-14	Crecimiento Ventas FY'14-15	Crecimiento Ventas FY'15-16	Crecimiento Ventas FY'16-17	Margen EBITDA FY2013	Margen EBITDA FY2014	Margen EBITDA FY2015	Margen EBITDA FY2016	Margen EBITDA FY2017	EV/ EBITDA LTM
Robert Bosch GmbH	6,3%	44,2%	3,6%	6,8%	10,1%	8,8%	9,5%	10,1%	11,3%	n.a.
DENSO CORPORATION	14,4%	5,2%	5,0%	0,1%	12,4%	14,1%	12,8%	12,3%	12,7%	6,3x
Mitsubishi Electric Corp.	13,5%	6,2%	1,6%	(3,5%)	5,7%	8,6%	11,0%	10,2%	9,7%	6,3x
Cummins Inc.	11,1%	(0,6%)	(8,4%)	16,7%	12,5%	12,9%	13,8%	13,2%	12,6%	8,8x
BorgWarner Inc.	11,7%	(3,4%)	13,1%	8,0%	16,5%	16,8%	17,0%	16,7%	16,6%	7,3x
Federal-Mogul Holdings Corp.	7,8%	1,4%	0,2%	n.a.	8,2%	7,9%	7,8%	8,7%	n.a.	n.a.
Hyundai Wia Corp.	7,1%	3,8%	(3,7%)	(1,3%)	9,2%	8,9%	8,7%	6,3%	3,5%	8,4x
Rheinmetall AG	6,1%	10,6%	8,1%	5,2%	7,4%	5,6%	8,7%	9,7%	9,9%	8,0x
Hanon Systems	5,1%	1,9%	2,6%	(2,1%)	10,1%	9,8%	9,6%	10,7%	12,0%	9,1x
Tenedora Nemak SA	8,9%	15,3%	11,8%	7,0%	13,9%	14,7%	16,3%	17,9%	15,2%	5,3x
Linamar Corp.	16,0%	23,8%	16,3%	9,0%	14,6%	16,4%	16,6%	17,2%	15,9%	5,5x
Cooper-Standard Holdings Inc.	5,0%	3,0%	3,9%	4,2%	8,9%	9,4%	10,7%	11,9%	12,3%	5,6x
Nifco Inc.	32,3%	21,7%	17,9%	(2,4%)	12,4%	13,6%	15,0%	16,3%	16,8%	9,1x
Ryobi Limited	19,9%	13,8%	12,0%	(5,5%)	8,5%	10,4%	10,2%	11,2%	11,1%	6,1x
Aisan Industry Co., Ltd.	13,3%	10,2%	1,3%	(5,4%)	9,6%	9,8%	9,8%	9,8%	9,3%	3,5x
Media	11,9%	10,5%	5,7%	2,6%	10,7%	11,2%	11,8%	12,1%	12,1%	6,9x
Mediana	11,1%	6,2%	3,9%	2,1%	10,1%	9,8%	10,7%	11,2%	12,2%	6,3x

Fuente: CapitalIQ

### ESTRUCTURA / CHASIS / BODY IN WHITE

Compañía	Crecimiento Ventas FY'13-14	Crecimiento Ventas FY'14-15	Crecimiento Ventas FY'15-16	Crecimiento Ventas FY'16-17	Margen EBITDA FY2013	Margen EBITDA FY2014	Margen EBITDA FY2015	Margen EBITDA FY2016	Margen EBITDA FY2017	EV/ EBITDA LTM
SKF AB	11,6%	7,1%	(4,5%)	7,4%	13,0%	13,9%	12,3%	13,1%	13,6%	8,7x
Burelle S.A.	2,3%	12,9%	16,9%	n.a.	10,3%	11,0%	10,9%	11,4%	n.a.	4,7x
Futaba Industrial Co., Ltd.	9,3%	5,9%	3,5%	(5,8%)	5,4%	5,7%	5,8%	6,2%	7,3%	4,8x
Unipres Corp.	(1,1%)	(0,5%)	(0,7%)	(3,3%)	8,0%	8,4%	9,8%	9,8%	10,2%	9,9x
Martinrea International Inc.	11,7%	7,5%	2,6%	(7,0%)	7,4%	7,0%	7,9%	8,5%	10,5%	5,0x
Exedy Corp.	15,8%	9,3%	5,0%	(1,0%)	12,9%	13,5%	12,6%	14,2%	14,6%	4,7x
G-Tekt Corp.	17,5%	6,7%	13,9%	(6,6%)	15,4%	15,6%	14,0%	16,2%	17,3%	4,3x
Tower International Inc.	(6,5%)	(2,3%)	6,5%	3,9%	9,3%	9,6%	9,2%	9,3%	10,2%	4,3x
Press Kogyo Co., Ltd.	4,9%	7,6%	(0,9%)	(4,7%)	8,9%	9,3%	9,5%	9,7%	9,3%	4,0x
lochpe Maxion S.A.	0,3%	15,8%	(0,4%)	9,9%	11,4%	11,2%	10,1%	10,8%	11,5%	7,5x
ErlingKlinger AG	15,3%	13,7%	3,3%	6,8%	18,2%	16,6%	13,8%	14,0%	13,1%	7,5x
Media	7,4%	7,6%	4,1%	(0,0%)	10,9%	11,1%	10,5%	11,2%	11,8%	5,9x
Mediana	9,3%	7,5%	3,3%	(2,1%)	10,3%	11,0%	10,1%	10,8%	11,0%	4,8x

Fuente: CapitalIQ

## INTERIOR / EXTERIOR TRIM

Compañía	Crecimiento Ventas FY'13-14	Crecimiento Ventas FY'14-15	Crecimiento Ventas FY'15-16	Crecimiento Ventas FY'16-17	Margen EBITDA FY2013	Margen EBITDA FY2014	Margen EBITDA FY2015	Margen EBITDA FY2016	Margen EBITDA FY2017	EV/ EBITDA LTM
Hyundai Mobis Co., Ltd.	2,7%	2,5%	6,2%	(8,1%)	10,2%	10,4%	9,7%	9,3%	7,8%	5,2x
Johnson Controls Inc.	4,3%	(55,9%)	21,9%	44,8%	8,7%	7,8%	12,9%	12,2%	15,1%	9,4x
Faurecia SA	(6,4%)	11,2%	(0,3%)	7,9%	4,8%	5,3%	6,4%	7,3%	7,9%	6,4x
Lear Corporation	9,2%	2,7%	1,9%	10,3%	6,6%	7,4%	8,8%	9,9%	10,3%	6,2x
Toyota Boshoku Corp.	12,9%	7,1%	8,4%	(4,1%)	5,4%	5,4%	5,6%	7,1%	8,0%	3,5x
Calsonic Kansei Corp.	20,7%	5,1%	9,1%	n.a.	3,9%	5,6%	5,7%	6,0%	n.a.	n.a.
Toyoda Gosei Co., Ltd.	15,0%	5,6%	7,4%	(3,4%)	12,6%	12,0%	11,1%	11,2%	10,8%	4,7x
Takata Corporation	34,0%	15,4%	11,7%	(7,7%)	6,9%	7,9%	8,1%	8,9%	9,1%	n.a.
Motherson Sumi Systems Limited	20,2%	14,0%	7,3%	14,2%	7,6%	9,1%	8,8%	9,7%	10,2%	16,5x
TS Tech Co., Ltd.	27,2%	(5,0%)	5,6%	(7,2%)	8,7%	10,4%	10,3%	10,7%	10,7%	4,3x
Mitsuba Corp.	20,8%	12,3%	8,9%	(1,6%)	8,7%	10,6%	12,0%	11,6%	11,5%	4,5x
Sungwoo Hitech Co Ltd	5,4%	7,6%	8,7%	(12,1%)	11,2%	10,5%	9,2%	8,9%	8,7%	5,9x
Tachi-S Co., Ltd.	0,9%	14,2%	13,0%	(0,4%)	4,2%	2,2%	2,4%	4,3%	5,0%	3,1x
Kasai Kogyo Co., Ltd.	22,6%	19,7%	10,8%	(6,5%)	6,4%	9,2%	9,5%	11,0%	11,6%	3,1x
Autoneum Holding AG	(4,8%)	6,7%	3,2%	2,3%	8,5%	9,5%	9,9%	10,5%	10,2%	6,5x
SEYON E-HWA CO., LTD.	n.a.	1,8%	5,0%	(16,5%)	n.a.	8,3%	8,0%	7,8%	3,0%	4,4x
Grupo Antolin Irausa S.A	4,6%	57,6%	42,1%	1,1%	10,6%	12,0%	11,1%	9,3%	9,2%	n.a.
Media	11,8%	7,2%	10,1%	0,8%	7,8%	8,4%	8,8%	9,1%	9,3%	6,0x
Mediana	11,0%	7,1%	8,4%	(2,5%)	8,1%	9,1%	9,2%	9,3%	9,7%	4,9x

Fuente: CapitalIQ

## DRIVETRAIN / UNDERBODY

Compañía	Crecimiento Ventas FY'13-14	Crecimiento Ventas FY'14-15	Crecimiento Ventas FY'15-16	Crecimiento Ventas FY'16-17	Margen EBITDA FY2013	Margen EBITDA FY2014	Margen EBITDA FY2015	Margen EBITDA FY2016	Margen EBITDA FY2017	EV/ EBITDA LTM
ThyssenKrupp AG	6,9%	3,8%	(11,2%)	9,1%	1,5%	4,1%	5,4%	5,1%	3,2%	11,7x
Continental AG	3,5%	13,7%	3,4%	8,5%	14,8%	14,9%	15,4%	14,4%	13,8%	8,0x
Aisin Seiki Co., Ltd.	11,6%	5,0%	9,4%	9,8%	11,4%	11,3%	11,0%	11,2%	11,8%	4,6x
Schaeffler AG	8,2%	8,7%	1,2%	5,1%	17,8%	17,6%	18,0%	17,7%	16,5%	5,1x
HUAYU Automotive Systems Co., Ltd.	6,0%	42,6%	17,8%	13,0%	8,4%	7,4%	6,3%	6,8%	6,3%	7,3x
JTEKT Corp.	18,0%	7,6%	3,2%	(5,8%)	6,8%	8,8%	9,7%	10,0%	10,1%	5,4x
GKN plc	(2,2%)	3,6%	22,0%	9,6%	11,4%	11,1%	11,0%	10,9%	9,0%	9,5x
Autoliv Inc.	5,0%	(0,8%)	9,9%	3,1%	12,3%	11,6%	12,3%	12,5%	12,3%	10,5x
NSK Ltd.	19,0%	11,8%	0,0%	(2,7%)	9,2%	11,9%	13,9%	13,2%	10,9%	6,2x
Tenneco Inc.	5,2%	(2,4%)	5,1%	7,8%	8,7%	8,7%	9,3%	8,7%	7,7%	5,1x
NTN Corporation	316,4%	89,9%	84,3%	72,4%	(137,5%)	(52,5%)	(42,3%)	(31,2%)	(50,3%)	n.a.
Dana Incorporated	(29,6%)	12,2%	17,0%	8,6%	22,3%	22,4%	22,2%	24,2%	24,1%	17,7x
NHK Spring Co., Ltd.	12,2%	5,6%	6,5%	(2,1%)	10,1%	10,3%	8,9%	9,2%	10,2%	4,1x
Plastic Omnium SA	2,4%	12,9%	16,9%	15,6%	10,3%	11,1%	11,1%	11,8%	11,4%	8,0x
Mando Corp.	(1,1%)	(2,9%)	(5,3%)	9,2%	24,9%	21,5%	12,2%	12,9%	8,0%	8,0x
American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	15,2%	5,6%	1,2%	58,7%	13,0%	12,6%	14,2%	15,3%	16,7%	4,6x
Metaldyne Performance Group, Inc.	34,7%	12,2%	(8,4%)	n.a.	17,3%	16,3%	16,4%	16,1%	n.a.	n.a.
WABCO Holdings Inc.	4,8%	(7,8%)	6,9%	17,6%	15,5%	15,8%	16,6%	16,7%	15,9%	12,4x
Showa Corp.	2,9%	(11,1%)	(13,5%)	16,3%	7,9%	7,2%	9,9%	12,0%	14,9%	7,1x
Brembo S.p.A.	14,9%	14,9%	10,6%	7,9%	12,6%	14,3%	16,2%	18,2%	18,2%	9,1x
Amtek Auto Limited	88,1%	(3,2%)	(79,8%)	(35,1%)	21,7%	20,8%	14,8%	35,1%	19,1%	n.a.
Wuling Motors Holdings Limited	0,8%	10,8%	24,0%	(3,3%)	2,8%	3,2%	3,6%	3,0%	2,4%	3,0x
F-Tech Inc.	19,7%	1,8%	11,8%	0,8%	7,6%	8,3%	8,2%	8,6%	9,3%	5,1x
Media	24,5%	10,2%	5,8%	10,2%	5,7%	9,5%	9,8%	11,4%	9,2%	7,6x
Mediana	6,9%	5,6%	6,5%	8,6%	11,4%	11,3%	11,1%	12,0%	11,2%	7,2x

Fuente: CapitalIQ

## CONTROL / ELECTRÓNICA

Compañía	Crecimiento Ventas FY'13-14	Crecimiento Ventas FY'14-15	Crecimiento Ventas FY'15-16	Crecimiento Ventas FY'16-17	Margen EBITDA FY2013	Margen EBITDA FY2014	Margen EBITDA FY2015	Margen EBITDA FY2016	Margen EBITDA FY2017	EV/ EBITDA LTM
Sumitomo Electric Industries, Ltd.	18,9%	9,9%	3,9%	(4,0%)	7,7%	9,1%	9,3%	9,5%	10,1%	5,7x
Flextronics International Ltd.	10,8%	0,2%	(6,6%)	(2,3%)	4,4%	4,1%	4,6%	4,8%	5,1%	8,3x
Valeo SA	9,1%	14,3%	13,6%	12,3%	9,7%	10,1%	10,7%	11,1%	11,1%	7,8x
Koito Manufacturing Co., Ltd.	26,4%	18,2%	15,1%	3,4%	11,7%	11,9%	12,8%	14,1%	14,8%	7,6x
HELLA KGaA Hueck & Co.	10,5%	9,2%	8,9%	3,7%	10,1%	12,1%	12,3%	11,8%	12,5%	6,5x
Infineon Technologies AG	12,4%	34,1%	11,7%	9,1%	21,1%	24,9%	22,3%	24,4%	25,3%	14,0x
Tokai Rika Co., Ltd.	17,7%	3,3%	5,3%	(3,6%)	10,0%	10,5%	10,9%	11,4%	11,1%	3,2x
Pioneer Corp.	10,2%	0,7%	(10,4%)	(14,0%)	7,0%	7,2%	6,3%	7,7%	7,5%	3,7x
Stanley Electric Co., Ltd.	25,1%	9,3%	12,3%	(3,9%)	17,3%	17,8%	17,6%	16,2%	19,1%	6,3x
NGK SPARK PLUG CO., LTD.	8,9%	5,4%	10,3%	(2,7%)	11,9%	19,1%	21,7%	21,6%	19,6%	6,9x
Nexteer Automotive Group Limited	24,8%	12,8%	14,3%	0,9%	9,8%	10,8%	12,4%	13,4%	14,1%	7,1x
Visteon Corp.	50,0%	25,5%	(2,6%)	(0,5%)	3,2%	5,5%	8,2%	10,1%	9,3%	12,5x
KYB Corp.	15,4%	5,0%	(4,1%)	(0,0%)	8,2%	10,1%	8,2%	8,1%	10,0%	5,1x
Keihin Corp.	18,5%	(6,4%)	4,4%	(4,7%)	8,3%	9,9%	12,0%	11,5%	12,2%	3,3x
Sensata Technologies Holding NV	21,7%	23,5%	7,6%	3,3%	27,6%	25,0%	24,1%	24,9%	25,4%	13,3x
Seoyon Co., Ltd.	n.a.	1,8%	5,0%	(16,5%)	n.a.	8,3%	8,0%	7,8%	3,0%	4,4x
Akebono Brake Industry Co., Ltd.	14,9%	7,4%	10,7%	(5,4%)	6,2%	7,0%	5,7%	3,2%	6,0%	6,7x
Alpine Electronics Inc.	28,6%	3,0%	(7,3%)	(9,3%)	3,8%	5,6%	6,2%	4,6%	4,9%	5,2x
Clarion Co., Ltd.	7,9%	3,8%	8,9%	(9,9%)	6,1%	7,6%	9,1%	10,6%	11,8%	5,9x
Media	18,4%	9,5%	5,3%	(2,3%)	10,2%	11,4%	11,7%	11,9%	12,3%	7,0x
Mediana	16,5%	7,4%	7,6%	(2,7%)	9,0%	10,1%	10,7%	11,1%	11,1%	6,5x

## MULTITECNOLOGÍA

Compañía	Crecimiento Ventas FY'13-14	Crecimiento Ventas FY'14-15	Crecimiento Ventas FY'15-16	Crecimiento Ventas FY'16-17	Margen EBITDA FY2013	Margen EBITDA FY2014	Margen EBITDA FY2015	Margen EBITDA FY2016	Margen EBITDA FY2017	EV/ EBITDA LTM
Magna International Inc.	(1,2%)	(6,6%)	13,4%	6,9%	8,8%	10,0%	10,1%	10,6%	10,7%	5,6x
ZF Friedrichshafen AG	9,4%	58,3%	20,6%	3,6%	9,2%	8,7%	9,4%	10,3%	10,3%	n.a.
Delphi Automotive PLC	n.a.	(2,9%)	1,8%	8,1%	n.a.	15,2%	16,0%	15,4%	17,0%	7,1x
CIE Automotive, S.A.	28,3%	19,1%	9,4%	29,4%	14,2%	12,8%	14,6%	14,3%	14,4%	8,8x
Media	12,1%	17,0%	11,3%	12,0%	10,7%	11,7%	12,5%	12,7%	13,1%	7,2x
Mediana	9,4%	8,1%	11,4%	7,5%	9,2%	11,4%	12,3%	12,4%	12,5%	7,1x

## OTROS

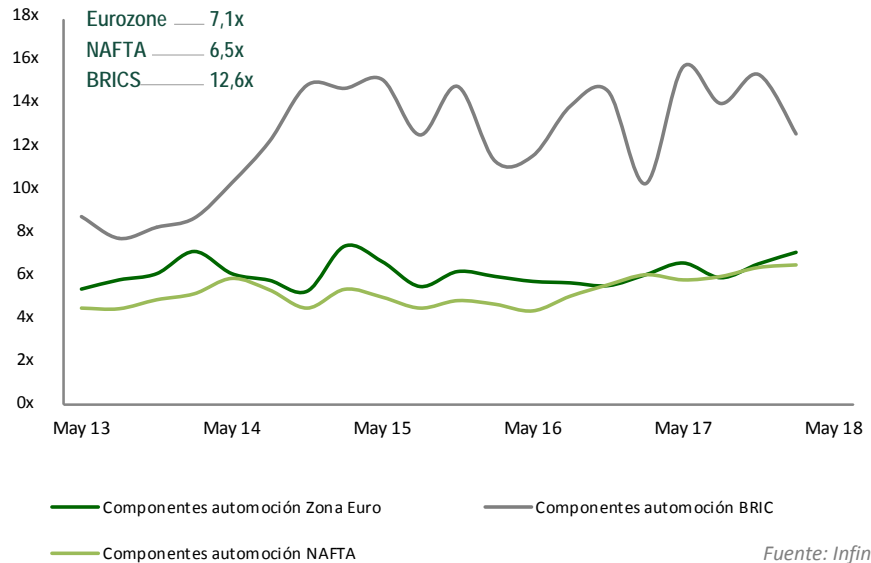
Compañía	Crecimiento Ventas FY'13-14	Crecimiento Ventas FY'14-15	Crecimiento Ventas FY'15-16	Crecimiento Ventas FY'16-17	Margen EBITDA FY2013	Margen EBITDA FY2014	Margen EBITDA FY2015	Margen EBITDA FY2016	Margen EBITDA FY2017	EV/ EBITDA LTM
BASF SE	0,5%	(5,2%)	(18,3%)	12,0%	13,4%	13,5%	15,0%	16,9%	18,0%	7,5x
The Goodyear Tire & Rubber Company	(7,2%)	(9,3%)	(7,8%)	1,4%	10,8%	12,4%	14,4%	16,5%	13,9%	5,7x
Asahi Glass Co., Ltd.	2,1%	(1,6%)	(3,3%)	14,1%	16,1%	14,5%	18,2%	16,7%	17,0%	6,3x
NOK Corp.	9,3%	17,3%	7,6%	(4,4%)	10,8%	11,8%	14,4%	11,8%	11,2%	4,3x
LEONI AG	4,7%	9,7%	(1,6%)	11,1%	7,7%	7,5%	6,3%	6,3%	6,7%	6,1x
Sumitomo Riko Co., Ltd.	40,0%	8,6%	5,9%	(0,4%)	9,1%	10,0%	10,4%	9,7%	9,6%	5,2x
GS Yuasa Corporation	26,8%	6,3%	(1,1%)	(1,6%)	8,6%	9,1%	10,1%	10,4%	11,1%	7,8x
Tianneng Power International Limited	3,0%	26,8%	20,7%	25,2%	2,6%	(0,3%)	6,2%	7,1%	6,5%	5,4x
Sanden Holdings Corp.	13,7%	11,7%	(4,2%)	(4,1%)	3,8%	5,5%	6,7%	6,1%	4,3%	8,7x
Nippon Seiki Co., Ltd.	15,2%	3,1%	7,3%	(1,3%)	8,2%	11,5%	10,9%	11,2%	10,7%	6,7x
Fuyao Glass Industry Group Co., Ltd.	12,4%	5,0%	22,5%	12,6%	28,5%	28,1%	26,9%	27,1%	27,4%	12,2x
Sundaram-Clayton Ltd.	13,6%	21,4%	9,9%	8,3%	6,3%	6,1%	6,3%	7,7%	7,6%	12,0x
Media	11,2%	7,8%	3,1%	6,1%	10,5%	10,8%	12,1%	12,3%	12,0%	7,3x
Mediana	10,9%	7,4%	2,4%	4,9%	8,8%	10,7%	10,7%	10,8%	10,9%	6,5x

<b>TOTAL TOP 100 - Media</b>	<b>15,6%</b>	<b>8,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>3,6%</b>	<b>8,9%</b>	<b>10,3%</b>	<b>10,7%</b>	<b>11,4%</b>	<b>11,0%</b>	<b>6,9x</b>
<b>TOTAL TOP 100 - Mediana</b>	<b>11,6%</b>	<b>7,1%</b>	<b>6,0%</b>	<b>1,2%</b>	<b>9,2%</b>	<b>10,1%</b>	<b>10,3%</b>	<b>10,8%</b>	<b>11,0%</b>	<b>6,3x</b>

## Comparativa Geográfica Valoraciones

Valoraciones más reducidas en EUROPA y NAFTA que en otras zonas geográficas como los BRICS, cuyas expectativas de crecimiento son superiores pese a la bajada de los últimos meses.

### EV/EBITDA LTM



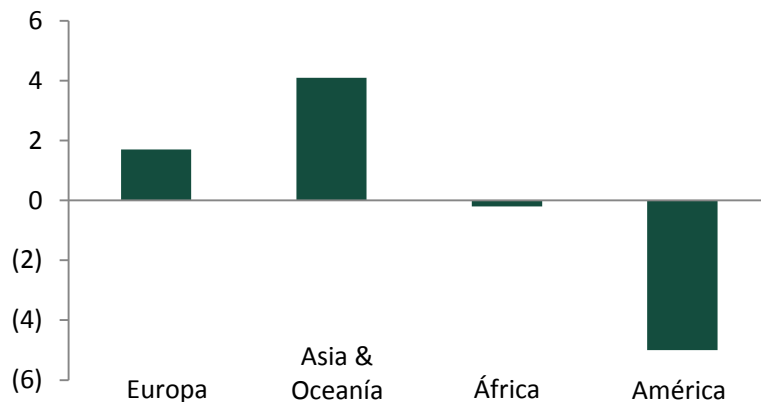
Fuente: Infinancials

## Producción vs. demanda vehículos, por zona geográfica

Si analizamos el volumen de ventas en 2017 frente al volumen de compras por regiones, se aprecia que Europa y Asia presentan superávit de vehículos frente a otros continentes como América y

África, en menor medida, que, por el contrario, con un claro déficit, se nos presentan como regiones importadoras netas.

Millones de unidades



Nota: Excluye vehículos comerciales. Superávit entendido como región exportadora neta. Déficit indica región importadora neta.

Fuente: OICA

## Drivers del sector

### Los retos que determinan el entorno global de la industria.

El sector del automóvil, modelo de referencia por su exitosa adaptación a los cambios tecnológicos, organizativos y de producción, encara estos retos:

- **Reducción de emisiones:** Nuevo objetivo de adaptación a la estricta normativa referente a emisiones y a la aparición de nuevas formas de propulsión.
- **Peso:** Incorporación de materiales más ligeros en la fabricación, sin perder de vista el diseño.
- **Conectividad/tecnologías digitales:** Creciente interés en vehículos con mayor prestación de servicios y mayor conectividad.
- **Personalización:** El elemento diferenciador a futuro, donde la clave será el servicio y la conducción se convierta en toda una experiencia sensorial.
- **Conducción autónoma. Concepto "cero accidentes":** Conducción asistida o incluso "driverless vehicle".
- **Evolución hacia los servicios:** Los OEMs dejarán de ser meros fabricantes y pasarán a prestar servicios adicionales como el "car sharing".
- **Gestión del "Big data":** geolocalización, interacción con el entorno, derechos sobre propiedad de la información... serán conceptos habituales en toda la cadena de valor. Así como posible origen de "nuevos entrantes" en el sector.
- **Costes:** Habitual reducción en fabricación.

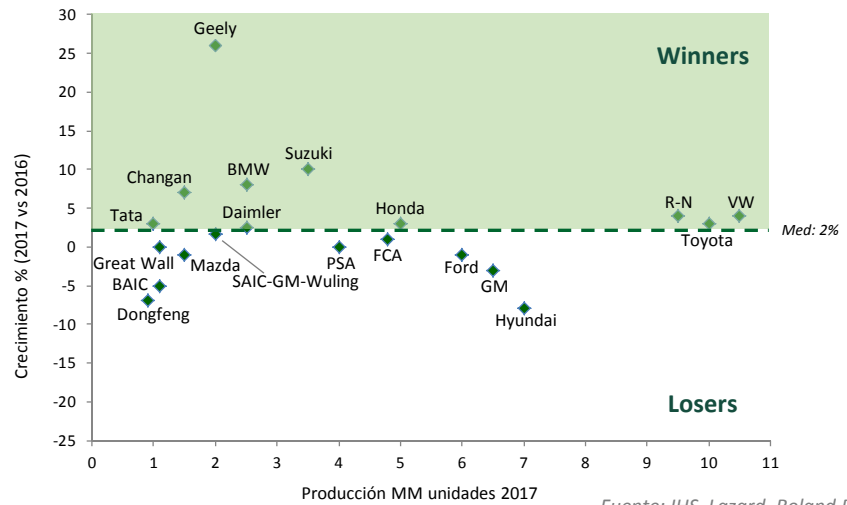
## Tendencias del sector

- Evolución de los precios de venta. En principio se cambiará la estructura de ingresos del sector lo que afectará al precio de venta equivalente. El impacto del servicio podría incrementar el precio en términos comparables, aunque el cliente final disminuya el coste en valor absoluto del kilómetro utilizado.
- Pendiente de definir el efecto que la evolución de precios tendrá sobre la cadena de valor de los fabricantes de componentes. Esto es, qué parte del precio se asignará a las nuevas prestaciones de los vehículos y, en consecuencia, qué parte del precio quedará para los suministradores habituales. Serán cuestiones a resolver en un periodo corto.
- En cuanto a las plataformas, los OEMs están reduciendo su complejidad de fabricación mediante el desarrollo de una mayor capacidad modular de montaje, de manera que se reduce el número de plataformas.
- Actualmente se está produciendo un incremento de nuevos lanzamientos y se espera que esta tendencia se mantenga en el medio plazo.

## Fabricantes

### Clasificación OEMs 2017.

- En 2017 el mercado automovilístico global ha crecido de manera leve (+2%).
- Clasificación de los OEMs que crecen por encima y debajo de la media del sector. Reparto de la "tarta"



Fuente: IHS, Lazard, Roland Berger

## Mercado español

- España ocupa el segundo puesto en producción de vehículos en Europa y el duodécimo en el mundo, siendo el primer productor europeo de vehículos industriales.
- Un importante porcentaje de esta producción (más del 87%) se exporta a más de 130 países.
- Durante los últimos años, los fabricantes de automóviles más importantes han invertido o previsto invertir en España más de 5 mil millones de euros, como claro compromiso con España como país fabricante de automóviles.
- El peso de este sector (incluyendo la industria de los componentes) dentro de la economía española representa más del 9% del PIB.
- La mayoría de las plantas de producción de turismos se ha especializado en vehículos de gama media o pequeños, siendo España uno de los líderes europeos en este segmento tan competitivo.
- En la actualidad existen 12 plantas de fabricación de automóviles en España que han permitido la creación y el desarrollo de una cadena de suministro completa, eficiente y tecnológicamente enfocada, compuesta por más de 10.000 empresas con una facturación total superior a los 100.000 millones de euros.
- A pesar de que la mayor parte de los operadores mantiene plantas productivas en el extranjero, continúan existiendo oportunidades de concentración de mercado en varios nichos de la cadena de suministro, relacionados con el know-how manufacturero.

## Últimos meses: algunas operaciones públicas asesoradas por NORGESTION en este sector

Al margen de nuestra presencia en operaciones de otros sectores, NORGESTION atesora una profunda experiencia en el ámbito de las empresas en el sector de auxiliar de automoción, como se desprende de los siguientes ejemplos:



MBO en Sidenor con la compra del 100% de las acciones a la multinacional brasileña Gerdau

*Asesor financiero del comprador*



Venta del 100% de Tornillería Lema al Grupo MEK

*Asesor financiero del vendedor*



Reorganización interna. Reflexión y Plan de Negocio futuro

*Asesor financiero*



Asesoramiento en la Reestructuración Societaria a MEGATECH y adquisición a accionistas minoritarios

*Asesor financiero del comprador*



Venta del 100% de Forjanor, filial de Gerdau, a Hay Group, participada de The Gores Group

*Asesor financiero del vendedor*



Adakar Corporation adquiere el 59,4% de Jumasa

*Asesor del inversor*

Expertos sectoriales

Independientemente de la visión multidisciplinar y multisectorial con la que aborda sus proyectos, NORGESTION mantiene un enfoque de especialización

en los sectores industriales con un equipo de profesionales especialmente dedicado a esta actividad.



Igor Gorostiaga,  
Socio

[igorostiaga@norgestion.com](mailto:igorostiaga@norgestion.com)



Bruno Ruiz Arrúe,  
Socio

[brarrue@norgestion.com](mailto:brarrue@norgestion.com)

# Nuestra experiencia a su servicio

Desde 1972, en **NORGESTION** hemos tenido como misión ofrecer a las empresas un servicio integral de asesoramiento para la gestión y dirección de sus negocios y finanzas.

La filosofía que nos guía es la de exigirnos el más alto nivel de involucración con nuestros clientes, siendo la calidad, la profesionalidad y el afán de colaboración las cualidades que nos definen.

Estructuramos nuestra actividad en cuatro áreas diferenciadas, proporcionando soluciones a las necesidades de nuestros clientes, tanto en el ámbito nacional, como en operaciones internacionales:

- Corporate Finance
- Asesoramiento Jurídico-fiscal
- Asesoramiento y gestión en Situaciones de Cambio
- Asesoramiento Patrimonial

Socio fundador de:



[www.mergers-alliance.com](http://www.mergers-alliance.com)



[www.wilgroup.net](http://www.wilgroup.net)

# N<sup>1</sup> NORGESTION

[www.norgestion.com](http://www.norgestion.com)

Aarhus, Amsterdam, Bangalore, Bangkok, Barcelona, Bilbao, Bogotá, Bonn, Brussels, Cape Town, Copenhagen, Dubai, Frankfurt, Hamburg, Helsinki, Ho Chi Ming, Hong Kong, Istanbul, Johannesburg, La Valeta, Lima, Lisboa, London, Luton, Madrid, Melbourne, Mexico D.F., Miami, Milan, Moscow, Mumbai, New Delhi, Nürnberg, Pamplona, Paris, Prague, Río de Janeiro, San Sebastián, Santiago de Chile, Sao Paulo, Sevilla, Shanghai, Stockholm, Stuttgart, Sydney, Tokio, Toronto, Vienna, Warsaw, Zug, Zürich