



Febrero 2025

Observando el futuro

Análisis de tendencias: sector de automoción

1. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS



Variables críticas: PIB, confianza, financiación y deuda

2. VALOR DE MERCADO: AUTOMOCIÓN



Valor bolsa: fabricantes y concesionarios

3. MANAGEMENT INSIGHTS



Situación de los fabricantes

4. NEGOCIO FAMILIAR



Caso de éxito



OBSERVATORIO FINAE

Enero 2025

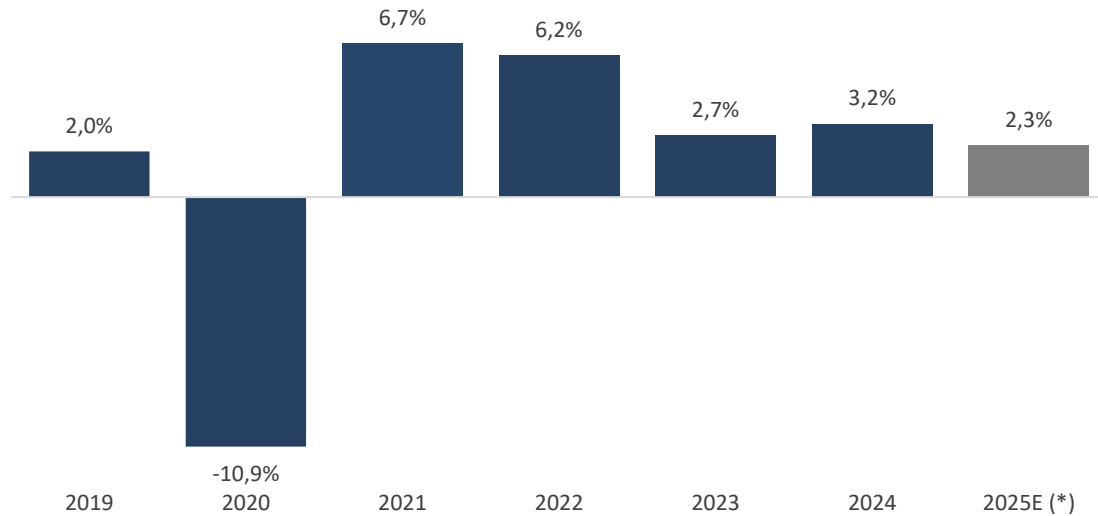
El incremento del PIB en 2024 alcanzó el 3,2% y se prevé una tasa de crecimiento para 2025 del 2,3% o ligeramente superior.

Las previsiones de crecimiento del PIB para los principales países europeos (Francia, Italia, Alemania y Reino Unido) se mantienen por debajo del 1,1% en 2024 y del 1,6% en 2025, reflejando un panorama de crecimiento económico moderado. Alemania cerró tanto 2023 como 2024 con decrecimiento en su PIB.

Se espera que el crecimiento del PIB en EE.UU se sitúe en niveles cercanos al 2,8% en 2024 y se mantenga estable en 2025 alcanzando un 2,7%. Por su parte, la economía china viene experimentando crecimientos sólidos en su PIB, aunque con tendencia ligeramente decreciente.

1. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS: PIB

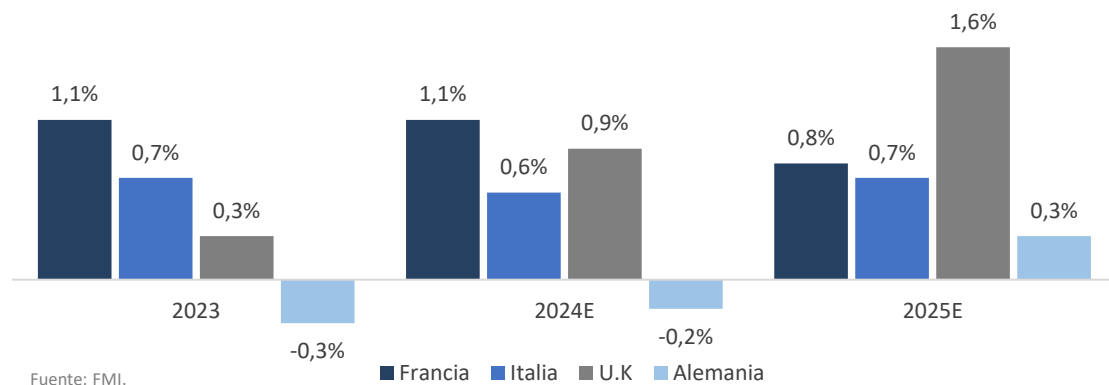
Crecimiento PIB en España (%)



Fuente: INE (datos históricos actualizados con la revisión estadística de 2024).

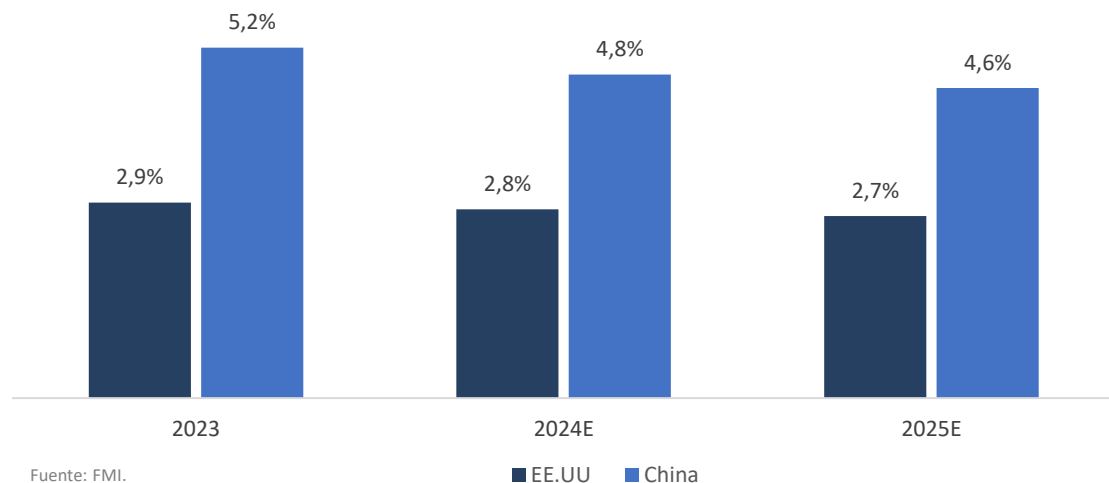
(*) Estimación promedio de las proyecciones BdE, FMI, Funcas y BBVA Research.

Crecimiento PIB en Europa y U.K (%)



Fuente: FMI.

Crecimiento PIB en EE.UU y China (%)



Fuente: FMI.



OBSERVATORIO FINAE

Enero 2025

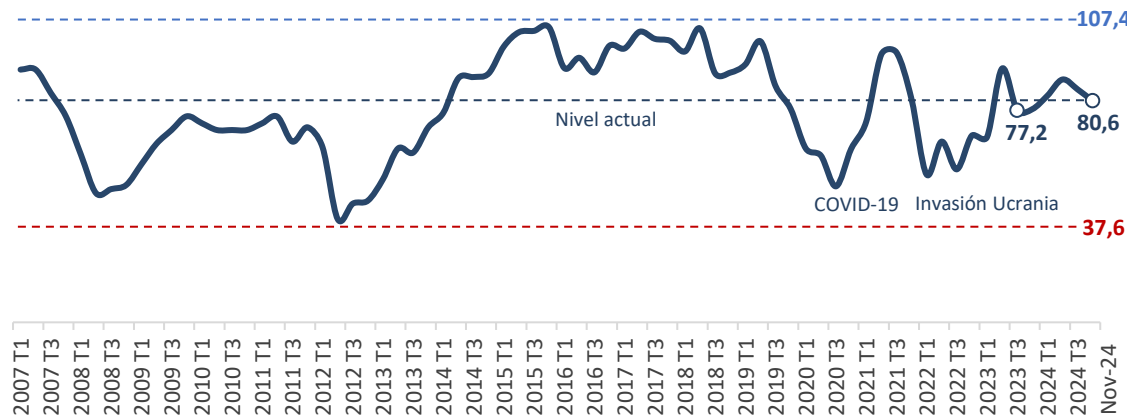
El índice de confianza del consumidor se encuentra en niveles medios.

El nivel de confianza de los empresarios, sin embargo, se mantiene en niveles muy elevados. Este optimismo es clave para el mantenimiento del empleo y del nivel de inversiones productivas.

La prima de riesgo muestra el diferencial del tipo de interés del bono español a 10 años frente al alemán. Este diferencial sigue manteniéndose estable, lo que indica que la percepción del riesgo país frente a Alemania no ha variado. A pesar de ello, el coste de financiación de la deuda estatal se mantiene en un 3%, lo cual podría suponer una presión adicional sobre el déficit público

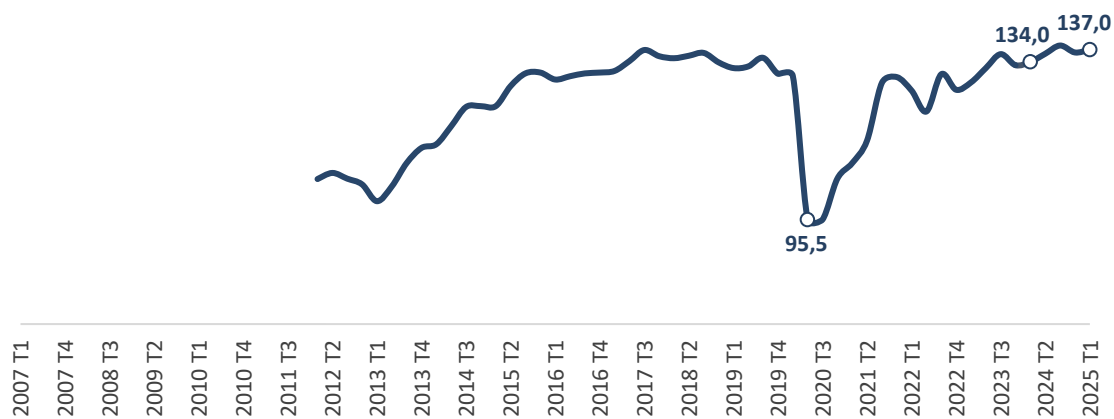
1. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS: CONFIANZA (España)

Confianza de consumidores (%)



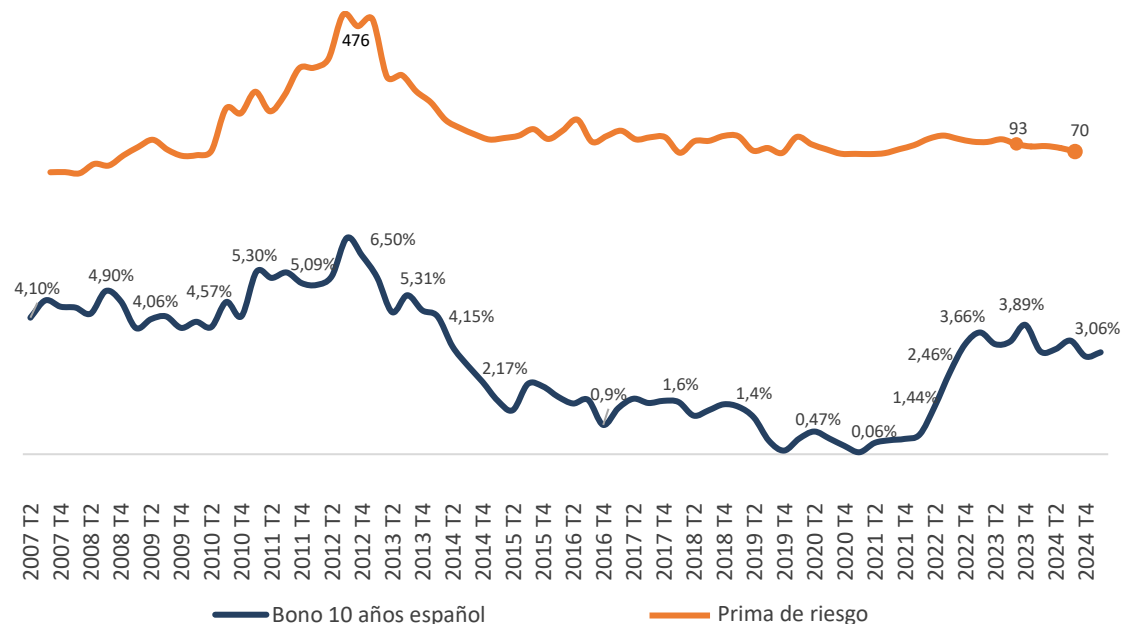
Fuente: CIS, último dato refleja el índice de confianza del consumidor a cierre de noviembre de 2024.

Confianza de empresarios (%)



Fuente: INE.

Confianza en el país (pb)



Fuente: Investing.

Prima = Rentabilidad Bono Español 10 años - Rentabilidad Bono Alemán 10 Años

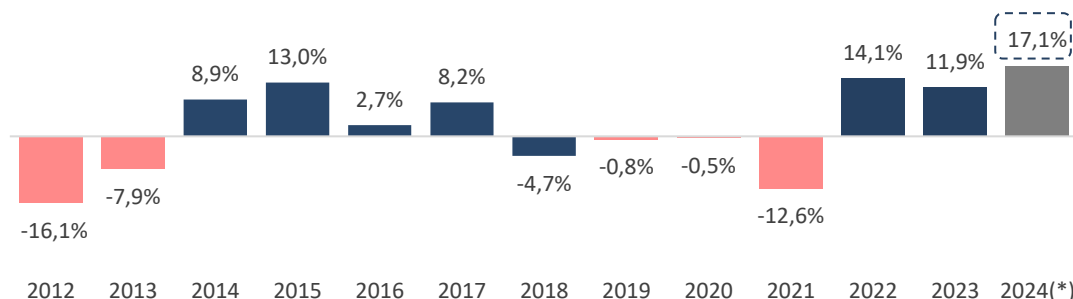


OBSERVATORIO FINAE

Enero 2025

1. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS: FINANCIACIÓN (España)

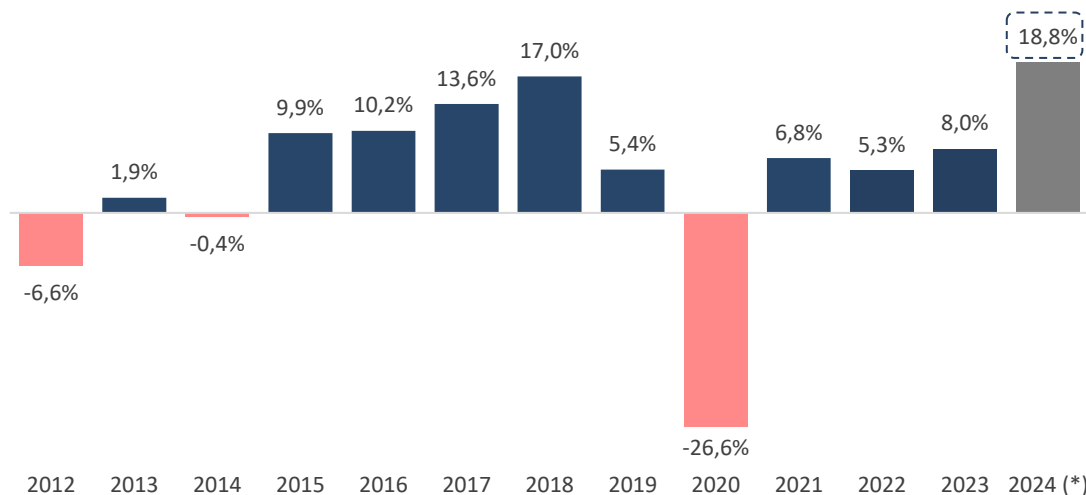
Crecimiento nuevo crédito a Pymes (< €1 MM) (%)



Fuente: BdE.

(*) Acumulado Enero – Noviembre 2024 vs. Enero – Noviembre 2023.

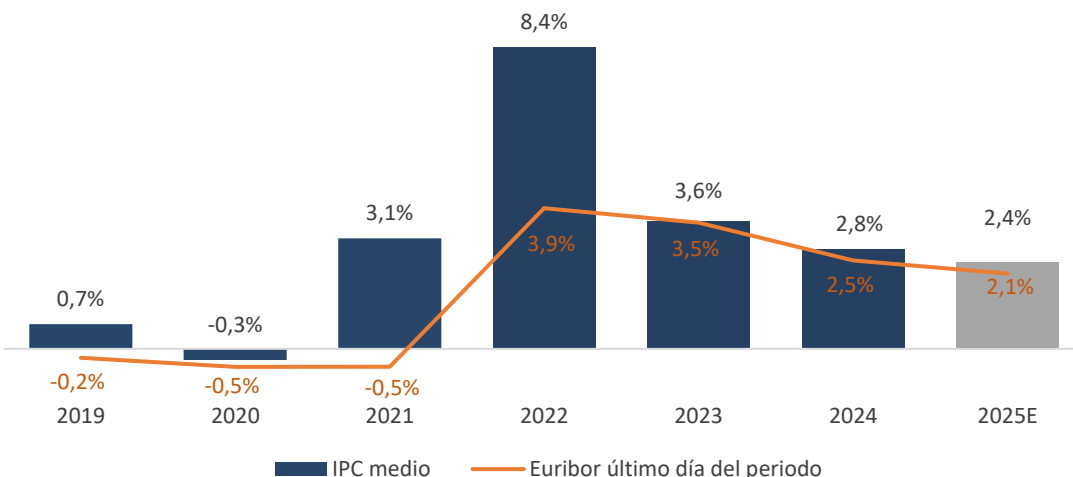
Crecimiento nuevo crédito al consumo (%)



Fuente: ASNEF y BdE (para 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024)

(*) Acumulado Enero – Noviembre 2024 vs. Enero – Noviembre 2023.

IPC y Euribor* (%)



Fuente: INE (datos históricos IPC), Global Rates (datos históricos Euribor) y Funcas (proyecciones IPC y Euribor).

(*) Euribor a 12 meses

El nuevo crédito a PYMEs creció de forma significativa en 2024, lo cual demuestra el interés y capacidad de las entidades financieras para financiar nuevos proyectos que potencialmente contribuyan al crecimiento futuro

Por su parte, el nuevo crédito al consumo también tuvo un crecimiento muy elevado.

En consecuencia, el crédito sigue fluyendo, lo cual es crítico para que la economía mantenga un pulso positivo.

Se espera que la inflación siga disminuyendo en los próximos años. Por su parte, se espera los tipos de interés se sigan reduciendo paulatinamente en 2025 hasta niveles cercanos al 2%

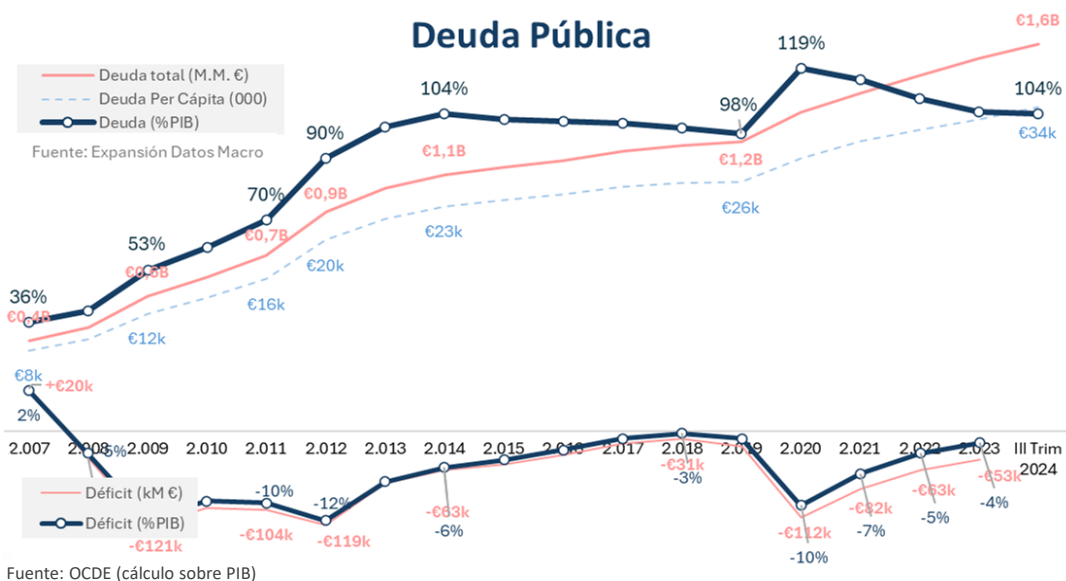


OBSERVATORIO FINAE

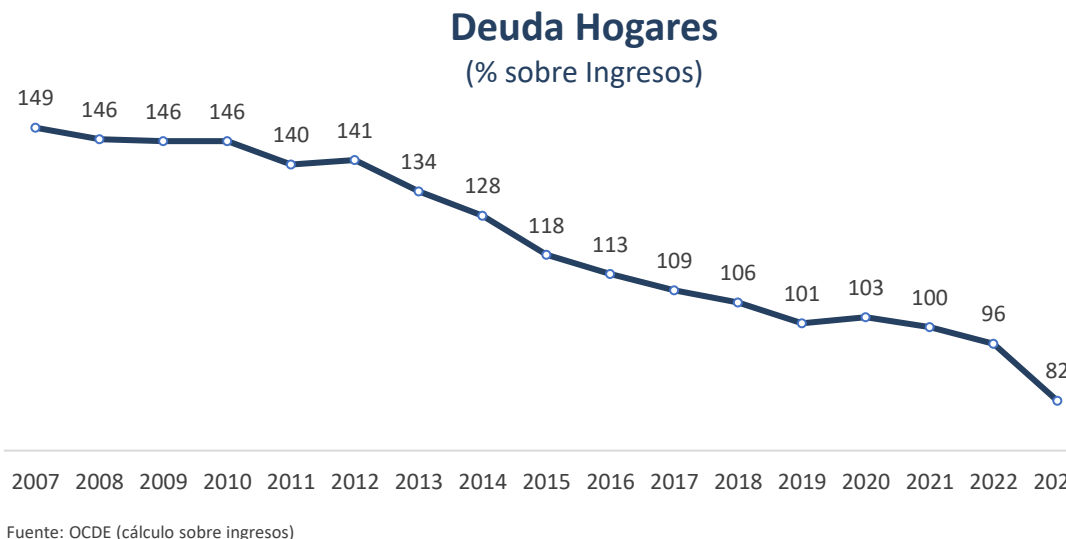
Enero 2025

1. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS: DEUDA (España)

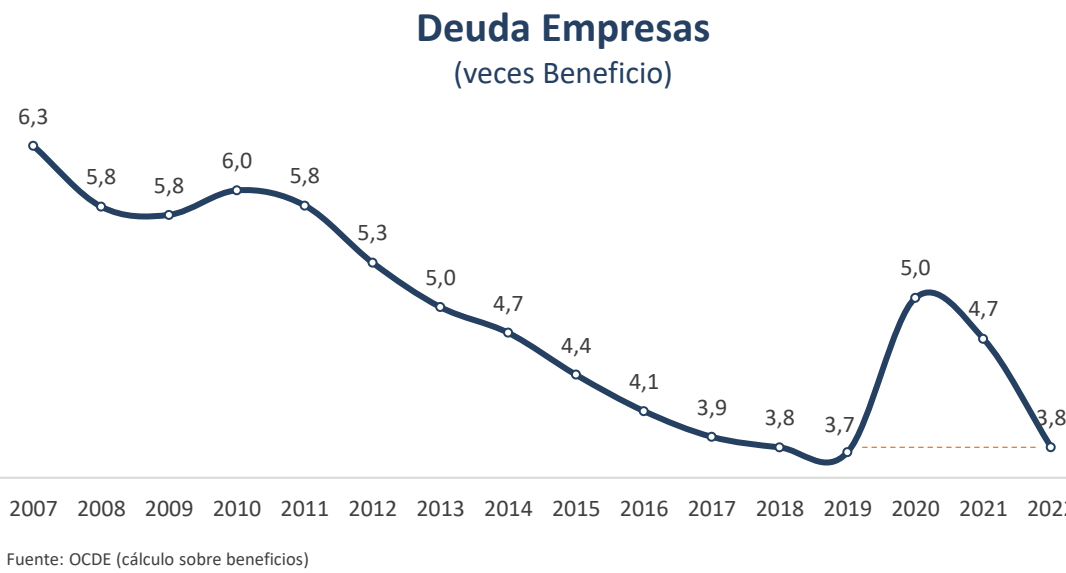
La deuda pública en España sigue creciendo y asciende a €1,6B. El porcentaje de deuda sobre PIB se ha reducido desde el pico experimentado en la pandemia, pero aún está por encima del 100%. Por su parte, el endeudamiento per cápita ya llega a los €34K.



Por otra parte, la deuda de los hogares españoles en relación con los ingresos sigue reduciéndose y está ya muy lejos de los niveles a los que se llegó en la última crisis financiera del 2007



La ratio de deuda bancaria de las empresas, medida en relación con sus beneficios netos, también se encuentra en niveles moderados y muy por debajo de los de 2007





OBSERVATORIO FINAE

Enero 2025

El Índice FINAE de fabricantes de automoción en el último año ha seguido una tendencia bajista en comparación con el mercado (-6,7% vs +23,3% S&P 500).

(Composición Índice Finae Fabricantes: BMW, Daimler, Ford, Honda, Hyundai, Nissan, Renault, Ssangyong, Toyota, Volkswagen comparado con el S&P 500 TR (Total Return) para incorporar el efecto de los dividendos)

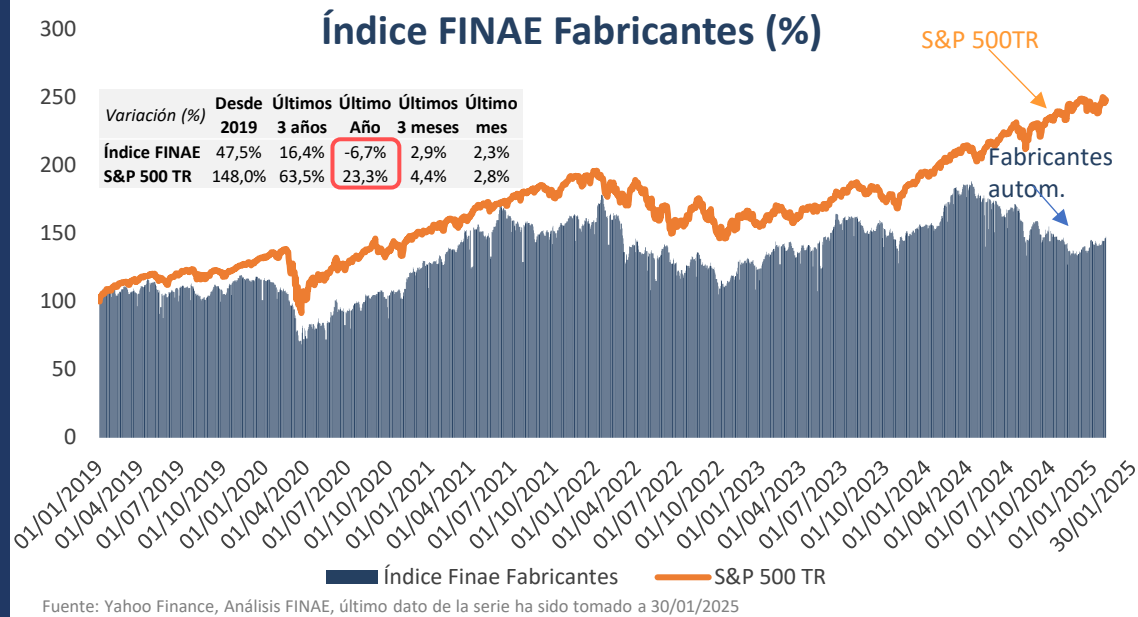
Excepto Tesla y BYD, los fabricantes de vehículos eléctricos han sufrido caídas significativas en su valor en bolsa en el último año. Estas caídas son aún mayores si se toma como referencia el valor de su salida a bolsa, llegando en algunos casos a haber reducciones del 90%.

Por su parte, las marcas premium también han experimentado caídas en bolsa en los últimos 12 meses.

El resto de fabricantes de vehículos tampoco han tenido un buen comportamiento en general, siendo Stellantis y VW los que han sufrido mayores caídas en bolsa en 2024.

En el lado positivo, destacan Geely Auto y Renault con subidas significativas en los últimos 12 meses.

2. VALOR DE MERCADO: FABRICANTES



Pure Electric

Empresa	País	Valor Bolsa* (\$M)	PER* (veces Bº)	Crecimiento precio acción (%)**			Ventas (nº vehículos)		
				Desde 2019 / Salida a bolsa	Últimos 12 meses	Último Trimestre	2022	2023	2024
Tesla	USA	1.301.000	200	1899%	109%	55%	1.313.851	1.808.581	1.789.226
BYD	China	109.772	22	513%	56%	-8%	1.800.000	3.024.417	4.272.145
Li Auto	China	23.903	17	-19%	-14%	-15%	133.246	376.030	500.508
Nio	China	9.036	N/A	-77%	-27%	-20%	122.486	160.038	221.970
Rivian	USA	12.820	N/A	-90%	-20%	20%	20.332	50.122	51.579
Lucid Motors	USA	8.207	N/A	-72%	-21%	16%	4.369	6.001	10.241
Polestar	Sweden	2.195	N/A	-89%	-54%	-10%	50.510	52.798	44.851

Fuente: Yahoo Finance (Crecimiento precio acción, Valor Bolsa , PER), Cuentas anuales 2022, 2023 y 2024.

(*) A 03/02/2025.

(**) A 30/01/2025.

Nota 1: el dato de cotización desde 2019 corresponde a su primera fecha de cotización (Li auto: 13/08/2021, Nio: 11/03/2022, Rivian: 11/11/2021, Lucid Motors: 21/09/2020 y Polestar: 19/05/2021).

Nota 2: N/A en la columna PER implica rendimientos negativos

Nota 3: BYD no es puro eléctrico, pero se ha considerado en esta categoría por ser líder en ventas de este tipo de vehículos, con unas ventas totales de eléctricos puros de 1,8M en 2024 (41% del total de sus ventas).

Marcas Premium

Empresa	País	Valor Bolsa* (\$M)	PER* (veces Bº)	Crecimiento precio acción (%)**			Ventas (nº vehículos)		
				Desde 2019	Últimos 12 meses	Último Trimestre	2022	2023	2024
Mercedes-Benz	Alemania	56.741	5	108%	-2%	0%	2.043.900	2.493.000	2.389.000
BMW	Alemania	48.829	6	52%	-15%	5%	2.399.636	2.555.341	2.450.804
Porsche	Alemania	55.527	14	-16%	-21%	-9%	309.884	320.221	310.718

Fuente: Yahoo Finance (Crecimiento precio acción, Valor Bolsa , PER), Cuentas anuales 2022, 2023 y 2024.

(*) A 03/02/2025.

(**) A 30/01/2025.

Nota 3: el dato de cotización de Porsche desde 2019 corresponde a su primera fecha de cotización (3 octubre 2022)

Otros

Empresa	País	Valor Bolsa* (\$M)	PER* (veces Bº)	Crecimiento precio acción (%)**			Ventas (nº vehículos)		
				Desde 2019	Últimos 12 meses	Último Trimestre	2022	2023	2024
Toyota	Japón	240.506	9	67%	-5%	9%	9.566.961	10.307.393	10.159.336
Geely Auto	China	20.878	10	36%	96%	-1%	1.432.988	1.686.516	2.176.567
Grupo VW	Alemania	49.222	4	12%	-13%	5%	8.262.776	9.239.500	9.027.400
Hyundai	Corea del Sur	35.357	3	65%	6%	-11%	3.944.579	4.216.680	4.141.791
Kia	Corea del Sur	28.036	4	190%	1%	4%	2.903.619	3.085.771	3.089.457
Stellantis	Países Bajos	38.669	1	64%	-34%	2%	6.002.900	6.393.000	5.500.000
Ford	USA	39.306	12	74%	-8%	-2%	4.235.737	4.413.545	3.281.000
Renault	Francia	14.603	10	-3%	43%	14%	2.051.174	2.235.345	2.264.815

Fuente: Yahoo Finance (crecimiento precio acción, Valor Bolsa , PER), Cuentas anuales 2022, 2023 y 2024.

(*) A 03/02/2025.

(**) A 30/01/2025.



OBSERVATORIO FINAE

Enero 2025

Por su parte, el Índice FINAE de concesionarios estadounidenses (Top 6) se ha comportado mejor que el mercado (S&P 500) en los diferentes periodos analizados desde 2019.

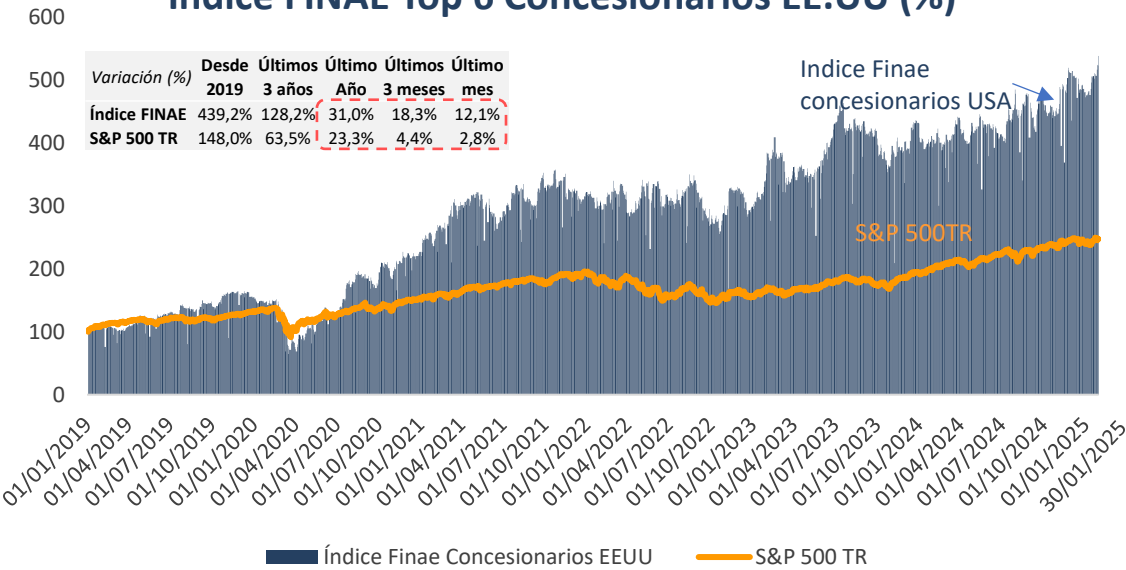
(Composición Índice Finae Concesionarios: Autonation, Penske, Lithia, Asbury, Group 1, Sonic comparado con el S&P 500 TR (Total Return) para incorporar el efecto de los dividendos)

Los principales concesionarios americanos cotizados evolucionan positivamente en el último año, con crecimientos de entre el 20% y el 40%. El PER (valor sobre el Bº Neto) se sitúa de media en c. 12x.

Por su parte, en el último año, concesionarios cotizados en otras partes del mundo no han tenido un comportamiento positivo generalizado como sus homólogos estadounidenses.

2. VALOR DE MERCADO: CONCESIONARIOS

Índice FINAE Top 6 Concesionarios EE.UU (%)



Fuente: Yahoo Finance, Análisis FINAE, último dato de la serie ha sido tomado a 30/01/2025.

Concesionarios cotizados EE.UU

Empresa	País	Valor Bolsa* (\$M)	PER* (veces Bº)	Crecimiento precio acción (%)**			Facturación (\$M)		ROS (%)	
				Desde 2019	Últimos 12 meses	Último Trimestre	2022	2023	2023	2024 Q3
Penske	USA	11.059	13	364%	11%	11%	27.815	29.527	3,6%	3,5%
Lithia	USA	10.018	13	405%	25%	12%	28.187	31.042	3,2%	2,2%
Autonation	USA	7.475	11	432%	34%	20%	26.985	26.949	3,8%	2,6%
Asbury	USA	5.811	14	351%	40%	31%	15.434	14.803	4,1%	2,4%
Group1	USA	6.071	12	803%	65%	22%	16.222	17.874	3,4%	2,8%
Sonic Automotive	USA	2.539	13	490%	45%	28%	14.001	14.372	1,2%	1,5%

Fuente: Yahoo Finance (Crecimiento precio acción, Valor Bolsa , PER) y Cuentas anuales 2022 y 2023.
(*) A 03/02/2025.
(**) A 30/01/2025.

Otros concesionarios cotizados

Empresa	País	Valor Bolsa* (\$M)	PER* (veces Bº)	Crecimiento precio acción (%)**			Facturación (\$M)		ROS (%)	
				Desde 2019	Últimos 12 meses	Último Trimestre	2022	2023	2023	2024 Q3
Eagers Automotive	Australia	1.981	12	179%	-6%	14%	5.812	6.714	3,0%	2,3%
Bilia	Suecia	1.049	16	97%	7%	5%	3.390	3.817	2,4%	1,6%
Auto Canada	Canada	312	12	-71%	-10%	32%	4.451	4.853	0,8%	0,4%
VT Holdings	Japón	404	9	63%	3%	13%	1.997	2.057	2,4%	1,9%
Autosports Group	Australia	206	6	N/A	-24%	-28%	1.760	1.467	2,8%	N/A
Vertu	Reino Unido	221	11	77%	-13%	-17%	4.842	5.976	0,5%	0,3%
Peter Warren Automotive Holdings	Australia	161	7	N/A	-29%	-13%	1.364	1.645	1,5%	N/A

Fuente: Yahoo Finance (Crecimiento precio acción, Valor Bolsa , PER) y Cuentas anuales 2022 y 2023.
(*) A 03/02/2025.
(**) A 30/01/2025.
Nota 1: el ROS (%) de la columna "2024 Q3" de Eagers, VT Holdings y Vertu corresponde a su último dato publicado (2024 Q2)
Nota 2: NA en la columna "2024 Q3" implica que no hay datos publicados, ya que dichas empresas presentan resultados en junio del año en cuestión.



OBSERVATORIO FINAE

Enero 2025

El gráfico a la derecha muestra la rentabilidad sobre ventas (ROS) de diversos fabricantes de automoción en los últimos años, hasta el 1er semestre de 2024.

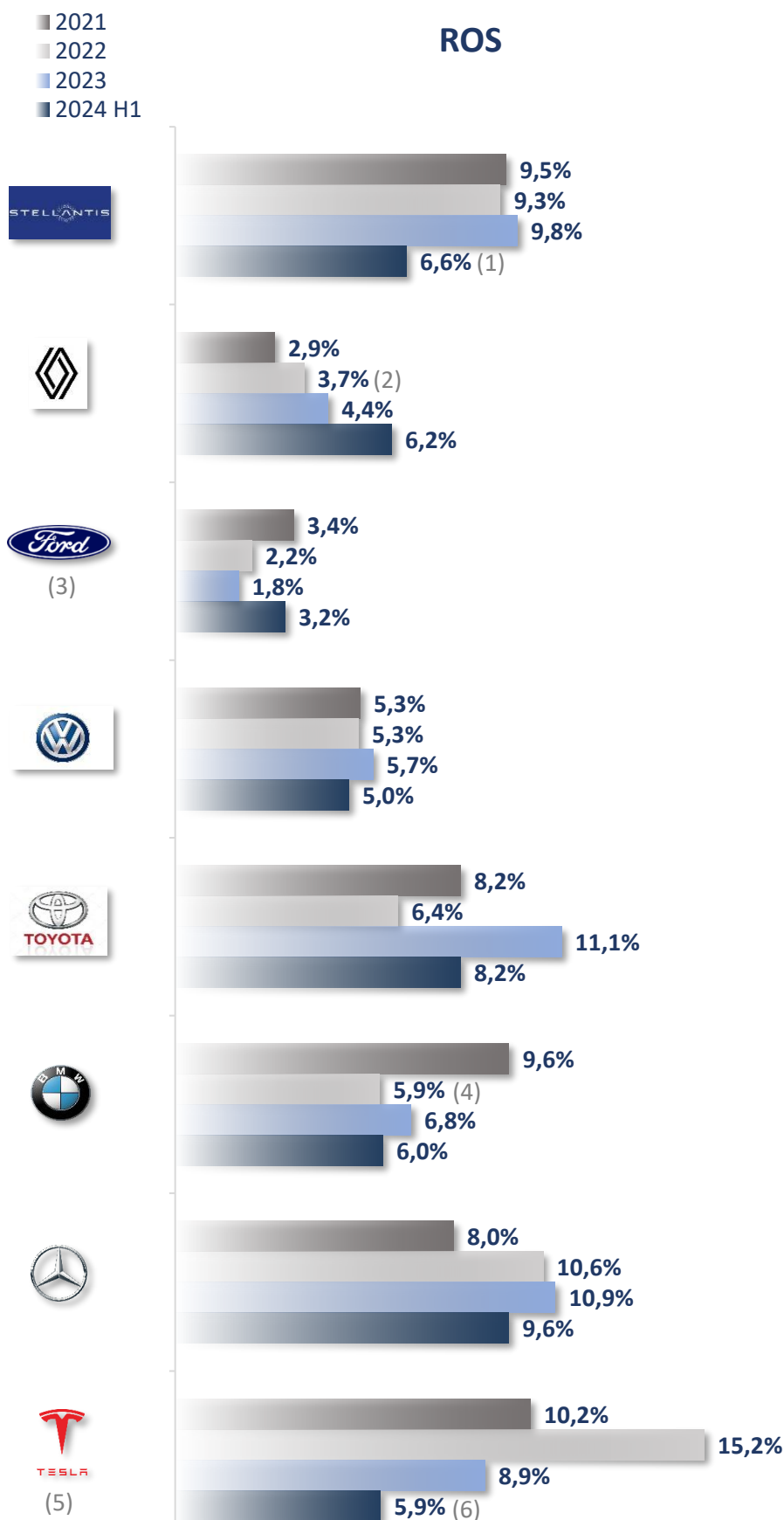
La posición de cada fabricante es diferente según su ciclo de producto y su habilidad para mantener los márgenes.

Se puede destacar:

- Todos los fabricantes reducen su ROS en el 1er semestre de 2024 vs el año 2023, excepto Ford y Renault que parten de niveles muy bajos
- De entre los fabricantes no premium, destaca Toyota que alcanza niveles muy próximos e incluso superiores a los premium
- Los resultados de VW, de alguna manera justifican las noticias recientes que aparecen en prensa acerca de sus esfuerzos en la reducción de costes
- Tesla acusa, entre otros, sus recientes bajadas de precio (que sin embargo en Europa no se han traducido en un incremento de volumen (242K en 2024; -13% vs 2023))

Fuente: Análisis Finae sobre los Informes anuales de cada fabricante

3. MANAGEMENT INSIGHTS: LOS FABRICANTES DE AUTOMOCIÓN



(1) Se ha producido un aumento en los costes de reestructuración en 2024. Con unos costes comparables el ROS alcanzaría el 7,3%

(2) Se ha excluido el efecto en 2022 del resultado de la venta de la filial Rusa.

(3) Se ha excluido el efecto del beneficio/pérdida de la participación de Rivian en los años 2021-23

(4) Se ha excluido el efecto de la plusvalía latente por el aumento de la participación en la filial China, del 50% al 75%

(5) Se ha excluido el efecto de los impuestos diferidos en los años 2021-24

(6) Se ha producido un aumento en los costes de reestructuración en 2024. Con unos costes comparables el ROS alcanzaría el 7,2%

Nota 1: Toyota presenta resultados a 31 de marzo

Nota 2: Los resultados de los fabricantes excluyen los resultados de sus divisiones financieras.



OBSERVATORIO FINAE

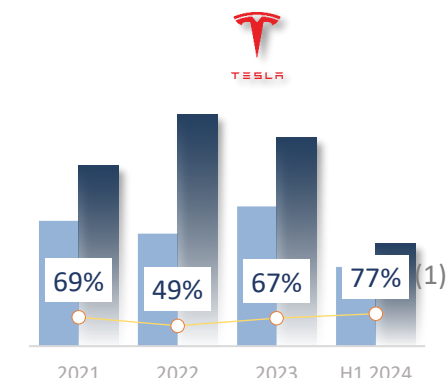
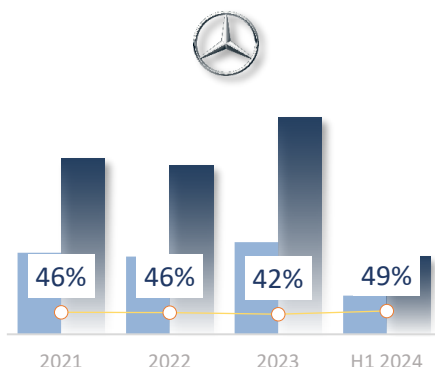
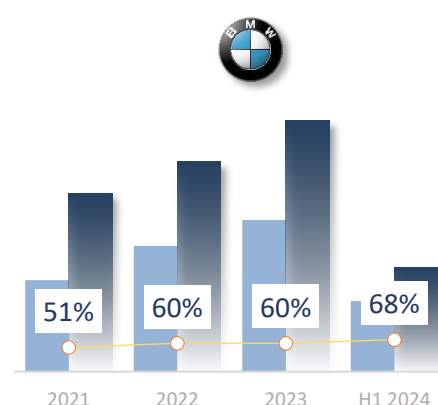
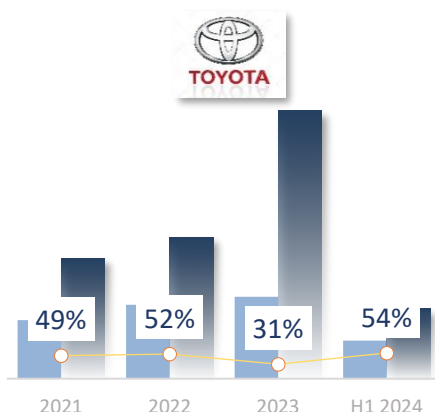
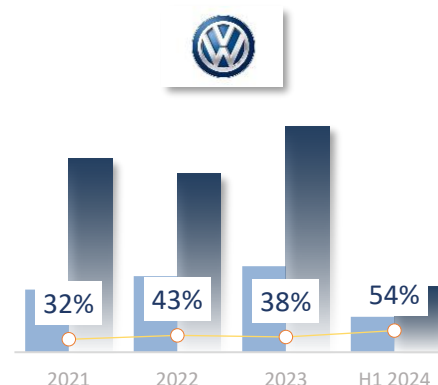
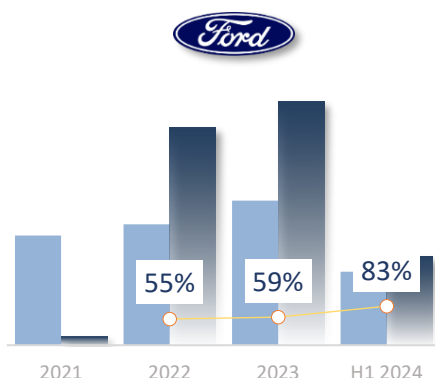
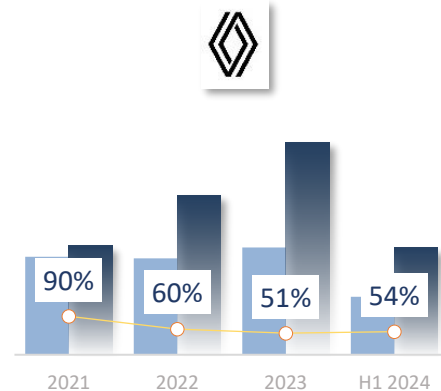
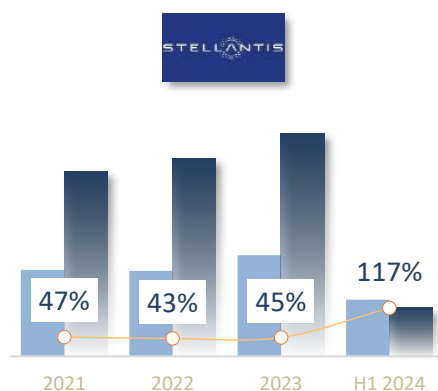
Enero 2025

El desarrollo de nuevas tecnologías digitales y las diferentes alternativas de motorización están obligando a los fabricantes a realizar inversiones (Capex) muy significativas, que en muchos fabricantes son superiores al 50% de su Flujo de Caja Operativo anual.

3. MANAGEMENT INSIGHTS: LOS FABRICANTES EN AUTOMOCIÓN

CAPEX (Inversiones) / Flujo de Caja Operativo

■ CAPEX
■ Flujo de Caja Operativo
— CAPEX/FC Operativo



Fuente: Análisis Finae sobre los Informes anuales de cada fabricante

(1) Se ha suprimido el efecto de los cambios en activos y pasivos de explotación en el Q1 de 2024 por considerarse extraordinario
Nota: Toyota presenta resultados a 31 de marzo



OBSERVATORIO FINAE

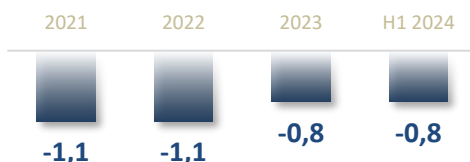
Enero 2025

3. MANAGEMENT INSIGHTS: LOS FABRICANTES EN AUTOMOCIÓN

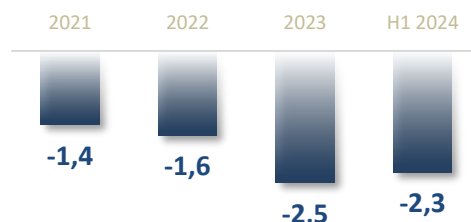
Deuda neta / EBITDA



Caja excedente H1 2024: €17B



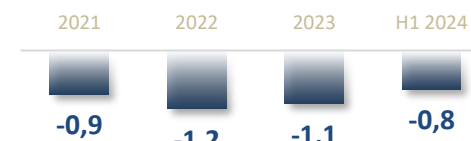
Caja excedente H1 2024: €12B



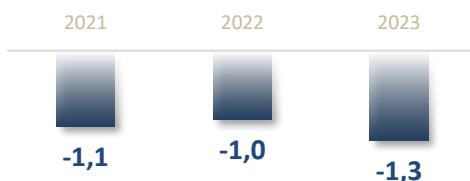
Caja excedente H1 2024: €6B



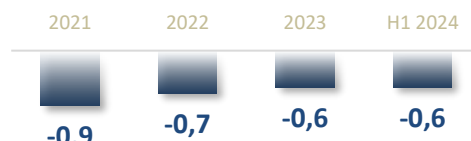
Caja excedente H1 2024: €29B



Caja excedente 2024: €48B



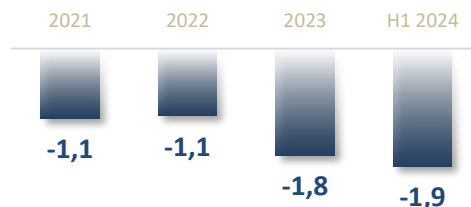
Caja excedente H1 2024: €12B



Caja excedente H1 2024: €22B



Caja excedente H1 2024: €21B



El gráfico muestra el cociente entre la deuda neta (deuda bancaria menos caja) y el EBITDA de cada fabricante.

Como se puede observar, todos los fabricantes analizados mantienen una **sólida posición financiera**, con una ratio entre -0,6x y -2,3x.

Nota: cuando el signo es negativo significa que la compañía tiene más caja que deuda. El número indica el número de veces en que dicha caja excedente supera al EBITDA.

En el encabezamiento de cada gráfico se indica el importe de caja excedente de cada fabricante.

Fuente: Análisis Finae sobre los Informes anuales de cada fabricante

Nota 1: Toyota presenta resultados a 31 de marzo

Nota 2: No incluye la situación financiera de las empresas financieras de cada marca



4. NEGOCIO FAMILIAR

Caso Walmart

En este observatorio hemos querido profundizar en el caso de la **empresa familiar más grande del mundo**. Walmart factura cerca de \$650 billones, lo que equivale al 40% del PIB de España.

Walmart es una empresa americana de supermercados e hipermercados distribuidos por todo el país. Fundada en 1962, es una empresa que cotiza en bolsa y en la que la mayoría del accionariado está aún en manos de los hermanos Walton (2ª generación).

La familia Walton ha mantenido un enfoque a largo plazo en la gestión de Walmart, priorizando la estabilidad y el crecimiento sostenible, y asegurándose que la política de dividendos y la estrategia financiera estén alineadas con estos objetivos.

El sector de la distribución de alimentación tiene tres grandes **similitudes con el sector de la distribución de automoción**. **1.** La **ubicación** de las instalaciones es clave; **2.** La estrategia de crecimiento se basa en ganar **cuota regional** y crecer en forma de “mancha de aceite”; y **3.** Es un negocio de márgenes reducidos y **control de costes**.

Nos ha parecido interesante investigar cómo está organizado el **gobierno corporativo** de Walmart, su situación de **endeudamiento** y su **política de dividendos**. Siendo una empresa familiar, es posible obtener lecciones que pudieran ser extrapoladas a empresas familiares en el sector de la automoción.

Estructura de gobierno corporativo de Walmart

La familia Walton ha logrado dar uno de los pasos más importantes y difíciles en la historia de una empresa familiar, que consiste en dotarse de una estructura de gobierno en la que el **CEO** o Director General se hace **independiente** de la familia propietaria y en la que se incorporan al Consejo de Administración **consejeros independientes**, en este caso 11 (frente a 2 consejeros familiares). El hecho de ser una empresa cotizada ha impulsado la implementación de esta estrategia de una manera más profunda y contundente.

Cada empresa familiar es única y no se pueden generalizar las reglas de un buen gobierno, aún así el ejemplo de Walmart podría servir a muchas empresas familiares como guía en este tipo de procesos. A continuación, se muestra su estructura de gobierno actual.



CEO: Chief Executive Officer; COO, Chief Operation Officer; CTO: Chief Technical Officer; CFO: Chief Financial Officer



4. NEGOCIO FAMILIAR

Caso WalmartSituación financiera (Nivel de Deuda) de Walmart

Es importante que los accionistas de una empresa, máxime si es familiar, se pongan de acuerdo en el nivel de deuda / riesgo máximo que quieren asumir.

La ratio más utilizada para evaluar el nivel óptimo de deuda en un negocio es la ratio Deuda Neta/EBITDA, entendiendo por Deuda Neta la suma de la deuda bancaria (sin incluir pólizas de stock en el caso de los concesionarios) menos la tesorería. Como hemos recomendado en muchas ocasiones, esta ratio que resulta de dividir la Deuda Neta de la compañía entre su último EBITDA registrado, debería **ser inferior a 2,5x** para estar en niveles saneados en el sector de la distribución de automoción.

Pues bien, cuando observamos una empresa como Walmart, esta ratio se ha situado en los últimos años en torno a **1,5x**. (última columna del cuadro de abajo). Y es claramente un indicador que ayuda en la toma de decisiones para un crecimiento sólido y saneado.

El nivel de Deuda Neta sobre EBITDA de Walmart no ha experimentado fluctuaciones drásticas en los últimos años, lo que demuestra que la compañía tiene un control eficiente sobre su estructura financiera, lo cual es crucial en una industria tan competitiva y con márgenes relativamente bajos.

Esta estabilidad parece indicar que esta métrica se sigue muy de cerca en la compañía, y que **ayuda a la familia propietaria** a controlar el riesgo financiero, utilizando un lenguaje común.

Walmart	Facturación	EBITDA	Margen EBITDA	Tesorería	Deuda	Deuda Neta	Deuda Neta / EBITDA
2017	485.873	32.844	6,8%	6.867	45.938	39.071	1,2
2018	500.343	30.966	6,2%	6.756	46.487	39.731	1,3
2019	514.405	32.635	6,3%	7.722	58.033	50.311	1,5
2020	523.964	31.555	6,0%	9.465	72.433	62.968	2,0
2021	559.151	33.700	6,0%	17.741	63.246	45.505	1,4
2022	572.754	36.600	6,4%	14.760	61.323	46.563	1,3
2023	611.289	31.373	5,1%	8.625	58.743	50.118	1,6
2024	648.125	38.865	6,0%	9.867	61.321	51.454	1,3

Cifras en \$M



4. NEGOCIO FAMILIAR

Caso Walmart



Reparto de Dividendos en Walmart

Llama la atención que el dividendo que distribuye Walmart todos los años a sus accionistas es un importe bastante **fijo** (alrededor de 6.100 millones de dólares -ver cuadro abajo-), que **no depende del beneficio generado cada año**. Este concepto del dividendo fijo, aunque parezca extraño, es una política muy efectiva para dar tranquilidad a los accionistas (siempre que se realice de forma prudente).

Walmart comenzó a pagar dividendos en 1974, y desde entonces ha mantenido anualmente una cantidad fija con crecimientos moderados. En términos absolutos, Walmart ha aumentado su dividendo por acción cada año durante más de 45 años consecutivos, un logro que pocos gigantes corporativos han podido replicar.

Walmart ha demostrado que sus dividendos son sostenibles, incluso en tiempos de desaceleración económica o fluctuaciones en las ventas, gracias a una sólida posición financiera y un **enfoque conservador respecto al endeudamiento, han conseguido seguir pagando dividendos** incluso en momentos de crisis económica, lo cual ha fortalecido la confianza de los inversores.

Empresas que se encuentren al menos en 2ª generación y tengan **accionistas familiares que no trabajen en el negocio** deberían reflexionar sobre la conveniencia de utilizar este esquema de dividendo fijo. Nuestra experiencia con aquellas familias que lo han puesto en marcha ha sido positiva, aunque, naturalmente, este esquema necesita ir de la mano de una política de endeudamiento prudente.

Por otro lado, Walmart también distribuye **dividendos extra**, por encima del mínimo fijo establecido; en los últimos años lo ha venido realizando a través de recompras de acciones.

El dividendo extra requeriría un capítulo aparte, pero es importante señalar que exige flexibilidad y venir acompañado de una correcta gestión de las expectativas de los accionistas. Y es por esto último que la implementación de una correcta política de dividendos requiere considerar no solo los aspectos financieros de la compañía, sino también aspectos relacionados con la psicología del accionista. Y así parece que lo ha entendido Walmart: **“¡larga vida al dividendo!”**.

Cifras en \$M		Dividendo Fijo	Dividendo Extra
Walmart	Flujo Caja Operativo	Dividendos	Recompra de Acciones
2017	19.678	6.216	8.298
2018	19.258	6.124	8.296
2019	18.373	6.102	7.410
2020	16.183	6.048	5.717
2021	26.183	6.116	2.625
2022	11.469	6.152	9.787
2023	12.154	6.114	9.920
2024	15.370	6.140	2.779



OBSERVATORIO FINAE

Enero 2025

Nos referimos a algunos proyectos relevantes en el ámbito de M&A donde Finae ha participado desde Abril 2024

Para más detalle visitar página web de Finae Partners (o pinchar sobre las imágenes adjuntas)

ÚLTIMOS PROYECTOS FINAE

Operaciones M&A más relevantes desde Abril 2024

Asesoramiento Venta
Grupo Roxa

venta de participación mayoritaria
(en Awauto, Autos Mistalia y Blau Motors)

a


Cargrup XXI
(Grupo Movento)

julio 2024
FINAE PARTNERS

Asesoramiento Venta
Talleres y Grúas Ávila

venta de unidad productiva
a


Hyupersa Centro
(Grupo Pérez Rumbao)

noviembre 2024
FINAE PARTNERS

Asesoramiento Venta
Grupo Gil

venta de participación mayoritaria
(en varias compañías del grupo)

a


Cargrup XXI
(Grupo Movento)

octubre 2024
FINAE PARTNERS

Asesoramiento Venta
Rahn Star
(Grupo Rahn)

venta de unidad productiva
a


Automóviles Louzao
(Grupo Louzao)

diciembre 2024
FINAE PARTNERS

Asesoramiento Compra
Garaje Dalmau
(Grupo Rayos)

compra de unidad productiva


Servisimó

julio 2024
FINAE PARTNERS

Asesoramiento Venta
Moyaauto

venta de unidad productiva
a


Auto Salamanca

mayo 2024
FINAE PARTNERS

Asesoramiento Compraventa
Breogán Gallega de Automoción

compra de unidad productiva a


Nipocar
(Grupo Louzao)

enero 2025
FINAE PARTNERS

Asesoramiento Venta
Automec
(Grupo Rax)

venta de unidad productiva
a


Mogacar
(Grupo Rax)

abril 2024
FINAE PARTNERS

Acompañando a los Empresarios



Alejandro Magro
alejandro.magro@finaepartners.com
Tel: +34 635 684 862

Ignacio Magro
ignacio.magro@finaepartners.com
Tel: +34 629 122 249

Daniel Paredero
daniel.paredero@finaepartners.com
Tel: + 34 647 557 750

José Carmona
jose.carmona@finaepartners.com
Tel: +34 649 027 993