



CIE *Automotive*

INFORME DE RESULTADOS

MARZO 2020

- Este documento ha sido elaborado por CIE Automotive, S.A. ("CIE Automotive") y tiene carácter meramente informativo. No deberá depositarse 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 (pertenezca 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, 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 MARZO 2020

2.

BALANCE DE SITUACIÓN

3.

PERSPECTIVAS 2020

4.

CIE EN BOLSA



ANEXOS

ASPECTOS DESTACADOS T1 2020

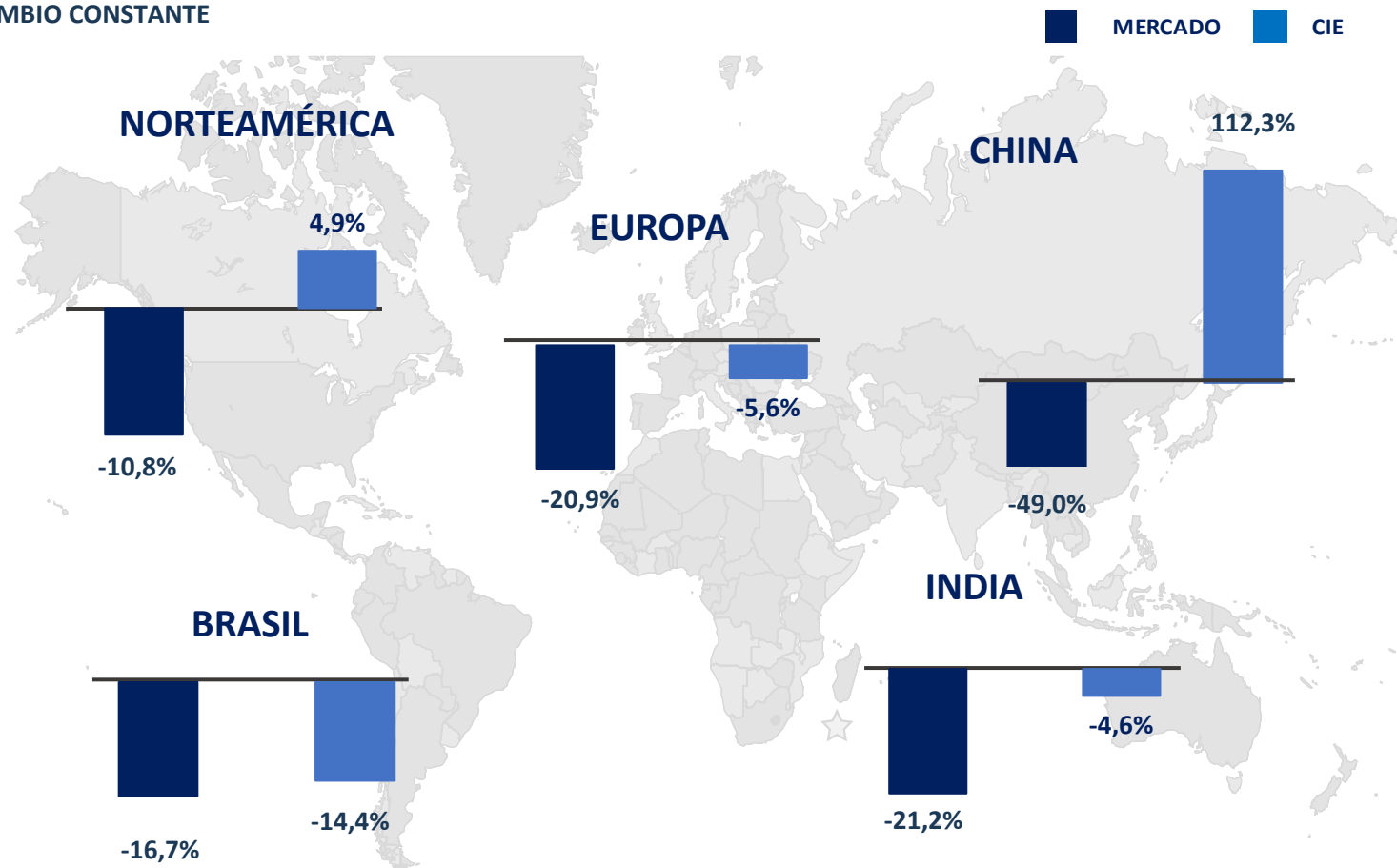
01	Seguimos incrementando cuota de mercado	+26 p.p vs mercado	+1% vs T1 2019
02	Excelente evolución márgenes	EBITDA 17,1%	PUNTO DE PARTIDA PROFORMA ≈16%
03	Generación de Caja	CAJA OPERATIVA / EBITDA 61%	MODELO DE GESTIÓN FOCALIZADO EN GENERACIÓN DE CAJA
04	Somaschini	ENTERPRISE VALUE 71MM€	TOP PLAYER ENGRANAJES
05	Recomendación analistas	100% NO VENDER	TARGET PRICE CONSENSUS 27,18€
06	Adaptación a la situación actual	CIE AFRONTA EL CONTEXTO ACTUAL DE MERCADO BAJO UNA EVALUACIÓN Y DIÁLOGO CONTINUOS CON NUESTROS CLIENTES , GESTIONANDO LA MINIMIZACIÓN DE RIESGOS Y CON FOCO EN LA LIQUIDEZ	



1. RESULTADOS MARZO 2020

CRECIMIENTO VENTAS 2020 – 2019

TIPO DE CAMBIO CONSTANTE



Mercado Global -24,4%

CIE +1,8%

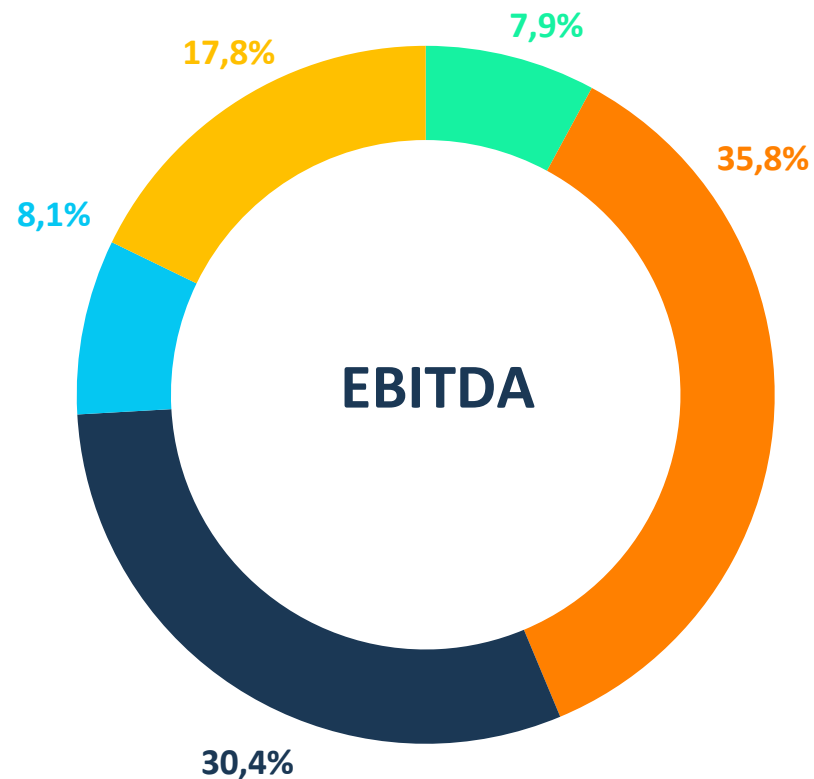
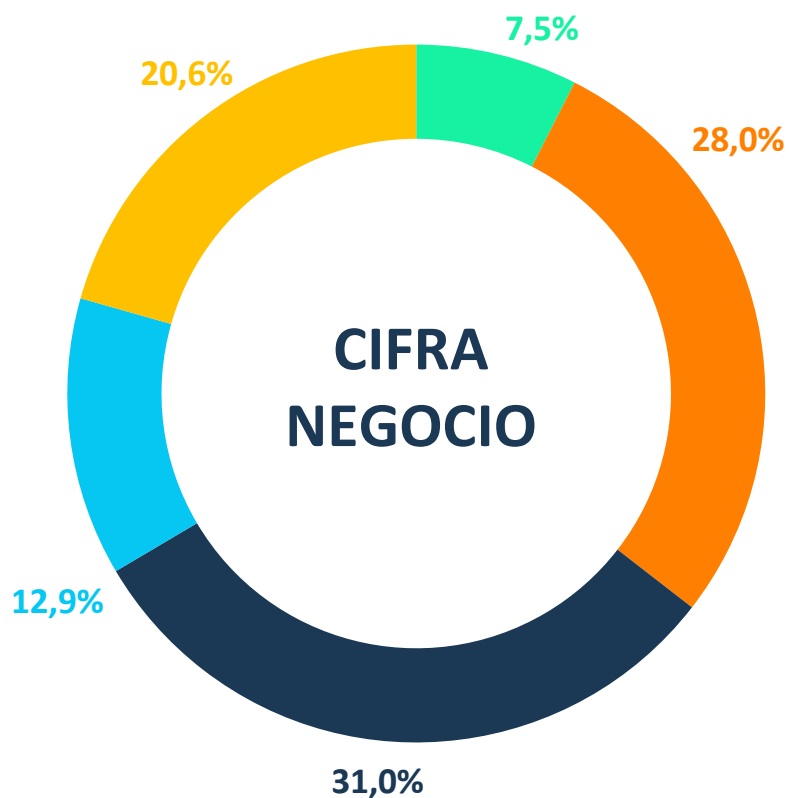
+26,2 P.P.

RESULTADOS T1 2020

(MM€)	31/03/2019	%	31/03/2020
Cifra de Negocio	812,2	+1,2%	822,0
EBITDA	151,0		140,3
% EBITDA s/ Cifra de Negocio	18,6%		17,1 %
EBIT	112,9		104,3
% EBIT s/ Cifra de Negocio	13,9%		12,7%
Resultado del ejercicio	82,7		77,0
Resultado Neto	72,6	+0,2%	72,8

- Un vez más, batiendo **récord trimestral en ventas y en resultado neto**, apoyado por las nuevas inversiones realizadas.
- **Mejora de márgenes operativos** que fueron diluidos con las últimas integraciones (Ebitda proforma ≈16%; Ebit Proforma ≈ 11%)

2020 CONTRIBUCIÓN DIVISIONES

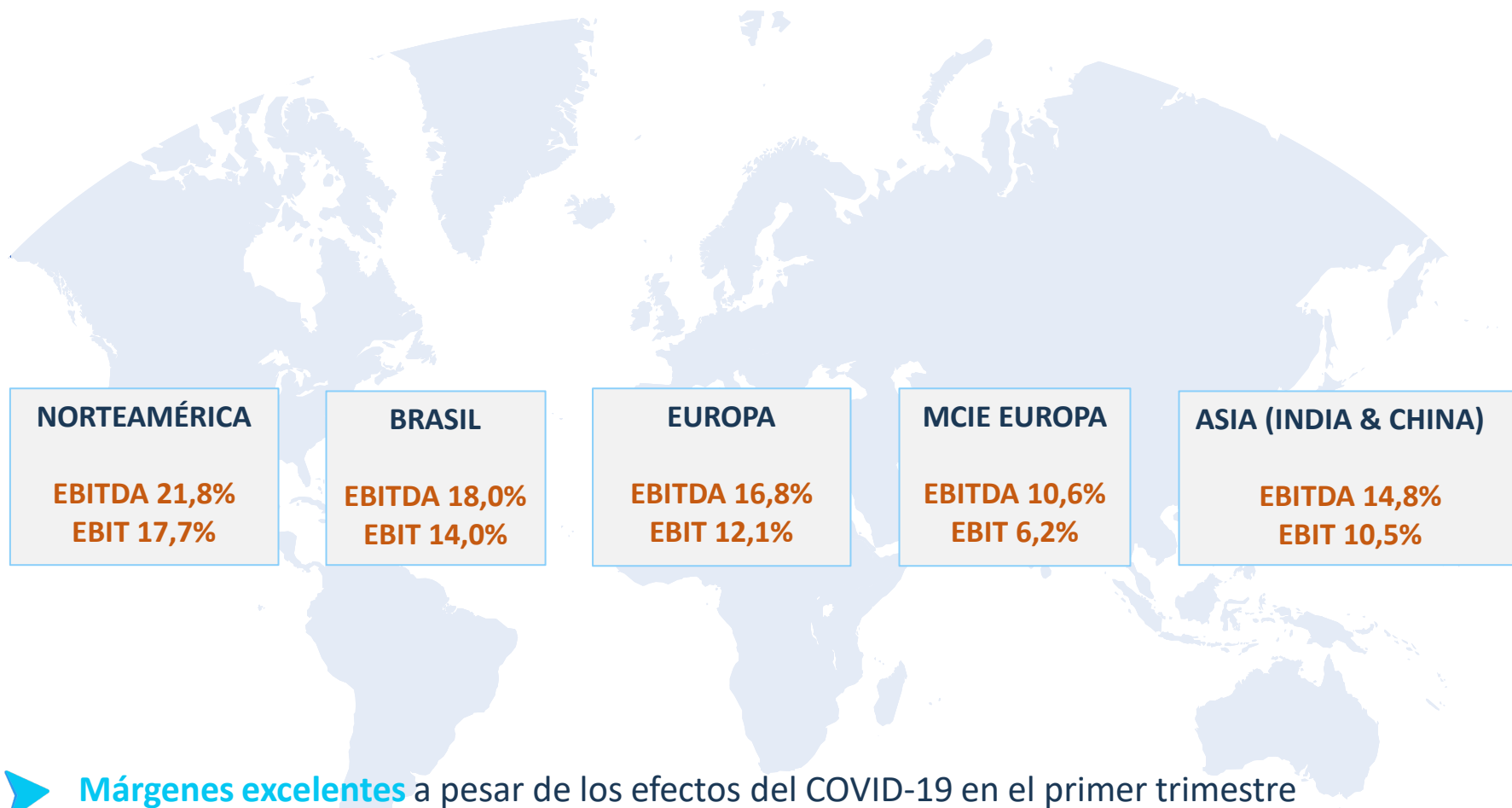


■ Brasil ■ Norteamérica ■ Europa ■ MCIE Europa ■ Asia(*) (India/China)

(*) Ventas China : 76M€.



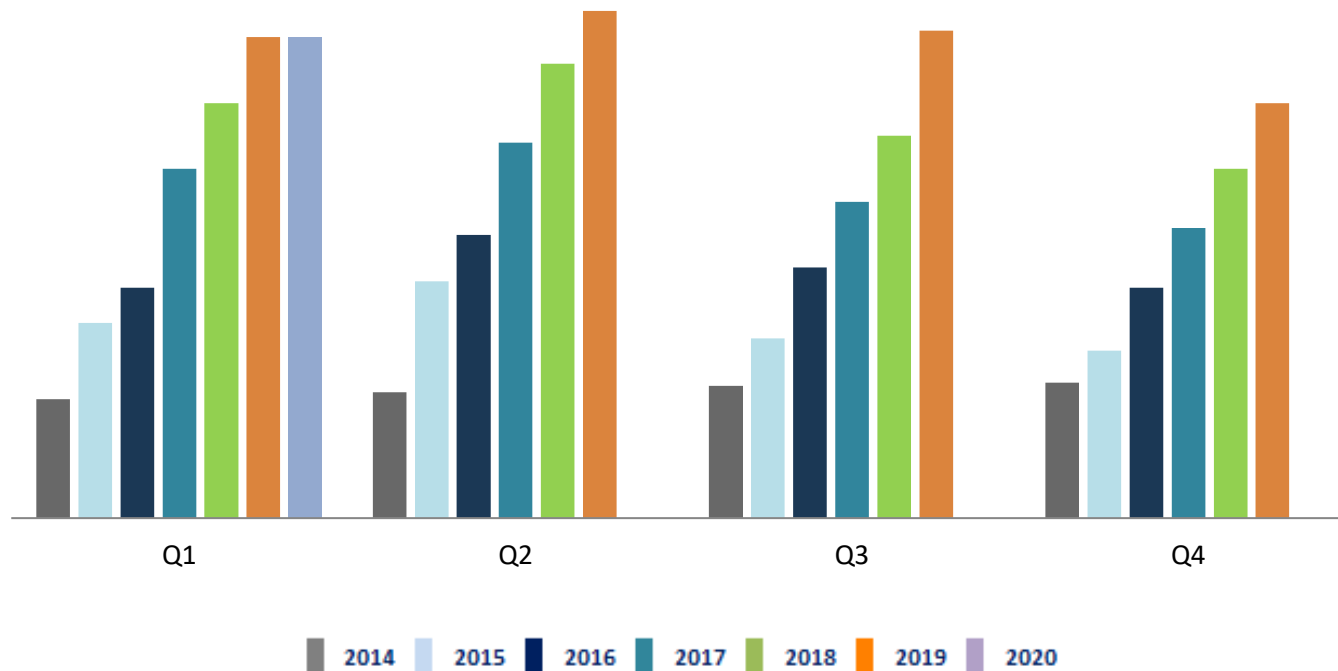
2020 RENTABILIDAD DIVISIONES



- **Márgenes excelentes** a pesar de los efectos del COVID-19 en el primer trimestre
- Afrontamos esta gran crisis con una **actitud socialmente responsable**, muestra de nuestro constante y firme **compromiso con la sociedad**

2014-2020 EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

Resultado Neto (MM€)



La historia avala nuestra senda creciente y nuestro compromiso de crecimiento : **25 trimestres consecutivos batiendo record trimestral**

2. BALANCE DE SITUACIÓN

EVOLUCIÓN BALANCE

MM€	31/12/2019	31/03/2020
ACTIVO FIJO	3.393,5	3.433,5
CIRCULANTE NETO OPERATIVO	(275,5)	(165,8)
TOTAL ACTIVO NETO	3.116,0	3.267,6

PATRIMONIO NETO	1.235,0	1.211,6
DEUDA FINANCIERA NETA	1.522,0	1.678,2
OTROS (NETO)	361,0	377,8
TOTAL PASIVO NETO	3.116,0	3.267,6

El importe de factoring sin recurso a 31.03.2020 es 231MM€.

FLUJO DE CAJA

EBITDA	140,3
Gasto Financiero	(8,6)
Inversión de mantenimiento	(32,7)
Impuestos Pagados	(11,2)
Arrendamientos IFRS 16 ⁽¹⁾	(6,6)
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	81,2

% EBITDA ⁽⁴⁾ **60,7%**

Inversión Crecimiento	(16,6)
Variación Flujo Circulante Neto Operativo	(59,9)
Pago de Dividendos	(47,7)
Pagos adquisiciones previas ⁽²⁾	(17,2)
Combinaciones de negocio año ⁽³⁾	(71,0)
Efecto tipo de cambio en la DFN	(24,5)
Operaciones con acciones propias	(24,5)
Otros movimientos	24,0
FLUJO FINANCIERO	(156,2)

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

(2) Pagos pendientes adquisición negocio techos solares de Inteva llevada a cabo en 2019.

(3) Adquisición del negocio de engranajes de Somaschini S.p.A.

(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

(MM€) 31/12/2019 31/03/2020

DFN

1.522,0

1.678,2

DFN Ajustada

1.505,3

1.665,1

DFN/EBITDA
2,7X

DFN/EBITDA
NORMALIZADO
2,5X

RESERVA DE
LIQUIDEZ
31/03/2020:

890 MM€

3. PERSPECTIVAS 2020

El COVID-19 coincide con un momento óptimo para CIE, con todas las integraciones realizadas y las plantas en altos niveles de rentabilidad y generación de caja operativa.

Creemos que lo peor de esta crisis ya ha pasado (abril), nuestros clientes vuelven poco a poco a la actividad, y **CIE se encuentra en una posición competitiva favorable** basada en las fortalezas de su modelo de negocio:

FLEXIBILIDAD

Tenemos la estructura de costes fijos y el modelo de gestión que mejor se adaptan a los volúmenes variables

DESCENTRALIZACIÓN MULTILOCALIZACIÓN

La gestión local de nuestras compañías evita los problemas derivados de la falta de movilidad de las personas en todos los países

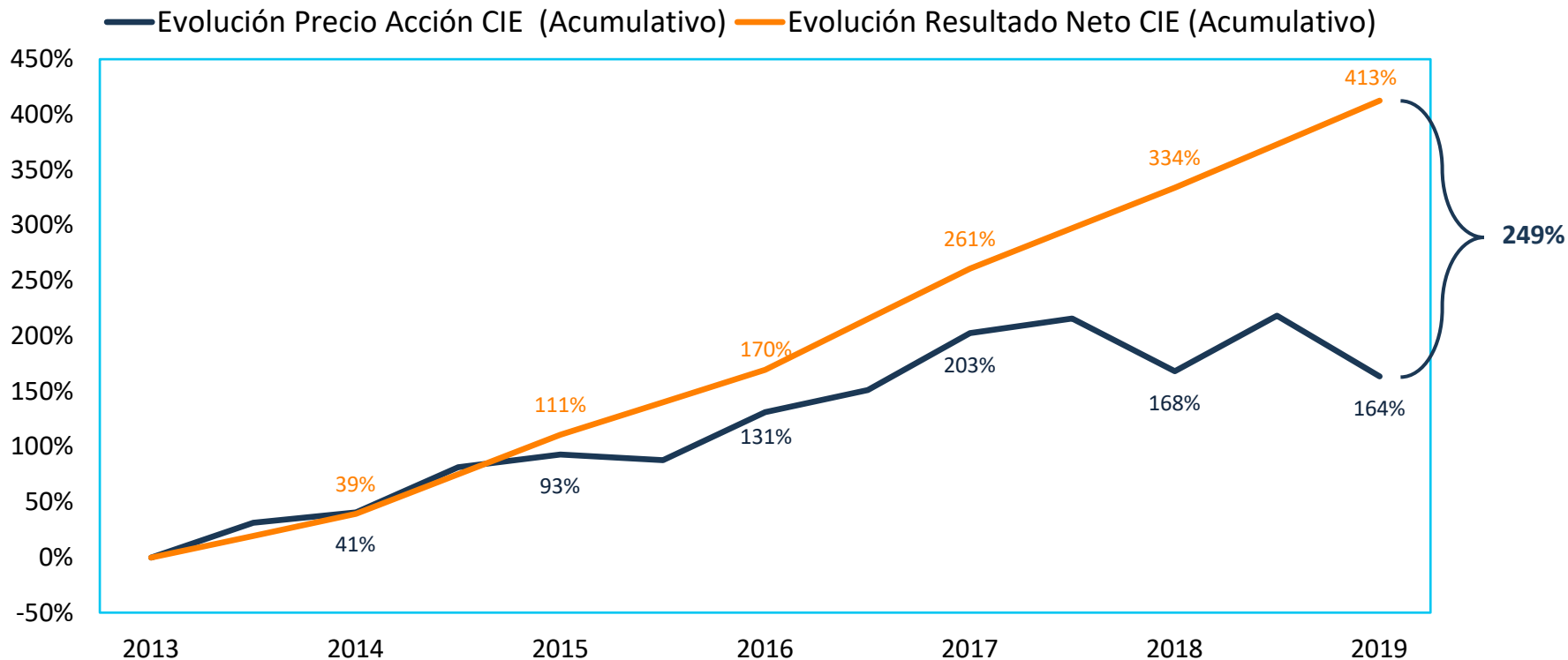
DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

Nuestra demanda global no depende del volumen de un solo país

*Si se produce una evolución
razonable en el segundo
semestre (estimaciones IHS),
2020 será un año de contexto
retador, pero **positivo en
resultado y en generación de
caja operativa.***

4. CIE EN BOLSA

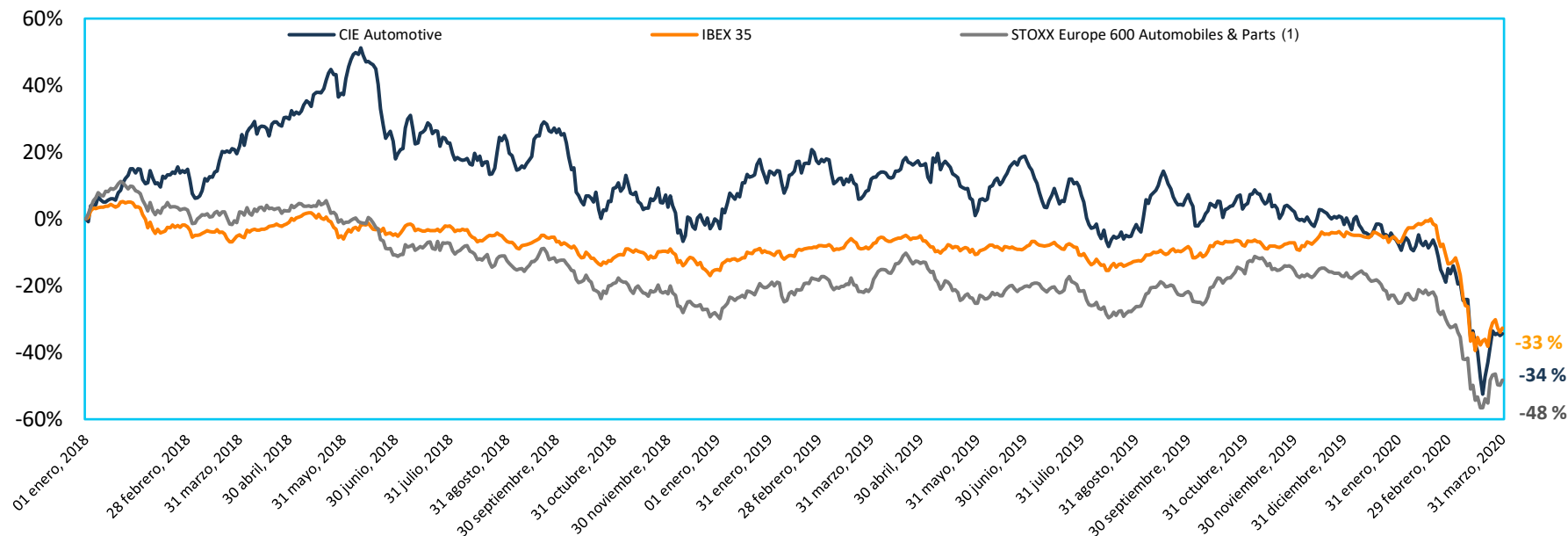
EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN vs EVOLUCIÓN DEL RESULTADO NETO



En un período sin movimientos en el capital de la compañía, la evolución del precio de la acción de CIE Automotive fue prácticamente en línea con la evolución del Resultado Neto desde 2013 a 2017...

...pero ha surgido un desajuste significativo a partir de 2018, con las valoraciones de CIE disminuyendo severamente sin relación a sus fundamentales.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN 2018-2020YTD



Desde mediados de 2018 y coincidiendo con la entrada de CIE Automotive en el Ibex 35, los mercados financieros y el sector Auto se han visto muy impactados tanto por **cuestiones geopolíticas y macroeconómicas** (guerra comercial EEUU-China y EEUU-UE, Brexit, desaceleración económica mundial) como por **cuestiones específicas del sector** (nuevas regulaciones de emisiones, aplazamiento de compras por falta de claridad en horizontes temporales, caída de demanda por incertidumbre económica).

Y a pesar de este contexto extremadamente complejo, CIE Automotive ha obtenido trimestre tras trimestre resultados sobresalientes, algo que, claramente, no se ha reflejado en el rendimiento del precio de sus acciones.

Pero a principios de 2020, el entorno se ha complicado mucho más debido a la **crisis sanitaria mundial del Covid-19**, que está afectando gravemente tanto a la actividad económica como a los mercados financieros.

⁽¹⁾ STOXX Europe 600 Automobiles & Parts incluye: **OEMs**: BMW ST, Daimler, Ferrari NV, Fiat, Peugeot, Porsche, Renault & Volkswagen. **PROVEEDORES**: Faurecia, Michelin, Nokian, Plastic Omnium, Rheinmetall, Schaeffler, Valeo.

EVOLUCIÓN EN BOLSA

	2020 Hasta 31/03	2019	2018	2017 ⁽¹⁾	2016 ⁽¹⁾	2015 ⁽¹⁾	2014 ⁽¹⁾
Capitalización (MM€)	1.814	2.719	2.766	3.123	2.388	1.993	1.453
Número de acciones (MM)	129	129	129	129	129	129	129
Último precio del periodo (€)	14,06	21,08	21,44	24,21	18,52	15,45	11,27
Precio máximo del periodo (€)	21,98	26,08	36,30 ⁽¹⁾	26,20	18,98	15,46	12,29
Precio mínimo del periodo (€)	9,71	19,31	19,90	17,15	11,98	10,65	7,21
Volumen (miles de acciones)	24.528	57.296	87.149	59.318	59.065	60.619	62.970
Efectivo (MM€)	422	1.328	2.327	1.244	940	814	600

Fuente: Bolsa de Madrid.

⁽¹⁾ En esas fechas, la subsidiaria de CIE "Global Dominion Access S.A." (Dominion) todavía estaba dentro del perímetro de CIE. Las acciones de CIE de Dominion se distribuyeron como dividendo en especie a los accionistas de CIE el 3 de julio de 2018, con el descuento correspondiente en el precio de la acción de CIE a partir de esa fecha.



ANEXOS

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (APMs)

Adicionalmente a la información financiera elaborada 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.
Deuda Financiera Neta (DFN)	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.
DFN/EBITDA normalizado	Deuda financiera Neta incluyendo el 50% de la Deuda Financiera Neta de la JV China SAMAP, sobre el Ebitda de los últimos 12 meses, eliminando los efectos negativos del Q1 provocados por el Covid-19
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 implica 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



CIE Automotive

MANAGING HIGH VALUE ADDED PROCESSES