

# *Informe de resultados*

---

*31 de diciembre 2014*

*Managing high value  
added processes*



# ADVERTENCIA

- El presente documento ha sido elaborado por CIE Automotive, S.A., quien lo difunde exclusivamente a efectos informativos.
- Este documento contiene o puede contener manifestaciones o estimaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de CIE Automotive, S.A. o de su dirección a la fecha del mismo, que se refieren a diversos aspectos como la evolución del negocio y los resultados de la entidad. Dichas manifestaciones responden a nuestras intenciones, opiniones y expectativas futuras, por lo que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes pueden ocasionar que los resultados o decisiones finales difieran de dichas intenciones, previsiones o estimaciones. Entre estos factores se incluyen, sin carácter limitativo, (1) la situación de mercado, factores macroeconómicos, directrices regulatorias, políticas o gubernamentales, (2) movimientos en los mercados de valores nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés, (3) presiones competitivas, (4) cambios tecnológicos, (5) alteraciones en la situación financiera, capacidad crediticia o solvencia de nuestros clientes, deudores o contrapartes. Estos factores podrían condicionar y determinar que lo que ocurra en realidad no se corresponda con los datos e intenciones manifestados, previstos o estimados en este documento y otros pasados o futuros, incluyendo los remitidos a las entidades reguladoras incluyendo la Comisión Nacional del Mercado de Valores. CIE Automotive, S.A. no se obliga a revisar públicamente el contenido de este documento, ni de ningún otro, tanto en el caso de que los acontecimientos no se correspondan de manera completa con lo aquí expuesto, como en el caso de que los mismos conduzcan a cambios en la estrategia e intenciones manifestadas.
- Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por CIE Automotive, S.A. y, en particular, por los analistas que manejen el presente documento. Se advierte que el presente documento puede contener información no auditada o resumida, de manera que se invita a sus destinatarios a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por CIE Automotive, S.A. en entidades de supervisión de mercados de valores, en particular, los folletos informativos y la información periódica registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España (CNMV).
- Todas y cada una de las decisiones que cualquier tercero adopte como consecuencia de la información, reportes e informes que contiene este documento, es de exclusiva y total responsabilidad y riesgo de dicho tercero, y CIE Automotive, S.A. no se responsabiliza por los daños que pudieran derivarse de la utilización del presente documento o de su contenido.

01

---

*Resultados  
2014 Grupo*

02

---

*Automoción*

03

---

*Dominion*

04

---

*Balance de  
Situación*

05

---

*Gestión de  
Recursos  
Financieros*

06

---

*Operaciones  
Corporativas*

07

---

*Compromiso  
Estratégico  
2013-2017*

08

---

*CIE en Bolsa*

09

---

*Anexo*

A photograph of a business meeting with a warm, orange-toned lighting. In the foreground, a person's hands are visible, one holding a pen and the other pointing at a laptop screen. The laptop is open on a desk. To the left, there is a glass of water. In the background, another person's hands are visible, also holding a pen. The overall scene suggests a professional discussion or presentation.

# 01 Resultados 2014

# DESTACADOS 2014

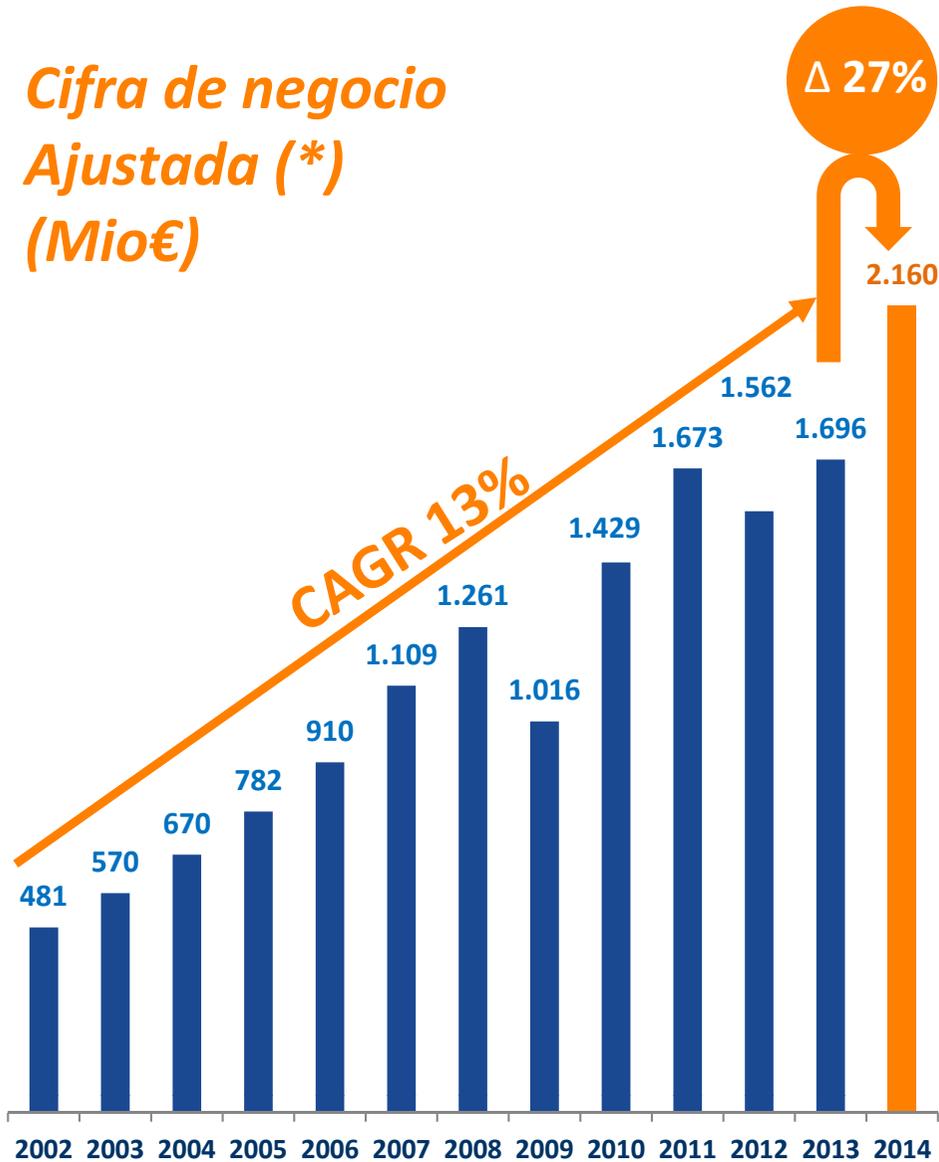
	31/12/2013	%	31/12/2014
Cifra de negocio Ajustada (*) (Mio€)	1.696,0	+27%	2.160,3
EBITDA (**) (Mio€)	240,1	+21%	290,9
Resultado Neto (**) (Mio€)	60,1	+35%	81,0
Patrimonio Neto (Mio€)	562,8	+53%	861,6
Beneficio por acción (€)	0,51	+24%	0,63
Cotización 31.12 (€/acción)	7,87	+43%	11,27
Plantilla cierre ejercicio (nº)	19.233		23.517
Deuda Financiera Neta (Mio€)	574,5		720,6

(\*) Dato proforma calculado eliminando las ventas de gasóleo para mezcla.

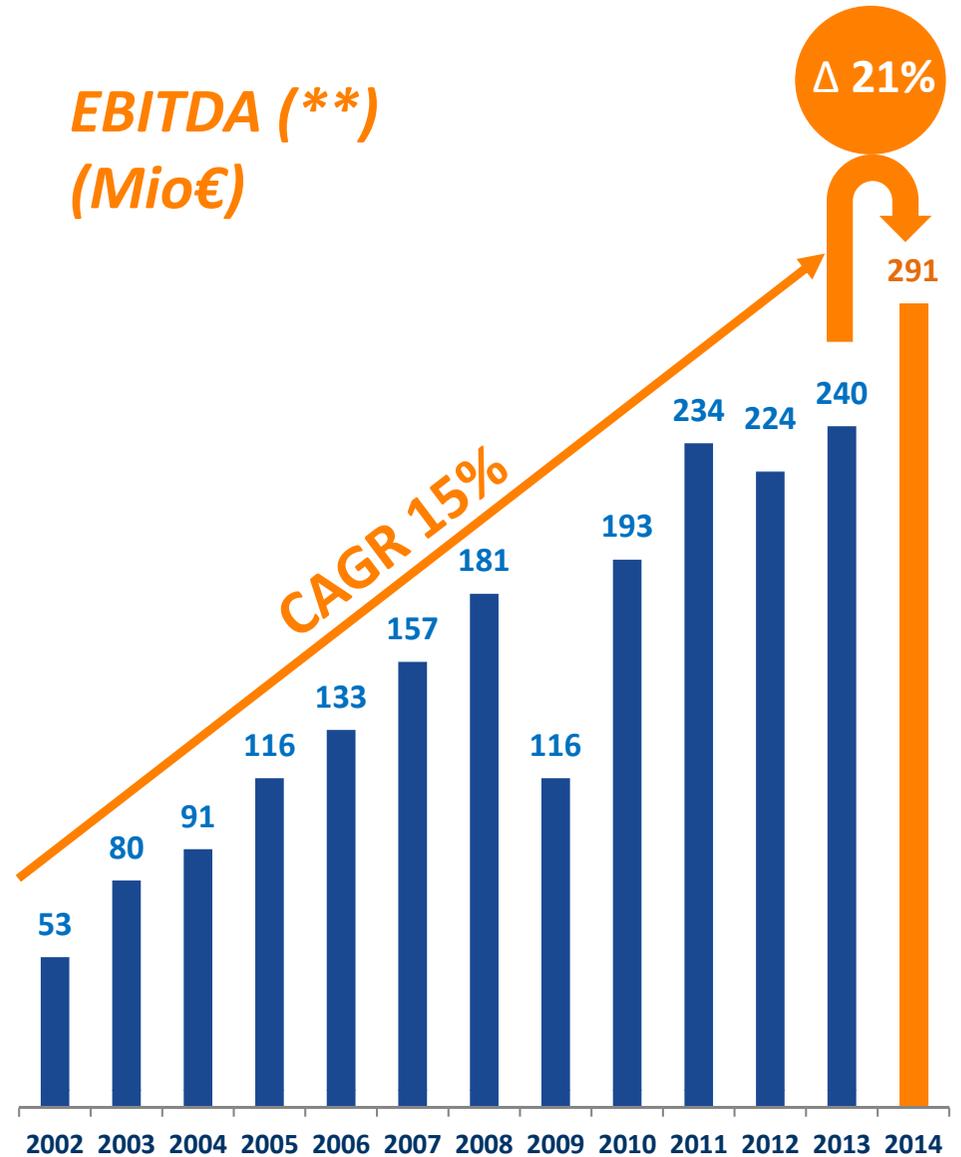
(\*\*) EBITDA: Resultado neto de explotación + Amortización, Resultado Neto: Resultados atribuibles a los accionistas de la sociedad.

# CRECIMIENTO SOSTENIDO Y RENTABLE

**Cifra de negocio  
Ajustada (\*)  
(Mio€)**



**EBITDA (\*\*)  
(Mio€)**



(\*) De 2006 a 2014, dato proforma eliminando las ventas de gasóleo para mezcla.  
(\*\*) EBITDA: Resultado neto de explotación + Amortización.

CAGR (Tasa de Crecimiento Anual Compuesto)

# RESULTADOS 2014 GRUPO CIE

(Mio€)	31/12/2013	%	31/12/2014
Cifra de negocio	1.760,3		2.209,5
Cifra de negocio Ajustada (*)	1.696,0	<b>+27 %</b>	2.160,3
EBITDA (**)	240,1	<b>+21%</b>	290,9
% EBITDA s/ cifra negocio ajustada	14,2%		13,5%
EBIT (**)	150,4	<b>+15%</b>	172,2
% EBIT s/ cifra negocio ajustada	8,9%		8,0%
Resultado del ejercicio	77,9		98,1
Resultado Neto (**)	60,1	<b>+35%</b>	81,0

(\*) Dato proforma calculado eliminando las ventas de gasóleo para mezcla.

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

Notas: Con el objetivo dotar de mayor transparencia y claridad a la información, se compara con los datos publicados por CIE a 31/12/2013. Ver anexo con la reconciliación de esta Cuenta de PyG de 31/12/13 con la comparable en los estados financieros de CIE a 31/12/2014. La información es diferente debido a que según las normas contables han de eliminarse los impactos específicos en las diferentes líneas de la cuenta de resultados de aquellas participadas bajo control conjunto.

# RESULTADOS 4T 2014 GRUPO CIE

(Mio€)	4T2013	%	4T2014
Cifra de negocio	516,8		597,3
Cifra de negocio Ajustada (*)	501,5	+17%	588,4
EBITDA (**)	65,5	+20%	78,6
% EBITDA s/ cifra negocio ajustada	13,0%		13,4%
EBIT (**)	39,0	+3%	40,3
% EBIT s/ cifra negocio ajustada	7,8%		6,9%
Resultado del ejercicio	17,0		26,6
Resultado Neto (**)	14,4	+46%	21,0

(\*) Dato proforma calculado eliminando las ventas de gasóleo para mezcla.

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

Notas: Con el objetivo dotar de mayor transparencia y claridad a la información, se compara con los datos publicados por CIE a 31/12/2013. Ver anexo con la reconciliación de esta Cuenta de PyG de 31/12/13 con la comparable en los estados financieros de CIE a 31/12/2014. La información es diferente debido a que según las normas contables han de eliminarse los impactos específicos en las diferentes líneas de la cuenta de resultados de aquellas participadas bajo control conjunto.

# RESULTADOS 2014 GRUPO CIE

- Resultados 2014 **record histórico** de Ventas, EBITDA y Resultado Neto. Las Ventas crecen un 27% en el año, el EBITDA un 21% y el Resultado Neto alcanza los 81mio€, un 35% más que en 2013.
- Se mantiene una **excelente situación en cada uno de los mercados y plantas** de CIE en lo relativo a márgenes.
- Existen ingresos no recurrentes derivados de las operaciones de adquisición de control del grupo ACS y del grupo Beroa por 22mio€. En paralelo, existen gastos no recurrentes básicamente asociados a operaciones corporativas, a reestructuraciones y a deterioros de activos que implican que el EBIT recurrente proforma sería superior en aproximadamente 4mio€.
- Por contra, en la parte no operativa de la cuenta de resultados (financieros, impuestos, etc.) existe un resultado neto positivo no recurrente de aproximadamente 4mio€.
- Por tanto, **el Resultado Neto es el recurrente del Grupo CIE dado que, en el año, han resultado compensados efectos netos no recurrentes positivos y negativos.**

02

Automoción



# RESULTADOS 2014 AUTOMOCIÓN

(Mio€)	31/12/2013	%	31/12/2014
Cifra de negocio	1.603,9		1.916,8
Cifra de negocio Ajustada (*)	1.539,7	<b>+21%</b>	1.867,6
EBITDA (**)	227,2	<b>+18%</b>	268,6
% EBITDA s/ cifra negocio ajustada	14,7%		14,4%
EBIT (**)	142,3	<b>+13%</b>	160,6
% EBIT s/ cifra negocio ajustada	9,2%		8,6%

(\*) Dato proforma calculado eliminando las ventas de gasóleo para mezcla.

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

A partir del ejercicio 2014, el segmento de Biocombustibles, no siendo significativo, se incluye en el segmento de Automoción. Sus datos han sido incorporados a efectos comparativos para el periodo 2013.

- El comportamiento del mercado NAFTA y el excelente nivel de rentabilidad operativa de las plantas mexicanas y europeas han contribuido a amortiguar la mala situación del mercado brasileño y los márgenes más bajos de las plantas Mahindra integradas en 2013.
- En el 2014, el proyecto de Automoción, con un EBITDA de 268,6mio€ y un margen EBITDA del 14,4 %, ha representado el 92,3% del EBITDA del Grupo CIE.

# RESULTADOS 4T 2014 AUTOMOCIÓN

(Mio€)	4T 2013	%	4T2014
Cifra de negocio	466,7		480,1
Cifra de negocio Ajustada (*)	451,4	+4%	471,3
EBITDA (**)	58,8	+22%	71,9
% EBITDA s/ cifra negocio ajustada	13,0%		15,3%
EBIT (**)	34,3	+9%	37,2
% EBIT s/ cifra negocio ajustada	7,6%		7,9%

(\*) Dato proforma calculado eliminando las ventas de gasóleo para mezcla.

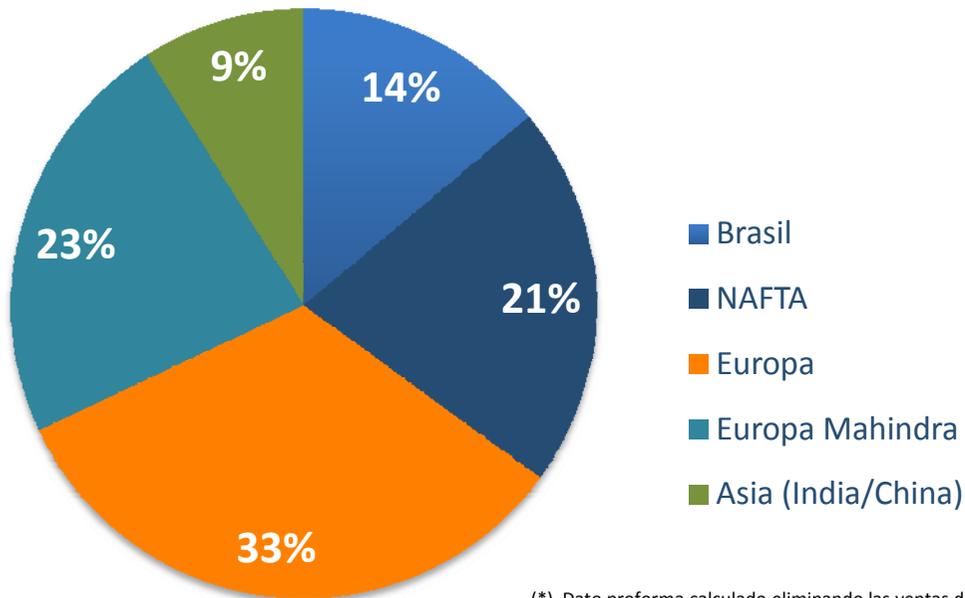
(\*\*) EBITDA: Resultado neto de explotación + Amortización, EBIT: Resultado neto de explotación.

A partir del ejercicio 2014, el segmento de Biocombustibles, no siendo significativo, se incluye en el segmento de Automoción. Sus datos han sido incorporados a efectos comparativos para el periodo 2013.

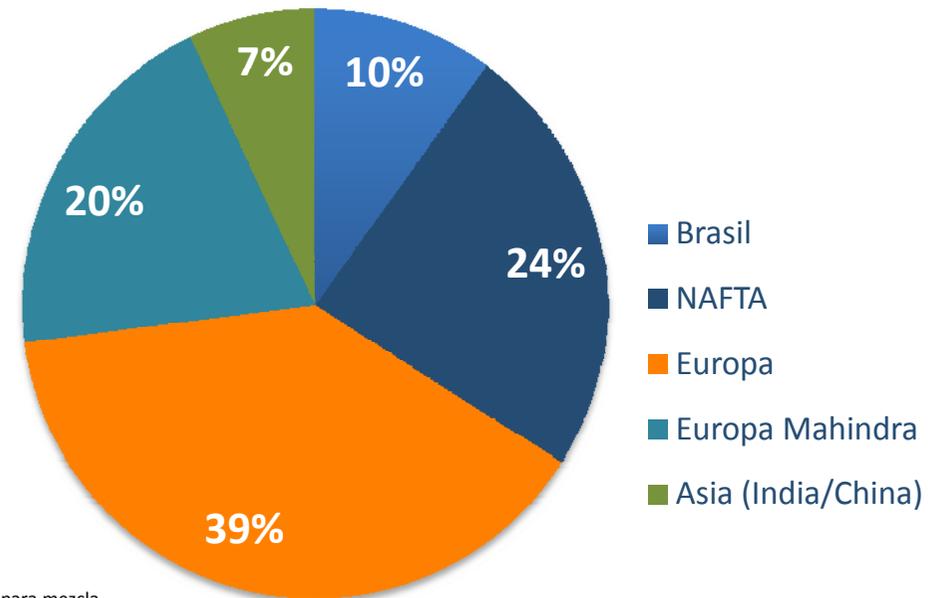
- El margen EBIT trimestral se ha visto afectado a la baja por efectos no recurrentes compensados a nivel del Resultado Neto.

# CONTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA AUTOMOCIÓN 2014

## Cifra de negocio Ajustada (\*)



## EBITDA (\*\*)



(\*) Dato proforma calculado eliminando las ventas de gasóleo para mezcla.

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

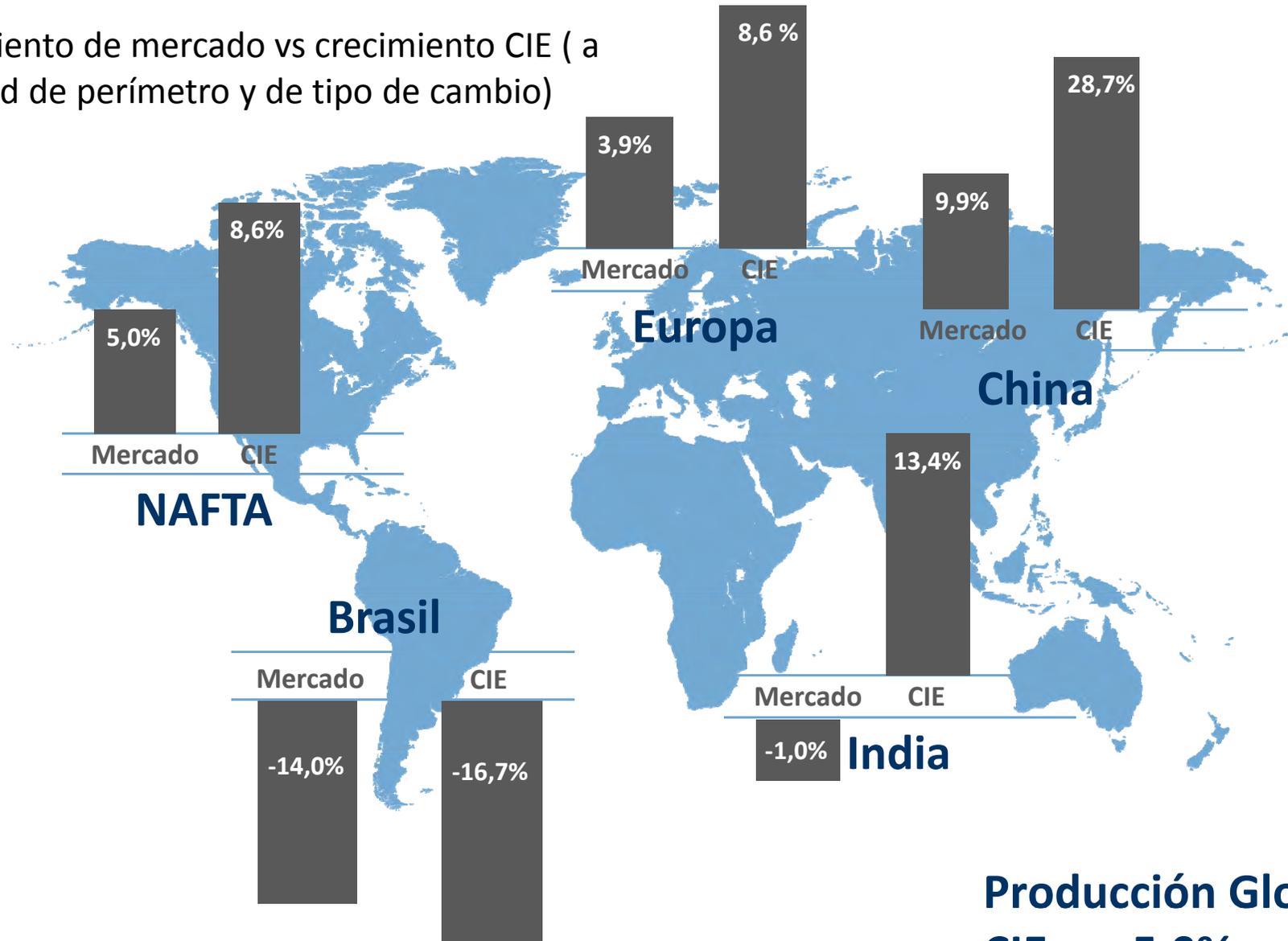
- Evolución del Grupo hacia la diversificación de mercados.
- Actualmente, NAFTA y Europa suponen más de la mitad de las Ventas y el EBITDA del segmento de Automoción.

# RENTABILIDAD POR REGIONES AUTOMOCIÓN 2014

Europa Ex-Mahindra	<ul style="list-style-type: none"><li>EBITDA: 17,3%</li><li>EBIT: 8,3%</li></ul>	>	Sexto año consecutivo de mejora de márgenes, desde el 8,1% de margen EBITDA en 2009 hasta el 17,3% alcanzado en 2014
Europa Mahindra	<ul style="list-style-type: none"><li>EBITDA: 12,7%</li><li>EBIT: 7,7%</li></ul>	>	Mejora creciente de márgenes, en el camino de alcanzar los estándares del Grupo CIE
NAFTA	<ul style="list-style-type: none"><li>EBITDA: 16,1%</li><li>EBIT: 12,7%</li></ul>	>	Márgenes EBIT sobre ventas significativamente superiores a la media del Grupo CIE
Brasil	<ul style="list-style-type: none"><li>EBITDA: 10,6%</li><li>EBIT: 6,0%</li></ul>	>	Márgenes penalizados por la mala situación del mercado y por el efecto no recurrente de la reestructuración llevada a cabo
Asia (India/China)	<ul style="list-style-type: none"><li>EBITDA: 11,1%</li><li>EBIT: 6,1%</li></ul>	>	Mahindra India: en proceso de mejoras productivas, con mejoras en línea con las esperadas China: afrontando el reto de industrializar nuevos proyectos

# CRECIMIENTO 2013-2014(%)

Crecimiento de mercado vs crecimiento CIE ( a igualdad de perímetro y de tipo de cambio)

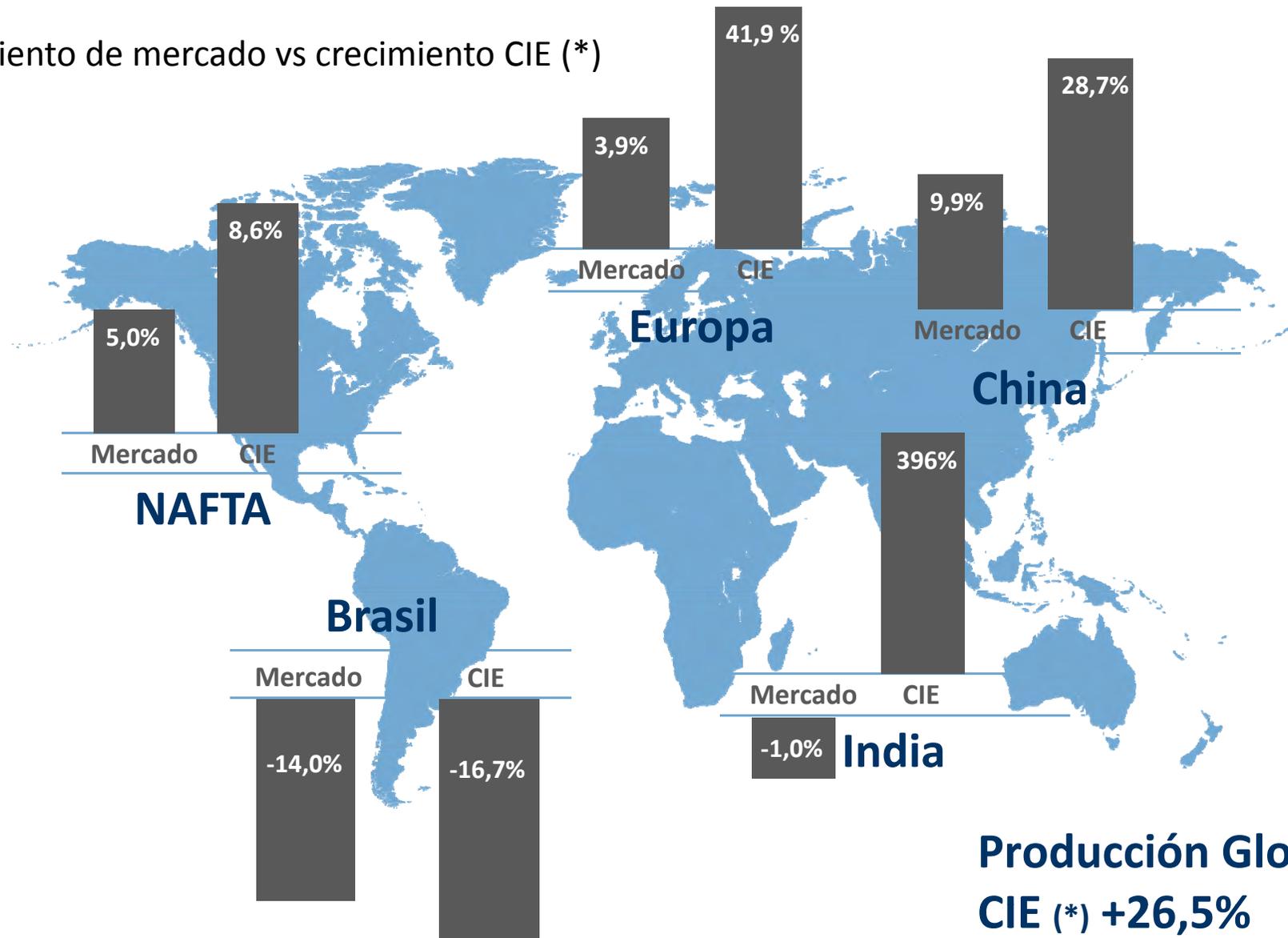


Fuente: Producción de Vehículos IHS diciembre 2014

**Producción Global +3,6%**  
**CIE (\*) +5,0%**

# CRECIMIENTO 2013-2014(%)

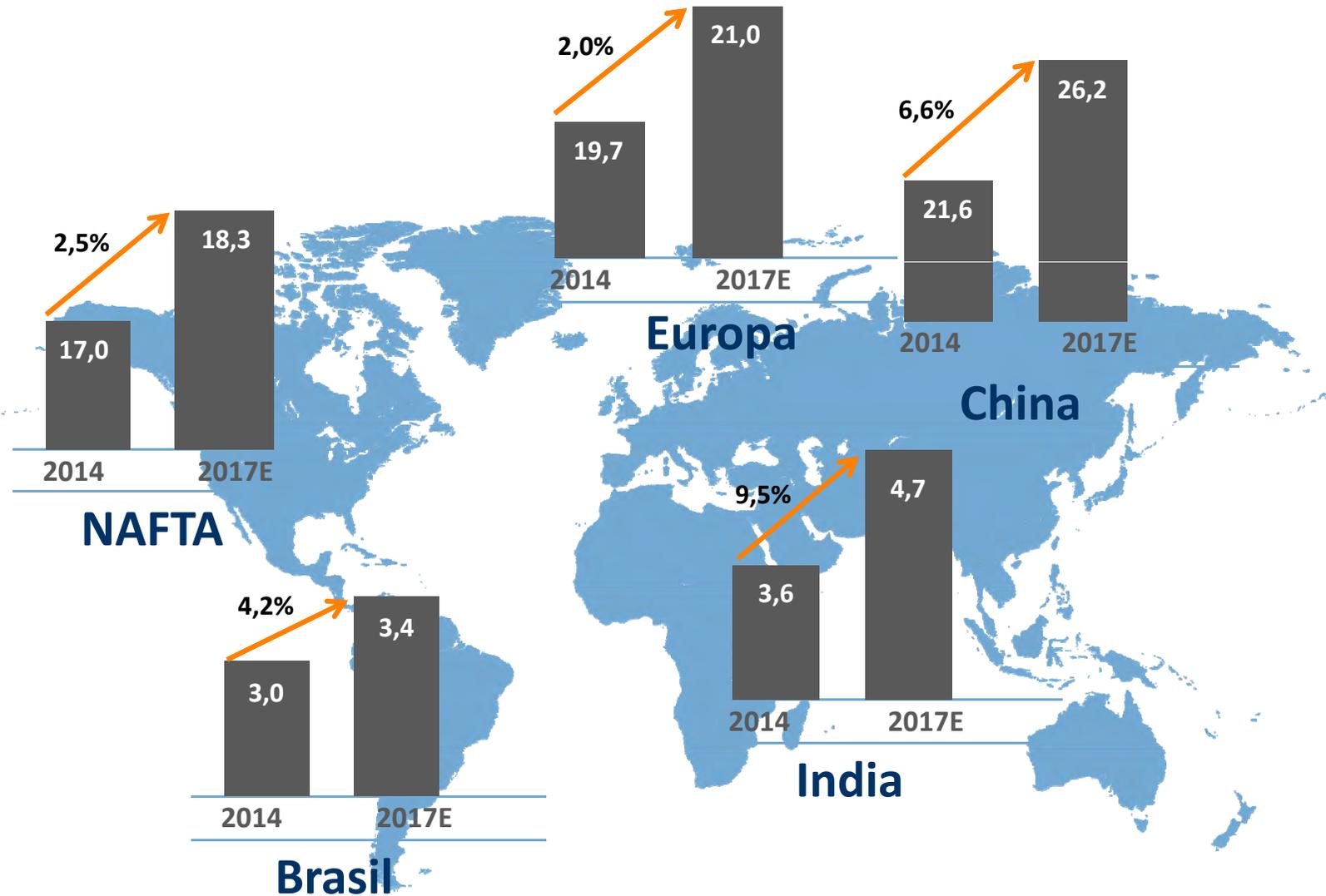
Crecimiento de mercado vs crecimiento CIE (\*)



Fuente: Producción de Vehículos IHS diciembre 2014

(\*) Crecimiento a igual de tipo de cambio

# CRECIMIENTO 2014-2017 (Mio Unid)



Fuente: Producción de Vehículos, IHS diciembre 2014  
% Crecimiento: TACC (Tasa Anual de Crecimiento Compuesto)

**Producción Global +3,3%**

3  
0

Dominion



# RESULTADOS 2014 DOMINION

(Mio€)	31/12/2013	%	31/12/2014
Cifra de negocio	156,3	+87%	292,8
EBITDA (*)	13,2	+69%	22,3
% EBITDA s/ cifra negocio	8,4%		7,6%
EBIT (*)	8,2	+42%	11,6
% EBIT s/ cifra negocio	5,2%		3,9%

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

- Con las incorporaciones del grupo Beroa en julio y de Bilcan Global Services y Global Near en diciembre de 2014, Dominion completa su oferta global sumando los negocios de servicios industriales, servicios comerciales y soluciones digitales respectivamente, y alcanzando con ello su objetivo de consolidar una compañía multisectorial del entorno de 500mio€ anuales de volumen de negocio.

# RESULTADOS 4T 2014 DOMINION

(Mio€)	4T 2013	4T2014
Cifra de negocio	50,0	117,2
EBITDA (*)	6,7	6,8
% EBITDA s/ cifra negocio	13,5%	5,8%
EBIT (*)	4,8	3,2
% EBIT s/ cifra negocio	9,5%	2,7%

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

- Record histórico de ventas tras el segundo trimestre completo con Beroa incorporado al perímetro, pendientes aún de incluirse en cuenta de resultados las Soluciones y Servicios adquiridas en diciembre.
- Márgenes EBITDA y EBIT recurrente del cuarto trimestre del 9% y el 7%, en línea con el Plan 2015, ajustados en el trimestre por efecto de las medidas de eficiencia aplicadas a la incorporación del grupo Beroa.

# RENTABILIDAD POR DIVISIONES

## DOMINION 2014

### SOLUCIONES

---

Ventas: 101,8mio€

Margen Contribución (\*): 15,7%

### SERVICIOS

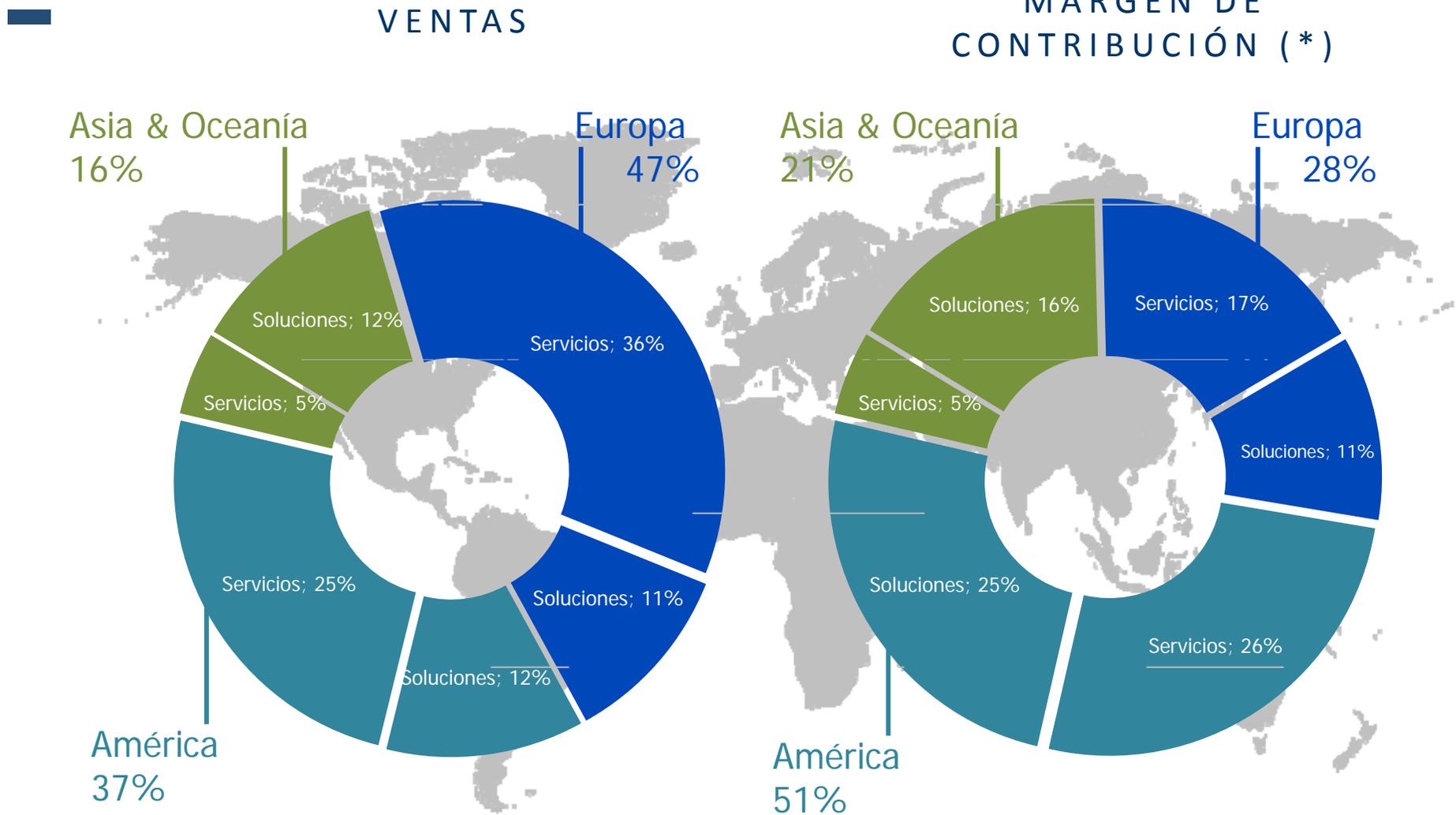
---

Ventas: 191,0mio€

Margen de Contribución (\*): 7,9%

(\*) Margen de Contribución: EBITDA previo a gastos de estructura y administración central

# CONTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA Y POR DIVISIONES DOMINION 2014



(\*) Margen de Contribución: EBITDA previo a gastos de estructura y administración central, EBITDA: Resultado neto de explotación + Amortización.



# Balance de situación



# BALANCE DE SITUACIÓN

**31 DE DICIEMBRE**

<i>Millones de euros</i>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Activos Fijos	1.233,8	1.897,7
Circulante Neto Operativo	(102,1)	(154,1)
<b>Total Activo Neto</b>	<b>1.131,7</b>	<b>1.743,6</b>
Patrimonio Neto	562,8	861,6
Deuda Financiera Neta (*)	574,5	720,6
Otros (Neto)	(5,6)	161,4
<b>Total Patrimonio Neto y pasivos</b>	<b>1.131,7</b>	<b>1.743,6</b>

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

- El ratio Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto se sitúa en 0,84x.

# RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS

---

## AVANZANDO HACIA EL RETO RONA<sup>(1)</sup> $\geq 20\%$

- La inversión de mantenimiento<sup>(2)</sup> supone el 75% de la amortización del Grupo.
- De este modo, estamos en el camino de conseguir el objetivo de disminuir las amortizaciones del 5% al 4%.
- La Generación de Caja Operativa<sup>(3)</sup>, que alcanza el 50% del Ebitda, permite al Grupo asegurar el crecimiento adicional, vía greenfields y adquisiciones, comprometido en nuestro Plan Estratégico.

(1) RONA: EBIT/ Activo Neto (Activos Fijos + Circulante Neto Operativo - Fondos de comercio no derivados de flujo de fondos).

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

(3) Caja Operativa = EBITDA - Gasto financiero - Inversión de mantenimiento - Pago de impuestos.

A person in a dark suit is holding a black pen and pointing at a document. The document features a line graph with a red line and a bar chart with blue bars. The background is a blurred office setting with other people.

50

# Gestión de recursos financieros

# ESTRUCTURA DE LA DEUDA FINANCIERA



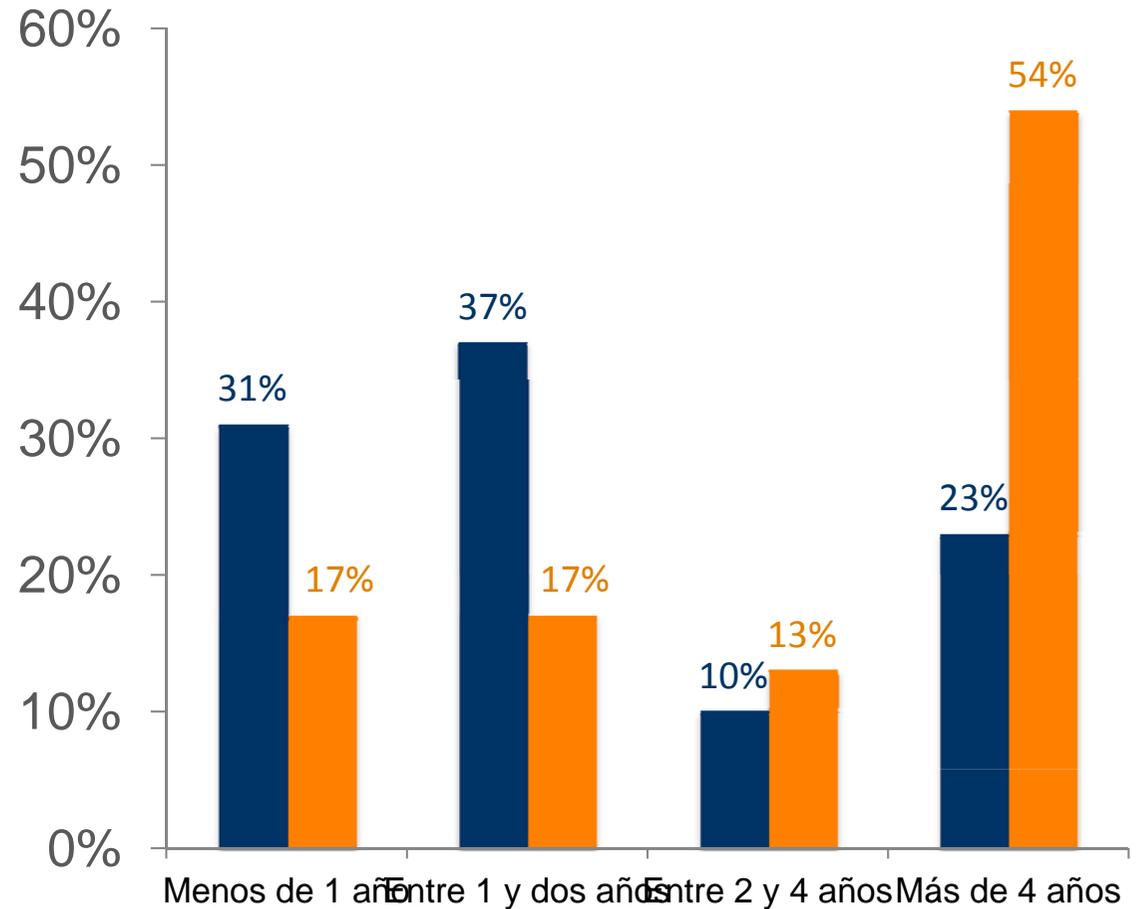
	Importe	Vencimiento	Características
<b>Préstamo Sindicado</b>	≈ 450mio€	Bullet a 5 años	<ul style="list-style-type: none"> <li>- En euros</li> <li>- Parilla de tipos asociada al Ratio DFN / EBITDA</li> <li>- Parcialmente swapeado a tipo fijo</li> </ul>
<b>BEI</b>	≈ 100mio€	7 años, con 2 de carencia	<ul style="list-style-type: none"> <li>- En Euros</li> <li>- Parcialmente swapeado a tipo fijo</li> </ul>
<b>Banamex</b>	≈ 100mio€	7 años, con 2 de carencia	<ul style="list-style-type: none"> <li>- En Dólares</li> <li>- Parcialmente swapeado a tipo fijo</li> </ul>
<b>Otros</b>	≈ 450mio€	Varios	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Deuda compuesta por bilaterales (locales en su mayor parte), líneas de créditos, financiación de circulante, etc.</li> </ul>
	≈ 1.100mio€	<b>Deuda Financiera Bruta</b>	
<b>Efectivo y Equivalentes</b>	≈ 400mio€		
	≈ 700mio€	<b>Deuda Financiera Neta (DFN)</b>	

*El importe del factoring sin recurso a 31.12.2014 es 202mio€*

# VENCIMIENTO DE LA DEUDA FINANCIERA



- Durante el 2014 **se han ampliado los vencimientos**, además de **mejorar el coste de la deuda**.
- Aprovechando el buen momento de los tipos de interés, **se ha incrementado el volumen de deuda a tipo de interés fijo**, llegando al 40% del total de la deuda estructural.
- En relación a la **exposición de la deuda a la moneda**, el Grupo trabaja por **alcanzar un equilibrio óptimo y minimizar los riesgos**. Actualmente, aproximadamente el 85% de la deuda neta está en Euros y el 15% en Dólares.





Operations  
Corporativas

# PRINCIPALES OPERACIONES CORPORATIVAS 2014

## 1er Trimestre

Desarrollo de **Greenfields** durante el año 2014:

- \* Mexico: Mecanizado, Aluminio, Estampación, Forja
- \* Rusia: Aluminio

## 2º Trimestre

Ampliación de un 7,89% del Capital Social. **Importe 93mio€**

■ Contrato de financiación con el **Banco Europeo de Inversiones (BEI)** por importe de 70mio€, con un plazo de amortización de 7 años

## 3er Trimestre

Amortización anticipada de bonos (debentures) por importe de 264mio de reales brasileños, aproximadamente **88mio€**

■ **Nuevo Sindicado** 2014 por importe de 450mio€, con un plazo de amortización de 5 años y una vida media de 4,7 años

■ **Cierre de la OPA** sobre las acciones en circulación de Autometal (25,24%) en el Novo Mercado de BM&Fbovespa, S.A.

■ Adquisición del grupo **Beroa**, compañía líder mundial en soluciones y servicios industriales en el ámbito de la energía aplicada

## 4º Trimestre

Adopción por parte de la Asamblea de Accionistas de Autometal del acuerdo para la adquisición forzosa de la totalidad de las acciones que no acudieron a la OPA ("**squeeze-out**")

■ Cierre de la **operación Mahindra** con la incorporación de 7 nuevas plantas en India y 1 en Italia

■ Integración en el proyecto Dominion de las compañías **Bilcan** y **Near**

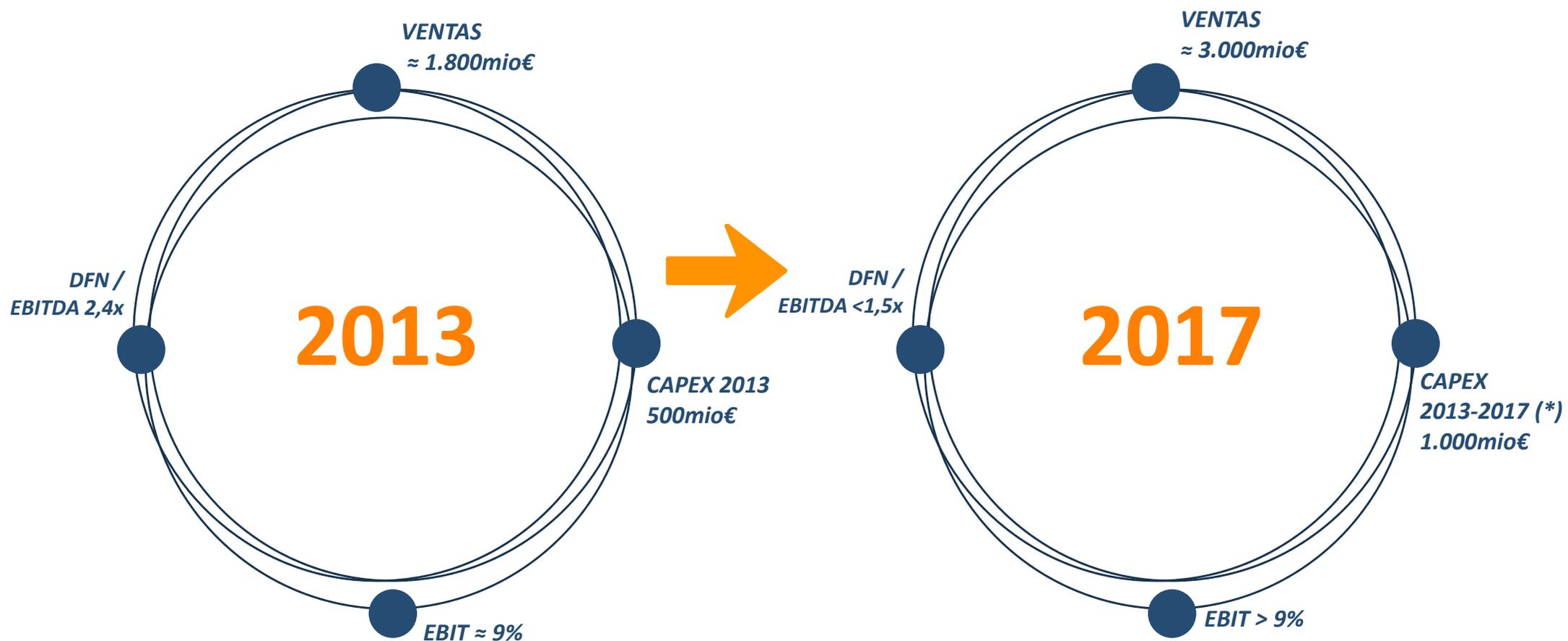
07

# Compromiso estratégico 2013-2017



# COMPROMISO ESTRATEGICO 2013-2017:

REAFIRMANDO NUESTRA ESTRATEGIA



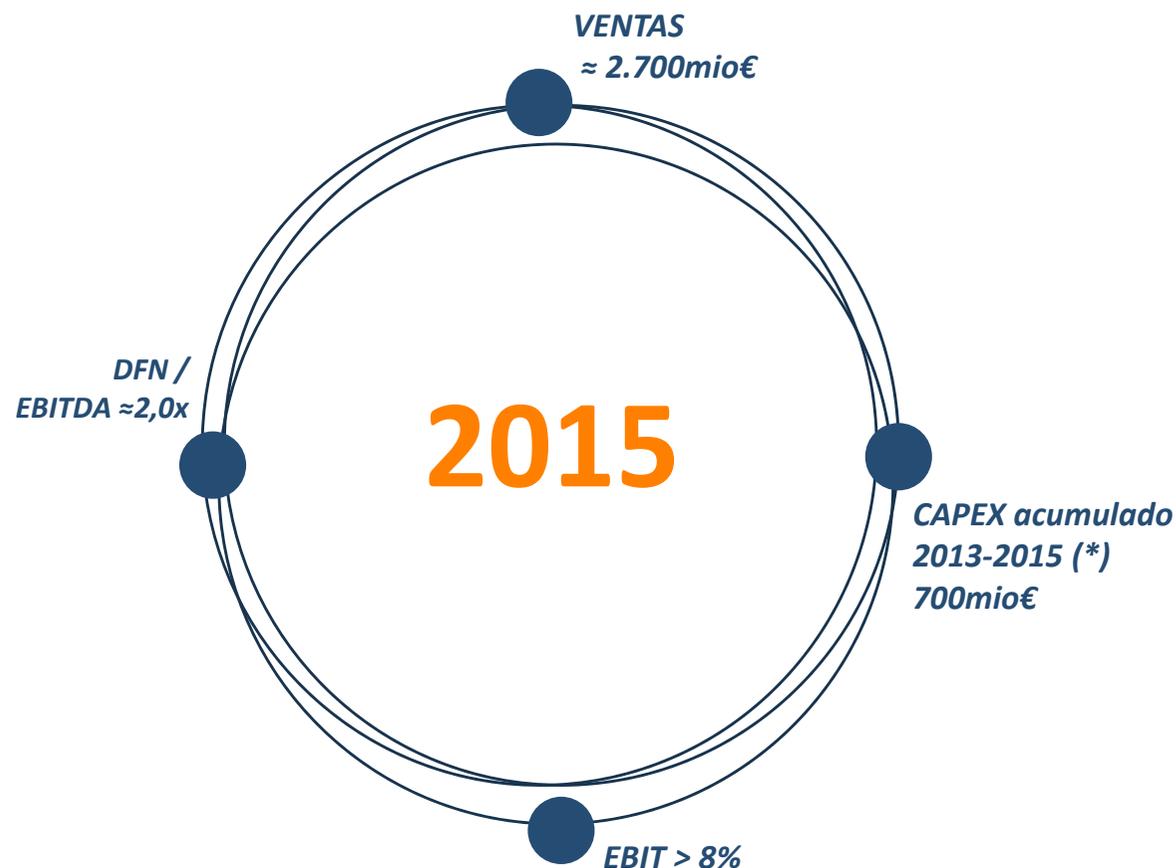
(\*) Inversiones de Mantenimiento  $\approx \text{€ } 500 \text{ mio€}$

Greenfields  $\approx 250\text{mio€}$

Crecimiento inorgánico  $\approx 250\text{mio€}$  (principalmente Mahindra CIE)

# COMPROMISO ESTRATEGICO 2013-2017:

REAFIRMANDO NUESTRA ESTRATEGIA



**En 2015  
estaremos muy  
cerca de nuestro  
compromiso  
2013-2017**

(\*) Inversiones de Mantenimiento ≈ € 300 mio€

Greenfields ≈ 150mio€

Crecimiento inorgánico ≈ 250mio€ (principalmente Mahindra CIE)

# Los factores clave del proyecto en 2015 son:

**Incremento del market share adicional al crecimiento del mercado europeo**

**Consecución de los estándares de CIE en Mahindra Europa**

**Lanzamiento de productos estratégicos en NAFTA con márgenes superiores**

**Incremento de productividad y market share en Brasil**

**Ritmo de mejora de nuestras operaciones en Asia**

**Consolidación de la división Smart Innovation**

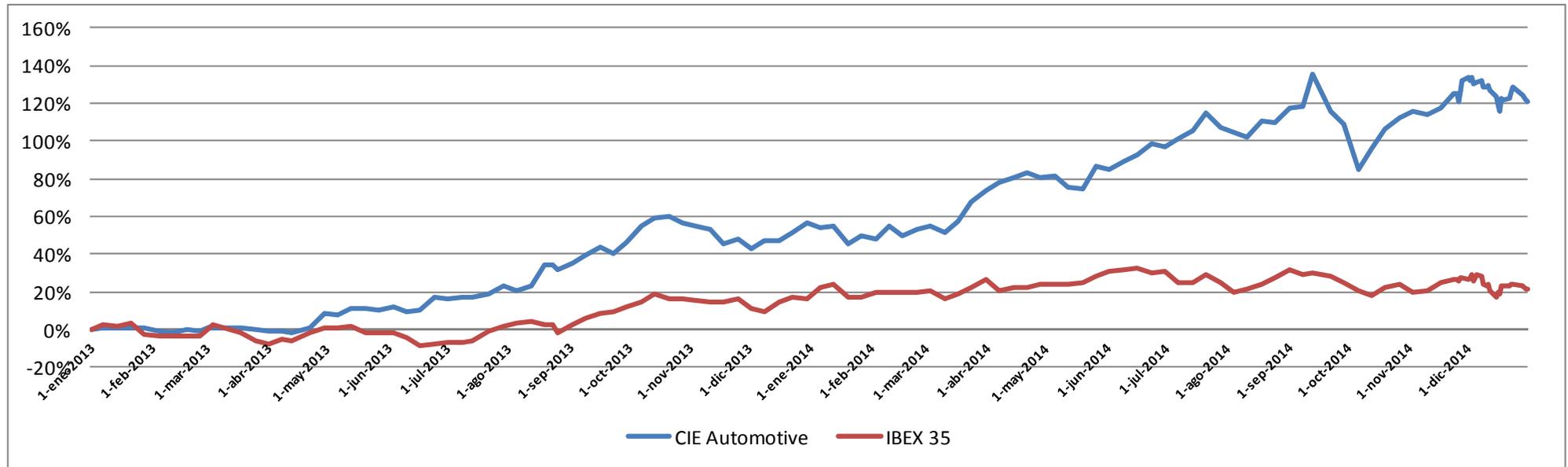
80

# CIE en Bolsa

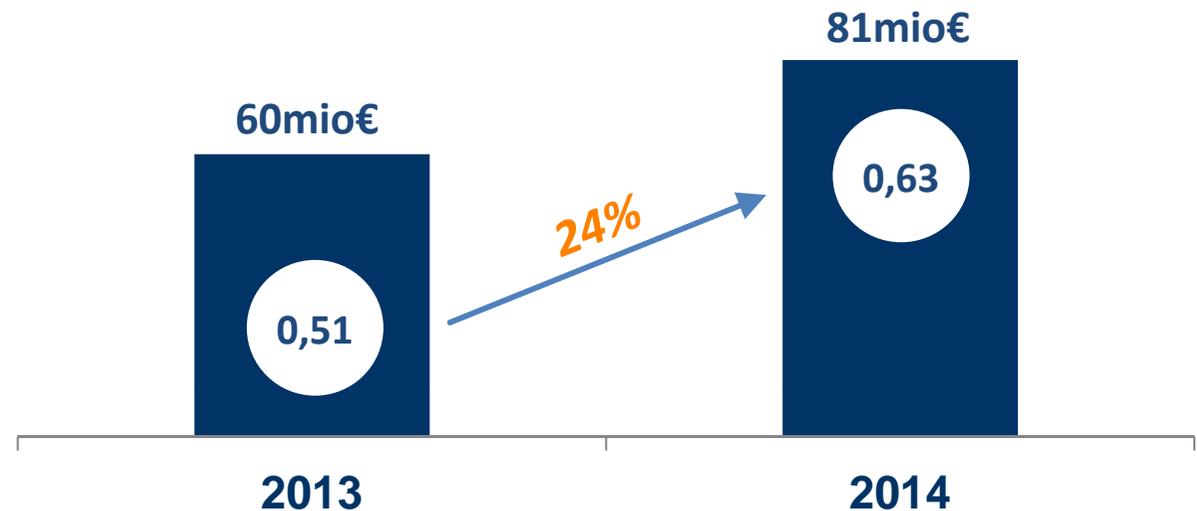


# CIE EN BOLSA

## Evolución de la acción de CIE vs Ibex 35



## Resultado Neto (Mio€) y Beneficio Por Acción (€)



# CIE EN BOLSA



	2015 hasta el 23/02	2014	2013	2012
Capitalización* (Mio€)	1.722	1.453	950	593
Nº de acciones (Mio)	129	129	119	114
Último precio periodo (euros)	13,345	11,26	8,00	5,20
Precio máximo periodo (euros)	13,43	12,29	8,35	5,86
Precio mínimo periodo (euros)	10,65	7,21	5,00	5,06
Volumen (miles de acciones)	15.735	62.970	44.953	13.303
Efectivo (Mio€)	190	600	277	72

Fuente: Bolsa de Madrid

90

Anexo



# RECONCILIACIÓN CUENTA DE PYG A 31.12.2014 PUBLICADA EN CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(Mio€)	Cuenta PyG a 31/12/2013 publicada en 2013 y utilizado como comparación en esta presentación (1)	Cuenta PyG a 31/12/2013 correspondiente a las Participaciones por puesta en equivalencia (2)	Cuenta PyG 31/12/2013 en Cuentas Anuales Consolidadas 31/12/2014 (3)
Cifra de negocio	1.760,3	(37,7)	1.722,6
EBITDA	240,1	(2,4)	237,7
EBIT	150,4	0,5	150,9
Resultado de las actividades continuadas después de impuestos	87,5	-	87,5
Pérdida de actividades discontinuadas después de impuestos	(9,6)	-	(9,6)
Beneficio del periodo	77,9	-	77,9
Atribuible a participaciones no dominantes	(17,8)	-	(17,8)
Resultado Neto (atribuible a los accionistas de la sociedad dominante)	60,1	-	60,1

(1) Información publicada por CIE Automotive a 31.12.2013 y utilizada como comparación en esta presentación de resultados.

(2) Resultados a 31.12.2013 correspondiente a las Participaciones por puesta en equivalencia.

(3) Cuenta de PyG de CIE a 31.12.2013 presentada como comparación en las Cuentas Anuales Consolidadas a 31.12.2014.

A scenic view of the Golden Gate Bridge in San Francisco at sunset. The bridge's towers and suspension cables are silhouetted against a warm, orange and yellow sky. In the foreground, dark, jagged rocks line a beach with gentle waves washing onto the sand. A single bird is captured in flight in the upper left portion of the frame.

*Gracias*

---

 **CIE** *Automotive*