



**CIE Automotive**

MANAGING HIGH VALUE ADDED PROCESSES

# INFORME DE RESULTADOS

31 DE DICIEMBRE 2019

- 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 (pertenzca 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 compra 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, 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 en el Anexo II de esta presentación.

**1. RESULTADOS DICIEMBRE 2019**

**2. BALANCE DE SITUACIÓN**

**3. COMPROMISO ESTRATÉGICO**

**4. CIE EN BOLSA**

**5. HECHOS POSTERIORES**

**ANEXOS**

	31/12/2018	%	31/12/2019
Cifra de negocio (MM€)	3.029,5	+14%	3.461,1
EBITDA (MM€)	529,0	+12%	594,4
Resultado Neto (MM€)	242,8	+18%	287,5
Patrimonio	1.048,9	+18%	1.235,0
Cotización (€/acción) <sup>(1)</sup>	21,44		21,44
Plantilla cierre (nº)	23.270		28.136
Deuda Financiera Neta (MM€)	948,2		1.522,0
Deuda Financiera Neta Ajustada (MM€)	948,2		1.505,3
Deuda Financiera Neta Ajustada /EBITDA ajustado	1,79x		2,32x

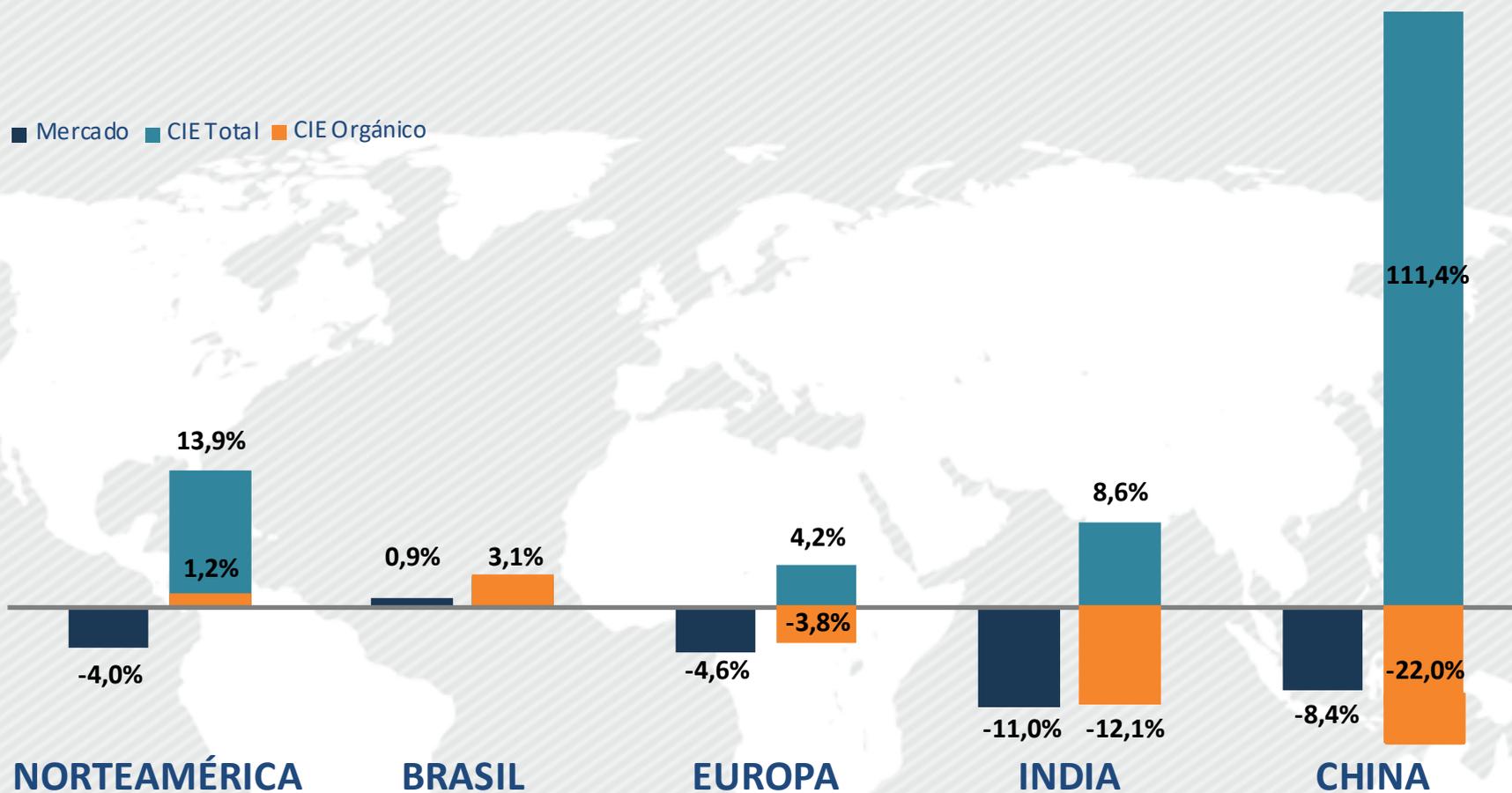
Notas: La información comparativa se corresponde con aquella incluida en los resultados presentados por CIE a 31/12/2018 considerándose para el ejercicio 2018 el Resultado Neto normalizado del segmento de Automoción después de ajustes no recurrentes positivos y negativos. Ver Anexo I con la reconciliación al final de este documento.

<sup>(1)</sup> El precio de cotización a 31/12/2019 no incluye el descuento asociado al pago de dividendos llevado a cabo en el mes de enero para mejor comparabilidad con el valor de cotización a 31/12/2018.



# 1. RESULTADOS DICIEMBRE 2019

# CRECIMIENTO 2018 – 2019 (%)



**Producción Global -5,8%**  
**CIE Total +12,6%**  
**CIE Orgánico<sup>(1)</sup> -4,0%**

Fuente: Producción de Vehículos IHS DICIEMBRE 2019 (12 meses 2019) (% de crecimiento en unidades).

<sup>(1)</sup> Crecimiento en facturación incluyendo greenfields, a igual tipo de cambio.



**El crecimiento en ventas del Grupo, del +14,2%, aumenta por el efecto de conversión de moneda en +1,6%.**

(\*) Crecimiento en facturación incluyendo greenfields.

(\*\*) Forex por divisiones: Norteamérica +6,3%, Brasil -2,5%, China +2,0%, India +2,6%.



*Importante incremento de ventas apoyado por las nuevas inversiones y con crecimiento orgánico por encima de mercado.*

*Márgenes reflejo de la excelente evolución de resultados, en línea con los últimos trimestres.*

(MM€)	31/12/2018	%	31/12/2019
Cifra de negocio	3.029,5	<b>+14%</b>	3.461,1
EBITDA	529,0	<b>+12%</b>	594,4
% EBITDA s/ cifra negocio	17,5%		17,2%
EBIT	399,2	<b>+7%</b>	427,1
% EBIT s/ cifra negocio	13,2%		12,3%
Resultado del ejercicio	279,9	<b>+12%</b>	314,1
Resultado Neto	242,8	<b>+18%</b>	287,5

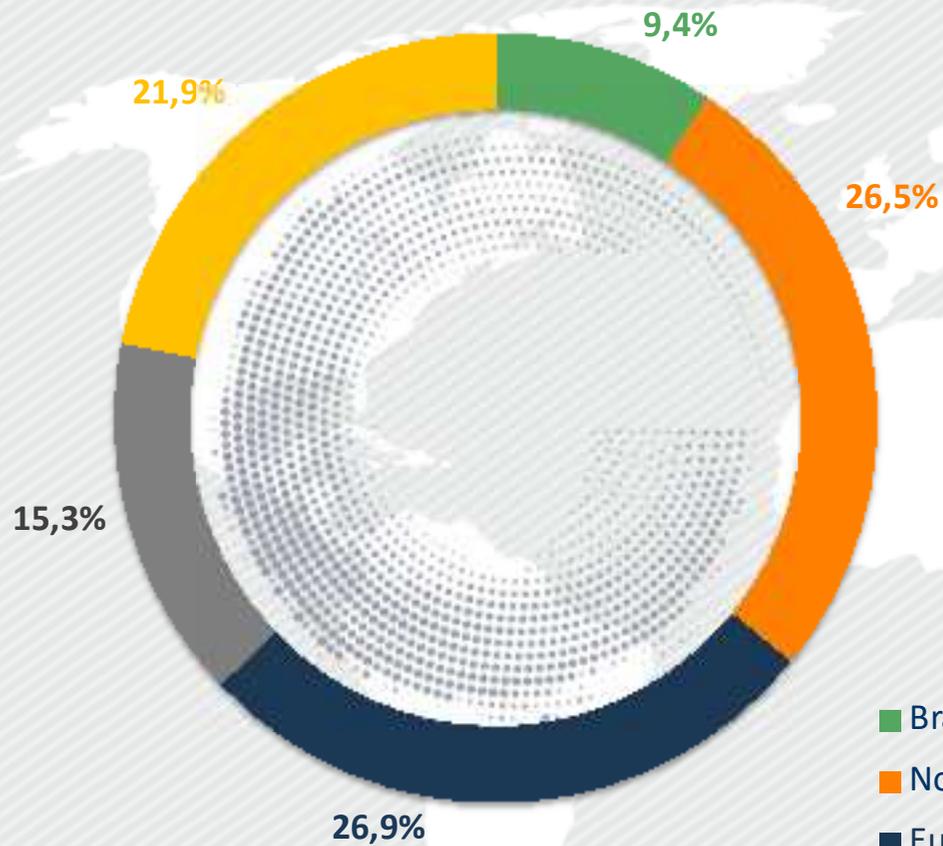


*Márgenes trimestrales ligeramente penalizados por la incorporación de los nuevos negocios aún lejos de los estándares de CIE.*

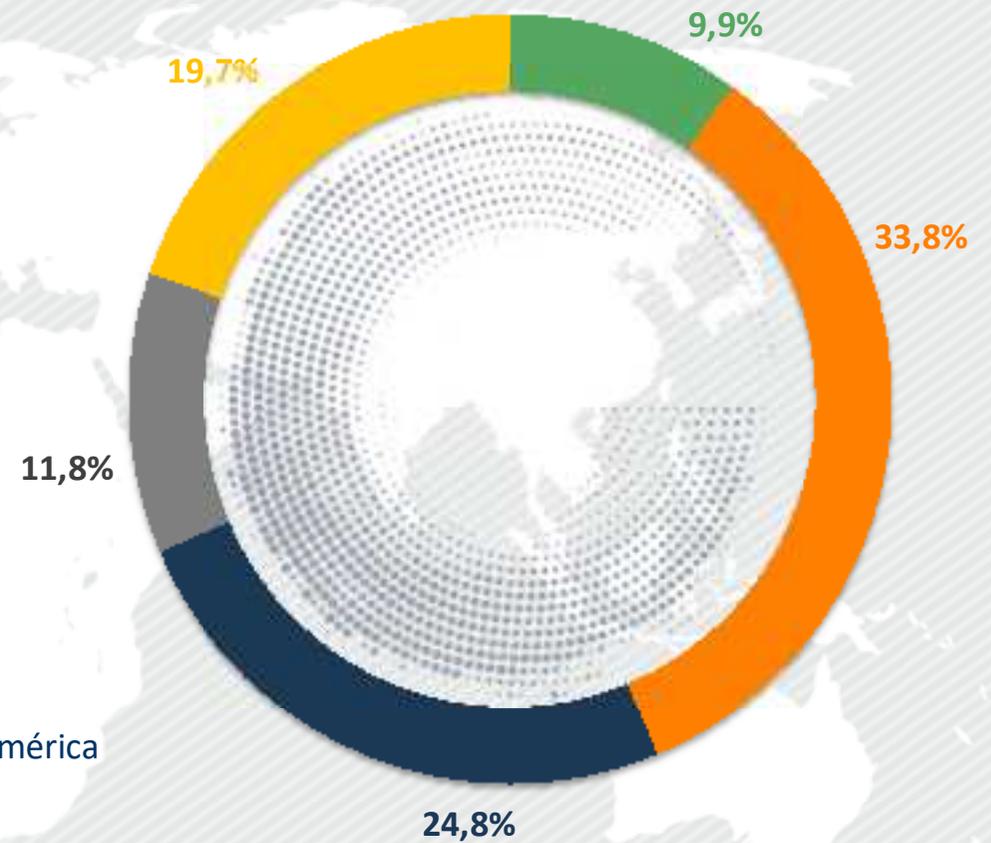
(MM€)	4T 2018	%	4T 2019
Cifra de negocio	737,4	<b>+16%</b>	852,2
EBITDA	124,8	<b>+10%</b>	136,9
% EBITDA s/ cifra negocio	16,9%		16,1%
EBIT	92,8	<b>+2%</b>	94,9
% EBIT s/ cifra negocio	12,6%		11,1%
Resultado del ejercicio	61,8	<b>+5%</b>	64,8
Resultado Neto	53,1	<b>+19%</b>	63,2



## CIFRA DE NEGOCIO



## EBITDA



- Brasil
- Norteamérica
- Europa
- MCIE Europa
- Asia(\*) (India/China)

(\*) Ventas China: 328 MM€.



### EUROPA

Márgenes sostenibles muy por encima de la media del mercado, ligeramente penalizados por los nuevos negocios aún lejos de los estándares del grupo

### MCIE EUROPA

Estabilización de la mejora gradual de márgenes

### NORTEAMÉRICA

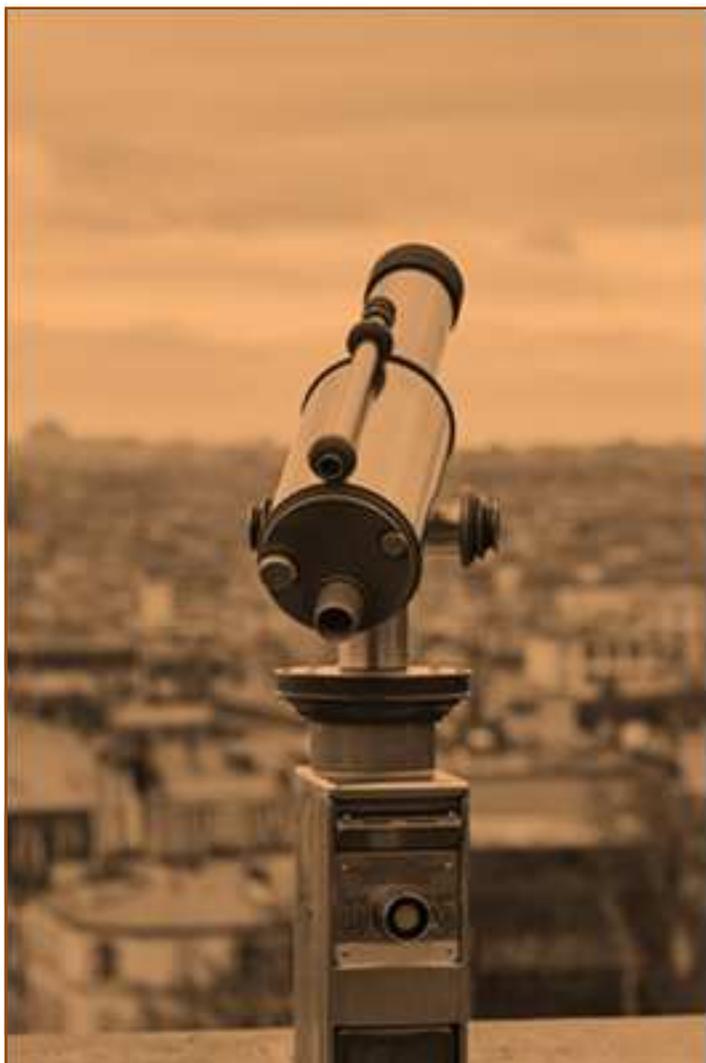
Márgenes significativamente superiores a la media del Grupo CIE ligeramente penalizados por los nuevos negocios aún lejos de los estándares del grupo

### BRASIL

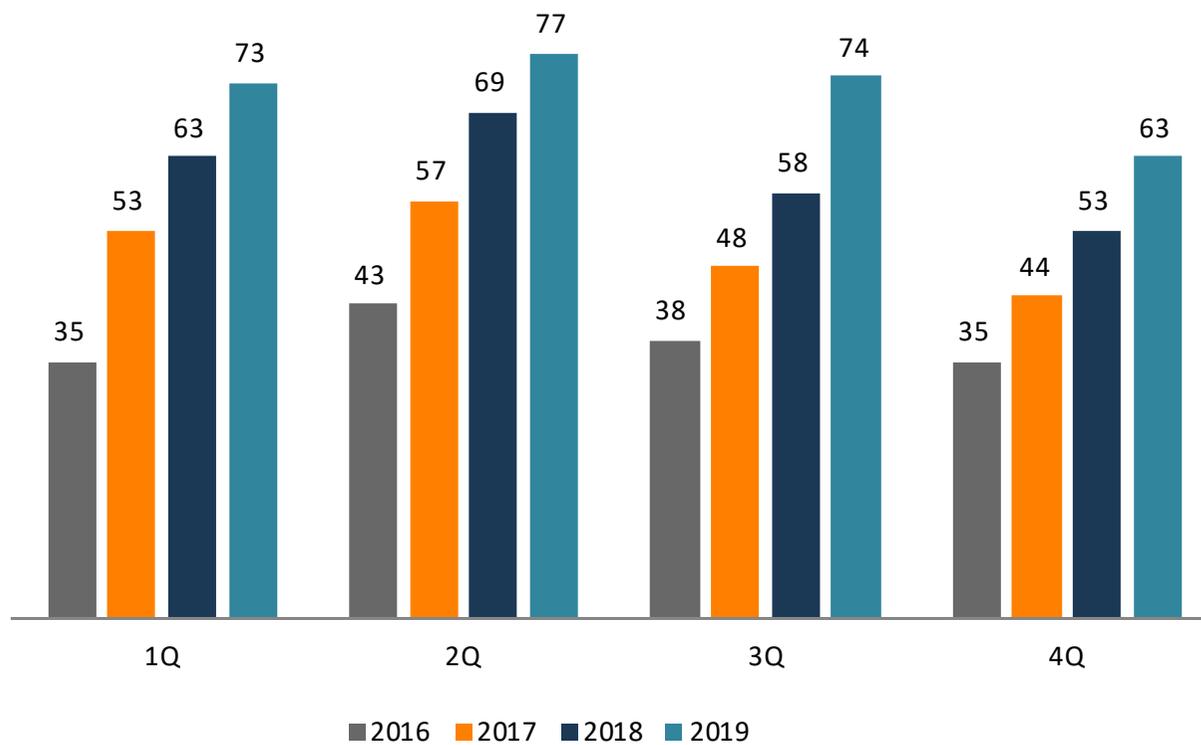
Gran mejora de márgenes consecuencia de las mejoras operativas

### ASIA

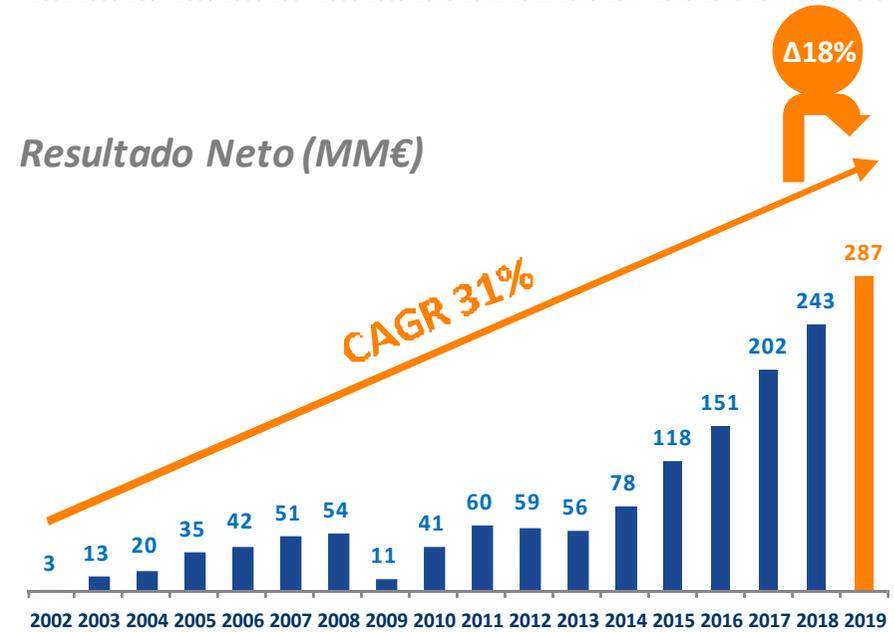
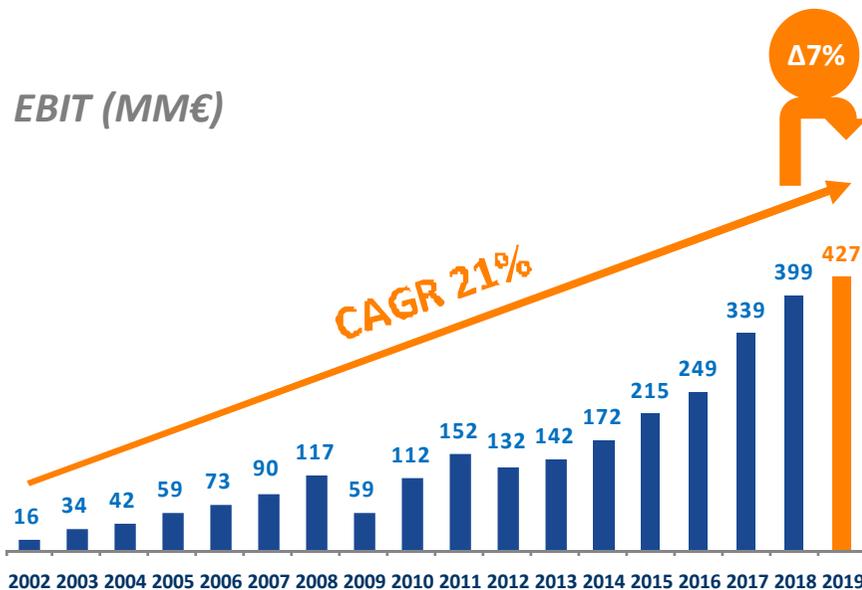
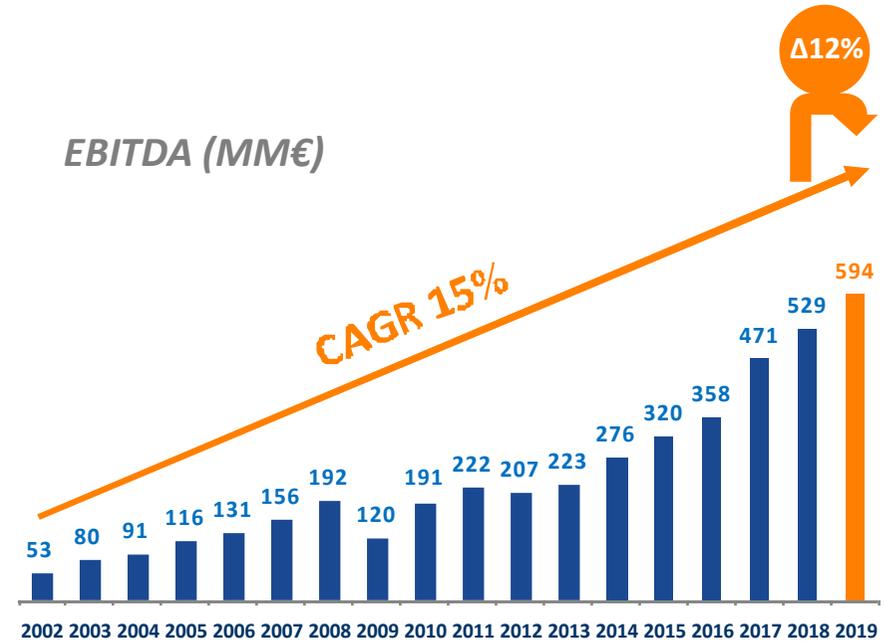
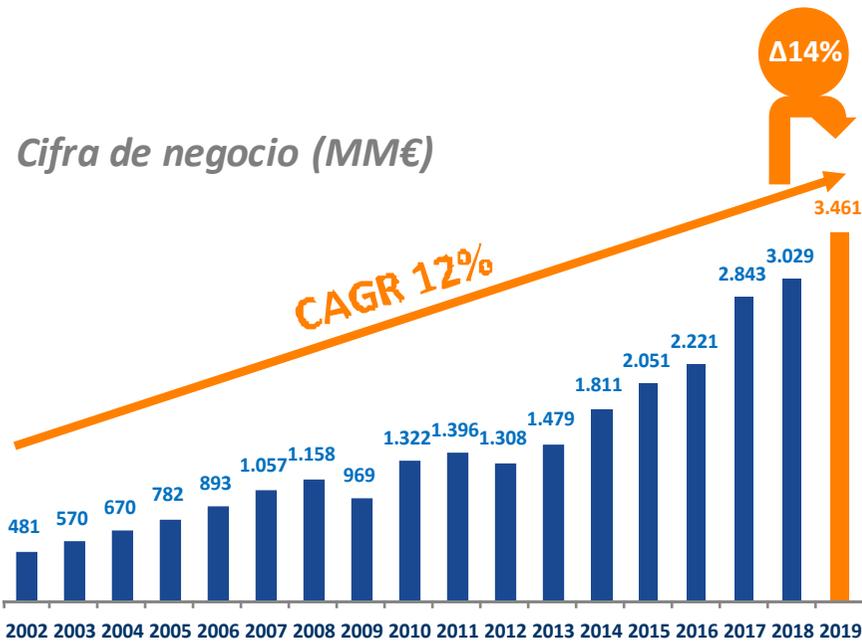
Márgenes, ligeramente penalizados por los nuevos negocios, aún lejos de los estándares del grupo, continúan en niveles excelentes a pesar de los síntomas de ralentización del mercado



## Resultado Neto (MM€)



# CRECIMIENTO SOSTENIDO Y RENTABLE





# 2.0 BALANCE DE SITUACIÓN



<i>Millones de euros</i>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2019</b>
Activos Fijos	2.267,7	3.393,5
Circulante Neto Operativo	(158,8)	(275,5)
<b>Total Activo Neto</b>	<b>2.108,9</b>	<b>3.116,0</b>
Patrimonio Neto	1.048,9	1.235,0
Deuda Financiera Neta	948,2	1.522,0
Otros (Neto)	111,8	361,0
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivos</b>	<b>2.108,9</b>	<b>3.116,0</b>

*El importe del factoring sin recurso a 31.12.2019 es 222 MME.*

**RONA**

**22%**

**18%**

**El RONA orgánico a 31 de diciembre 2019 alcanza el 22%**



DFN/EBITDA (\*)

2,32X

Movimiento Deuda Financiera Neta (MM€)	DICIEMBRE 2019
<b>EBITDA</b>	<b>594,4</b>
Gasto Financiero	(35,4)
Inversión de mantenimiento	(136,8)
Impuestos Pagados	(58,8)
Arrendamientos IFRS 16 <sup>(1)</sup>	(22,6)
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO:</b>	<b>340,8</b>
% EBITDA <sup>(4)</sup>	59,6%
Inversión Crecimiento	(86,2)
Variación Flujo Circulante Neto Operativo	58,0
Pago de Dividendos	(80,0)
Venta Biocombustibles <sup>(2)</sup>	18,7
Combinaciones de negocio año <sup>(3)</sup>	(802,3)
Efecto tipo de cambio en la DFN	(12,1)
Otros Movimientos	(10,7)
<b>FLUJO FINANCIERO</b>	<b>(573,8)</b>
Deuda Financiera Neta 31.12.2018	948,2
Deuda Financiera Neta 31.12.2019	1.522,0
<b>Deuda Financiera Neta Ajustada 31.12.2019</b>	<b>1.505,3</b>

(1) Pago de cuotas de alquileres contabilizados en EBITDA según aplicación de la nueva normativa IFRS 16.

(2) Transmisión de plantas de fabricación de biocombustibles.

(3) Adquisición del negocio de diseño y producción de techos del grupo norteamericano Inteva Products Inc., del 100% del capital social de la filial india Aurangabad Electricals, Ltd y del 100% de las sociedades mexicanas Maquinados de precisión de México S. de R.L. de C.V. y Cortes de Precisión de México S. de R.L. de C.V.

(4) Flujo de caja Operativa sobre el valor del Ebitda corregido con el efecto de la norma IFRS 16.

(\*) Datos de DFN y Ebitda ajustados considerando el 50% de la JV China SAMAP



# 3.0 COMPROMISO ESTRATÉGICO

# *MISIÓN CUMPLIDA*

*alcanzamos los objetivos estratégicos  
2020 un año antes de lo previsto*

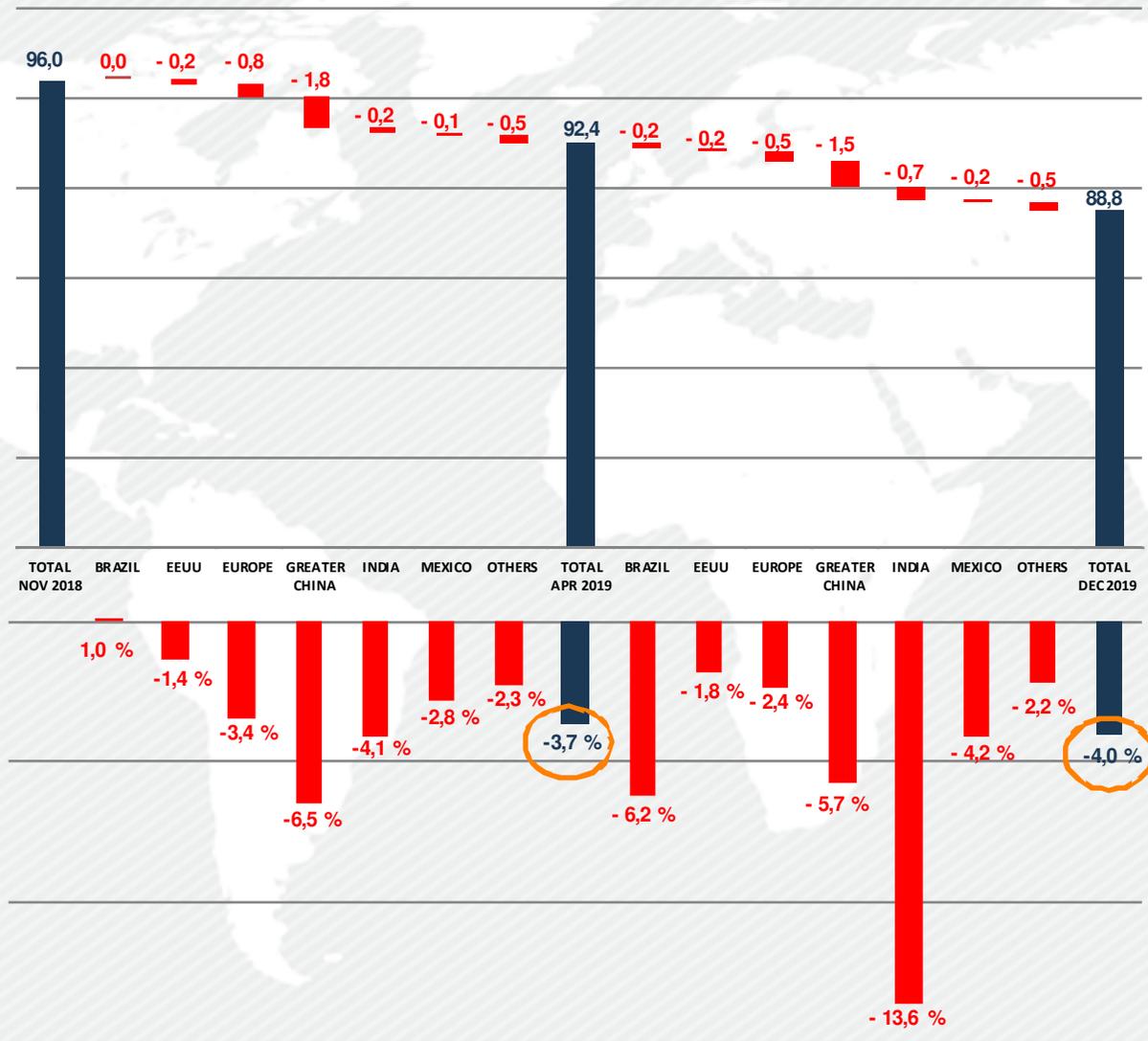
# EVOLUCIÓN PRODUCCIONES NOVIEMBRE 2018 – DICIEMBRE 2019



CIE ELABORA  
PRESUPUESTO 2019  
(NOV-2018)

CIE PUBLICA GUIDANCE  
2019 (ABR-2019)

CIE PUBLICA RESULTADOS  
2019 (PRELIMINAR DIC-2019)



**CAÍDA DE -7,5%  
Y 7,2 MILLONES  
DE UNIDADES  
EN LA  
PRODUCCIÓN  
DE VEHÍCULOS**

	STARTING POINT 2015	ORIGINAL 2020 TARGETS	II UPDATE 2020 TARGETS	GUIDANCE 2019
<b>VENTAS</b>	-	2x Market 2016-2020 CAGR ≈ 4%	≈ 4x Market 2016-2020 CAGR ~7%	<b>&gt; 6x</b> <b>2016-2019</b> CAGR ≈ 9%
<b>EBITDA</b>	15,4%	>17%	>18%	<b>&gt; 18%</b>
<b>EBIT</b>	10,2%	≈13,0%	>14,0%	≈ <b>14,0%</b>



	STARTING POINT 2015	ORIGINAL 2020 TARGETS	II UPDATE 2020 TARGETS	GUIDANCE 2019	
<b>BENEFICIO DESPUÉS IMPUESTOS</b>	6%	≈ 9%	≈ 10%	<b>&gt; 10%</b>	
<b>RESULTADO NETO</b>	118 M€	X2	X2.5	<b>X2.3-X2.5</b>	
<b>CAPEX</b>	7,5%	≈ 7%	≈ 7,5%	<b>≈ 7,5%</b>	



	STARTING POINT 2015	ORIGINAL 2020 TARGETS	II UPDATE 2020 TARGETS	GUIDANCE 2019	
<b>CAJA OPERATIVA</b>	50%	≈ 50%	≈ 55%	> 55%	
<b>DFN/EBITDA</b>	2,0X	≈ 0,7X	≈ 1,0X	≈ 1,4X	
<b>RONA</b>	16%	> 20%	≈ 23%	≈ 23%	



***El alto rendimiento del perímetro 2018,  
que alcanza los objetivos 2020 un año  
antes, junto con las adquisiciones ya  
realizadas, nos llevan a diseñar un  
Nuevo Plan Estratégico***

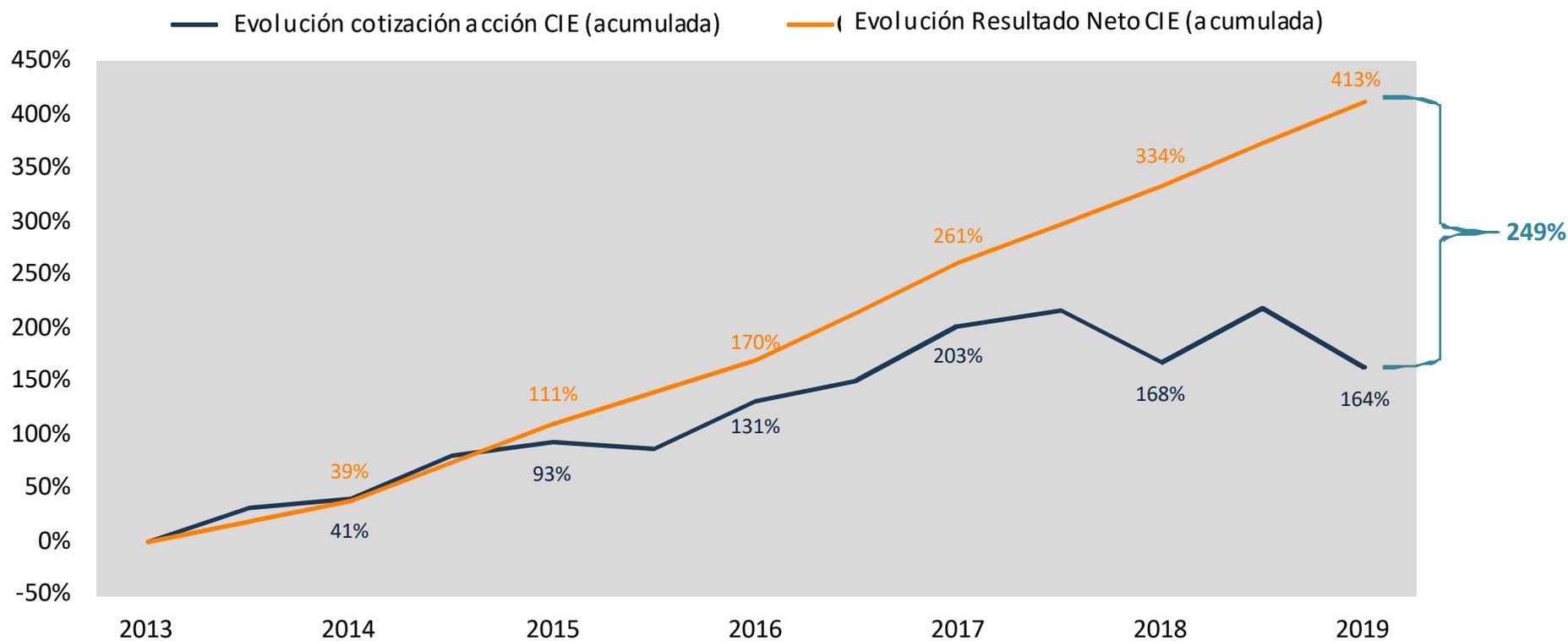


CRECIMIENTO AMBICIOSO



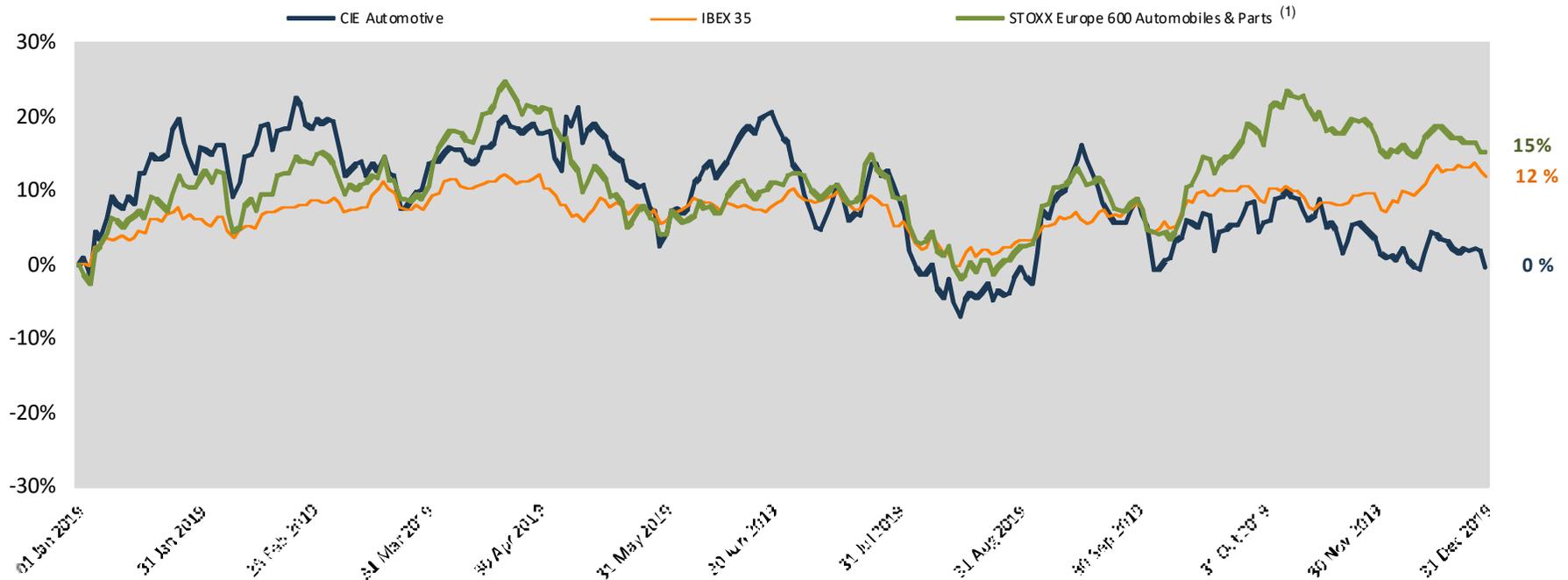
# 4.0 CIE EN BOLSA

# EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN vs RESULTADO NETO



La cotización de la acción de CIE ha evolucionado en línea con su Resultado Neto entre 2013 y 2017...

...pero en el periodo 2017-2019 se genera un desfase significativo con valoraciones severas e infundadas a la baja.



Durante 2019, tanto el mercado en general como el sector han a frontado escenarios de gran desafío viéndose impactados por diversos factores:

- **Factores macroeconómicos y geopolíticos:** continúa la guerra comercial entre EEUU y China, amenaza de posible guerra comercial con la Unión Europea, extensión del Brexit y ralentización global de la economía, entre otros factores.
- **Factores específicos del sector de Automoción:** nuevas regulaciones en diversos mercados, bajo nivel de confianza de consumidores promovido por la incertidumbre del contexto económico y aplazamiento de pedidos causado por la falta de claridad sobre el futuro del coche eléctrico, entre otros.

**A pesar de contexto extremadamente complejo, CIE ha obtenido excelentes resultados, algo que claramente no se ha visto reflejado en el valor de su acción.**

<sup>(1)</sup> STOXX Europe 600 Automobiles & Parts includes: OEMs: BMW ST, Daimler, Ferrari NV, Fiat, Peugeot, Porsche, Renault & Volkswagen. SUPPLIERS: Faurecia, Michelin, Nokian, Plastic Omnium, Rheinmetall, Schaeffler, Valeo.

	2019	2018	2017 <sup>(1)</sup>	2016 <sup>(1)</sup>	2015 <sup>(1)</sup>	2014 <sup>(1)</sup>
<b>Capitalización (MM€)</b>	2.719	2.766	3.123	2.388	1.993	1.453
<b>Nº de acciones (MM)</b>	129	129	129	129	129	129
<b>Último precio periodo (euros)</b>	21,08	21,44	24,21	18,52	15,45	11,27
<b>Precio máximo periodo (euros)</b>	26,08	36,30 <sup>(1)</sup>	26,20	18,98	15,46	12,29
<b>Precio mínimo periodo (euros)</b>	19,31	19,90	17,15	11,99	10,65	7,21
<b>Volumen (miles de acciones)</b>	57.296	87.149	59.318	59.065	60.619	62.970
<b>Efectivo (MM€)</b>	1.328	2.327	1.244	940	814	600

Fuente: Bolsa de Madrid

(1) Durante estos años, la filial de CIE "Global Dominion Access S.A." (Dominion) formaba aún parte del perímetro del Grupo CIE.. La acciones de CIE en Dominion fueron distribuidas como dividendo en especie a los accionistas con fecha 3 de Julio 2018, con la consiguiente reducción en el precio de la acción de CIA.

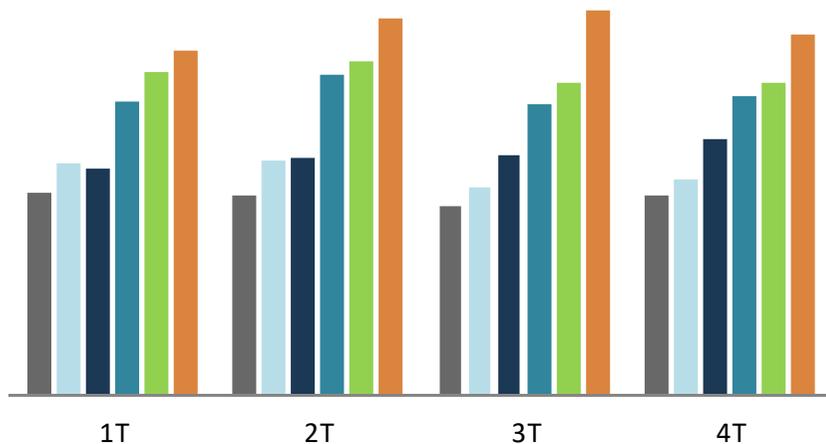


# 5.0 HECHOS POSTERIORES

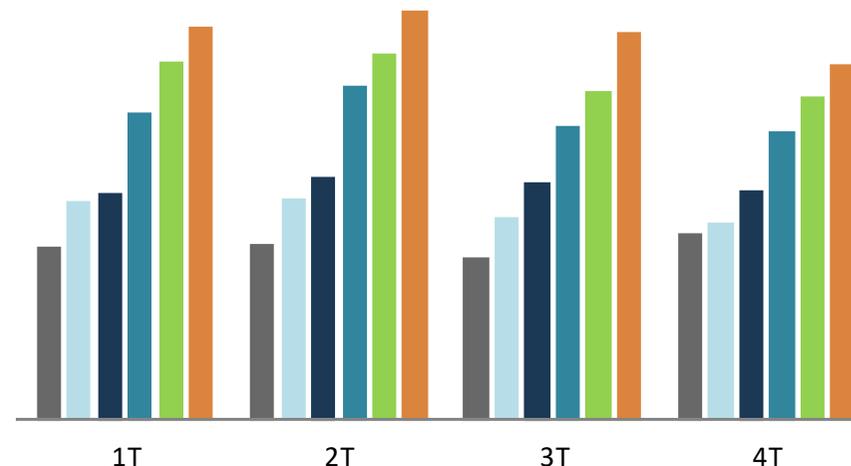
# CRECIMIENTO TRIMESTRAL 2014 A 2019



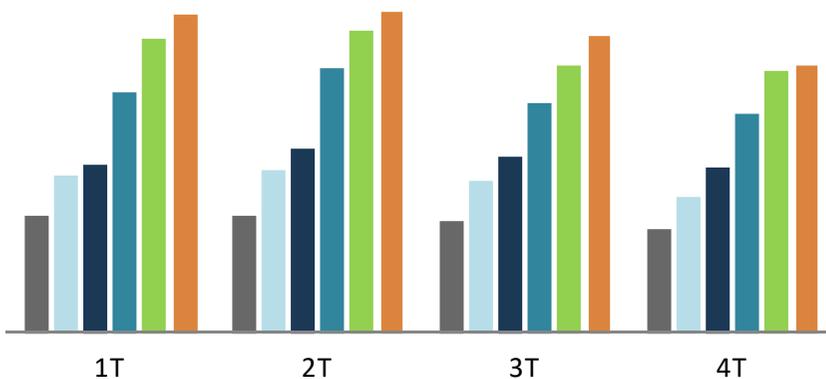
*Cifra de negocio (MM€)*



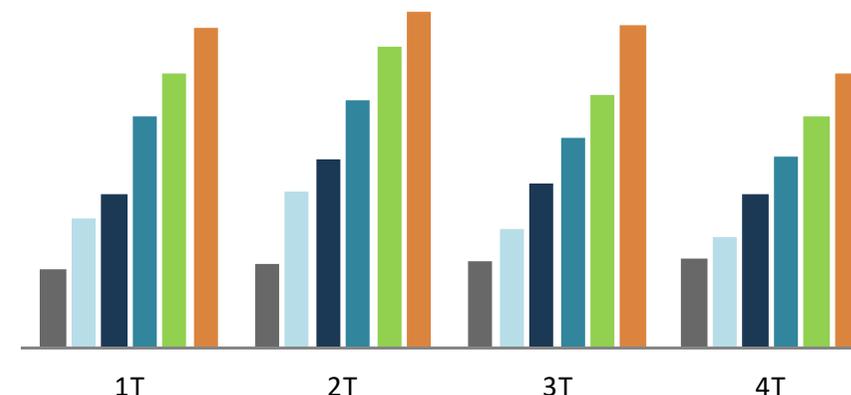
*EBITDA (MM€)*



*EBIT (MM€)*



*Resultado Neto (MM€)*

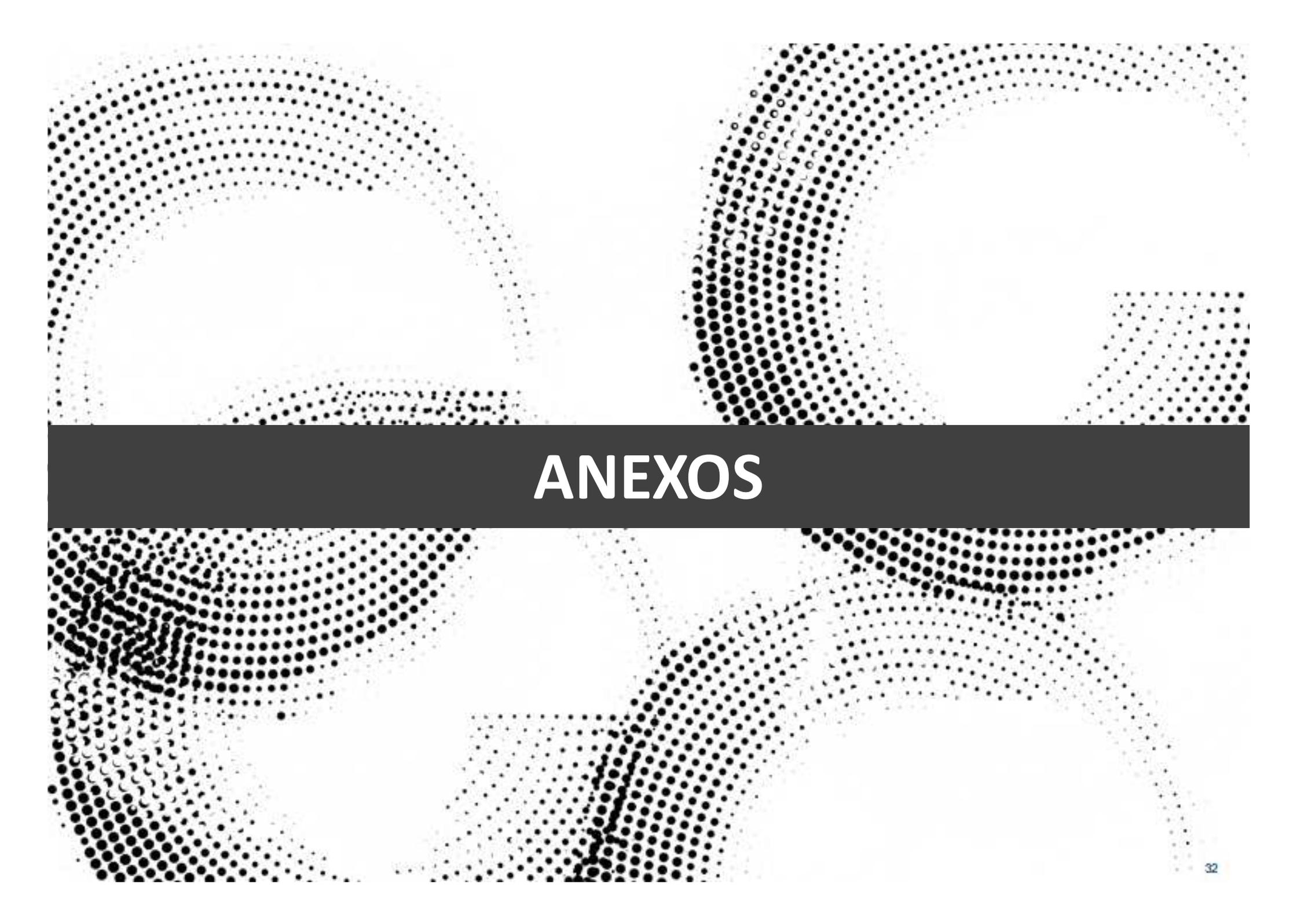


■ 2014 ■ 2015 ■ 2016 ■ 2017 ■ 2018 ■ 2019

**La historia avala nuestra senda creciente y nuestro compromiso de crecimiento: 24 trimestres consecutivos batiendo record trimestral**



*A pesar de los impactos del coronavirus en el mercado, la solvencia demostrada de nuestro modelo de negocio nos permite **asumir el compromiso de continuar superándonos. El T1 2020 será el 25º trimestre consecutivo batiendo, una vez más, récord trimestral.***



# ANEXOS

# ANEXO I.- RESULTADO DICIEMBRE 2018 NORMALIZADO



(MM€)	PyG CIE DICIEMBRE 2018	PyG 1S 2018 DOMINION <sup>(1)</sup>	PLUSVALÍA POR DIVIDENDO DOMINION	AJUSTES NORMALIZACIÓN <sup>(2)</sup>	PyG AUTOMOCIÓN NORMALIZADO DICIEMBRE 2018 <sup>(3)</sup>
Cifra de negocio	3.029,5	-	-	-	3.029,5
EBITDA	529,0	-	-	-	529,0
EBIT	365,3	-	-	33,9	399,2
EBT	318,5	-	-	44,9	363,4
<i>Impuestos</i>	<i>(90,1)</i>	-	-	8,7	<i>(81,4)</i>
<i>Actividades Discontinuas</i>	<i>209,1</i>	<i>(13,2)</i>	<i>(238,9)</i>	40,9	<i>(2,1)</i>
Resultado del ejercicio	437,5	(13,2)	(238,9)	94,5	279,9
<i>Atribuible a no dominantes</i>	<i>(40,7)</i>	6,8	-	(3,2)	<i>(37,1)</i>
Resultado Neto	396,8	(6,4)	(238,9)	91,3	242,8

<sup>(1)</sup> Cuenta de resultados del segmento DOMINION hasta reparto efectivo de dividendo extraordinario.

<sup>(2)</sup> Resumen de impactos no recurrentes registrados en la cuenta de resultados del Grupo CIE Automotive.

<sup>(3)</sup> Cuenta de resultados normalizada de Automoción 31/12/2018.

## ANEXO II.- MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (APMs)



Adicionalmente a la información financiera e laborada según la normativa contable generalmente aceptada (NIIF), el Grupo CIE Automotive utiliza en la gestión del negocio recurrentemente y de forma consistente determinadas Medidas Alternativas de Rendimiento (“Alternative Performance Measures”, “APMs”) que incluyen conceptos de resultado, de balance y de flujo de caja, entendiendo que son útiles para explicar la evolución de su actividad. A continuación se desglosan todas las APMs utilizadas en este documento, así como su definición y la conciliación con los estados financieros.

MEDIDA DE RENDIMIENTO	DEFINICIÓN
EBITDA	Resultado neto de explotación + Amortización.
EBITDA Ajustado	EBITDA 12 últimos meses anualizado en aquellas sociedades incorporadas al perímetro durante el periodo. Incluye el 50% del Ebitda de la JV China SAMAP, que en base a los acuerdos actuales con el socio, se consolida por el método de equivalencia.
EBIT	Resultado neto de explotación.
EBT	Resultado antes de impuestos.
Resultado Neto	Resultados recurrentes atribuibles a los accionistas de la sociedad.
Resultado Neto Normalizado	Resultado Neto del segmento de Automoción después de ajustes no recurrentes positivos y negativos.
Deuda Financiera Neta	Deuda con bancos y otras instituciones financieras – Caja y equivalentes – Otros Activos Financieros corrientes y no corrientes.
Deuda Financiera Neta Ajustada	Deuda financiera Neta incluyendo el 50% de la Deuda Financiera Neta de la JV China SAMAP, que en base a los acuerdos actuales con el socio, se consolida por el método de equivalencia.
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).
Activos Fijos	Activos Materiales y Activos Intangibles, incluyendo Fondos de Comercio sin incluir derechos de uso sobre activos arrendados (IFRS 16).
Inversión de mantenimiento	Aquella que lleva consigo una renovación de las instalaciones para afrontar crecimiento vegetativo de los mercados.
Caja Operativa (%)	EBITDA – Gasto financiero pagado – Impuestos pagados – Inversión de mantenimiento- Arrendamientos bajo IFRS 16
CAGR	TCAC (En Castellano) - Tasa de crecimiento anual compuesto



***CIE Automotive***

MANAGING HIGH VALUE ADDED PROCESSES