

Sólida Actividad de M&A en el Sector de Componentes de Automoción

Actividad de M&A

La actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) en el mercado de automoción continúa siendo elevada principalmente gracias a inversores estratégicos, aunque hay un creciente número de inversores financieros, cada vez más enfocados en construir grandes plataformas en base a una estrategia de consolidación.

- ▶ La actividad de M&A se ha incrementado en los últimos años, en los que los jugadores toman posiciones bien sea diversificando tecnología, conocimiento o geografía.
- ▶ Las valoraciones varían en función de la región, siendo Europa el mercado más maduro (5,8x EV/EBITDA).
- ▶ Cambio radical en la exposición de los inversores financieros, cada vez más firmas de capital riesgo reconocen las perspectivas positivas del sector y las ventajas de una mayor concentración en el mismo.
- ▶ Europa se muestra como mercado sólido donde inversores extranjeros toman posiciones.



"...la innovación, personalización y conectividad digital está impulsando la actividad de M&A en el sector auxiliar de automoción". "La búsqueda de eficiencias ha supuesto un incremento de las operaciones de concentración, fundamentalmente vía adquisiciones".

Oscar Sanchez
Socio - Responsable Departamento
Corporate Finance NORGESTION

Por ejemplo, fabricantes de EEUU que quieren lograr tener presencia en plataformas alemanas-europeas, así como adquirir conocimiento y tecnología en Europa, o inversores Japoneses que también están posicionándose en el continente europeo.

Transacciones Precedentes

Los inversores financieros cobran importancia.

Diversificación de tecnología y crecimiento de la cartera de productos como clave para obtener mejor posición en Tier 1 y OEMs.

- ▶ Gran oportunidad de M&A en Europa donde los inversores financieros cobran especial importancia.
- ▶ Algunas operaciones en España relevantes en este sentido son la compra de Infun por parte del Grupo Saitillo (comprador anteriormente del Grupo ACE automotivo), la adquisición de Grupo Amaya Tellería por parte de CIE Automotive y la adquisición de Tenneco por parte de Quantum (en una operación con un carácter más de reorganización).
- ▶ A nivel europeo, se han producido importantes procesos de consolidación entre operadores. Grupos alemanes (como Continental, ZF Friedrichshafen AG, etc)

encabezan la lista aunque también se ha producido la entrada de fabricantes de EEUU en plataformas alemanas-europeas (Horizon Global Corporation en Westfalia Automotive y Terwa BV o la adquisición de DexKo Global de Winterhoff).

- ▶ Adicionalmente, los Japoneses también han tomado posición en Europa, como por ejemplo Mitsui como socio en Gestamp o la compra de Johann Hay por parte de Musashi Seimitsu Industry que posteriormente le vendió a Sumitomo Corporation el 25% de participación y que este último, a su vez, también ha seguido realizando compras como la de Micheldever Tyre Services, entre otros.

Algunas de las transacciones de los últimos meses

Fecha	Adquirida	País Adquirida	País Adquiriente	Adquiriente	País Adquiriente	Valor Transacción (EUR MM)	EV/EBITDA
10/03/2017	Fintyre SpA	Italy	Bain Capital LLC	USA	USA	-	-
06/02/2017	Grupo Antolin-Irausa, S.A. (Negocio de Asientos)	España	Lear Corporation	USA	USA	286	-
31/01/2017	OVALO GmbH	Alemania	Nabtesco Corporation	Japón	Japón	82	-
18/01/2017	BPW Fahrzeugtechnik GmbH & Co. KG	Alemania	AL-KO Vehicle Technology	USA	USA	-	-
16/01/2017	Hay Holding GmbH (25% Stake)	Alemania	Sumitomo Corporation	Japón	Japón	-	-
05/01/2017	Micheldever Tyre Services Limited	UK	Sumitomo Rubber Industries, Ltd.	Japón	Japón	252	11,1x
02/01/2017	Grupo Estampaciones Sabadell S.L.U. (60% Stake)	España	Gestamp Automocion, S.A.	España	España	-	-
23/11/2016	Infun S.A.	España	Grupo Industrial Saitillo, S.A. de C.V.	México	México	320	-
26/09/2016	Schuster Kunststofftechnik GmbH; Back Stickers GmbH	Alemania	Nissha Printing Co., Ltd.	Japón	Japón	-	-
26/09/2016	BOECO Boeddecker & Co. GmbH & Co. KG	Alemania	Magna International Inc	Canadá	Canadá	-	-
08/09/2016	Gestamp Automocion, S.A. (12.53% Stake)	España	Mitsui & Co., Ltd.	Japón	Japón	416	-
25/08/2016	Westfalia-Automotive GmbH; Terwa B.V.	Alemania	Horizon Global Corporation	USA	USA	167	-
08/08/2016	Aurgj SL	España	GPF Capital	España	España	-	-
04/08/2016	Haldex AB	Suecia	ZF Friedrichshafen AG	Alemania	Alemania	607	12,0x
02/08/2016	Ibeo Automotive Systems GmbH (40% Stake)	Alemania	ZF Friedrichshafen AG	Alemania	Alemania	-	-
28/07/2016	Winterhoff GmbH	Alemania	DexKo Global, Inc.	USA	USA	-	-
05/07/2016	Bandvulc Group	UK	Continental Tyre Group Ltd	Alemania	Alemania	-	-
09/05/2016	Grupo Amaya Tellería	España	CIE Automotive SA	España	España	186	-
09/05/2016	Hay Holding GmbH	Alemania	Musashi Seimitsu Industry Co., Ltd.	Japón	Japón	361	-
19/04/2016	Faurecia SA (Automotive Exteriors Business)	Francia	Plastic Omnium	Francia	Francia	665	-
31/03/2016	Tenneco Inc (Automotive parts plant)	España	Quantum Capital Partners AG	Alemania	Alemania	-	-
19/05/2015	Elektrobit Automotive GmbH	Alemania	Continental Aktiengesellschaft	Alemania	Alemania	601	-

Fuente: Mergermarket

Crecimiento de la actividad como “motor” del incremento generalizado de las valoraciones

- ▶ La evolución positiva de las principales métricas financieras (crecimiento de ventas y margen de EBITDA) anticipan un crecimiento de las rentabilidades futuras en el mercado de componentes de automoción.
- ▶ La valoración media del sector en términos de EV/EBITDA asciende a 6,9x.
- ▶ El mercado aplica mayores valoraciones a los segmentos de drivetrain/underbody, multitecnología, y control y electrónica, e inferiores a los de estructura, chasis e interiores.

Operadores Top 100 a nivel mundial, por segmento

MOTOR / POWERTRAIN

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

Fuente: CapitalIQ

ESTRUCTURA / CHASIS / BODY IN WHITE

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

Fuente: CapitalIQ

INTERIOR / EXTERIOR TRIM

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

Fuente: CapitalIQ

DRIVETRAIN / UNDERBODY

Compañía	Crecimiento	Crecimiento	Crecimiento	Margen	Margen	Margen	EV/EBITDA
	Ventas	Ventas	Ventas	EBITDA	EBITDA	EBITDA	
	FY' 13-14	FY' 14-15	FY' 15-16	FY2014	FY2015	FY2016	
ThyssenKrupp AG	6,9%	3,8%	(8,2%)	5,8%	6,1%	5,1%	8,8x
Continental AG	3,5%	13,7%	3,4%	14,9%	15,3%	15,0%	7,1x
Aisin Seiki Co., Ltd.	11,6%	5,0%	9,4%	11,3%	11,5%	11,2%	4,6x
Schaeffler AG	8,2%	8,7%	1,2%	17,8%	16,0%	17,7%	5,5x
HUAYU Automotive Systems Co., Ltd.	6,0%	23,2%	n.a.	8,0%	7,5%	n.a.	6,6x
JTEKT Corp.	18,0%	7,6%	3,2%	9,9%	10,2%	10,0%	5,4x
GKN plc	(2,2%)	3,6%	22,0%	8,5%	8,8%	10,9%	6,6x
Autoliv Inc.	5,0%	(0,8%)	9,9%	11,2%	11,5%	12,5%	5,8x
NSK Ltd.	19,0%	11,8%	0,0%	14,2%	14,1%	13,2%	6,6x
Tenneco Inc.	5,7%	(2,5%)	4,8%	8,4%	8,9%	8,9%	5,7x
NTN Corporation	316,4%	89,9%	84,3%	12,2%	12,3%	(31,2%)	5,7x
Dana Incorporated	(29,6%)	12,2%	17,0%	10,3%	10,0%	24,4%	17,3x
NHK Spring Co., Ltd.	12,2%	5,6%	6,5%	9,0%	9,2%	9,2%	4,3x
Plastic Omnium SA	2,4%	12,9%	16,9%	13,1%	10,2%	11,4%	8,4x
Mando Corp.	(1,1%)	(2,9%)	12,2%	8,4%	9,1%	13,1%	9,6x
American Axle & Manufacturing Holdings	15,2%	5,6%	1,2%	11,8%	13,4%	15,4%	3,7x
Metaldyne Performance Group, Inc,	34,7%	12,2%	(8,4%)	15,6%	16,3%	16,1%	6,9x
WABCO Holdings Inc.	4,8%	(7,8%)	6,9%	16,1%	15,2%	16,4%	13,4x
Showa Corp.	3,4%	(10,9%)	n.a.	10,1%	5,4%	n.a.	7,3x
Brembo S.p.A.	14,9%	14,9%	10,2%	15,2%	16,9%	17,9%	11,3x
Amtek Auto Limited	88,1%	(3,2%)	(7,6%)	21,3%	3,3%	9,1%	36,6x
Wuling Motors Holdings Limited	0,8%	10,8%	24,0%	3,4%	3,8%	3,8%	2,9x
F-Tech Inc.	19,7%	1,8%	11,8%	8,5%	8,8%	8,6%	4,4x
Media	24,5%	9,4%	10,5%	11,5%	10,6%	10,4%	8,5x
Mediana	6,9%	5,6%	6,9%	11,2%	10,2%	11,4%	6,6x

Fuente: CapitalIQ

CONTROL / ELECTRÓNICA

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

Fuente: CapitalIQ

MULTITECNOLOGÍA

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

Fuente: CapitalIQ

OTROS

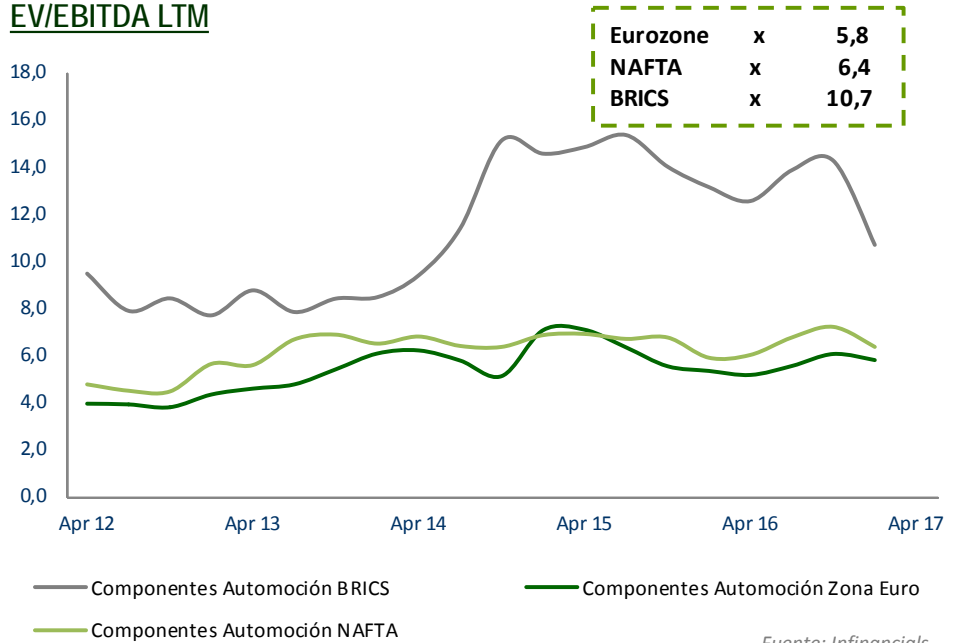
Compañía	Crecimiento	Crecimiento	Crecimiento	Margen	Margen	Margen	EV/EBITDA
	Ventas	Ventas	Ventas	EBITDA	EBITDA	EBITDA	
	FY' 13-14	FY' 14-15	FY' 15-16	FY2014	FY2015	FY2016	
BASF SE	0,5%	(5,2%)	(18,3%)	14,1%	14,7%	17,3%	9,8x
The Goodyear Tire & Rubber Company	(7,2%)	(9,3%)	(7,8%)	9,6%	9,7%	16,5%	5,4x
Asahi Glass Co., Ltd.	2,1%	(1,6%)	(3,3%)	14,8%	15,7%	16,7%	6,5x
NOK Corp.	(0,3%)	6,3%	88,9%	15,2%	12,6%	7,7%	13,0x
LEONI AG	4,7%	9,7%	(1,6%)	7,6%	6,8%	6,3%	6,9x
Sumitomo Riko Co., Ltd.	40,0%	8,6%	5,9%	8,5%	9,6%	9,7%	4,6x
GS Yuasa Corporation	26,8%	6,3%	(1,1%)	10,6%	10,9%	10,4%	7,5x
Tianneng Power International Limited	3,0%	26,8%	20,7%	0,5%	6,9%	7,1%	4,8x
Sanden Holdings Corp.	13,7%	11,7%	(4,2%)	7,7%	7,5%	6,1%	9,2x
Nippon Seiki Co., Ltd.	15,2%	3,1%	7,3%	10,9%	11,2%	11,2%	3,5x
Fuyao Glass Industry Group Co., Ltd.	12,4%	5,0%	22,5%	29,0%	27,8%	27,0%	12,5x
Sundaram-Clayton Ltd.	13,6%	21,4%	11,1%	6,5%	7,3%	7,0%	10,9x
Media	10,4%	6,9%	(0,1%)	11,2%	11,7%	11,9%	7,9x
Mediana	8,6%	6,3%	2,4%	10,1%	10,3%	10,0%	7,2x
TOTAL TOP 100 - Media	15,3%	9,0%	7,2%	11,2%	11,1%	11,2%	6,9x
TOTAL TOP 100 - Mediana	11,1%	6,7%	5,8%	10,5%	10,7%	10,7%	6,3x

Fuente: CapitalIQ

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.

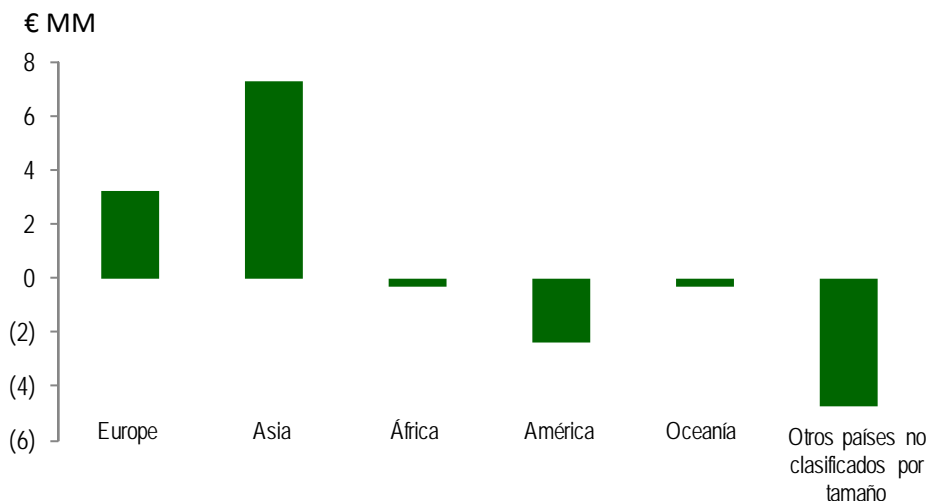
EV/EBITDA LTM



Fuente: Infinancials

Producción vs. Demanda vehículos por zona geográfica

Si analizamos el volumen de ventas en 2015 frente al volumen de compras por países, vemos como países europeos y asiáticos presentan superávit de vehículos frente a otros continentes como África, América u Oceanía que por el contrario tienen déficit, entendido este como países importadores netos.



Nota: Excluye vehículos comerciales. Superávit entendido como país exportador neto. Déficit indica país importador neto.

Fuente: OICA

Drivers del Sector Automoción

Nuevos retos que determinan el entorno global de la industria.

El sector del automóvil como modelo de referencia por su exitosa adaptación a los cambios tecnológicos, organizativos y de producción.

- ▶ **Reducción de emisiones:** Nuevo reto de adaptación a la estricta normativa referente a emisiones y la aparición de nuevas formas de propulsión.
- ▶ **Peso:** Incorporación de materiales más ligeros en la fabricación sin perder de vista el diseño.
- ▶ **Conectividad:** 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:** Conducción asistida o incluso "driverless vehicle"
- ▶ **Evolución hacia los servicios:** Los OEMs dejarán de ser meros fabricantes y pasarán a prestar servicios adicionales como por ejemplo el "car sharing".
- ▶ **Costes:** políticas de reducción de costes continuadas en todo el proceso de fabricación y búsqueda de eficiencias. Industria 4.0 orientada a la flexibilidad y agilidad industrial.

Tendencias del Sector

- ▶ Se espera un mayor crecimiento en el segmento de los coches pequeños y urbanos ("Lower Medium Case" y "SUVs").
- ▶ De entre las principales marcas de coches, la más destacada es Toyota a nivel mundial y Volkswagen en España.
- ▶ 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.
- ▶ Además, se está haciendo extenso el término de multilocalización, ya que en los últimos 4 años numerosas compañías españolas han abierto nuevas plantas de fabricación en el extranjero, fundamentalmente en la República Checa y China, donde el coste de la mano de obra es significativamente menor.
- ▶ En este sentido y a nivel geográfico, aproximadamente el 30% de la producción mundial automovilística del año 2015 se encontró emplazada en China, que es el primer país fabricante de coches según cifras de la OICA (31% de la producción mundial), seguido de Japón (11%), Alemania (8%) y Estados Unidos (6%).

Evolución Futura de la Demanda

Crecimiento moderado del mercado automovilístico mundial

- ▶ En 2016 el mercado automovilístico global se mantiene dividido:
 - Por un lado Europa, China y EEUU se sitúan en la senda de crecimiento futuro.
 - Por otro, India está estancado, Japón avanza con dificultades y Rusia y Brasil continúan su caída en picado.
- ▶ Las perspectivas a futuro sin embargo son optimistas y se espera que a nivel global se produzca un incremento significativo de la demanda de vehículos ligeros hasta alcanzar los 107 millones de unidades vendidas en 2019 (vs. 95 millones en 2016).
- ▶ El mercado europeo por su lado espera un crecimiento del 5,5% en 2016 hasta los 15 millones de vehículos vendidos.
- ▶ España sigue recuperando terreno tras una subida de ventas del +11% en 2016, aunque aún por debajo de los niveles previos a la crisis (según ANFAC previsión de 1,1 millones de vehículos vendidos a finales de 2016).

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 6% 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 Forjanor, filial de Gerdau, a Hay Group, participada de The Gores Group
Asesor financiero del vendedor



Negociación y asesoramiento en la creación de MS MotorService Ibérica
Asesor Inversor



Asesoramiento en la Reestructuración Societaria a MEGATECH y adquisición a accionistas minoritarios
Asesor financiero del comprador



ABB adquiere el 100% de Gresin Grupo Estudios Industriales S.A.L.
Asesor financiero del vendedor



Adquisición de paquete minoritario y asesoramiento en transacciones e internacionalización
Asesor financiero del comprador

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



Bruno Ruiz Arrúe,
Socio

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
- ▶ Asesoría Jurídico-fiscal
- ▶ Consultoría de Dirección
- ▶ Asesoramiento y gestión en Situaciones Especiales

Socio fundador de:



N¹ NORGESTION

www.norgestion.com

Madrid

Velázquez, 55
28001 Madrid
Tel: + 34 91 590 16 60

Barcelona

Pº de Gracia, 7
08007 Barcelona
Tel: + 34 93 342 62 27

Bilbao

Gran Vía, 29
48009 Bilbao
Tel: + 34 94 435 23 11

San Sebastián

Pº de Francia, 4
20012 San Sebastián
Tel: + 34 943 32 70 44

Sevilla

Paseo de las Delicias, 3
41001 Sevilla
Tel: + 34 954 53 55 18