



**DECLARACIÓN INTERMEDIA DE GESTIÓN
30 DE SEPTIEMBRE 2018**



CIE *Automotive*

MANAGING HIGH VALUE ADDED PROCESSES GLOBALLY

ADVERTENCIA

- Este documento ha sido elaborado por CIE Automotive, S.A. ("CIE Automotive") y tiene carácter meramente informativo. No deberá depositarse ninguna confianza alguna con ninguna finalidad en la información contenida en este documento o en su integridad, exactitud o imparcialidad. Este documento y la información contenida en el mismo son estrictamente confidenciales y le son facilitados exclusivamente para su información. La información no deberá ser copiada, distribuida, reproducida o transmitida, directa o indirectamente, en todo o en parte, o revelada por cualquier destinatario, a cualquier otra persona (perezca o no a la organización interna de dicha persona o entidad) ni publicada en su totalidad o en parte con ningún propósito o bajo ninguna circunstancia.
- Este documento es un anuncio y no un folleto a los efectos de las respectivas medidas de implementación de la Directiva 2003/71/CE (esa Directiva, junto con las respectivas medidas de implementación, la "Directiva de Folletos") y, como tal, no constituye ni forma parte de ninguna oferta de venta o suscripción o invitación para comprar o suscribir, ni una solicitud de oferta para comprar o suscribir, valores de CIE Automotive ni de ninguna de sus filiales o sociedades participadas, ni tampoco podrá, ni este documento ni ninguna de sus partes, ni el hecho de su distribución, podrá constituir la base de, o tomarse en consideración en relación con, ningún contrato o decisión de inversión. Los inversores no deben suscribir o comprar ninguno de los valores referidos en este documento salvo con base en la información contenida en un folleto que, en su caso, sea publicado de conformidad con la Directiva de Folletos. La información y opiniones contenidas en este documento se proporcionan en la fecha de este documento y están sujetas a cambios.
- Este documento no es una oferta de venta de valores en los Estados Unidos, Australia, Canadá o Japón. La información aquí contenida no constituye una oferta de venta de valores en los Estados Unidos, Australia, Canadá o Japón. No podrán ofrecerse ni venderse valores en los Estados Unidos salvo que hayan sido registrados o estén exentos de la obligación de registro. Mediante el presente documento no se solicita dinero, valores ni ninguna otra contraprestación y, si se enviasen en respuesta a la información aquí contenida, no serán aceptados. Copias del presente documento no están siendo, y no deberían ser, distribuidas o enviadas a los Estados Unidos. Este documento no constituye una oferta de venta de valores en el Reino Unido ni en ninguna otra jurisdicción. La distribución de este documento en otras jurisdicciones puede, asimismo, estar restringida por la ley y las personas en posesión de este documento deberían informarse acerca de tales restricciones, derivadas de la utilización del presente documento o de su contenido y observar su cumplimiento.
- Determinada información financiera y estadística contenida en este documento está sujeta a ajustes de redondeo. Por tanto, cualesquiera discrepancias entre los importes totales y el resultado de la suma de los importes contenidos en este documento se deben al redondeo. Ciertas medidas financieras de gestión incluidas en este documento no han sido objeto de auditoría financiera.
- La información y opiniones contenidas en este documento se proporcionan en la fecha de este documento y están sujetas a verificación, finalización y modificación sin previo aviso. Ni CIE Automotive, ni ninguna entidad matriz o filial participada por CIE Automotive, ni ninguna entidad filial de esas entidades matrices, ni ninguno de los consejeros, directivos, empleados, agentes, personas asociadas o asesores asume ninguna obligación de modificar, corregir o actualizar este documento o de facilitar a su destinatario acceso a cualquier información adicional que pudiese surgir en relación con el mismo.
- La Dirección de CIE Automotive utiliza en la gestión del negocio recurrentemente y de forma consistente determinadas Medidas Alternativas de Rendimiento (Alternative Performance Measures, APM por sus siglas en inglés) que incluyen conceptos de resultado, de balance y de flujo de caja. CIE Automotive entiende que dichas APMs son útiles para explicar la evolución de su actividad, por lo que se presentan, definen y concilian con los estados financieros a lo largo de esta presentación.

CONTENIDO

1. Resultados Septiembre 2018

2. Balance de Situación

3. Compromiso Estratégico

4. CIE en Bolsa

Anexo

DESTACADOS SEPTIEMBRE 2018

	30/09/2017	%	30/09/2018
Cifra de negocio (MM€)	2.166,8	+6%	2.292,1
EBITDA ^(*) (MM€)	361,7	+12%	404,2
Resultado Neto ^(*) (MM€)	165,9	+102%	335,7
Resultado Neto Normalizado ^(**) (MM€)	158,1	+20%	189,7
Cotización (€/acción)	22,69	+19%	26,96
Deuda Financiera Neta (MM€)	994,8		950,4
Deuda Financiera Neta/EBITDA ^(**)	2,16x		1,85x

(*) EBITDA: Resultado neto de explotación + Amortización recurrente, Resultado Neto: Resultados recurrentes atribuibles a los accionistas de la sociedad.

(**) EBITDA de 12 últimos meses anualizado en aquellas sociedades incorporadas al perímetro durante el periodo. Dato correspondiente al negocio de Automoción.

(***) Resultado Neto del segmento de Automoción después de ajustes no recurrentes positivos y negativos.

1.1

Normalización Resultados



NORMALIZACIÓN RESULTADO 2018

(MM€)	PyG CIE SEPTIEMBRE 2018 ⁽¹⁾	PyG 1S 2018 DOMINION ⁽²⁾	PLUSVALÍA POR DIVIDENDO DOMINION	AJUSTES NORMALIZACIÓN ⁽³⁾	PyG AUTO NORMALIZADO SEPTIEMBRE 2018
Cifra de negocio	2.292,1	0	0	0	2.292,1
EBITDA (*)	404,2	0	0	0	404,2
EBIT (*)	272,5	0	0	33,9	306,4
EBT (*)	238,6	0	0	44,9	283,5
<i>Impuestos</i>	(72,7)	0	0	8,8	(63,9)
<i>Actividades Discontinuas</i>	201,8	(13,2)	(238,9)	48,8	(1,5)
Resultado del ejercicio	367,7	(13,2)	(238,9)	102,5	218,1
<i>Atribuible a no dominantes</i>	(32,0)	6,8	0	(3,2)	(28,4)
Resultado Neto (*)	335,7	(6,4)	(238,9)	99,3	189,7

(*) EBITDA: Resultado neto de explotación + Amortización, EBIT: Resultado neto de explotación. EBT: Resultado antes de impuestos. Resultado Neto: Resultado atribuible a los accionistas de la sociedad.

⁽¹⁾ Cuenta de resultados recurrente del Grupo CIE Automotive a 30/09/2018.

⁽²⁾ Cuenta de resultados del segmento DOMINION hasta reparto efectivo de dividendo extraordinario.

⁽³⁾ Resumen de impactos no recurrentes registrados en la cuenta de resultados del Grupo CIE Automotive.

NORMALIZACIÓN DE RESULTADOS 2018

6,4 MM€

Resultado neto del segmento Dominion hasta la fecha de reparto del dividendo extraordinario.



238,9 MM€

Plusvalía contable generada por la diferencia entre el valor en libros del segmento Dominion en los Estados Financieros del Grupo CIE Automotive y el valor de mercado del dividendo extraordinario repartido.



(99,3 MM€)

- Ajuste del valor de liquidación forzosa de los activos del negocio de Biocombustibles derivada de la decisión de interrupción de dicho negocio.
- Revisión de la vida útil de algunos activos productivos.
- Provisión derivada de la reevaluación de riesgos no operativos.

+ 146,0 MM€

RESULTADO NETO POSITIVO NO RECURRENTE

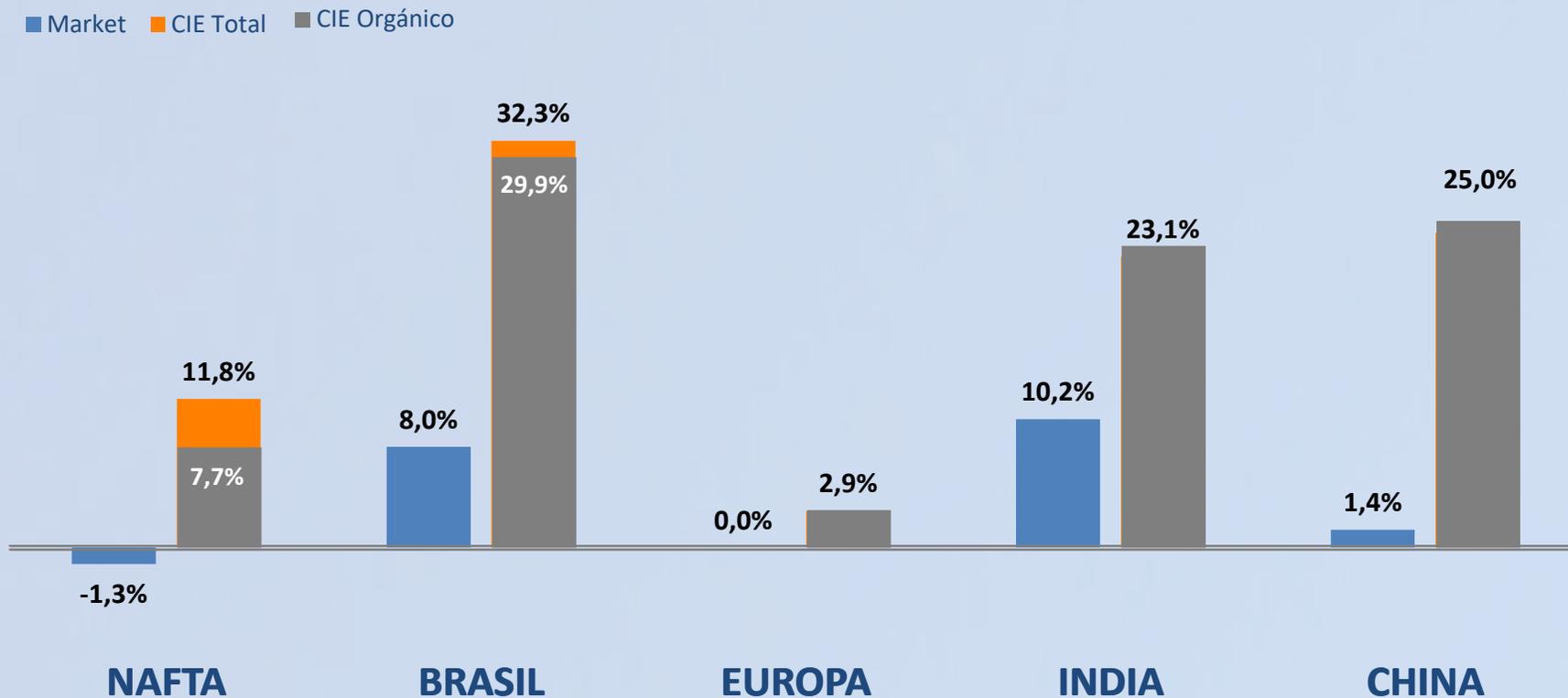
Con el objetivo de dotar de mayor transparencia y claridad a la información, en este documento se compararán únicamente los resultados normalizados del segmento de Automoción tanto en 2017 como en 2018. Ver anexo con la reconciliación de la cuenta de PyG completa de 30/09/2017 incluyendo el segmento Dominion.

1.2.

Resultado Normalizado 2018



CRECIMIENTO 2017-2018(%)



Producción Global +0,8%
CIE Total +11,2%
CIE Orgánico⁽¹⁾ +10,0%

Fuente: Producción de Vehículos IHS SEPTIEMBRE 2018 (9 meses 2018) (% de crecimiento en unidades).

(1) Crecimiento en facturación incluyendo greenfields, a igual tipo de cambio.

CRECIMIENTO SEPTIEMBRE 2018



El crecimiento en ventas del Grupo, del 11,2%, disminuye por el efecto de conversión de moneda de más del 5%

(*) Crecimiento en facturación incluyendo greenfields.

(**) Forex por divisiones: NAFTA -7,5%, Brasil -23,3%, China -3,2%, India -11,5%

Datos correspondientes únicamente al segmento de Automoción.

RESULTADOS SEPTIEMBRE 2018

Importante incremento de ventas con crecimiento orgánico relevante en todas las zonas geográficas a pesar del fuerte impacto negativo del tipo de conversión de los negocios de moneda extranjera.

Excelente evolución de márgenes, en línea con los resultados de los últimos trimestres.

(MM€)	30/09/2017	%	30/09/2018
Cifra de negocio	2.166,8	+6%	2.292,1
EBITDA (*)	361,7	+12%	404,2
% EBITDA s/ cifra negocio	16,7%		17,6%
EBIT (*)	260,6	+18%	306,4
% EBIT s/ cifra negocio	12,0%		13,4%
Resultado del ejercicio	180,7	+21%	218,1
Resultado Neto (*)	158,1	+20%	189,7

(*) EBITDA: Resultado neto de explotación + Amortización, EBIT: Resultado neto de explotación recurrente. Resultado Neto: Resultado atribuible a los accionistas de la sociedad.

Datos normalizados correspondientes únicamente al segmento de Automoción.

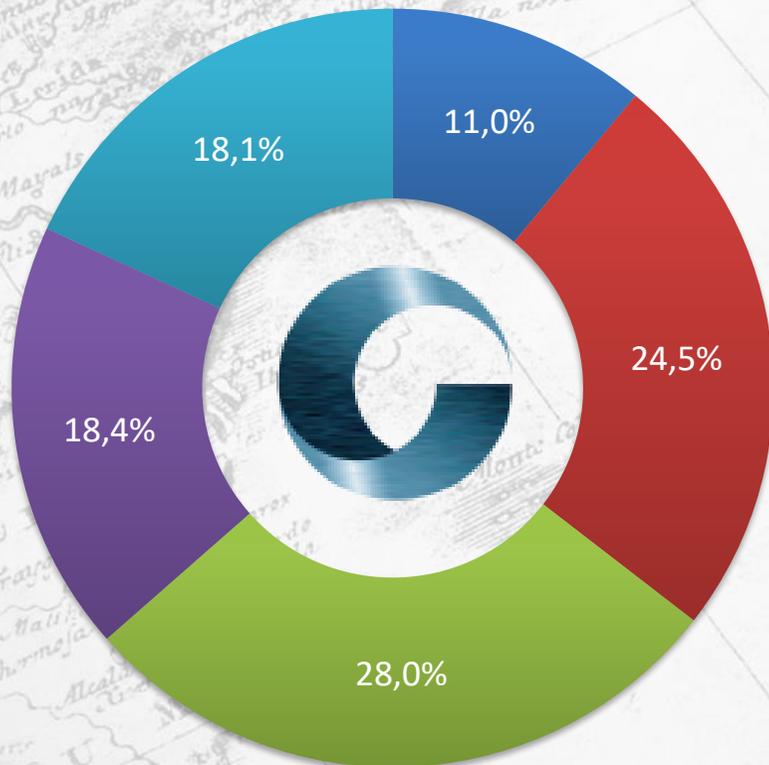
RESULTADOS SEPTIEMBRE 2018

(MM€)	3T 2017	%	3T 2018
Cifra de negocio	695,7	+4%	725,5
EBITDA (*)	113,5	+12%	126,7
% EBITDA s/ cifra negocio	16,3%		17,5%
EBIT (*)	81,9	+18%	96,7
% EBIT s/ cifra negocio	11,8%		13,3%
Resultado del ejercicio	56,0	+19%	66,7
Resultado Neto (*)	48,1	+20%	57,7

(*) EBITDA: Resultado neto de explotación + Amortización, EBIT: Resultado neto de explotación. Resultado Neto: Resultado atribuible a los accionistas de la sociedad. Datos normalizados correspondientes únicamente al segmento de Automoción.

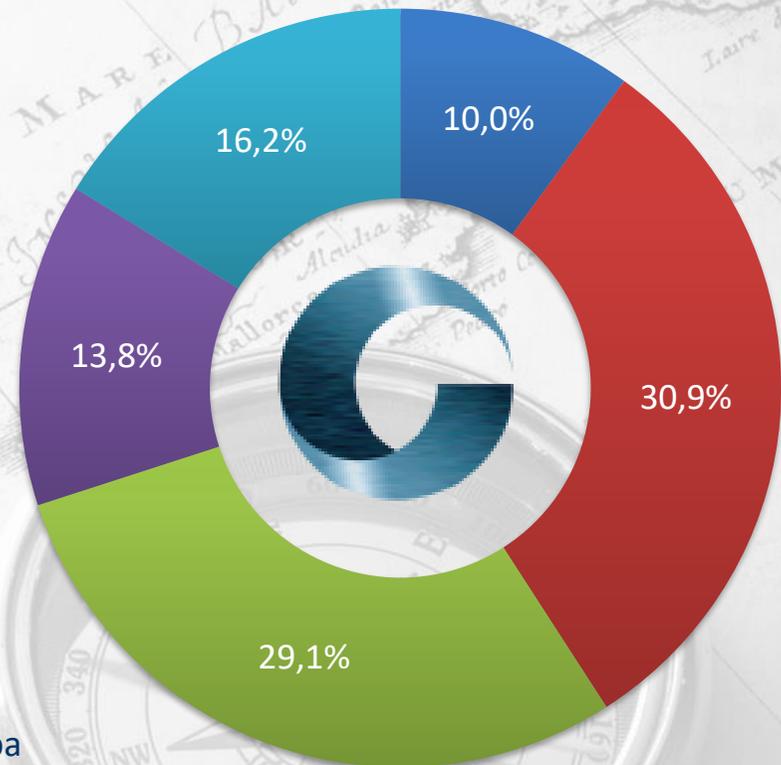
CONTRIBUCIÓN DIVISIONES SEPTIEMBRE 2018

CIFRA DE NEGOCIO



(*) Ventas China: 119 MM€.

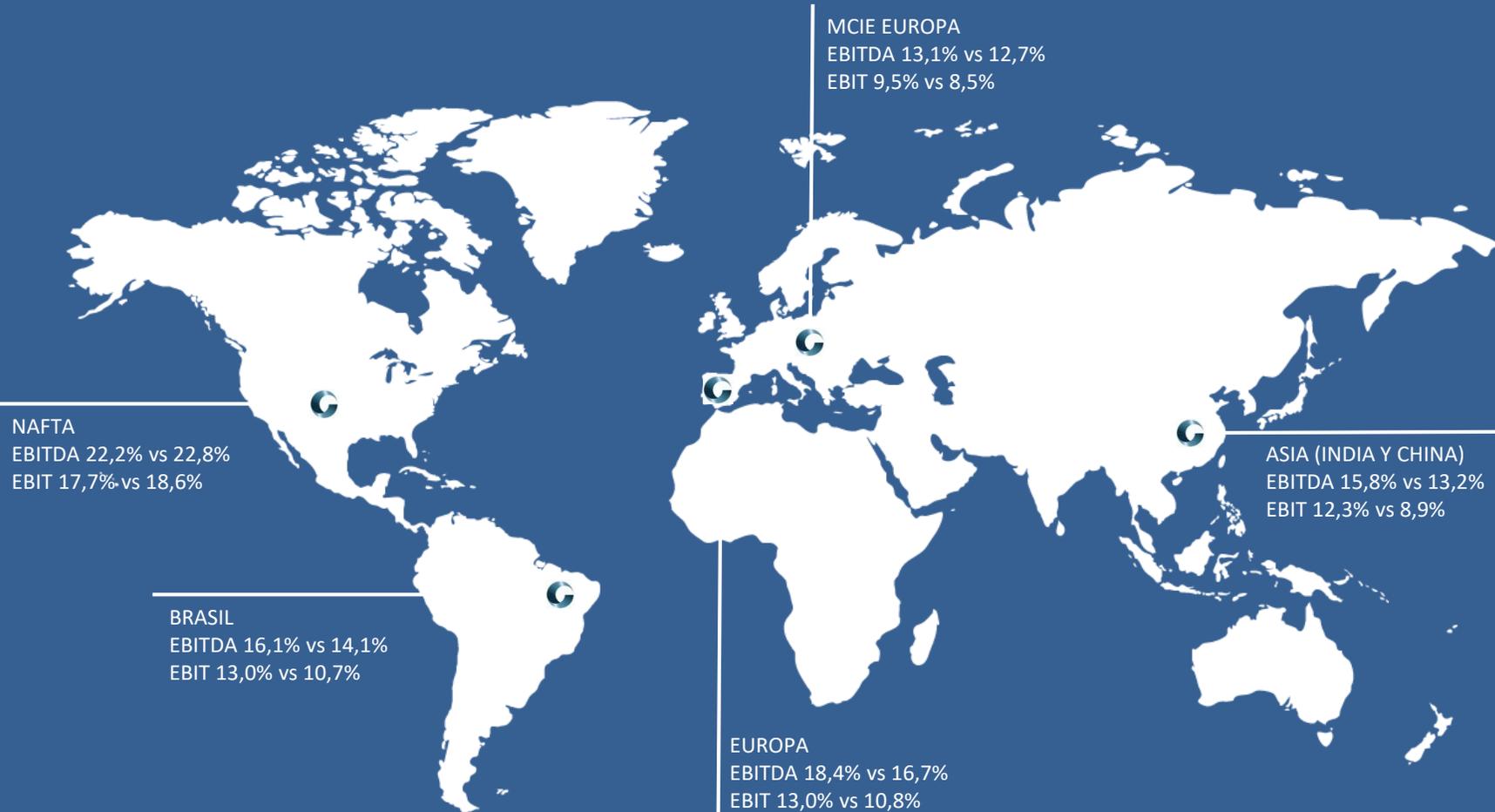
EBITDA (**)



(**) EBITDA: Resultado neto de explotación + Amortización.

RENTABILIDAD DIVISIONES SEPTIEMBRE 2018

SEPTIEMBRE 2018 vs SEPTIEMBRE 2017



EUROPA

Márgenes sostenibles y muy por encima de la media del mercado y en ligero crecimiento

MCIE EUROPA

Estabilización creciente de la mejora gradual de márgenes

NAFTA

Márgenes significativamente superiores a la media del Grupo CIE

BRASIL

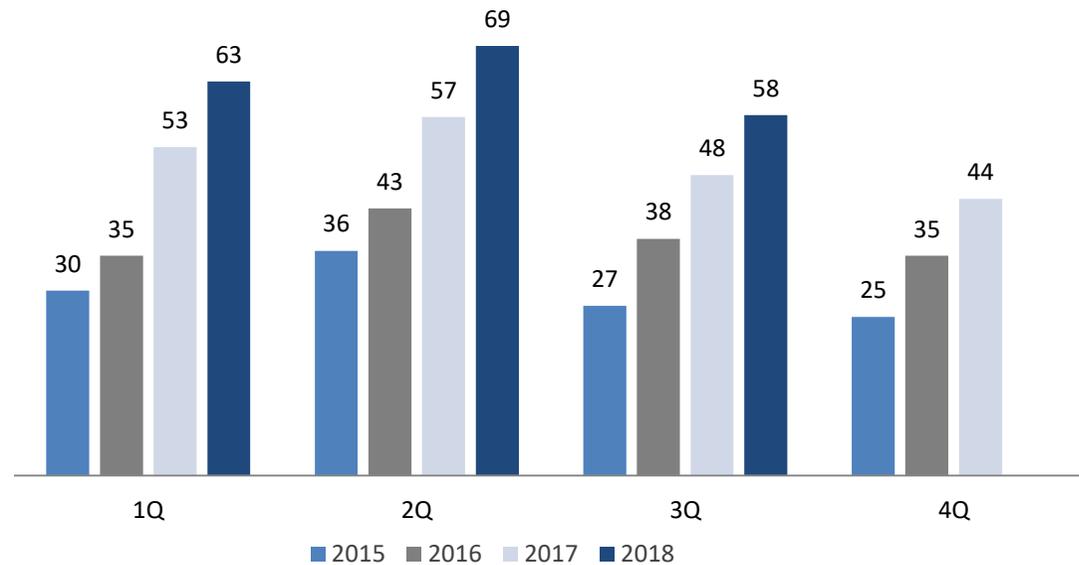
Mejora significativa de márgenes consecuencia de las mejoras operativas y apoyada por la recuperación del mercado

ASIA

Márgenes crecientes que muestran los frutos de la integración de las plantas indias en CIE y de los nuevos proyectos en China

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL 2015/2016/2017/2018

Resultado Neto (*) (MM€)



(*) Resultado Neto: Resultados recurrentes atribuibles a los accionistas de la sociedad.
Datos normalizados correspondientes únicamente al segmento de Automoción.

2.

Balance de Situación



BALANCE DE SITUACIÓN

<i>Millones de euros</i>	30/09/2018
Activos Fijos	2,212,9
Circulante Neto Operativo	(153,1)
Total Activo Neto	2.059,8
Patrimonio Neto	988,7
Deuda Financiera Neta (*)	950,4
Otros (Neto)	120,7
Total Patrimonio Neto y Pasivos	2.059,8

El importe del factoring sin recurso a 30.09.2018 es 250 MM€.

RONA ()**

22%

- **El dividendo extraordinario repartido el 3 de julio de 2018 ha generado una disminución de los activos y pasivos del Grupo de 308MM€.**

(*) Deuda Financiera Neta = Deuda con bancos y otras instituciones financieras – Caja y equivalentes.

(**) RONA = "Return on Net Assets": EBIT 12 últimos meses/ Activo Neto (Activos Fijos + Circulante Neto Operativo - Fondos de comercio no derivados de flujo de fondos)

DFN/EBITDA⁽³⁾

1,85X

FLUJO DE CAJA

Movimiento Deuda Financiera Neta	SEPTIEMBRE 2018
EBITDA	404,2
Gasto Financiero	(27,4)
Inversión de mantenimiento ⁽¹⁾	(98,6)
Impuestos Pagados	(50,3)
FLUJO DE CAJA OPERATIVO:	227,9
% EBITDA	56,4%
Inversión Crecimiento	(67,2)
Variación Flujo Circulante Neto Operativo	(28,9)
Pago de Dividendos	(72,1)
Combinaciones de negocio año ⁽²⁾	(61,8)
Interrupción Segmento Dominion	(111,5)
Efecto tipo de cambio en la DFN	(5,6)
Otros Movimientos	5,9
FLUJO FINANCIERO	(113,3)
Deuda Financiera Neta 31.12.2017	837,1
Deuda Financiera Neta 30.09.2018	950,4

(1) Inversión de mantenimiento: aquella que lleva consigo una renovación de las instalaciones para afrontar crecimiento vegetativo de los mercados.

(2) Adquisición del 100% del capital social de la filial brasileña Zanini Industria de Autopeças Ltda y compra del 5% adicional sobre la filial india Mahindra CIE Automotive.

(3) EBITDA 12 últimos meses anualizado en aquellas sociedades incorporadas al perímetro durante el periodo.

3.

Compromiso Estratégico



**Nos *REAFIRMAMOS* en el
cumplimiento de los
objetivos estratégicos 2020
comprometidos**

II REVISIÓN OBJETIVOS 2016-2020

Perímetro actual – No incluye M&A del periodo 2018-2020

**^ VENTAS
2018-2020:**

**~3x
MERCADO**

EN 2020:

**EBITDA > 18%
EBIT > 14%
BDI > 10%
s/ventas**

EN 2020:

RONA ~23%

EN 2020:

**CAJA
OPERATIVA
~55% EBITDA**

EN 2020:

**DFN /
EBITDA ~1x**



DESTACADOS PLAN ESTRATÉGICO

> 200pp de mejora de márgenes operativos en los próximos 3 años

El Resultado antes de minoritarios supera el 10% sobre ventas en 2020

Crecimiento de Resultado Neto del ~ 50% en los próximos 3 años

Más de 60 MM€ de Resultado Neto 2020 adicional al inicialmente previsto

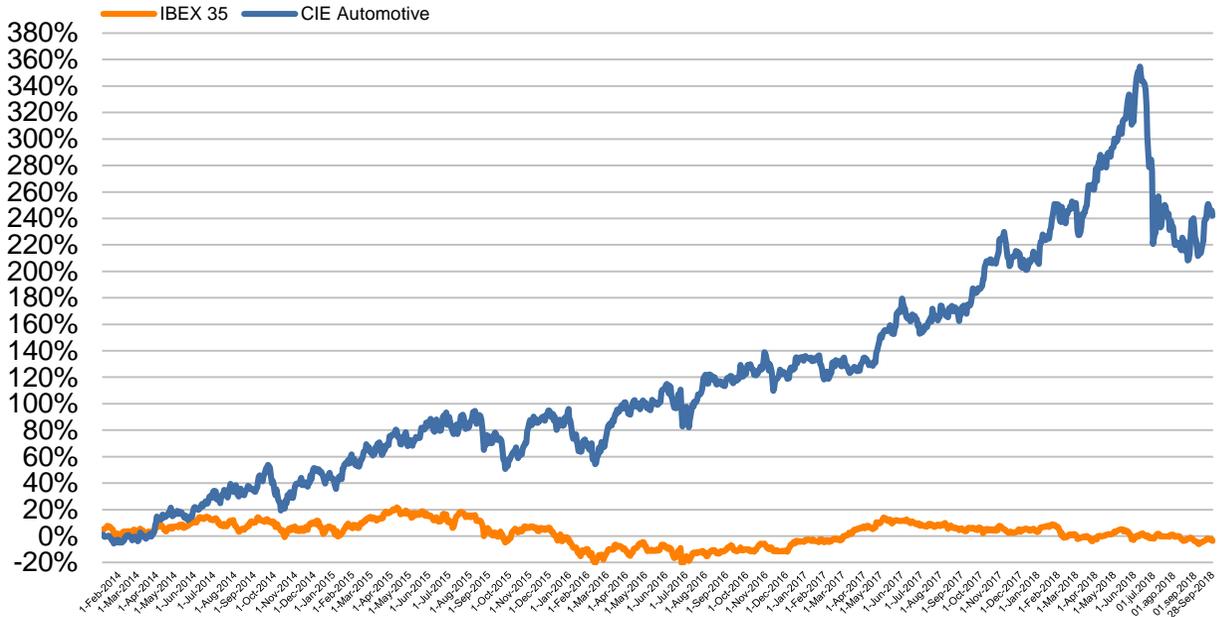
400 MM€ más de dividendos por entrega de acciones de Dominion y por más resultado

4.

CIE en Bolsa

CIE EN BOLSA

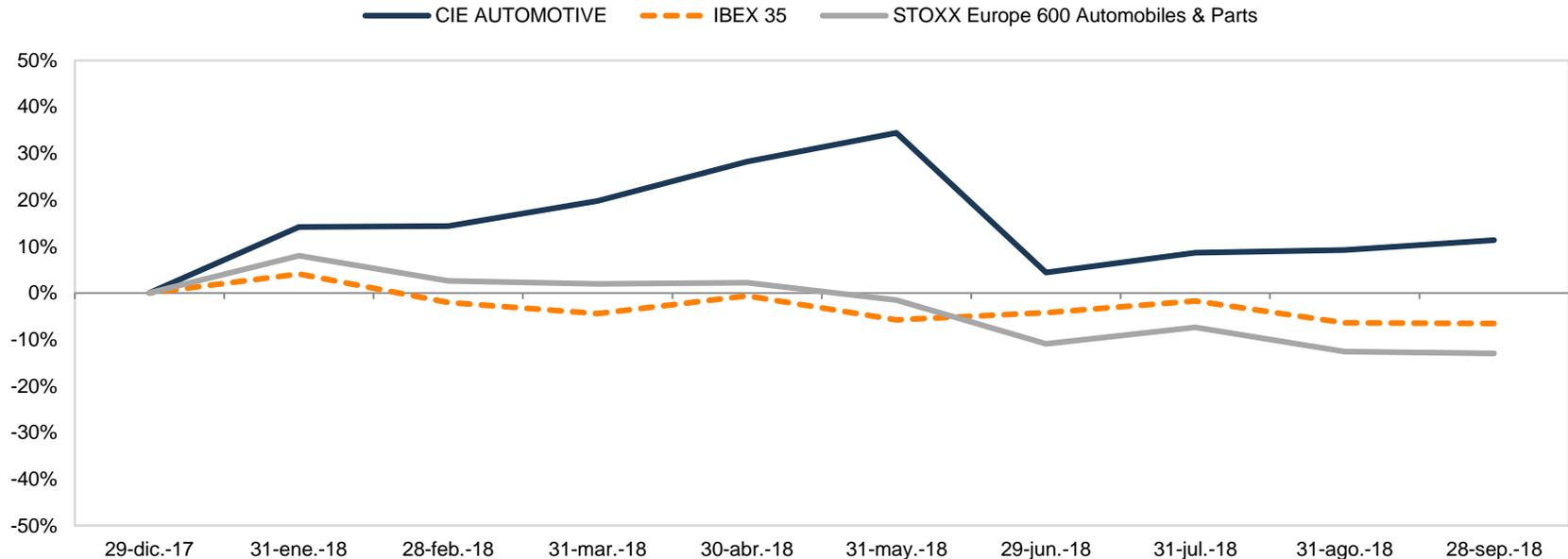
Evolución de la acción de CIE vs Ibex35 2014-2018



- Durante el último lustro, la acción de CIE Automotive ha batido consistente y significativamente al Ibex35.
- En ese mismo periodo, la evolución del precio de la acción ha sido paralela a la generación de valor de la compañía por incremento del **Beneficio por acción**.

CIE EN BOLSA

Evolución de la acción de CIE vs Ibex35/Euro Stoxx Auto SEPT2018



Entendemos que durante 2018 la evolución de la acción se ha alejado de los fundamentales de la compañía y que muchos **factores exógenos** han podido influir tanto en la subida inicial como en la posterior corrección:

- **Inclusión de la compañía en el selectivo IBEX35**, con la volatilidad adicional que ha supuesto.
- **Pago de dividendo en metálico y especie** (0,65 acciones de Dominion por cada acción de CIE), que implica un ajuste en el precio de la acción de más de 3€/acción (o más de 400M€).
- **Situación convulsa del sector**: mercado, nuevas regulaciones, *profit warnings*,...
- **Guerra comercial** entre EEUU y China / UE, junto a otros factores macro (situaciones en Italia, Brasil...).

CIE EN BOLSA

2018
(Hasta 30/09)

2017

2016

2015

2014

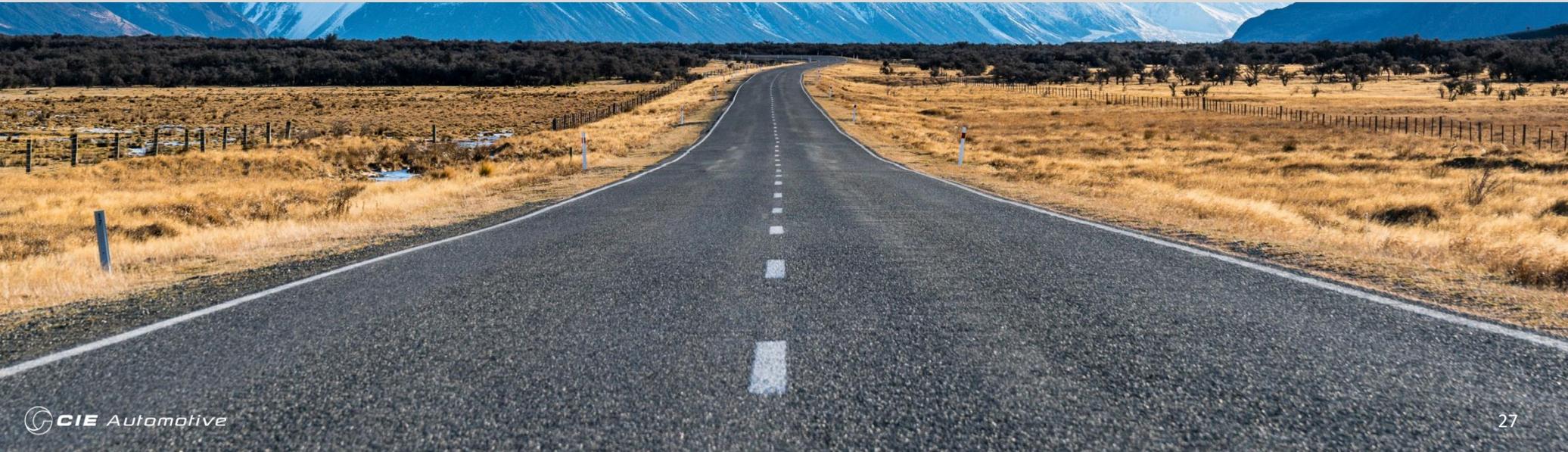
2013

Capitalización (MM€)	3.477	3.123	2.388	1.993	1.453	951
Nº de acciones (MM)	129	129	129	129	129	119
Último precio periodo (euros)	26,96	24,21	18,52	15,45	11,27	8,00
Precio máximo periodo (euros)	36,30	26,20	18,98	15,46	12,29	8,35
Precio mínimo periodo (euros)	23,70	17,15	11,99	10,65	7,21	5,00
Volumen (miles de acciones)	60.825	59.318	59.065	60.619	62.970	44.953
Efectivo (MM€)	1.728	1.244	940	814	600	277

Fuente: Bolsa de Madrid

Anexo

Reconciliación Cuenta de Resultados 2017



RESULTADO 2017 COMPARABLE

(MM€)	PyG CIE SEPTIEMBRE PUBLICADA EN 2017 ⁽¹⁾	SEPTIEMBRE 2017 AUTOMOCIÓN ⁽²⁾	SEPTIEMBRE 2017 DOMINION	AJUSTE INTERRUPCIÓN	PyG CIE SEPTIEMBRE 2017 COMPARABLE ⁽³⁾
Cifra de negocio	2.691,5	2.166,8	524,8	(524,8)	2.166,8
EBITDA (*)	399,0	361,7	37,3	(37,3)	361,7
EBIT (*)	284,6	260,6	24,0	(24,0)	260,6
EBT (*)	251,8	234,3	17,4	(17,4)	234,3
<i>Impuestos</i>	(54,3)	(53,3)	(0,9)	0,9	(53,3)
<i>Actividades Discontinuas</i>	(0,4)	(0,4)	0	16,5	16,1
Resultado del ejercicio	197,1	180,7	16,5	0	197,1
<i>Atribuible a no dominantes</i>	(31,2)	(22,6)	(8,7)	0	(31,2)
Resultado Neto (*)	165,9	158,1	7,8	0	165,9

(*) EBITDA: Resultado neto de explotación + Amortización, EBIT: Resultado neto de explotación. EBT: Resultado antes de impuestos. Resultado Neto: Resultado atribuible a los accionistas de la sociedad.

⁽¹⁾ Cuenta de resultados del Grupo CIE Automotive a 30/09/2017.

⁽²⁾ Cuenta de resultados del segmento de Automoción a 30/09/2017.

⁽³⁾ Cuenta de resultados de Grupo a 30/09/2017 como comparable considerada la interrupción del negocio Dominion.



**DECLARACIÓN INTERMEDIA DE GESTIÓN
30 DE SEPTIEMBRE 2018**

CIE Automotive
MANAGING HIGH VALUE ADDED PROCESSES GLOBALLY

www.cieautomotive.com