



Automotive: las 50 empresas con mayor crecimiento del sector

Introducción y contexto

Más allá de análisis generalistas que, con un enfoque macro, se realizan normalmente en los estudios sectoriales de la automoción, hemos considerado interesante presentar por primera vez el ranking de las empresas españolas que mayor crecimiento han tenido durante los últimos dos ejercicios dentro de este sector.

Este análisis nos ha permitido identificar empresas que operan en la cadena de valor de la automoción pero que, en la mayoría de las ocasiones, se encuentran alejadas de los focos. Comprobamos la existencia de diferentes empresas protagonistas de una evolución muy interesante, que crecen sensiblemente más que la media del sector. Incluso en la mayoría de los casos los niveles de rentabilidad, medidos en términos de EBITDA sobre ventas, han sido también superiores a la media del sector (establecida en el entorno al 11%).

Se ha limitado la muestra a las primeras 50 empresas, con el ánimo de otorgar un especial reconocimiento a su trayectoria. Se trata de una relación de compañías de tamaño diverso y de tecnologías y actividades dispares pero, no obstante, el estudio



“... se refuerza la idea de que la ingeniería de proceso es la clave del éxito para la mayor parte de las empresas, más allá del desarrollo y de la ingeniería de producto”.

Igor Gorostiaga
Socio Director de NORGESTION

permite identificar algunos subsectores o tecnologías que se han comportado mejor que otras, y que nos permite reflexionar sobre las causas para que esto sea así. Con este ánimo, hemos elaborado el presente informe, confiando sea de interés.

Figura 1: Fabulous 50

Nombre	Actividad	Ubicación	Ventas '17 (mil Eur)	Crec. Acum 2015/17	Margen EBITDA 2017
1. Troqueles y Moldes de Galicia SA-TROMOSA	Moldes inyección de plásticos	La Coruña	14.849	174,1%	11,6%
2. Producciones y Mecanizados Industriales SA- PROYMEC	Utillajes y estampación	Madrid	21.361	141,1%	3,1%
3. Metal Engineering Knowledge-Mecalbe SA- MEK	Mecanizado y decoletaje	Bizkaia	19.234	139,4%	21,6%
4. Aguirregomezcorra y Mendicutte SA- AGME	Maquinaria especial	Gipuzkoa	8.297	105,7%	8,2%
5. Mondragon Assembly	Maquinaria especial	Gipuzkoa	85.174	103,4%	10,1%
6. Gaiindu SL	Maquinaria automatización	Gipuzkoa	22.560	103,3%	19,6%
7. Mecanizados Atlantida SL	Mecanización de piezas	Pontevedra	18.248	100,2%	11,5%
8. Fabricación y Mantenimiento SAU- FAIMASA	Maquinaria especial	Palencia	9.452	93,3%	15,6%
9. Montajes y Radiados SA- MORADSA	Fabricación de rodamientos	Barcelona	8.809	80,6%	8,6%
10. Sociedad Industrial de Matricería SL- SOCIMA	Matrices para estampación	Barcelona	11.433	80,4%	4,2%
11. Metal. Lics Casa Nova SA	Contenedores para transporte	Girona	7.767	78,2%	4,1%
12. Buruplast SL	Inyección de plásticos	Álava	12.286	75,1%	23,5%
13. IT Infotec Robotics SL	Maquinaria especial	Alicante	7.913	72,2%	17,1%
14. Stinser Suministros Integrales del Acero SL	Suministro de acero	Burgos	26.451	70,4%	7,5%
15. Navarcable SL	Montaje de cableado eléctrico	Navarra	10.076	63,5%	13,3%
16. Aludec Componentes SL	Piezas decorativas. Serigrafía	Pontevedra	14.739	61,2%	9,9%
17. J.G. Automotive SA	Componentes metálicos y mecánicos	Madrid	15.151	60,8%	3,4%
18. Oxicorte Gatica SL	Oxicorte metales	Bizkaia	15.556	60,5%	16,9%
19. Copo Galicia SLU	Espumas para asientos	Pontevedra	8.622	59,9%	21,0%
20. Industrias Garita SL	Estampación metálica	Bizkaia	25.073	54,6%	3,2%
21. Tecnigas Parts SL	Escapes para motocicleta	Girona	7.673	54,1%	9,6%
22. Piezas y Mecanismos de Automoción SA- PYMASA	Estampación metálica	Madrid	9.846	53,4%	3,2%
23. Matrices Alcantara SL	Matricería y estampación	Valencia	8.990	51,8%	20,5%
24. Galicia Auto Estampación SA	Estampación metálica	Orense	15.628	50,2%	9,4%
25. AMES Tamarite SA	Sinterizado	Barcelona	14.306	49,6%	35,4%
26. Rodríguez López Auto SL	Componentes para vehículos especiales	Orense	16.683	49,0%	4,7%
27. Fundiciones y Matricería SL- FUYMA	Inyección de aluminio	Madrid	18.938	47,5%	4,9%
28. Proyectos Ingeniería y Gestión SA	Maquinaria	Valladolid	8.711	47,3%	8,9%
29. Silvestre Auto Parts SL	Proveedor recambios automóvil	Madrid	16.145	45,2%	3,1%
30. Premo SA	Componentes inductivos	Málaga	43.222	43,1%	18,5%
31. Larrañaga Plásticos SA	Inyección de plásticos	Gipuzkoa	8.868	42,4%	14,8%
32. Plásticos Brello SA	Inyección de plásticos	Navarra	11.882	41,8%	3,1%
33. Fundiciones Mecacontrol SL	Inyección de aluminio	Jaén	10.419	38,3%	18,6%
34. Estampaciones Rubi SA	Estampación metálica	Álava	73.975	37,5%	4,4%
35. Viza Automoción SA	Estampación metálica	Pontevedra	84.685	35,6%	12,3%
36. Navarra de Estampación e Inyección SA- NEINSA	Estampación metálica e inyección de plástico	Navarra	49.484	35,3%	6,4%
37. Hispamoldes SA	Inyección de plásticos	Orense	31.203	35,0%	13,9%
38. Suministros y Manufacturas de Alija SA- SUMASA	Inyección de plásticos	León	10.126	35,0%	10,4%
39. Icaplast SL	Inyección de plástico	Burgos	6.229	34,7%	9,2%
40. Gurelan SA	Fundición Zamak, Magnesio y Plomo	Gipuzkoa	7.061	33,9%	8,3%
41. Valenciana de Estampaciones Ensambladas	Forja y estampación de metales	Valencia	15.831	33,7%	12,7%
42. Plásticos de Palencia	Componentes de automóvil	Palencia	12.082	33,5%	16,9%
43. Accesorios y Elevadores Valencia SL - ACCEVAL	Elevación de ejes de vehículos industriales	Valencia	5.783	32,9%	16,9%
44. Metrolec SL	Ensamblado de chapa y bienes de equipo	Valladolid	11.215	32,8%	6,2%
45. Burulan SA	Productos mecanizados	Álava	8.457	31,0%	10,7%
46. Doistua SA	Arandelas	Bizkaia	12.646	30,0%	11,9%
47. Marsan Transformaciones Superficiales SL	Estampación metálica	Pontevedra	10.096	29,8%	11,3%
48. Tecdim SA	Componentes de automóvil	Barcelona	10.517	29,3%	6,5%
49. Industrias Oja-Rem SL	Troquelaría y estampación	Bizkaia	14.399	28,8%	14,2%
50. I.M.A. 1 S.L.	Mecanizado de componentes de automoción	Burgos	35.776	28,5%	16,1%

Fuente: NORGESTION elaboración propia. Datos obtenidos última información disponible en el Registro Mercantil.

Conclusiones

Una vez realizado el análisis, se muestra a continuación las principales conclusiones obtenidas del top 50 de las empresas que, cumpliendo los requisitos antes definidos, sobresalen por el crecimiento acumulado en ventas alcanzado en el periodo 2015-2017:

- El desglose por actividad de las empresas, tal y como se muestra en el ranking, se realiza principalmente en función de la tecnología de fabricación que las diferentes empresas mantienen. Esto es consecuencia de la tipología de empresas que integran el ranking, que se compone mayoritariamente de empresas TIER 2 o superiores, muestra del entramado empresarial en España. La clave en este tipo de empresas está en la tecnología de proceso y en la flexibilidad de adaptación a nuevos productos (cada vez hay más TIER 2 multiproducto y multitecnología). Los TIER 2 especializados y con una dimensión intermedia que permitan acceder al I+D, serán los que encabezen este ranking en el futuro.
- Resulta complicado concluir si existe un segmento de actividad en el que el crecimiento conseguido es superior al resto, si bien los sectores que más se repiten dentro del ranking del top 50 de empresas, son estampación, inyección de plástico y maquinaria (tal y como refleja la Figura 2).

Metodología y comentarios

Para la realización del presente documento y de la tabla adjunta, hemos profundizado en el sector de automoción en España, teniendo en consideración las empresas que cumplen los siguientes criterios:

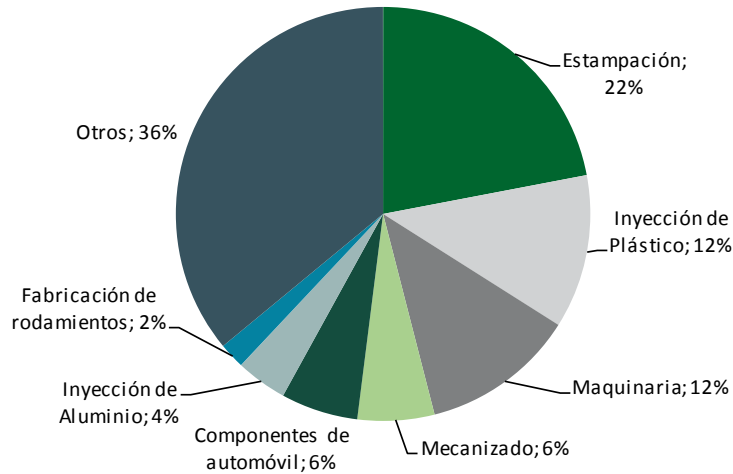
- Empresas con matriz domiciliada en España.
- En manos de capital privado, no cotizadas en los Mercados de Valores.
- Cuentas depositadas en el Registro Mercantil (últimos 3 ejercicios).
- Ventas superiores a cinco millones de euros en el último año.

El tejido empresarial español, y en concreto el sector de la automoción, está formado en gran parte por empresas de pequeña y mediana dimensión.

Muchas de estas empresas son compañías de menor tamaño, empresas de nicho, que suelen quedar "bajo radar" y por tanto fuera de los análisis habituales del sector, enfocados fundamentalmente en las grandes compañías de la industria.

Resulta interesante por tanto, estudiar en detalle este tipo de empresas, ya que los desafíos que afrontan no son pocos, pero sin embargo han resultado ser grandes generadoras de valor añadido.

Figura 2: Segmentación por sectores



Fuente: NORGESTION

- Las empresas que nos encontramos en este ranking no tienen, en general, una dimensión demasiado elevada, de ahí que la presencia de inversores financieros sea limitada. No obstante, estas compañías podrán ser objeto de estrategias de “buy and build” en determinados momentos de consolidación de ciertos subsectores, en los que la participación de este tipo de inversores es más habitual. Alguna operación en la que los inversores financieros han participado ha sido, por ejemplo, la reciente adquisición por parte del private equity alemán Endurance Capital de las divisiones de automoción, partes metálicas e ingeniería ferroviaria de Kohl-Gruppe AG.
- Por ubicación geográfica, las empresas que han presentado un mayor crecimiento en el periodo analizado se sitúan en Madrid, Gipuzkoa, Bizkaia y Pontevedra. Por Comunidades Autónomas, las tres provincias del País Vasco encabezan la lista, y agrupan 13 de las empresas del Top 50, manteniendo su consolidada posición en el mercado de automoción.
- Tras dos años de gran crecimiento en el sector, con tasas superiores al 10% en 2017, esta tendencia se ha ralentizado, y actualmente el crecimiento medio de las empresas del ranking se sitúa muy por encima de estos niveles. El top 100 de empresas cotizadas del sector, en el periodo 2015/17 registró un crecimiento acumulado medio del 10,9%, valor que está muy por debajo del crecimiento que presenta cualquiera de las empresas que forman parte de nuestro ranking particular del “Fabulous 50”.

- La lista refuerza la creencia de que la ingeniería de proceso es la clave de la existencia de la mayor parte de las empresas en España, más allá de desarrollo y de la ingeniería de producto. En la empresa española en general, se mantiene la fortaleza y el conocimiento en la industrialización y no tanto en el desarrollo del producto. Consideramos que no es una situación negativa aunque sería

interesante la evolución hacia el desarrollo de productos concretos lo que repercutiría en un mayor valor añadido, y en consecuencia una mayor rentabilidad. Sin embargo en ocasiones, el tamaño medio relativamente pequeño de las empresas, hace que las capacidades de desarrollo de producto sean limitadas.

Con nombre propio

- Del top 50 de empresas, el crecimiento de siete de ellas es superior a duplicar las ventas de 2015. No obstante, el promedio de ventas en 2017 del top 50 asciende a c.19 MM de euros, lo que denota la pequeña dimensión del entramado empresarial español.

Destacan con un mayor crecimiento empresas como:

Troqueles y Moldes de Galicia, S.A. (TROMOSA) con un crecimiento acumulado 2015/2017 del 174%, empresa fundada en 1980, cuya actividad principal es el diseño y fabricación de moldes para inyección de plástico, especialmente moldes de gran tamaño y elevada dificultad de ejecución.

Producciones y Mecanizados Industriales, S.A. (PROYMEC) con un crecimiento del 141% y una experiencia de más de 40 años, está especializada en la fabricación de componentes metálicos por estampación, doblado y embutición, y la soldadura, montaje o ensamblado de los mismos en conjuntos o subconjuntos.

Metal Engineering Knowledge – MECALBE, S.A. cuyo crecimiento acumulado 2015/2017 es del 139%. Es una de las compañías que forman parte del grupo MEK y se dedica al diseño y fabricación de componentes metálicos para el sector de la automoción.

- En cuanto al nivel de margen medio de EBITDA sobre ventas, el promedio resultante del ranking asciende a 11,5%, por encima del 11,0% de media obtenido en 2017 en el TOP 100 de empresas cotizadas, pero ligeramente por debajo de lo que resultaría de extender nuestro análisis hasta el top 100 de empresas (11,8%). Así podemos apreciar que el margen de EBITDA ha permanecido estable en casi todos los segmentos de la industria.

Dentro del top 50 de empresas analizado, aquellas con mayor margen de EBITDA son las siguientes:

AMES Tamarite, S.A., empresa fabricante de componentes sinterizados en grandes series (con un margen de EBITDA en 2017 del 35%).

Buruplast, S.L. empresa del segmento de la inyección de termoplásticos y el diseño y fabricación de moldes (23% margen de EBITDA 2017).

Metal Engineering Knowledge – MECALBE, S.A. (22% margen de EBITDA 2017).

Adaptación constante

No debemos subestimar la fortaleza de las pequeñas y medianas empresas, ya que pese a que el sector del automóvil ha sido calificado históricamente como mercado maduro, comprobamos cómo los crecimientos en muchas de ellas siguen siendo muy significativos.

Aquellas que sepan adaptarse a los cambios tecnológicos, organizativos y de producción que están sucediendo, y tengan acceso al I+D, serán las que encabecen este ranking a futuro y sean el motor principal de desarrollo del sector de automoción.

Figura 3: Operaciones M&A

Referimos aquí algunas de las empresas de los subsectores de inyección de plástico, maquinaria y estampación metálica que han registrado movimientos en el mercado de M&A en los últimos años:

Fecha Anuncio	Empresa Objetivo	País Empresa Objetivo	Comprador	País Comprador	Valor Empresa (m EUR)	Múltiplo EBITDA Reportado	Valor de la Transacción (m EUR)
25/01/2019	Bystronic Lenhardt GmbH	Alemania	Glaston Corporation	Finlandia	68,0	-	68,0
04/12/2018	Tecno Meccanica Imola Spa	Italia	Artega GmbH	Alemania	-	-	-
05/11/2018	TransNav Groupe Plastivoire	USA	Plastiques du Val de Loire SA	Francia	-	-	-
30/10/2018	TCG Unitech AG	Austria	Gnutti Carlo SpA	Italia	-	-	-
19/10/2018	Schaefer-Oesterle GmbH	Alemania	Groupe Mecanique Decoupage, S.A.	Francia	-	-	-
17/09/2018	Inteva Products LLC (Roof system division)	USA	CIE Automotive SA	España	647,4	-	647,0
13/09/2018	KMW GmbH & Co. KG	Alemania	ATS Automation Tooling Systems Inc	Canada	19,5	7,0x	20,0
03/09/2018	B+R Maschinenbau GmbH	Alemania	Schubert Maschinen- und Anlagenbau GmbH	Alemania	-	-	-
21/06/2018	Mea Srl	Italia	Tecnomeccanica S.P.A	Italia	-	-	-
06/04/2018	Matec GmbH	Alemania	MSK Group Oy	Finlandia	-	-	-
17/10/2017	Geratewerk TBR Verwaltung GmbH; GTB Bahntechnik GmbH; GTMB Metallteilfertigung GmbH; Stanztech Treuenbrietzen Blechformteile GmbH	Alemania	Endurance Capital AG; AL-KO Kober SE	Alemania	-	-	-
03/09/2017	Magneti Marelli S.p.A. (Plastic module components business) (70% Stake)	Italia	Prima Sole Components S.p.A.	Italia	-	-	25,0
16/06/2017	Preh IMA Automation GmbH	Alemania	PIA Automation Holding GmbH	Alemania	130,0	-	130,0
17/03/2017	Ninin Plismy Lejay SA	Francia	Intexia Louis-Armand Group	Francia	-	-	-
13/03/2017	Burkhardt Kunststoffverarbeitung GmbH i.l.	Alemania	Pearl Stream S. A.	Polonia	-	-	-
06/02/2017	Grupo Antolin-Irausa, S.A. (Seating and Metal Business Unit)	España	Lear Corporation	USA	286,0	-	286,0