



N NORGESTION

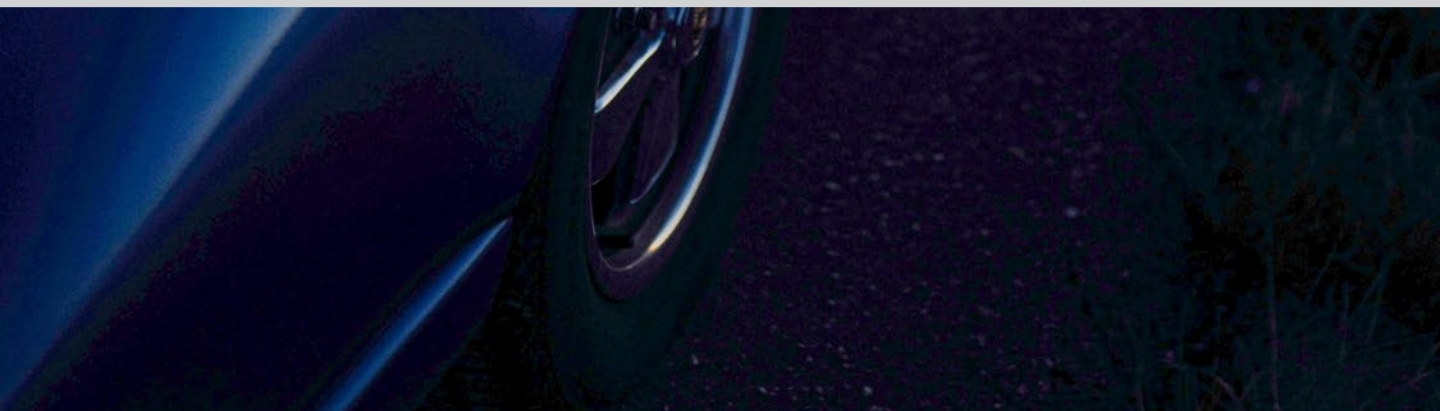
Automoción

Corporate Finance



M&A Highlights

Mayo 2026





Visión sobre nuestro informe

- Recogemos en el presente informe una visión práctica del sector de automoción, con información a priori útil tanto para inversores, en capital o financiación, como para directivos.
- Incremento de la demanda mundial de vehículos, hasta 99,8 millones vehículos. Estancada la demanda en Europa, 18M unidades, (en España crece un 12%); crecimiento en Asia y América, 7% y 2,9% respectivamente (destacan China e India).
- En unidades producidas, en Europa se mantiene (en España reducción del 4,3%) y en América decrece levemente. La producción crece en Asia (en China, India y países zona ASEAN).
- OEM: Crecimiento de ventas para el conjunto de las OEM de un 2,4% en 2025, aunque con gran dispersión. A destacar la reducción de ventas de las OEM chinas en 2026Q1. BYD, Toyota, BMW líderes en términos de rentabilidad.
- En cuanto a los denominados “TOP 100 Players” del sector, que incluye los principales fabricantes de componentes cotizados del sector a nivel mundial, destacar que el crecimiento ponderado ha sido ligeramente inferior al de los OEM (1,5% vs 2,4%). Margen EBITDA del 10,5%.
- Destacar el efecto que en alguno de los proveedores globales ha tenido la incursión en otros sectores como el de defensa (especialmente el caso de Rheinmetall, con crecimientos de doble dígito, rentabilidad del 20% EBITDA/ventas y un múltiplo de valoración de x27).
- En términos de valoración, múltiplos en el entorno de x7-x8,4, en el agregado de los TOP 100. Ligera caída de valoración en 2026Q1 en China y repunte en Europa y América.
- Continúa la apuesta por la motorización híbrida (prácticamente el 40% de las nuevas matriculaciones).

Fuente: S&P Capital IQ y Mergermarket. Análisis de NORGESTION.

Claves a considerar por los operadores del sector

- Capacidad de adaptación a un mercado cambiante. Aunque en 2025 en Europa la demanda y producción se igualan, sigue con capacidad excedentaria de producción. Las empresas de nicho con conocimiento serán las que se desarrollen.
- Flexibilidad ante la ligera reducción de volúmenes en Europa (-0,8%) y América (-2,1%): eficiencia en la ingeniería de proceso y agilidad para afrontar series más cortas.
- Regionalización: continúa la división del mercado global y la búsqueda de cadenas de suministro más cercanas. Entrada en el mercado de regiones del área ASEAN con fuerza.
- Salud financiera y financiación de proyectos: la presión sobre los márgenes de los OEMs (margen EBITDA medio del 7,3% en CY25 vs. 9,2% en CY24) tensiona la cadena de suministro y el acceso a financiación para nuevos proyectos.

Evolución del M&A

- Durante los últimos años, la industria de componentes ha basculado de mercados tradicionales como EEUU, Europa Occidental y Japón, hacia China, Asia en su conjunto (India y Sudeste), Europa del Este y LATAM.
- Tradicionalmente el M&A en este sector ha estado impulsado por los grandes movimientos de las OEM en su globalización.
- Las tres causas principales para el crecimiento inorgánico a través del M&A han sido: reducción de costes (producción más eficiente); adquisición de tecnología (transferencia tecnológica de producto o proceso para la creación de grupos más grandes); y consolidación y creación de conglomerados.
- Especialmente en 2025 llama la atención el mayor protagonismo de los carve-outs de divisiones no estratégicas y de Private Equity en activos en reestructuración.
- El número de transacciones de M&A en Europa se ha mantenido estable en 2025 con 335 operaciones (vs. 331 en 2024, +1,2%), con un 1Q26 que arranca con 88 transacciones, en línea con los trimestres anteriores.
- Diversificación a sectores complementarios como la defensa, los vehículos pesados, off-road, entre otros. Aprovechamiento de capacidades instaladas como driver.

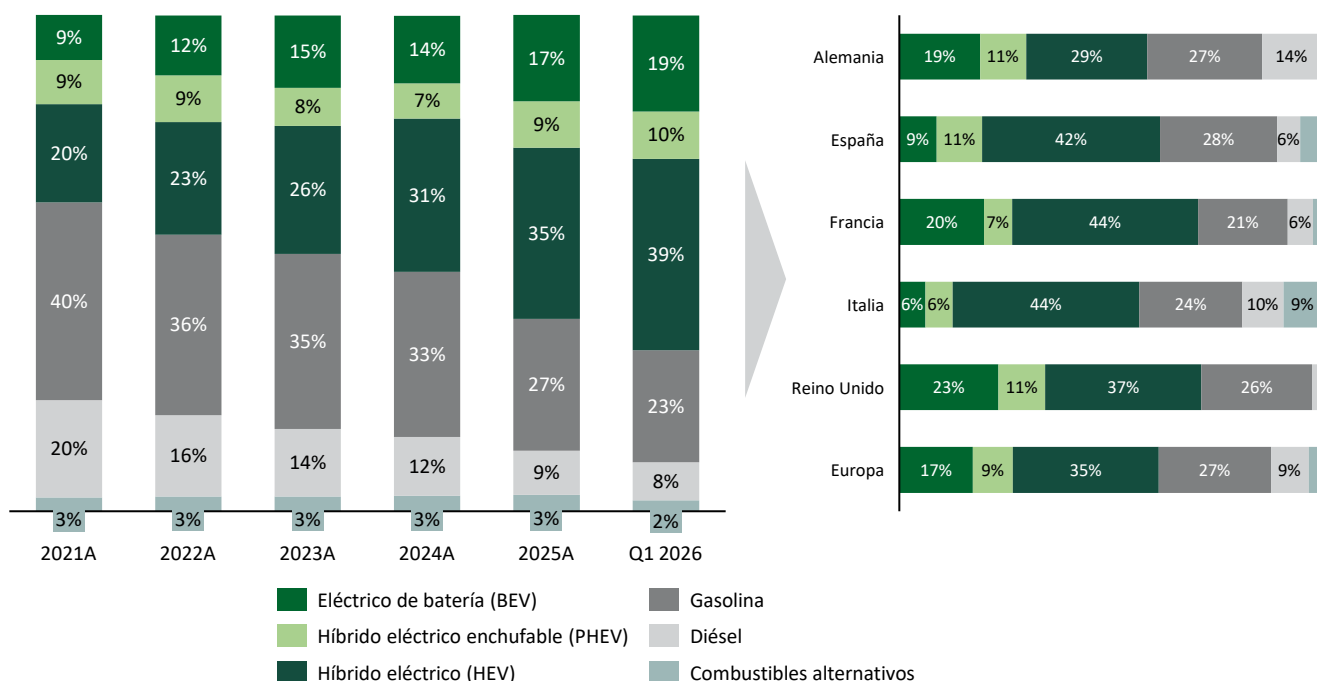
Una instantánea del sector. Comparativa entre producción y demanda, por Geografía

Fuente: OICA

Geografía	Producción (Nº de vehículos .000)						Demanda (Nº de vehículos .000)					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	Δ '25-'24	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	Δ '25-'24
Europa	16.129	16.032	18.113	17.339	17.202	-0,8%	16.882	15.080	17.942	18.714	18.630	-0,4%
Alemania	3.096	3.480	4.109	4.069	4.149	+2,0%	2.973	2.964	3.204	3.192	3.208	+0,5%
España	2.098	2.219	2.451	2.377	2.274	-4,3%	1.034	959	1.128	1.219	1.369	+12,3%
Francia	1.352	1.383	1.505	1.358	1.464	+7,8%	2.142	1.927	2.209	2.155	2.043	-5,2%
Italia	797	798	873	591	474	-19,8%	1.670	1.505	1.798	1.791	1.746	-2,5%
Otros	8.786	8.151	9.174	8.944	8.841	-1,2%	9.063	7.726	9.604	10.357	10.264	-0,9%
América	16.191	17.754	19.165	19.149	18.743	-2,1%	22.004	20.877	23.216	24.169	24.865	+2,9%
EEUU	9.157	10.053	10.639	10.522	10.244	-2,6%	15.409	14.230	16.009	16.333	16.675	+2,1%
México	3.195	3.509	4.002	4.203	4.092	-2,6%	1.047	1.134	1.416	1.563	1.564	+0,1%
Brazil	2.248	2.370	2.325	2.554	2.644	+3,5%	2.120	2.104	2.309	2.635	2.690	+2,1%
Canada	1.115	1.233	1.554	1.339	1.237	-7,6%	1.705	1.563	1.762	1.907	1.934	+1,4%
Otros	476	588	645	530	525	-0,9%	1.724	1.845	1.719	1.731	2.001	+15,6%
Asia-Oceania	46.769	50.045	55.055	55.003	59.210	+7,6%	43.619	45.953	50.642	51.394	55.018	+7,1%
China	26.122	27.021	30.161	31.282	34.531	+10,4%	26.314	26.864	30.094	31.436	34.400	+9,4%
Japón	7.837	7.836	8.999	8.235	8.410	+2,1%	4.448	4.201	4.779	4.421	4.566	+3,3%
India	4.399	5.457	5.852	6.017	6.491	+7,9%	3.759	4.726	5.080	5.229	5.518	+5,5%
Korea	3.462	3.757	4.244	4.128	4.102	-0,6%	1.735	1.684	1.750	1.636	1.682	+2,8%
Otros	4.949	5.975	5.799	5.341	5.676	+6,3%	7.362	8.478	8.939	8.672	8.854	+2,1%
Africa	931	1.051	1.207	1.233	1.229	-0,3%	1.134	1.076	1.050	1.054	1.285	+22,0%
Total	80.020	84.882	93.541	92.723	96.384	+3,9%	83.638	82.986	92.850	95.331	99.798	+4,7%

Evolución de las nuevas matriculaciones de coches en la UE por tipo de motorización y por país para 2025

Fuente: ACEA



OEM. Una instantánea, en un momento de grandes cambios. ¿Cómo han evolucionado los constructores?

Fuente: S&P Capital IQ. LTM a 22/05/2026.

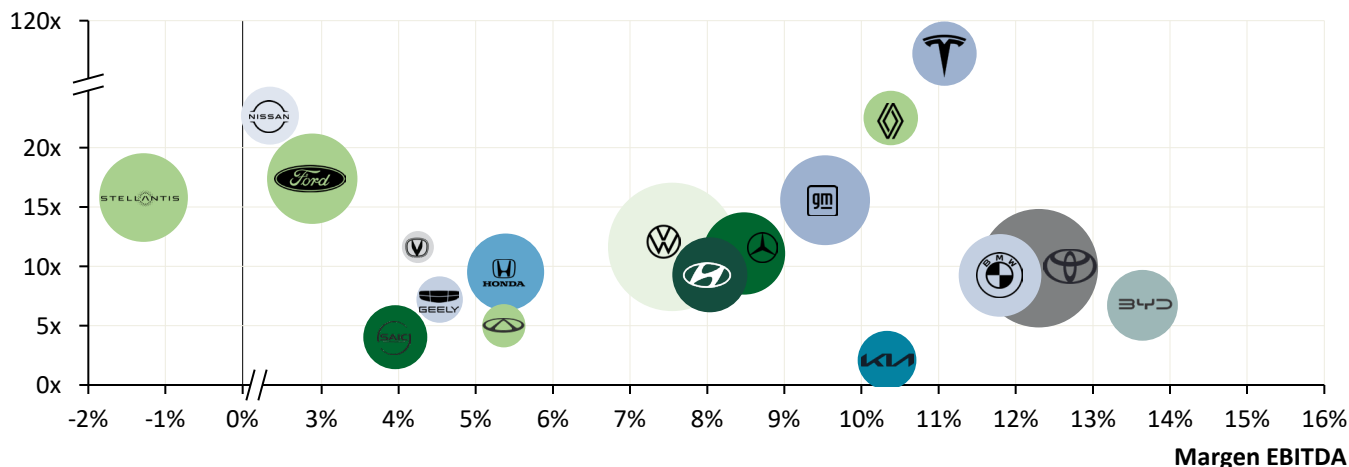
Compañía	Crecimiento	Crecimiento	Crecimiento	Crecimiento	Margen	Margen	Margen	Margen	Margen	EV/	NFD/
	Ventas	Ventas	Ventas	Ventas	EBITDA	EBITDA	EBITDA	EBITDA	EBITDA	EBITDA	EBITDA
	CY'22-23	CY'23-24	CY'24-25	1Q'25-26	CY2022	CY2023	CY2024	CY2025	1Q'26	LTM	LTM
Stellantis N.V.	5,5%	(17,2%)	(2,1%)	6,5%	14,1%	14,6%	6,8%	(1,3%)	5,6%	NM	NM
General Motors Company	9,6%	9,1%	(1,3%)	(0,9%)	11,4%	9,2%	10,0%	9,5%	13,2%	9,7x	6,9x
Toyota Motor Corporation	22,9%	6,9%	7,9%	1,9%	11,9%	15,0%	14,2%	12,3%	9,7%	10,4x	7,0x
Nissan Motor Co., Ltd.	25,6%	3,2%	(4,7%)	(1,7%)	6,9%	7,5%	4,1%	2,3%	4,0%	26,3x	27,7x
Hyundai Motor Company	14,4%	7,7%	6,3%	3,4%	9,2%	11,2%	9,9%	8,0%	8,3%	16,0x	13,2x
Kia Corporation	15,3%	7,7%	6,2%	n.a.	11,2%	14,0%	14,2%	10,3%	n.a.	3,7x	0,2x
Volkswagen AG	15,5%	0,7%	(0,8%)	(2,5%)	12,5%	10,6%	10,1%	7,5%	9,0%	10,8x	11,9x
Renault SA	13,1%	7,4%	3,0%	n.a.	10,1%	11,7%	11,6%	10,4%	n.a.	14,9x	11,4x
Mercedes-Benz Group AG	1,6%	(4,5%)	(9,2%)	(4,9%)	14,1%	14,0%	11,5%	8,5%	11,5%	10,3x	8,5x
Bayerische Motoren Werke Aktienges	9,0%	(8,4%)	(6,3%)	(8,1%)	13,8%	15,5%	11,9%	11,8%	12,0%	9,2x	7,2x
Ford Motor Company	11,5%	5,0%	1,2%	6,4%	9,2%	5,4%	6,2%	2,9%	9,0%	36,5x	18,8x
Honda Motor Co., Ltd.	18,2%	12,2%	(1,9%)	8,6%	8,4%	8,4%	8,6%	5,4%	(4,8%)	19,6x	15,5x
Tesla, Inc.	18,8%	0,9%	(2,9%)	15,8%	21,2%	14,0%	13,3%	11,1%	11,3%	121,6x	1,2x
SAIC Motor Corporation Limited	0,1%	(15,7%)	4,6%	(0,3%)	2,9%	3,3%	3,9%	4,0%	7,1%	2,4x	2,9x
BYD Company Limited	42,0%	29,0%	3,5%	(11,8%)	9,6%	12,7%	14,4%	13,6%	17,4%	7,3x	1,3x
Geely Automobile Holdings Limited	21,1%	54,0%	25,1%	15,6%	2,6%	3,0%	4,3%	4,5%	6,2%	7,1x	1,1x
Chery Automobile Co., Ltd.	76,2%	65,4%	11,3%	(3,4%)	6,0%	7,1%	5,4%	5,4%	10,0%	3,1x	1,1x
Chongqing Changan Automobile Com	24,8%	5,6%	2,7%	(4,3%)	9,2%	6,6%	4,5%	4,2%	6,0%	5,4x	0,2x
Media	19,2%	9,4%	2,4%	1,3%	10,2%	10,2%	9,2%	7,3%	8,5%	18,5x	8,0x
Mediana	15,4%	6,3%	2,0%	(0,6%)	9,9%	10,9%	9,9%	7,8%	9,0%	10,3x	7,0x

Comparativa OEMs. Posicionamiento de los principales OEM (Rentabilidad/Valoración)

Fuente: S&P Capital IQ. Datos de CY2025.

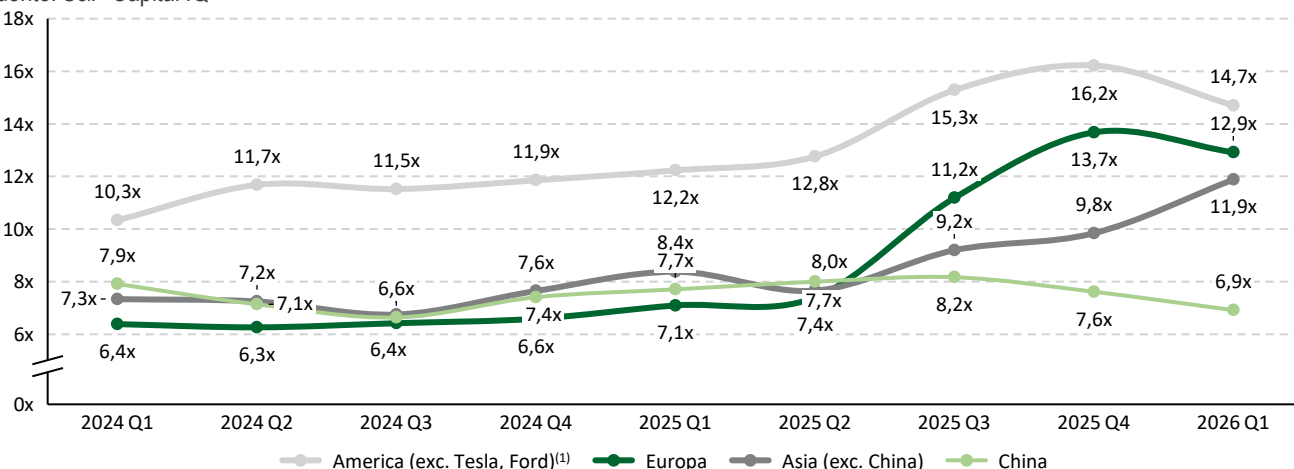
Tamaño del círculo en función de ventas

EV/EBITDA



Comparativa OEMs. Percepción de valor por parte de los mercados por Geografía

Fuente: S&P Capital IQ



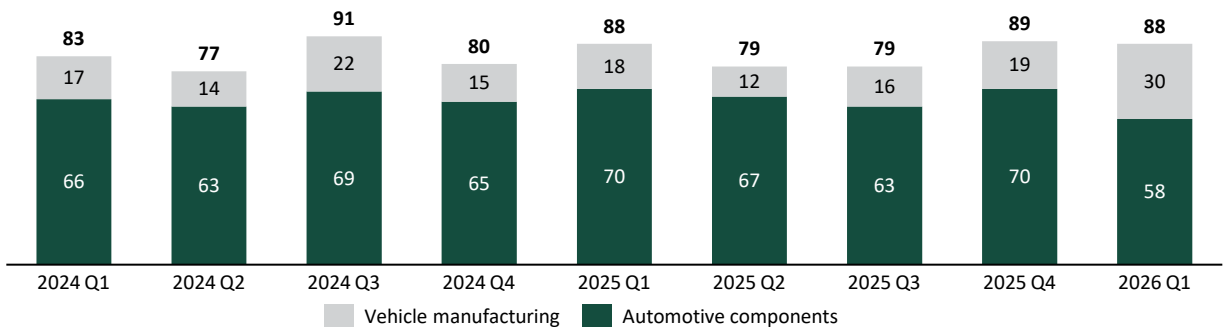
Ejemplos de Operaciones de M&A recientes en el sector de Automoción en Europa

Fuente: Mergermarket. Información financiera en €. LTM a 31/03/2026

Fecha	Adquirida	País target	Segmento	Adquirente	Tipo de comprador	% adquirido	Valor Transacción	EV/EBITDA
27/03/2026	Winning BLW GmbH (plantas de Remscheid y Penzberg)	Alemania	Estructura / Chasis / Body in White	Linamar Corp	Industrial	100%	n.d.	n.d.
24/02/2026	Grupos Diferenciales SA	España	Drivetrain / Underbody	Ugarteburu SA	Industrial	100%	n.d.	n.d.
12/03/2026	Pankl Racing Systems AG	Austria	Motor / Powertrain	Raiffeisen-Landesbank Steiermark AG Invest Unternehmensbeteiligungs AG Knill Holding GmbH	Carve-out	67%	n.d.	n.d.
28/02/2026	Phoenix Contact E-Mobility GmbH (división OEM de turismos)	Alemania	Control / Electrónica	TE Connectivity plc	Carve-out	100%	n.d.	n.d.
27/02/2026	JTEKT Europe SAS / Jtekt Torsen Europe SA / JTEKT Torsen North America Inc	Francia	Drivetrain / Underbody	DUBAG Investment Advisory GmbH	Carve-out	100%	n.d.	n.d.
23/12/2025	ZF Friedrichshafen AG (división de Sistemas Avanzados de Asistencia a la Conducción)	Alemania	Control / Electrónica	Harman International Industries Inc Samsung Electronics Co Ltd	Carve-out	100%	1.500	n.d.
22/12/2025	Nexans autoelectric GmbH	Alemania	Control / Electrónica	Samvardhana Motherson International Ltd	Carve-out	100%	207	n.d.
17/12/2025	Aludec SA	España	Interior / Exterior Trim	QE-Automotive SA	Industrial	100%	200	5,0x
18/11/2025	Bajaj Mobility AG	Austria	Vehicle Manufacturing	Bajaj Auto	Carve-out	38%	939	n.d.
14/11/2025	Novares Group SA	Francia	Interior / Exterior Trim	Deva Capital Management Company S L U	Financiero	100%	n.d.	n.d.
12/11/2025	Einride AB	Suecia	Vehicle Manufacturing	Legato Merger Corp III	Financiero	17%	n.d.	n.d.
16/10/2025	Eissmann Automotive Deutschland GmbH	Alemania	Interior / Exterior Trim	Axent Capital Partners AG	Financiero	100%	n.d.	n.d.
18/09/2025	Aumovio SE	Alemania	Multitecnología	Existing Shareholders	Carve-out	100%	n.d.	n.d.
27/08/2025	ContiTech Original Equipment Solutions (OESL)	Alemania	Drivetrain / Underbody	Accionistas existentes	Carve-out	100%	1.900	n.d.
01/08/2025	Fiamm Energy Technology SpA	Italia	Control / Electrónica	AURELIUS Management	Carve-out	100%	305	n.d.
31/07/2025	APF Autoparts	Bélgica	Interior / Exterior Trim	Existing Management Naxicap Partners	Financiero	100%	112	n.d.
30/07/2025	Iveco Group NV	Italia	Vehicle Manufacturing	Tata Motors Passenger Vehicles Ltd	Industrial	100%	6.959	8,8x
30/07/2025	GF Casting Solutions AG	Suiza	Estructura / Chasis / Body in White	Nemak SAB de CV	Carve-out	100%	292	n.d.
25/07/2025	Valeo SE (división de powertrain y sensores adyacentes)	Francia	Motor / Powertrain	Shanghai Sinotec (Group) Co Ltd	Carve-out	100%	n.d.	n.d.
18/06/2025	Continental Brakes Italy SpA	Italia	Drivetrain / Underbody	Mutares SE & Co KGaA	Carve-out	100%	n.d.	n.d.
14/05/2025	Groupe Mecanique Decoupage SA - GMD	Francia	Estructura / Chasis / Body in White	Suzhou Dongshan Precision Manufacturing Co Ltd	Industrial	100%	100	n.d.

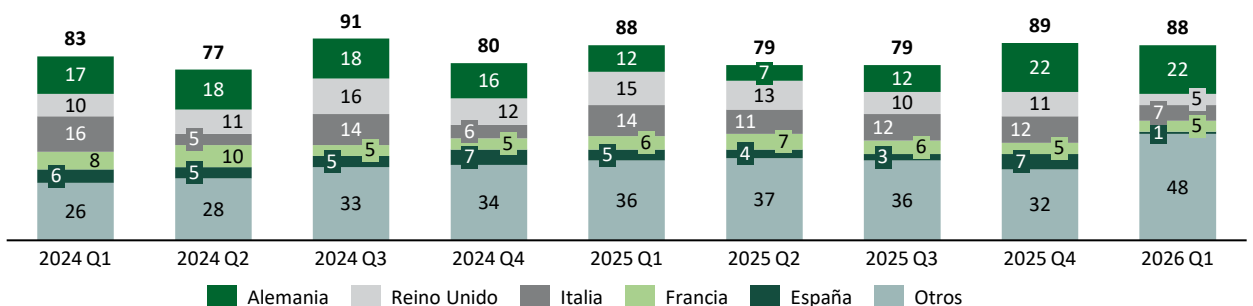
Número de transacciones en el sector Automoción en Europa

Fuente: Mergermarket



Número de transacciones en el sector Automoción en Europa por país

Fuente: Mergermarket



Información completa del TOP 100 Cotizadas. Evolución ventas, rentabilidades y valoración, por Segmentos

Fuente: S&P Capital IQ. LTM a 22/05/2026.

MOTOR / POWERTRAIN

Compañía	Crecimiento Ventas CY'22-23	Crecimiento Ventas CY'23-24	Crecimiento Ventas CY'24-25	Crecimiento Ventas 1Q'25-26	Margen EBITDA CY2022	Margen EBITDA CY2023	Margen EBITDA CY2024	Margen EBITDA CY2025	Margen EBITDA 1Q'26	EV/ EBITDA LTM	NFD/ EBITDA LTM
Robert Bosch GmbH	3,8%	(1,4%)	0,7%	n.a.	8,9%	9,4%	7,8%	6,5%	n.a.	n.a.	n.a.
DENSO CORPORATION	15,9%	(0,6%)	4,1%	4,7%	11,9%	10,8%	13,0%	11,8%	11,4%	5,1x	0,9x
Mitsubishi Electric Corp.	7,4%	4,9%	3,7%	3,1%	9,0%	10,1%	11,3%	9,4%	12,4%	17,2x	0,5x
Cummins Inc.	21,3%	0,1%	(1,3%)	(2,7%)	12,4%	6,7%	14,2%	15,4%	16,2%	16,5x	1,6x
BorgWarner Inc.	12,4%	(0,8%)	1,6%	(2,2%)	12,9%	12,9%	13,6%	13,8%	13,2%	7,3x	2,0x
Hyundai Wia Corp.	(0,5%)	0,2%	3,7%	0,5%	6,5%	6,3%	5,9%	5,6%	5,6%	5,0x	2,6x
Rheinmetall AG	12,0%	7,5%	28,8%	13,9%	14,4%	15,5%	20,4%	20,3%	14,7%	27,0x	1,0x
Hanon Systems	10,4%	5,0%	8,9%	8,8%	9,4%	9,3%	7,5%	9,3%	8,8%	7,4x	3,4x
Tenedora Nemak SA	7,0%	(1,7%)	0,5%	0,1%	10,0%	9,3%	10,9%	10,3%	13,9%	4,4x	3,9x
Linamar Corp.	22,9%	8,7%	(3,3%)	(7,0%)	12,5%	13,0%	14,3%	15,0%	15,4%	4,2x	1,4x
Cooper-Standard Holdings Inc.	11,5%	(3,0%)	0,4%	(1,4%)	1,8%	6,1%	6,9%	7,3%	9,0%	6,6x	5,2x
Nifco Inc.	16,7%	0,1%	(2,9%)	(9,0%)	14,8%	15,3%	18,0%	17,3%	19,0%	4,3x	0,4x
Ryobi Limited	13,3%	3,8%	5,4%	11,6%	10,1%	10,9%	9,9%	10,5%	10,5%	4,3x	2,3x
Aisan Industry Co., Ltd.	35,0%	10,7%	(0,8%)	4,0%	9,6%	11,3%	10,1%	9,2%	8,8%	2,9x	2,4x
Media	13,5%	2,4%	3,5%	1,9%	10,3%	10,5%	11,7%	11,6%	12,2%	8,6x	2,1x
Mediana	12,2%	0,2%	1,2%	0,5%	10,0%	10,5%	11,1%	10,4%	12,4%	5,1x	2,0x

ESTRUCTURA / CHASIS / BODY IN WHITE

Compañía	Crecimiento Ventas CY'22-23	Crecimiento Ventas CY'23-24	Crecimiento Ventas CY'24-25	Crecimiento Ventas 1Q'25-26	Margen EBITDA CY2022	Margen EBITDA CY2023	Margen EBITDA CY2024	Margen EBITDA CY2025	Margen EBITDA 1Q'26	EV/ EBITDA LTM	NFD/ EBITDA LTM
SKF AB	7,2%	(5,0%)	(7,2%)	(3,0%)	12,4%	13,6%	13,9%	11,2%	9,8%	11,1x	1,5x
Burelle S.A.	20,8%	1,7%	(2,6%)	(1,5%)	7,2%	6,6%	6,9%	n.a.	8,3%	3,8x	3,0x
Futaba Industrial Co., Ltd.	18,4%	(11,4%)	(4,1%)	(2,7%)	4,6%	6,8%	6,2%	n.a.	9,6%	3,1x	1,3x
Unipres Corp.	10,7%	13,2%	2,3%	6,6%	9,2%	8,5%	8,6%	8,7%	9,6%	8,0x	1,7x
Martinrea International Inc.	12,2%	(6,1%)	(3,8%)	(11,8%)	9,7%	10,4%	11,0%	10,7%	12,8%	3,3x	2,2x
Exedy Corp.	6,6%	1,9%	(2,3%)	(0,4%)	11,9%	11,6%	12,0%	11,9%	11,5%	5,9x	1,5x
G-Tekt Corp.	10,9%	0,2%	(6,0%)	(0,0%)	8,6%	9,9%	10,6%	10,2%	n.a.	3,3x	1,8x
Tower International Inc.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Press Kogyo Co., Ltd.	6,7%	(7,1%)	4,4%	11,0%	12,5%	12,5%	n.a.	13,6%	13,3%	2,9x	0,3x
Iochepe Maxion S.A.	(11,8%)	2,5%	0,2%	9,5%	10,1%	7,8%	9,5%	9,2%	12,9%	3,7x	3,9x
ErlingKlinger AG	2,7%	(2,4%)	(9,0%)	(9,1%)	7,5%	10,0%	5,8%	7,5%	8,8%	6,2x	4,0x
Media	8,4%	(1,3%)	(2,8%)	(0,1%)	9,4%	9,8%	9,4%	10,4%	10,7%	5,1x	2,1x
Mediana	8,9%	(1,1%)	(3,2%)	(0,9%)	9,5%	9,9%	9,5%	10,4%	9,8%	3,8x	1,7x

INTERIOR / EXTERIOR TRIM

Compañía	Crecimiento Ventas CY'22-23	Crecimiento Ventas CY'23-24	Crecimiento Ventas CY'24-25	Crecimiento Ventas 1Q'25-26	Margen EBITDA CY2022	Margen EBITDA CY2023	Margen EBITDA CY2024	Margen EBITDA CY2025	Margen EBITDA 1Q'26	EV/ EBITDA LTM	NFD/ EBITDA LTM
Hyundai Mobis Co., Ltd.	14,2%	(3,4%)	6,8%	6,4%	5,6%	5,4%	7,1%	7,4%	7,2%	8,4x	0,8x
Johnson Controls Inc.	(15,8%)	7,9%	3,4%	1,4%	13,6%	14,6%	16,4%	17,2%	16,8%	21,1x	2,2x
Faurecia SA	10,9%	(19,7%)	(2,4%)	(0,4%)	7,8%	8,5%	8,9%	9,7%	8,8%	4,8x	4,5x
Lear Corporation	12,3%	(0,7%)	(0,2%)	(7,2%)	6,5%	7,1%	7,1%	7,1%	6,6%	4,9x	1,8x
Toyota Boshoku Corp.	22,5%	1,2%	4,4%	5,2%	6,0%	7,5%	5,7%	5,2%	6,5%	3,3x	1,8x
Calsonic Kansei Corp.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Toyoda Gosei Co., Ltd.	13,2%	(0,0%)	4,7%	2,2%	8,9%	11,5%	10,6%	10,7%	12,0%	4,1x	0,9x
Motherson Sumi Systems Limited	28,3%	18,1%	9,1%	9,2%	7,0%	8,2%	9,9%	8,4%	7,9%	12,6x	1,6x
TS Tech Co., Ltd.	10,6%	3,6%	(4,6%)	7,7%	7,1%	6,8%	6,4%	5,8%	4,9%	5,3x	n.a.
Mitsuba Corp.	7,8%	1,6%	0,3%	5,4%	7,7%	10,0%	10,7%	10,3%	10,0%	3,0x	3,9x
Sungwoo Hitech Co Ltd	8,7%	(1,8%)	3,2%	1,8%	8,6%	11,1%	10,2%	11,3%	10,9%	4,9x	3,8x
Tachi-S Co., Ltd.	21,8%	2,7%	(11,1%)	(12,2%)	1,6%	5,2%	4,8%	6,0%	3,7%	2,1x	0,4x
Kasai Kogyo Co., Ltd.	26,7%	6,6%	(9,1%)	(2,5%)	(6,1%)	2,4%	2,8%	6,2%	4,2%	5,6x	5,8x
Autoneum Holding AG	27,6%	1,6%	(2,1%)	(3,4%)	4,0%	4,9%	8,9%	8,7%	9,7%	5,9x	2,6x
SEOYON E-HWA CO., LTD.	25,6%	13,1%	11,5%	12,4%	8,2%	8,9%	7,3%	7,5%	7,7%	3,3x	2,5x
Media	15,3%	2,2%	1,0%	1,9%	6,2%	8,0%	8,3%	8,7%	8,4%	6,4x	2,5x
Mediana	13,7%	1,6%	1,8%	2,0%	7,0%	7,9%	8,1%	8,0%	7,8%	4,9x	2,2x

Información completa del TOP 100 Cotizadas. Evolución ventas, rentabilidades y valoración, por Segmentos

Fuente: S&P Capital IQ. LTM a 22/05/2026.

DRIVETRAIN / UNDERBODY

Compañía	Crecimiento Ventas CY'22-23	Crecimiento Ventas CY'23-24	Crecimiento Ventas CY'24-25	Crecimiento Ventas 1Q'25-26	Margen EBITDA CY2022	Margen EBITDA CY2023	Margen EBITDA CY2024	Margen EBITDA CY2025	Margen EBITDA 1Q'26	EV/ EBITDA LTM	NFD/ EBITDA LTM
ThyssenKrupp AG	(10,8%)	(5,5%)	(7,2%)	(5,4%)	5,2%	(3,0%)	1,7%	0,7%	2,6%	20,8x	6,5x
Continental AG	5,1%	(51,5%)	(2,0%)	0,1%	8,3%	9,2%	13,7%	12,8%	12,5%	6,8x	2,4x
Aisin Seiki Co., Ltd.	15,5%	(2,8%)	5,9%	9,6%	8,0%	8,4%	9,3%	10,0%	9,3%	4,1x	1,4x
Schaeffler AG	3,2%	11,5%	29,2%	45,0%	13,1%	11,4%	9,7%	6,9%	8,7%	8,5x	4,6x
HUAYU Automotive Systems Co., Ltd.	6,5%	0,6%	8,5%	9,6%	6,4%	6,1%	5,8%	6,1%	5,9%	3,2x	1,5x
JTEKT Corp.	14,3%	(0,0%)	2,0%	4,1%	7,4%	7,9%	6,0%	5,9%	6,7%	7,6x	2,3x
GKN plc	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Autoliv Inc.	18,5%	(0,8%)	4,1%	(1,4%)	11,6%	12,1%	13,4%	14,0%	12,9%	6,8x	1,4x
NSK Ltd.	(11,4%)	(3,4%)	7,6%	(0,5%)	9,0%	10,3%	9,1%	10,2%	8,4%	4,3x	n.a.
Tenneco Inc.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,8x
NTN Corporation	18,1%	14,8%	15,9%	21,8%	(14,9%)	1,4%	6,1%	11,0%	9,0%	35,0x	4,6x
Dana Incorporated	(10,3%)	(0,1%)	2,9%	(0,9%)	36,5%	31,3%	31,6%	31,9%	30,4%	16,6x	2,4x
NHK Spring Co., Ltd.	11,0%	7,1%	1,0%	2,1%	8,8%	6,8%	n.a.	9,7%	n.a.	8,1x	0,8x
Plastic Omnium SA	20,8%	1,6%	(2,6%)	(1,5%)	7,6%	6,8%	6,9%	6,9%	7,2%	4,5x	2,9x
Mando Corp.	11,7%	5,4%	6,9%	7,8%	7,8%	7,2%	7,8%	7,6%	8,0%	6,0x	2,8x
American Axle & Manufacturing Hol.	4,8%	0,7%	(4,7%)	(12,2%)	13,2%	10,8%	12,1%	11,8%	12,5%	6,9x	n.a.
Showa Corp.	(7,5%)	8,0%	(3,2%)	(0,1%)	12,1%	8,2%	11,8%	11,3%	13,2%	25,9x	6,7x
Brembo S.p.A.	5,9%	(0,0%)	(3,5%)	(4,7%)	15,2%	15,4%	15,2%	14,8%	12,7%	6,9x	2,5x
Wuling Motors Holdings Limited	(16,8%)	(24,2%)	3,8%	2,0%	2,8%	4,0%	5,7%	6,5%	6,5%	5,6x	4,6x
F-Tech Inc.	15,4%	6,7%	(5,6%)	(5,5%)	5,9%	6,1%	7,0%	8,0%	8,0%	3,5x	3,3x
Media	5,2%	(1,8%)	3,3%	3,9%	9,1%	8,9%	10,2%	10,3%	10,2%	10,1x	3,3x
Mediana	6,2%	0,3%	2,5%	0,0%	8,1%	8,0%	9,1%	9,9%	8,7%	6,9x	2,8x

CONTROL / ELECTRÓNICA

Compañía	Crecimiento Ventas CY'22-23	Crecimiento Ventas CY'23-24	Crecimiento Ventas CY'24-25	Crecimiento Ventas 1Q'25-26	Margen EBITDA CY2022	Margen EBITDA CY2023	Margen EBITDA CY2024	Margen EBITDA CY2025	Margen EBITDA 1Q'26	EV/ EBITDA LTM	NFD/ EBITDA LTM
Sumitomo Electric Industries, Ltd.	12,4%	7,1%	6,6%	4,9%	8,6%	10,2%	10,8%	12,0%	9,7%	14,7x	1,0x
Flextronics International Ltd.	(12,9%)	(1,1%)	4,9%	3,7%	5,5%	5,5%	6,6%	7,4%	7,2%	22,3x	2,0x
Valeo SA	10,0%	(2,5%)	(2,7%)	(4,1%)	8,7%	8,9%	9,9%	10,4%	10,0%	3,4x	2,8x
Koito Manufacturing Co., Ltd.	11,9%	(3,6%)	2,3%	2,6%	10,3%	11,3%	8,9%	10,1%	10,2%	5,2x	0,0x
HELLA KGaA Hueck & Co.	5,2%	0,9%	(2,0%)	(0,3%)	0,4%	10,5%	10,7%	11,8%	10,1%	8,0x	1,2x
Infineon Technologies AG	7,0%	(8,6%)	1,5%	n.a.	32,9%	35,9%	29,1%	27,3%	23,9%	22,9x	2,0x
Tokai Rika Co., Ltd.	15,2%	(1,8%)	4,9%	6,4%	4,3%	10,2%	7,2%	9,1%	8,5%	2,6x	0,2x
Pioneer Corp.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Stanley Electric Co., Ltd.	10,6%	4,8%	4,3%	14,2%	15,5%	18,4%	15,2%	18,2%	n.a.	4,1x	1,4x
NGK SPARK PLUG CO., LTD.	8,4%	7,5%	7,6%	5,5%	23,8%	22,4%	25,1%	25,3%	25,6%	10,6x	1,3x
Nexteer Automotive Group Limited	9,6%	1,6%	7,2%	6,8%	5,7%	4,9%	7,3%	7,6%	7,7%	3,5x	0,2x
Visteon Corp.	5,3%	(2,2%)	(2,5%)	0,1%	8,1%	9,9%	11,0%	11,7%	12,6%	6,2x	1,0x
KYB Corp.	5,7%	(1,4%)	7,5%	1,3%	10,2%	9,7%	8,8%	11,2%	15,2%	4,3x	2,2x
Sensata Technologies Holding NV	0,6%	(3,0%)	(5,8%)	(9,5%)	21,7%	21,1%	19,7%	20,4%	21,0%	11,5x	3,6x
Akebono Brake Industry Co., Ltd.	12,4%	(2,4%)	(0,9%)	(1,2%)	4,8%	4,6%	6,4%	7,5%	7,2%	4,7x	3,0x
Alpine Electronics Inc.	6,3%	0,2%	4,3%	9,2%	9,9%	7,0%	6,5%	7,1%	5,2%	4,4x	1,2x
Media	7,2%	(0,3%)	2,5%	2,8%	11,4%	12,7%	12,2%	13,1%	12,4%	8,6x	1,5x
Mediana	8,4%	(1,4%)	4,3%	3,2%	8,7%	10,2%	9,9%	11,2%	10,0%	5,2x	1,3x

MULTITECNOLOGÍA

Compañía	Crecimiento Ventas CY'22-23	Crecimiento Ventas CY'23-24	Crecimiento Ventas CY'24-25	Crecimiento Ventas 1Q'25-26	Margen EBITDA CY2022	Margen EBITDA CY2023	Margen EBITDA CY2024	Margen EBITDA CY2025	Margen EBITDA 1Q'26	EV/ EBITDA LTM	NFD/ EBITDA LTM
Magna International Inc.	13,1%	0,1%	(1,9%)	(8,2%)	8,4%	8,8%	9,4%	9,6%	9,4%	4,6x	1,4x
ZF Friedrichshafen AG	6,5%	(11,3%)	(6,2%)	(10,3%)	7,1%	7,7%	4,8%	4,0%	7,6%	n.a.	n.a.
Delphi Automotive PLC	14,6%	(1,7%)	3,5%	(1,6%)	12,1%	13,6%	15,5%	15,6%	15,7%	5,6x	2,9x
CIE Automotive, S.A.	3,1%	0,0%	(0,1%)	(2,3%)	16,0%	17,6%	17,9%	18,8%	n.a.	5,8x	1,4x
Media	9,3%	(3,2%)	(1,2%)	(5,6%)	10,9%	11,9%	11,9%	12,0%	10,9%	5,3x	1,9x
Mediana	9,8%	(0,8%)	(1,0%)	(5,2%)	10,2%	11,2%	12,5%	12,6%	9,4%	5,6x	1,4x

Información completa del TOP 100 Cotizadas. Evolución ventas, rentabilidades y valoración, por Segmentos

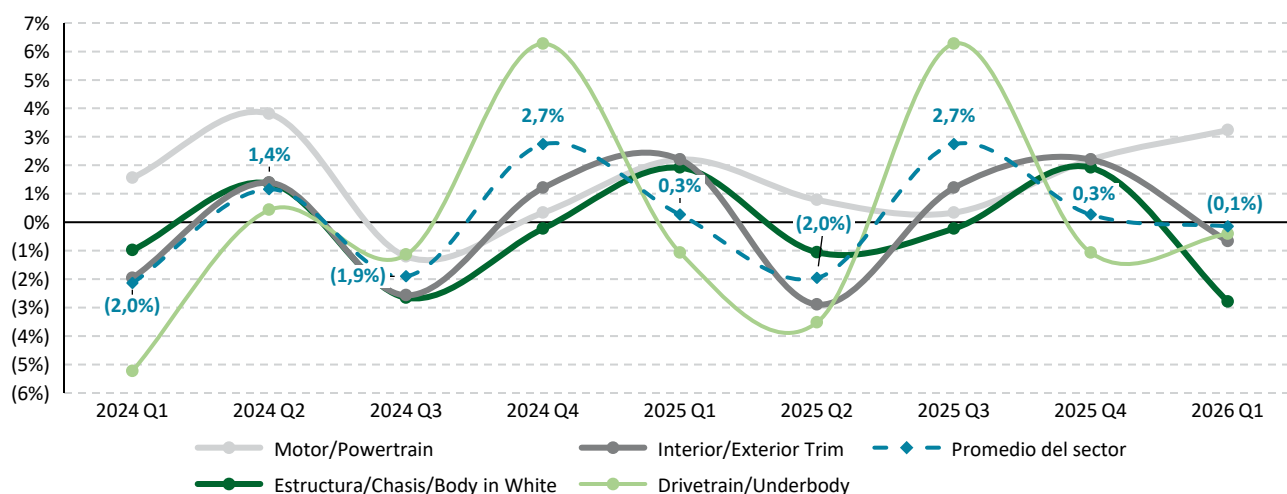
Fuente: S&P Capital IQ. LTM a 22/05/2026.

OTROS

Compañía	Crecimiento Ventas CY 22-23	Crecimiento Ventas CY 23-24	Crecimiento Ventas CY 24-25	Crecimiento Ventas 1Q 25-26	Margen EBITDA CY2022	Margen EBITDA CY2023	Margen EBITDA CY2024	Margen EBITDA CY2025	Margen EBITDA 1Q '26	EV/ EBITDA LTM	NFD/ EBITDA LTM
BASF SE	(21,1%)	(10,8%)	(2,9%)	(5,9%)	11,7%	9,0%	10,0%	10,1%	n.a.	9,4x	4,1x
The Goodyear Tire & Rubber Com.	(3,6%)	(5,9%)	(3,2%)	(6,3%)	8,7%	7,4%	8,4%	6,8%	7,1%	6,2x	5,4x
Asahi Glass Co., Ltd.	(0,8%)	2,4%	(0,4%)	0,2%	18,1%	15,2%	14,5%	15,0%	10,9%	6,7x	n.a.
NOK Corp.	(11,0%)	(9,1%)	3,5%	(1,2%)	16,2%	13,7%	16,1%	12,3%	10,2%	23,6x	1,2x
LEONI AG	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sumitomo Riko Co., Ltd.	16,1%	4,4%	n.a.	2,4%	7,9%	11,1%	11,9%	n.a.	10,9%	n.a.	n.a.
GS Yuasa Corporation	12,3%	4,3%	1,5%	1,5%	9,4%	11,7%	11,9%	14,1%	n.a.	8,3x	1,2x
Tianneng Power International Ltd.	12,5%	(8,6%)	(29,8%)	(51,5%)	3,7%	2,4%	1,8%	3,6%	4,4%	5,6x	7,0x
Sanden Holdings Corp.	2,0%	2,5%	3,8%	(2,1%)	0,4%	(2,8%)	(0,3%)	3,0%	2,4%	7,1x	12,7x
Nippon Seiki Co., Ltd.	16,6%	1,5%	4,0%	7,1%	6,3%	6,6%	7,2%	7,9%	6,5%	5,0x	1,0x
Fuyao Glass Industry Group Co., Ltd.	18,0%	18,4%	16,7%	12,2%	23,2%	24,6%	26,8%	0,8%	28,7%	10,7x	1,6x
Sundaram-Clayton Ltd.	20,0%	(1,8%)	24,2%	n.a.	12,1%	12,8%	0,8%	0,8%	8,9%	7,0x	3,9x
Media	5,5%	(0,2%)	1,7%	(4,4%)	9,9%	10,2%	9,9%	7,4%	10,0%	8,9x	4,2x
Mediana	12,3%	1,5%	2,5%	(0,5%)	9,0%	11,1%	10,0%	7,4%	8,9%	7,0x	3,9x
TOTAL TOP 100 - Media	9,2%	(0,0%)	1,7%	1,1%	9,4%	10,1%	10,5%	10,5%	10,7%	8,0x	2,5x
TOTAL TOP 100 - Mediana	10,8%	0,1%	1,5%	0,1%	8,7%	9,3%	9,6%	10,0%	9,7%	5,8x	2,1x

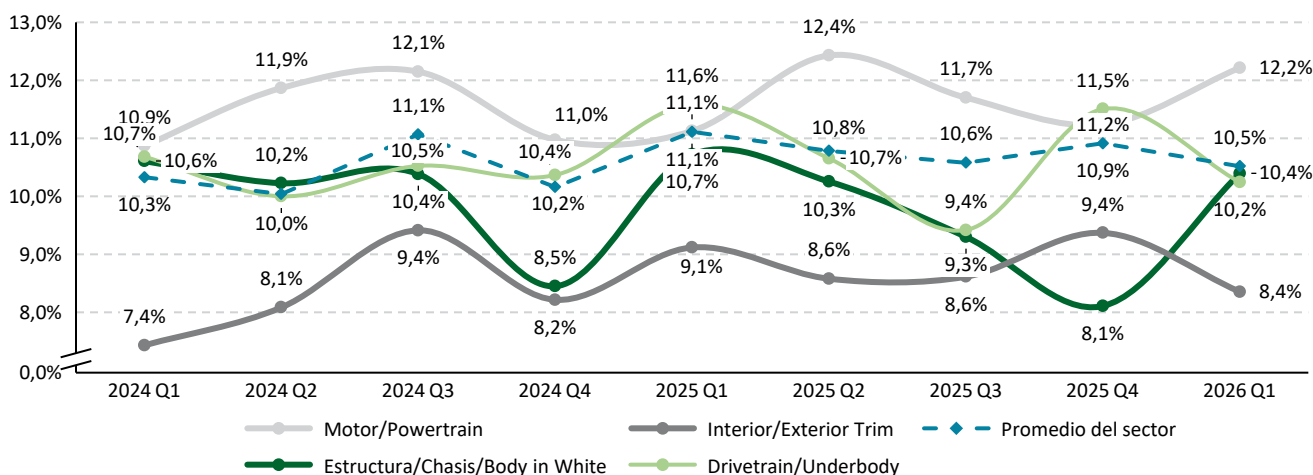
Evolución trimestral de ventas TOP 100 Cotizadas. Principales fabricantes mundiales de componentes

Fuente: S&P Capital IQ.



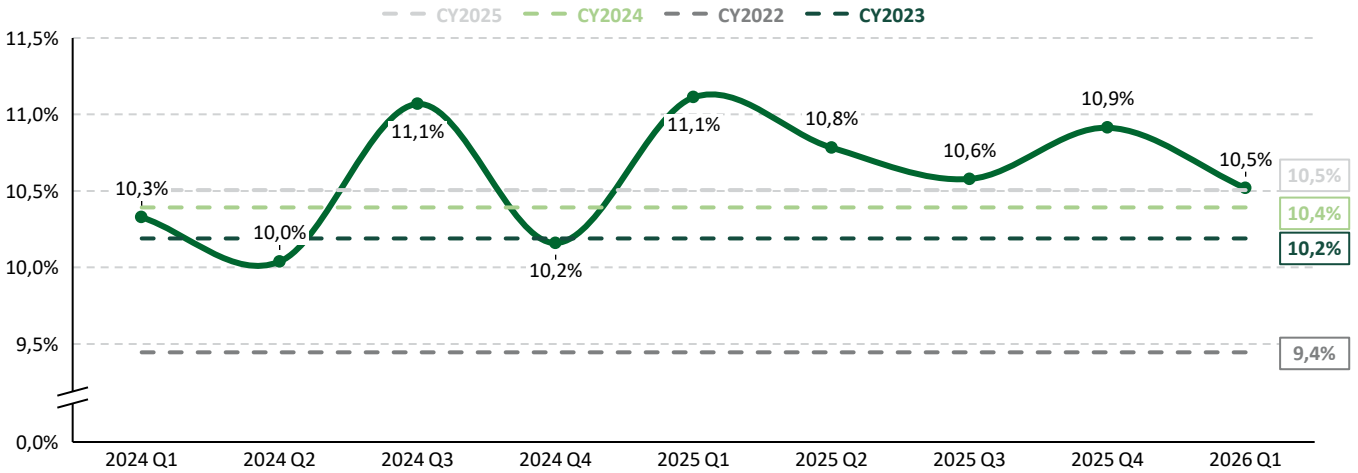
Margen EBITDA en términos porcentuales sobre ventas de los TOP 100. Desglosado por Segmento de actividad

Fuente: S&P Capital IQ



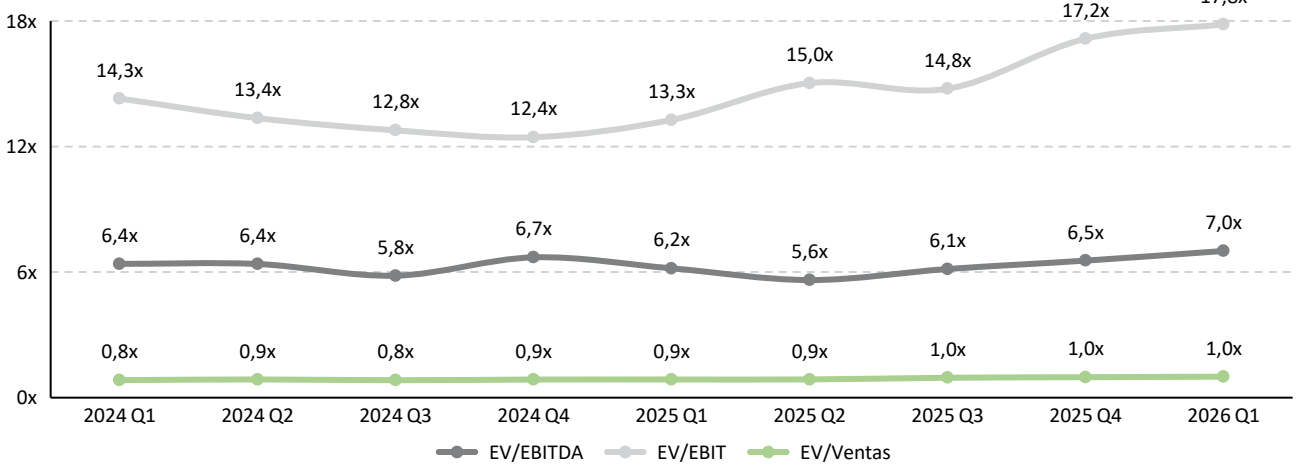
Evolución del Promedio Global de Margen EBITDA en términos porcentuales sobre ventas de los TOP 100

Fuente: S&P Capital IQ



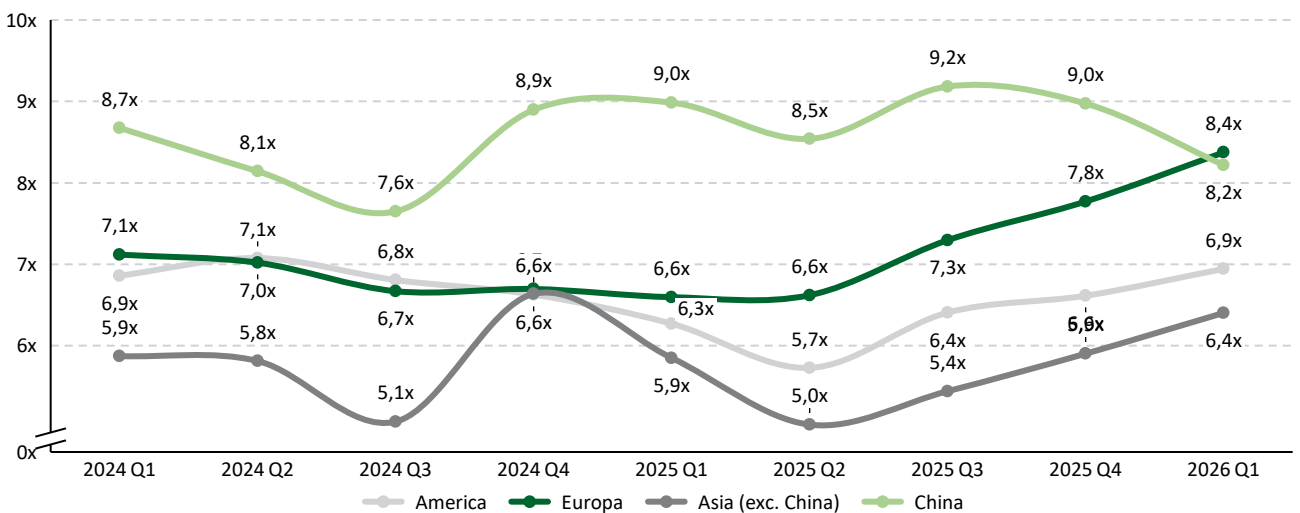
Ratios de valoración TOP 100. Evolución 2024-2026. Media Sector EV/EBITDA, EV/EBIT y EV/Ventas

Fuente: S&P Capital IQ



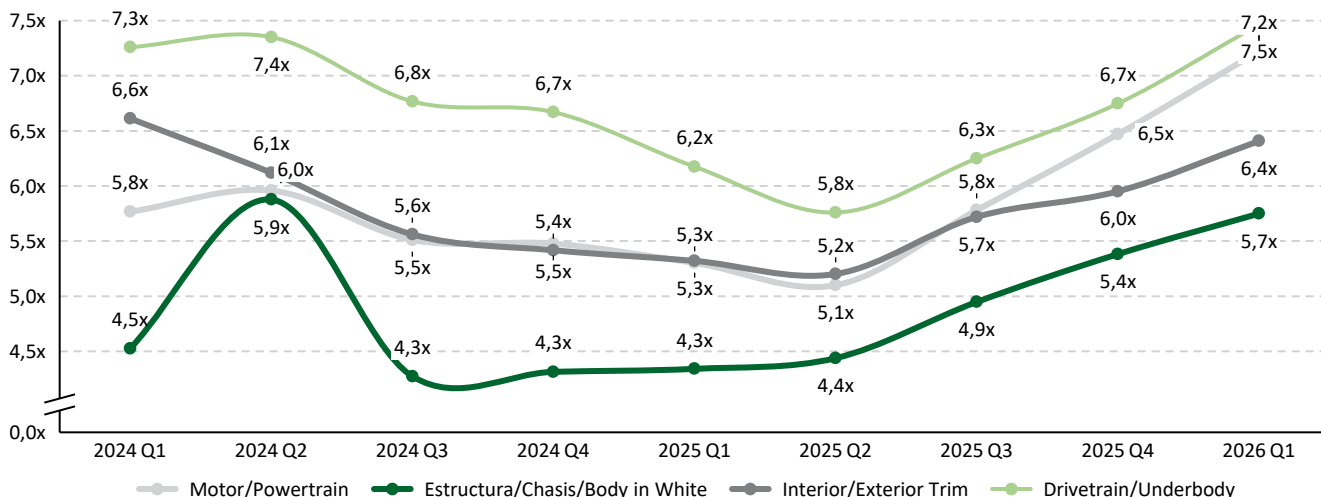
EV/EBITDA TOP 100 segmentado por Geografías

Fuente: S&P Capital IQ



EV/EBITDA TOP 100 por Segmento de actividad

Fuente: S&P Capital IQ



Nota: 1. Se excluyen Rheinmetall AG, Sundaram-Clayton y NTN Corporation, por valores EV/EBITDA no representativos.

Corporate Finance:

NORGESTION primera boutique independiente de M&A en España por número de operaciones.

En 2025 actuamos como asesores en 15 operaciones cerradas de fusiones y adquisiciones (M&A) y en 2 en los Mercados de Capitales.

Consolidando nuestra situación como firma independiente de referencia.

Entre 2021 y 2025 asesoramos 90 operaciones de M&A, el 32% de ellas "crossborder" y 22 operaciones en los Mercados de Capitales, con salidas a BME Growth, al Mercado Continuo y emisiones en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF).

M&A - Financial Advisors 2025 - Full Year - Spain		
Rank	Company Name	Deals
1	PricewaterhouseCoopers	113
2	Ernst & Young	42
3	BNP Paribas	21
4	JP Morgan	19
5	Alantra Partners SA	18
6	Banco Santander	17
7	Goldman Sachs	15
8	Lazard	15
9	Rothschild & Co	15
10	Norgestion	14
10	BBVA	14
10	KPMG Corp Finance	14
13	Citi	13
14	Morgan Stanley	12
15	Arcano Partners	11
16	Nomura	9
17	UBS	8
18	Bank of America	7
18	Evercore	7
18	Lincoln International LLC	7

Source: Bloomberg. Ranking of Financial Advisors by Number of Announced M&A Deals in 2025 with Spain as Target, Seller, or Acquirer Country

Notas

El análisis sólo tiene en cuenta las transacciones completadas. Dado que Mergermarket actualiza constantemente su base de datos, los valores podrían diferir de informes anteriores.

Madrid
Calle de Velázquez, 55 - 5º
28001, Madrid
+34 915 901 660
Director: Jorge Sirodey
norgestion.mad@norgestion.com

Barcelona
Avda. Diagonal, 618 - 5º
08021, Barcelona
+34 933 42 62 27
Dir.: David R. Racadembosch
norgestion.bcn@norgestion.com

Bilbao
Gran Vía, 29 - 5º
48009, Bilbao
+34 944 35 23 11
Director: Igor Gorostiaga
norgestion.bi@norgestion.com

San Sebastián
Av. de La Libertad, 17 - 4º
20004, San Sebastián
+34 943 32 70 44
Director: Bruno Ruiz Arrúe
norgestion.ss@norgestion.com

Pamplona
García Castañón, 8 - 2º
31002, Pamplona
+ 34 948 775 715
Directora: Marta Vera
norgestion.pa@norgestion.com

Este documento tiene por objeto proporcionar a nuestros clientes información seleccionada sobre el sector de la automoción. El material presentado se basa en fuentes que consideramos fiables. NORGESTION no se hace responsable de la integridad o fiabilidad de la información aquí mostrada. Nuestra publicación "M&A Highlights" está destinada al uso privado de nuestros clientes únicamente con fines informativos y la información presentada no representa ninguna oferta o recomendación comercial. Este documento no puede ser copiado o redistribuido sin el conocimiento de NORGESTION.

N NORGESTION

www.norgestion.com

Founder Partner of



www.mergers-alliance.com

Madrid - Barcelona - Bilbao - San Sebastián - Pamplona