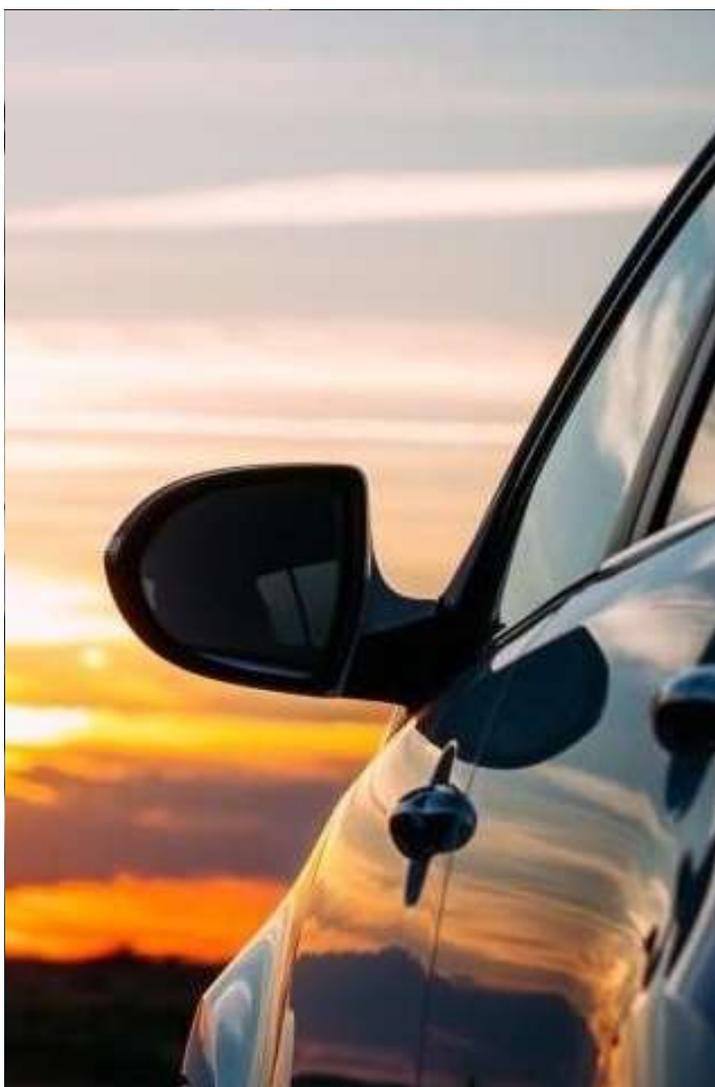




**CIE** Automotive

2018



MANAGING HIGH VALUE ADDED  
PROCESSES

**CUENTAS ANUALES  
E INFORME DE GESTIÓN DEL  
EJERCICIO 2018**

## INDICE

Nota	Página
<b>BALANCE</b>	1-2
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	3
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO</b>	4
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>	5
<b>MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES</b>	
<b>1 Información general</b>	6-8
<b>2 Bases de presentación</b>	
2.1 Imagen fiel	8
2.2 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre	8-10
2.3 Agrupación de partidas	10
2.4 Moneda de presentación	10
<b>3 Criterios contables</b>	
3.1 Inmovilizado intangible	10-11
3.2 Inmovilizado material	11
3.3 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros	12
3.4 Permutas	12
3.5 Activos financieros	12-14
3.6 Derivados financieros y cobertura contable	14
3.7 Efectivo y equivalentes al efectivo	14
3.8 Patrimonio neto	15
3.9 Pasivos financieros	15
3.10 Impuestos corrientes y diferidos	15-16
3.11 Prestaciones a los empleados	16-17
3.12 Provisiones y pasivos contingentes	18
3.13 Combinaciones de negocios	18
3.14 Negocios conjuntos	18
3.15 Reconocimiento de ingresos	18-19
3.16 Arrendamientos operativos	19
3.17 Transacciones en moneda extranjera	19
3.18 Transacciones entre partes vinculadas	20
3.19 Distribución de dividendos	20
<b>4 Gestión del riesgo financiero</b>	
4.1 Factores de riesgo financiero	20-25
4.2 Contabilidad de cobertura	25-26
4.3 Método de valoración (estimación del valor razonable)	26
4.4 Gestión del riesgo de capital	26-27
<b>5 Inmovilizado intangible</b>	27-28
<b>6 Inmovilizado material</b>	28-29

<b>Nota</b>		<b>Página</b>
<b>7</b>	<b>Análisis de instrumentos financieros</b>	
7.1	Análisis por categorías	29-30
7.2	Clasificación por vencimientos	30
7.3	Calidad crediticia de los activos financieros	31
7.4	Otras participaciones	31
7.5	Créditos a terceros	31
7.6	Otros activos financieros a corto plazo	31
<b>8</b>	<b>Participaciones y créditos en empresas del grupo</b>	31-35
<b>9</b>	<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	35-36
<b>10</b>	<b>Instrumentos financieros derivados</b>	36-37
<b>11</b>	<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	37
<b>12</b>	<b>Capital y prima de emisión</b>	37-38
<b>13</b>	<b>Reservas y resultados de ejercicios anteriores</b>	38
<b>14</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	39-40
<b>15</b>	<b>Débitos y partidas a pagar</b>	40-43
<b>16</b>	<b>Provisiones</b>	43
<b>17</b>	<b>Impuestos diferidos</b>	43-45
<b>18</b>	<b>Ingresos y gastos</b>	45-47
<b>19</b>	<b>Impuesto sobre beneficios y situación fiscal</b>	47-49
<b>20</b>	<b>Resultado financiero</b>	49
<b>21</b>	<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	49
<b>22</b>	<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	50
<b>23</b>	<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	50
<b>24</b>	<b>Contingencias</b>	50
<b>25</b>	<b>Retribución al Consejo de Administración y alta dirección</b>	50-51
<b>26</b>	<b>Operaciones con empresas del grupo y vinculadas</b>	51-52
<b>27</b>	<b>Información sobre medio ambiente</b>	52
<b>28</b>	<b>Honorarios de auditores de cuentas</b>	52
<b>29</b>	<b>Hechos posteriores al cierre</b>	52
Anexo I	Relación de sociedades dependientes y asociadas	
Anexo II	Balance consolidado y cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2018 y del ejercicio 2017	

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(En miles de Euros)

		Al 31 de diciembre	
	Nota	2018	2017
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inmovilizado intangible	5	22.072	23.877
Inmovilizado material	6	1.500	1.683
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	7-8	1.538.692	1.579.889
Instrumentos de patrimonio		319.635	423.314
Créditos a empresas		1.219.057	1.156.575
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	7	39.057	80
Instrumentos de patrimonio		81	62
Créditos a terceros		38.958	-
Otros activos financieros		18	18
<b>Activos por impuesto diferido</b>	17	14.910	20.114
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1.616.231</b>	<b>1.625.643</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	7-9	21.105	10.321
Clientes, empresas del grupo y asociadas		21.014	10.222
Deudores varios		21	16
Activos por impuesto corriente		70	83
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	7-8	25.894	15.313
Créditos a empresas		25.894	15.313
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	7	17.215	34.258
Créditos a terceros		388	503
Derivados	10	-	16.954
Otros activos financieros		16.827	16.801
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		64	39
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	7-11	5.381	12.839
<b>Total activo corriente</b>		<b>69.659</b>	<b>72.770</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.685.890</b>	<b>1.698.413</b>

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(En miles de Euros)

		Al 31 de diciembre	
	Nota	2018	2017
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Fondos propios</b>		413.185	558.453
Capital	12	32.250	32.250
(Acciones propias)	12	-	(4.526)
Prima de emisión	12	152.171	152.171
Reservas	13	(59.106)	335.675
Resultado del ejercicio	14	327.860	78.932
Dividendo a cuenta	14	(39.990)	(36.049)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	10	(8.039)	(5.437)
Operaciones de cobertura		(8.039)	(5.437)
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>405.146</b>	<b>553.016</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>Provisiones a largo plazo</b>	16	21.058	5.478
<b>Deudas a largo plazo</b>	7-10-15	804.411	675.610
Deudas con entidades de crédito		786.534	675.610
Derivados		17.877	-
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	7-15	198.966	198.965
<b>Otras deudas a largo plazo</b>	7-15	1.406	3.906
Otras deudas a largo plazo		1.406	3.906
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>1.025.841</b>	<b>883.959</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>Provisiones a corto plazo</b>	16	1.326	35.525
Obligaciones por prestaciones a corto plazo al personal		1.326	35.525
<b>Deudas a corto plazo</b>		195.069	174.494
Deudas con entidades de crédito	7-15	104.069	166.350
Pagarés y papel comercial	7-15	91.000	-
Derivados	7-10-15	-	8.144
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	7-15	2.130	5.167
<b>Otras deudas a corto plazo</b>	7-15	2.500	2.500
Otras deudas a corto plazo		2.500	2.500
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	7-15	53.878	43.752
Proveedores		3.923	2.835
Proveedores empresas del grupo		-	14
Acreedores varios		39.990	36.049
Proveedores de inmovilizado		124	142
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		6.480	3.670
Pasivos por impuesto corriente		3.361	1.042
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>254.903</b>	<b>261.438</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.685.890</b>	<b>1.698.413</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2018	2017
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	18	103.845	137.169
Prestaciones de servicios y otros ingresos		103.845	137.169
<b>Otros ingresos de explotación</b>	18	210	1.543
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		210	1.543
<b>Gastos de personal</b>	18	(18.253)	(22.863)
Sueldos, salarios y asimilados		(17.436)	(22.134)
Cargas sociales		(817)	(729)
<b>Otros gastos de explotación</b>	18	(7.977)	(10.861)
Tributos		(58)	(58)
Otros gastos de gestión corriente		(7.919)	(10.803)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	5-6	(3.476)	(3.286)
<b>Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado</b>	-	-	7
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>74.349</b>	<b>101.709</b>
Ingresos financieros	20	569	1
Gastos financieros	20	(25.274)	(22.649)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	20	(7.386)	7.215
Diferencias de cambio netas	20	(179)	(1.865)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(32.270)</b>	<b>(17.298)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>42.079</b>	<b>84.411</b>
Impuestos sobre beneficios	19	(13.410)	(5.479)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (BENEFICIOS)</b>		<b>28.669</b>	<b>78.932</b>
<b>OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	1-8	<b>299.191</b>	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>		<b>327.860</b>	<b>78.932</b>

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**  
(En miles de Euros)

	Nota	2018	2017
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>14</b>	<b>327.860</b>	<b>78.932</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
Por cobertura de flujos de efectivo	10	(3.027)	3.399
Efecto impositivo	17	425	(952)
		<b>(2.602)</b>	<b>2.447</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>325.258</b>	<b>81.379</b>

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(En miles de Euros)

	Capital Escriturado (Nota 12)	(Acciones propias) (Nota 12)	Prima de emisión (Nota 12)	Reservas (Nota 13)	Resultado del ejercicio (Nota 14)	Dividendo a cuenta (Nota 14)	Ajustes por cambios de valor (Nota 10)	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>32.250</b>	-	<b>152.171</b>	<b>324.749</b>	<b>63.765</b>	<b>(25.800)</b>	<b>(7.884)</b>	<b>539.251</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	78.932	-	2.447	81.379
Operaciones con socios o propietarios:								
Distribución de resultados	-	-	-	10.926	(63.765)	25.800	-	(27.039)
Dividendo entregado a cuenta (Nota 14)	-	-	-	-	-	(36.049)	-	(36.049)
Adquisición de acciones propias	-	(4.526)	-	-	-	-	-	(4.526)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>32.250</b>	<b>(4.526)</b>	<b>152.171</b>	<b>335.675</b>	<b>78.932</b>	<b>(36.049)</b>	<b>(5.437)</b>	<b>553.016</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	327.860	-	(2.602)	325.258
Operaciones con socios o propietarios:								
Distribución de resultados	-	-	-	6.763	(78.932)	36.049	-	(36.120)
Dividendo entregado a cuenta (Nota 14)	-	-	-	-	-	(39.990)	-	(39.990)
Dividendo extraordinario (Nota 1)	-	-	-	(404.751)	-	-	-	(404.751)
Venta de acciones propias	-	4.526	-	3.207	-	-	-	7.733
<b>Saldo, final año 2018</b>	<b>32.250</b>	-	<b>152.171</b>	<b>(59.106)</b>	<b>327.860</b>	<b>(39.990)</b>	<b>(8.039)</b>	<b>405.146</b>

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(En miles de Euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2018	2017
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	21		
Resultado del ejercicio antes de impuestos		42.079	84.411
Ajustes del resultado		(18.706)	(26.688)
Cambios en el capital corriente		(4.802)	4.538
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		198	48.083
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>18.769</b>	<b>110.344</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	22		
Pagos por inversiones		(47.279)	(1.053)
Cobros por desinversiones		19.897	184
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>(27.382)</b>	<b>(869)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	23		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		65.591	(45.595)
Cobros y pagos por otros instrumentos de patrimonio		(64.436)	(57.363)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		<b>1.155</b>	<b>(102.958)</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(7.458)</b>	<b>6.517</b>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		12.839	6.322
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	11	5.381	12.839

## 1. Información general

### Actividades y composición del Grupo CIE Automotive

CIE Automotive, S.A., Sociedad dominante del Grupo CIE Automotive, nace en el ejercicio 2002, como resultado de la integración entre los grupos empresariales Egaña y Aforasa. Como resultado de la fusión entre Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. (Sociedad Absorbente) y Egaña, S.A. (Sociedad Absorbida), la primera adopta la denominación social de CIE Automotive, S.A. Desde entonces hasta la actualidad, CIE Automotive, S.A. se ha convertido en un Grupo con presencia global y solidez financiera.

Las acciones de CIE Automotive, S.A. se encuentran admitidas a negociación en las bolsas de valores de Madrid y Bilbao, a través del Mercado continuo.

El Grupo CIE Automotive ha venido desarrollando sus actividades en dos diferentes segmentos de actividad: el segmento de Automoción y el segmento de Soluciones y Servicios (Smart Innovation). A 31 de diciembre de 2018, y tras la enajenación del segmento de Soluciones y Servicios (Smart Innovation), el Grupo opera únicamente en el segmento de Automoción.

#### - Automoción

El negocio de Automoción se articula a través de un grupo industrial compuesto por varias sociedades que tienen como principales actividades el diseño, fabricación y venta de componentes y subconjuntos para el mercado global de Automoción en tecnologías complementarias -aluminio, forja, metales y plástico- con diversos procesos asociados: mecanizado, soldadura, pintura y ensamblaje.

Sus principales instalaciones están ubicadas en Europa: España (Álava/Araba, Barcelona, Cádiz, Gipuzkoa, Orense, Pontevedra, Madrid y Bizkaia), Alemania, Francia, Reino Unido, Portugal, República Checa, Rumania, Italia, Marruecos, Lituania, Eslovaquia, Norteamérica (México y Estados Unidos), América del Sur (Brasil), India, República Popular China, Guatemala y Rusia.

#### - Soluciones y Servicios (Smart Innovation) - *hasta enajenación*

El Grupo Dominion, a través de un conjunto de sociedades liderado por la sociedad Global Dominion Access, S.A. y con presencia estable en 30 países y más de 8.000 empleados, desarrolla sus actividades, ofreciendo soluciones y servicios que contribuyen a hacer más eficientes los procesos productivos de sus clientes que, entre otros, actúan en los sectores de Industria, Energía, Banca, Salud, Educación y Tecnología, tanto en el ámbito privado como en el público.

Con fecha 24 de abril de 2018, la Junta de Accionistas del Grupo ha aprobado un dividendo extraordinario en especie, mediante el cual la Sociedad ha repartido a sus accionistas la totalidad de las acciones ostentadas en Global Dominion Access, S.A., sociedad cabecera de este segmento con efecto 3 de julio de 2018.

El domicilio social de la Sociedad dominante se sitúa en Bilbao, "Alameda Mazarredo 69, 8º piso".

En la actualidad CIE Automotive, S.A. (sociedad cotizada en Bolsa) participa de forma directa en el 100% de las sociedades: CIE Berriz, S.L., Advanced Comfort Systems Ibérica, S.L.U., Advanced Comfort Systems France, S.A.S. y Autokomp Ingeniería, S.A.U.; en su mayoría, sociedades de cartera de las que dependen las sociedades productivas del Grupo.

Hasta el 3 de julio de 2018, CIE Automotive, S.A. también ostentaba el 50,01% de Global Dominion Access, S.A., sociedad cabecera del segmento Soluciones y Servicios (Smart Innovation).

La relación de todas las sociedades dependientes y asociadas al 31 de diciembre de 2018 y la información relativa a las mismas se detalla en el Anexo I a estas cuentas anuales.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración el 22 de febrero de 2019.

### **Enajenación del segmento Soluciones y Servicios (Smart Innovation)**

En la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 24 de abril de 2018 se aprobó el reparto de un dividendo extraordinario en especie a los accionistas, por el que se repartirían 84.764.610 acciones de Global Dominion Access, S.A., sociedad cabecera del segmento Soluciones y Servicios (Smart Innovation), y cuya entrega efectiva ha tenido efecto el 3 de julio de 2018. En el periodo entre la aprobación del dividendo extraordinario y su reparto efectivo a los accionistas de la Sociedad dominante, la participación correspondiente a la sociedad Global Dominion Access, S.A. se presentó clasificada como “Activos no corrientes mantenidos para la venta”.

La diferencia entre el valor de la participación de la sociedad enajenada y la valoración del pasivo del dividendo repartido en la fecha de transmisión de las acciones, que ha ascendido a 405 millones de euros, ha supuesto una plusvalía contable registrada en los estados financieros de 299,2 millones de euros; y que ha sido registrada bajo el epígrafe “Resultado del ejercicio procedente de actividades interrumpidas” en la fecha de reparto efectivo del dividendo.

### **Adquisición de Inteva**

En septiembre de 2018 CIE Automotive, S.A. ha procedido a suscribir una oferta vinculante para la adquisición del negocio de diseño y producción de techos para automóviles propiedad del grupo norteamericano Inteva Products Inc (“Inteva”).

La referida oferta vinculante, cuyos términos han sido negociados con Inteva, se encuentra sujeta a la finalización del proceso de consultas que el grupo Inteva deba llevar a cabo con los representantes de los trabajadores en Francia y en la Unión Europea. Una vez finalizado este proceso, y tras la aceptación de la oferta por Inteva, se procederá a formalizar el contrato de compraventa que se incluye en la oferta vinculante y el cierre de la transacción quedará condicionado a la obtención de las pertinentes autorizaciones de las autoridades de defensa de la competencia. Se espera que el cierre de la transacción pueda tener lugar durante el primer semestre de 2019.

La transacción, en el momento de materializarse, supondrá una inversión de 755 millones de dólares americanos (aproximadamente 650 millones de euros), importe que quedará sujeto a los ajustes habituales en este tipo de operaciones.

Con más de 4.400 empleados y una cifra de negocios en 2018 estimada en aproximadamente 1.000 millones de dólares americanos (más de 850 millones de euros), la unidad de sistemas de techo de Inteva cuenta con más de dieciséis plantas productivas y seis centros de I+D en siete países (Estados Unidos, México, Alemania, Eslovaquia, Rumania, República Popular de China e India).

La integración de la unidad de sistemas de techo de Inteva permite al Grupo CIE Automotive reforzar su apuesta por los sistemas de confort en el automóvil -adaptándose así a las tendencias del sector- y aumentar su presencia en el nicho de los sistemas de techos.

### **Cuentas anuales consolidadas del Grupo CIE Automotive**

De acuerdo con el Real Decreto 1.815/1.991 de 20 de diciembre la Sociedad está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas.

Con fecha 22 de febrero de 2019 la Sociedad ha formulado las cuentas anuales consolidadas de CIE Automotive, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2018 que muestran un resultado neto consolidado atribuible a los accionistas de la Sociedad de 396.754 miles de euros y un patrimonio neto, incluidos los resultados netos del ejercicio y las participaciones no dominantes de 1.048.886 miles de euros (ejercicio 2017, 215.408 y 1.336.913 miles de euros, respectivamente).

Dichas cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas a la Unión Europea (NIIF-UE). En el Anexo II adjunto se incluye el Balance Consolidado y la Cuenta de Resultados consolidada del ejercicio 2018 y 2017 de acuerdo a NIIF-UE.

Las cuentas anuales consolidadas han incluido, de acuerdo con los métodos de integración aplicables en cada caso, todas las sociedades del Grupo CIE Automotive según el artículo 42 del Código de Comercio. Todas las sociedades dependientes bajo control del Grupo CIE Automotive se han incorporado a la consolidación por el método de integración global. El detalle de Sociedades del Grupo CIE Automotive se incluye como Anexo I de estas cuentas.

## 2. Bases de presentación

### 2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1.514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y las modificaciones introducidas por el R.D. 1.159/2010, de 17 de septiembre y R.D. 602/2016, de 2 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2018.

### 2.2 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias actuales.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

#### Deterioro de Valoración de las participaciones en empresas del grupo y asociadas

El Grupo CIE Automotive (Nota 1) comprueba anualmente si las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 3.5.d). Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se determinan en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones. Estas estimaciones se realizan a nivel de las unidades generadas de efectivo (UGE) definidas a nivel de Grupo CIE Automotive donde se agrupan las distintas plantas o sociedades individuales.

Si el tipo estimado de descuento antes de impuestos revisado que se aplica a los flujos de efectivo descontados hubiese resultado un 10% más alto que las estimaciones de la Dirección, el Grupo CIE Automotive seguiría sin necesitar reducir el importe en libros de sus participaciones en empresas del grupo.

Con respecto a las hipótesis utilizadas para determinar el EBITDA (beneficio de explotación más amortizaciones y depreciaciones y punto de partida para el cálculo de los flujos de tesorería libres) de las UGE y su crecimiento futuro se ha utilizado el escenario razonable más probable en función de las estimaciones actuales de forma que no sea probable distorsiones negativas de este margen bruto. No obstante, simulaciones con otras tasas de crecimiento o modificaciones del 10% de los EBITDA, no muestran riesgo de deterioro ni en el ejercicio 2018 ni en 2017.

Al igual que en ejercicios anteriores, la tasa de descuento antes de impuestos se ha definido a partir del coste medio ponderado del capital (CMPC) más una prima por el efecto impositivo. Dicha tasa ha sido determinada en base al modelo "Capital Asset Pricing Model" (CAPM), generalmente aceptado para determinar dicho tipo de descuento. En el cálculo de la tasa de descuento se ha considerado, en ciertos casos y adicionalmente, una prima por riesgo específico en atención a las características propias de cada UGE y el perfil de riesgo inherente de los flujos proyectados en cada una de las UGE.

La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo, clasificadas por los segmentos de actividad del Grupo CIE Automotive, asciende a:

<u>UGE</u>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Automoción</b>		
Brasil	12,40%	11,92%
Norteamérica	6,77%-10,28%	6,85%-10,18%
Asia	7,02%-12,86%	7,63%-13,01%
Mahindra Europa	5,00%-5,48%	5,37%-5,60%
Resto Automoción	5,45%-12,20%	5,58%-12,01%
<b>Soluciones y Servicios (Smart Innovation)</b>	-	4% - 17,5%

Los rangos de la tasa de descuento aplicados se deben a que los flujos de efectivo se generan en diferentes países con diferentes características de riesgo país.

Esta tasa de descuento es después de impuestos y refleja el riesgo específico relacionado con los segmentos relevantes.

Las principales variaciones de las tasas de descuento respecto a las utilizadas en el ejercicio anterior vienen determinadas principalmente por las variaciones experimentadas de las tasas libres de riesgo.

El EBITDA (Beneficio de explotación más amortizaciones y posibles deterioros) presupuestado es el determinado por la Dirección de la Sociedad en sus planes estratégicos considerando una actividad con similar estructura que la actual y basado en la experiencia de los ejercicios anteriores. Estos EBITDA's (resultado de explotación más amortizaciones) oscilan entre distintas escalas según el tipo de negocio:

	<b>% sobre ventas</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Automoción	3,97%-40,24%	3,00%-39,52%
Soluciones y Servicios (Smart Innovation)	-	3,00%-12,30%

A estos EBITDA's se les adicionan el resto de movimientos netos previstos de tesorería y los flujos relacionados con impuestos hasta llegar a la tesorería libre después de impuestos generada en cada ejercicio.

El resultado de utilizar flujos de tesorería antes de impuestos y una tasa de descuento antes de impuestos no difiere significativamente del resultado de utilizar flujos de tesorería después de impuestos y una tasa de descuento después de impuestos.

Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años, período cubierto por las previsiones del Grupo, se extrapolan asumiendo una hipótesis prudente respecto a la tasa de crecimiento futura prevista (tasa de crecimiento entre el 1 % y 6% tanto en 2018 como en 2017) basada en las estimaciones de crecimiento de PIB y la tasa de inflación de los diferentes mercados y valorando el nivel necesario de inversión para estos crecimientos. Para el cálculo del valor residual se actualiza un flujo anual normalizado, considerando la tasa de descuento aplicada en las proyecciones deducidas por la tasa de crecimiento considerada.

#### Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo (por ejemplo, derivados de fuera del mercado oficial), se determina utilizando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza el juicio para seleccionar una serie de métodos y realiza hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. La Sociedad ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos.

#### Impuesto sobre las ganancias

La situación jurídica de la normativa fiscal aplicable a la Sociedad implica que existen cálculos estimados y una cuantificación última del impuesto incierta. El cálculo del impuesto se realiza en función de las mejores estimaciones de la Dirección y siempre según la normativa fiscal actual y teniendo en cuenta la evolución previsible de la misma (Nota 19).

Cuando el resultado fiscal final sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre beneficios y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

Si el resultado final real (en las áreas de juicio) difiriese un 10% de las estimaciones de la Dirección, los diferidos de activo disminuirían y el impuesto sobre las ganancias aumentaría en un importe aproximado de 0,6 millones de euros (2017: 2,5 millones de euros), si éstas no fueran favorables, y de forma contraria en un importe aproximado de 0,8 miles de euros (2017: 2 miles de euros) si la diferencia fuese favorable.

#### Prestaciones de personal

En los acuerdos de participación en beneficios y bonus de sus trabajadores actuales, la Sociedad realiza estimaciones sobre las cuantías de las prestaciones a abonar y el colectivo de personas al que es aplicable.

Cualquier cambio en el número de personas que definitivamente se acojan a las modalidades de prestación indicadas o en las hipótesis tenidas en cuenta, tendrán efecto sobre el importe en libros de las correspondientes provisiones así como en la cuenta de resultados.

Adicionalmente, la Sociedad realiza estimaciones para la valoración de las prestaciones realizadas por los empleados retribuidos con pagos basados en acciones o por el incentivo complementario aprobado en función del valor de las acciones (Nota 25.d)).

Estas estimaciones se revalúan al cierre de cada ejercicio contable ajustando las provisiones a las mejores estimaciones existentes en cada cierre (Nota 16).

### **2.3 Agrupación de partidas**

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

### **2.4 Moneda de presentación**

Las cuentas anuales se han expresado, salvo indicación expresa en contrario, en miles de euros.

## **3. Criterios contables**

A continuación se describen los principales criterios contables aplicados en la preparación de estas cuentas anuales.

### **3.1. Inmovilizado intangible**

#### Fondo de Comercio

El fondo de comercio representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos en la operación. En consecuencia, el fondo de comercio sólo se reconocerá cuando haya sido adquirido a título oneroso y corresponda a los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado.

El fondo de comercio reconocido por separado se amortiza linealmente durante su vida útil estimada, valorándose por su precio de adquisición menos la amortización acumulada, y en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. La vida útil se determina de forma separada para cada una de las UGE a las que se haya asignado y se estima que es 10 años (salvo prueba en contrario). Al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro del valor de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado un fondo de comercio, y en caso de que exista, se comprueba su eventual deterioro.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

### Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (entre 4 y 6 años).

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los 6 años y el plazo a partir del cual empiezan a amortizarse una vez activados, no es superior a un año.

### Patentes

Las patentes se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidos. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste durante su vida útil estimada (10 años).

### **3.2. Inmovilizado material**

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a la producción de dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	<b>Años de vida útil estimada</b>
Construcciones	25 a 33
Otras instalaciones y mobiliario	10
Otro inmovilizado	4 a 6,6

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.3).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las bajas y enajenaciones se reflejan mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

### 3.3. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

### 3.4. Permutas

Cuando un inmovilizado material, intangible o inversión inmobiliaria se adquiere mediante permuta de carácter comercial, se valora por el valor razonable del activo entregado más las contrapartidas monetarias entregadas a cambio, salvo cuando se dispone de evidencia más clara del activo recibido y con el límite de éste. A estos efectos, la Sociedad considera que una permuta tiene carácter comercial cuando la configuración de los flujos de efectivo del inmovilizado recibido difiere de la configuración de los flujos de efectivo del activo entregado o el valor actual de los flujos de efectivo después de impuestos de las actividades afectadas por la permuta se ve modificado. Además, cualquiera de las diferencias anteriores debe ser significativa en relación con el valor razonable de los activos intercambiados.

Si la permuta no tuviese carácter comercial o no se puede determinar el valor razonable de los elementos de la operación, el activo recibido se valora por el valor contable del bien entregado más las contrapartidas monetarias entregadas, con el límite del valor razonable del bien recibido si es menor y siempre que se encuentre disponible.

### 3.5. Activos financieros

- a) Préstamos y partidas a cobrar: Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en “Créditos a empresas”, “Créditos a terceros” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocian en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

- c) Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura (Nota 3.6).

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

- d) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas: Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

- e) Activos financieros disponibles para la venta: En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de cobertura (Nota 3.6).

### 3.6. Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

La Sociedad designa determinados derivados como:

- a) Cobertura del valor razonable: Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.
- b) Cobertura de los flujos de efectivo: La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto. Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza en los ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo cuando se adquiere o del pasivo cuando se asume.

La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- c) Cobertura de una inversión neta en negocios en el extranjero: En las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios conjuntos que carezcan de personalidad jurídica independiente y sucursales en el extranjero, los cambios de valor de los derivados atribuibles al riesgo cubierto se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios en que se enajena la inversión neta en el negocio en el extranjero.

Las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero en sociedades dependientes, multigrupo y asociadas se tratan como cobertura del valor razonable por el componente del tipo de cambio.

Los instrumentos de cobertura se valoran y registran de acuerdo con su naturaleza en la medida en que no sean, o dejen de ser, coberturas eficaces.

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 3.7. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

### 3.8. Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

### 3.9. Pasivos financieros

#### Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales de pasivo financiero cuando el prestamista de nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

En el caso de los bonos convertibles, la Sociedad determina el valor razonable del componente de pasivo aplicando el tipo de interés para bonos no convertibles similares. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. El resto de ingresos obtenidos se asigna a la opción de conversión que se reconoce en el patrimonio neto.

### 3.10. Impuestos corrientes y diferidos

La Sociedad está acogida al régimen de tributación consolidada, como Sociedad dominante de un grupo consolidable (Nota 19). Las sociedades dependientes con las que la Sociedad tributa en declaración consolidada, de acuerdo con la normativa foral de Bizkaia en el ejercicio 2018 son las siguientes:

- CIE Berriz, S.L.
- Autokomp Ingeniería, S.A.U.
- CIE Mecauto, S.A.U.
- CIE Udalbide, S.A.U.
- Egaña 2, S.L.
- Gameko Fabricación de Componentes, S.A.
- Inyectametal, S.A.
- Leaz Valorización, S.L.U.
- Orbelan Plásticos, S.A.

- Transformaciones Metalúrgicas Norma, S.A.
- Alurecy, S.A.U.
- Componentes de Automoción Recytec, S.L.U.
- Nova Recyd, S.A.U.
- Recyde, S.A.U.
- Alcasting Legutiano, S.L.U.
- Bionor Berantevilla, S.L.U.
- Gestión de Aceites Vegetales, S.L.
- Reciclado de Residuos Grasos, S.L.U.
- Reciclados Ecológicos de Residuos, S.L.U.
- Biodiesel Mediterráneo, S.L.U.
- Participaciones Internacionales Autometal Dos, S.L.U.
- PIA Forging Products, S.L.U.
- Industrias Amaya Tellería, S.A.U.
- Mecanizaciones del Sur - Mecasur, S.A. (incorporada en el ejercicio 2018)
- CIE Automotive Goian, S.L.U. (incorporada en el ejercicio 2018)

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

El impuesto sobre sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y el fiscal, si procede. Los créditos fiscales disponibles a nivel del grupo fiscal, provenientes fundamentalmente de actividades de inversión empresarial, se analizan anualmente en función de su aplicación y recuperabilidad futura, registrándose en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias. Este análisis no sólo contempla la estimación de resultados futuros sino también la expectativa de la aplicación de los créditos concedidos (Nota 17).

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, basado en el balance sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

### 3.11. Prestaciones a los empleados

#### a) Planes de participación en beneficios y bonus

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a sus accionistas después de ciertos ajustes. La Sociedad reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

b) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. Se incluyen las indemnizaciones acordadas derivadas de expedientes de regulación de empleo con rescisión del contrato de trabajo antes de la edad de jubilación. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

c) Remuneraciones basadas en acciones

El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2018 varios planes de compensación con pago basado en acciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio en su sociedad dependiente Mahindra CIE Automotive, Ltd., sociedad cotizada en el mercado de India (Anexo I).

En virtud de estos planes, el Grupo recibe servicios de los empleados adheridos al plan como contraprestación a cambio de instrumentos de patrimonio (opciones) de las sociedades dependientes mencionadas.

El valor razonable de los servicios recibidos de los empleados a cambio de dichas acciones/opciones se reconoce como gasto de personal. El importe total del gasto se determina por referencia al valor razonable de los derechos concedidos convertibles en acciones (opciones):

- Incluyendo condiciones de rendimiento de mercado.
- Excluyendo el impacto de cualquier condición para la irrevocabilidad de la concesión que sean de servicio (la obligación de permanecer en la entidad por un determinado periodo).

Las condiciones de rendimiento y servicio no referidas al mercado se incluyen en las hipótesis sobre el número de opciones que se espera que se vayan a consolidar. El gasto total se reconoce durante el periodo de irrevocabilidad de la concesión, que es el periodo en el cual todas las condiciones para la irrevocabilidad del derecho deben cumplirse.

Al final de cada periodo contable, el Grupo revisa las estimaciones sobre el número de opciones que se espera que se vayan a consolidar según las condiciones de irrevocabilidad no referidas al mercado. En su caso, el efecto de la revisión de las estimaciones iniciales se reconoce en la cuenta de resultados, con el correspondiente ajuste al patrimonio neto.

El coste total por los servicios prestados por estos empleados afectados, se reconocerá en el periodo en el cual se ha adquirido el derecho, período en el cual las condiciones específicas de la adquisición de derechos deben ser cumplidas (permanencia en la empresa).

La contraprestación de estos gastos de personal registrados es un abono al patrimonio del Grupo hasta la entrega de las acciones correspondientes de la sociedad dependiente que se realizará al final de la vida del plan. Esta entrega supondrá el correspondiente cargo al patrimonio del Grupo en el momento de la entrega de los citados instrumentos de patrimonio.

Asimismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2014 aprobó un incentivo a largo plazo basado en el incremento de valor de las acciones de CIE Automotive, S.A. a favor de un conjunto de directivos del Grupo. La liquidación de este incentivo, que por decisión del Grupo es en metálico, se ha pagado en 2018 (Nota 25).

Por último, la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2018 aprobó un incentivo a largo plazo para el Consejero Delegado, con base en la evolución del precio de la acción de CIE Automotive, S.A. (Nota 25)

El coste total de este incentivo se reconoce como costes de personal, en el periodo en el que las condiciones para alcanzar el mismo deben ser cumplidas.

### 3.12. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria en el caso de que existan.

### 3.13. Combinaciones de negocios

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del Grupo se registran conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (Nota 3.18).

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición.

En el caso de combinaciones de negocios originadas como consecuencia de la adquisición de acciones o participaciones en el capital de una empresa, la Sociedad reconoce la inversión conforme con lo establecido para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 3.5.d)).

### 3.14. Negocios conjuntos

#### Empresas controladas de forma conjunta

La participación en una empresa controlada de forma conjunta se registra conforme con lo dispuesto para las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 3.5.d)).

### 3.15. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

Según la interpretación del ICAC publicada en su boletín oficial de Septiembre de 2009 (Nº 79), las sociedades consideradas "holding industrial", como es el caso de CIE Automotive, S.A., presentarán los dividendos, intereses y honorarios de gestión de participaciones en grupo, multigrupo y asociadas como Cifra de Negocio en Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

a) Prestación de servicios

La Sociedad factura a las compañías del Grupo CIE Automotive por comisión de ventas, por la prestación de servicios generales de gestión y administración, así como por servicios en el ámbito de las tecnologías de la información, de acuerdo a los contratos con cada una de ellas.

Las ventas de servicios se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los servicios, por referencia a la finalización de la transacción concreta evaluada en base al servicio real proporcionado como un porcentaje del servicio total a proporcionar.

Los ingresos por royalties se reconocen sobre la base del devengo de acuerdo con la sustancia de los correspondientes acuerdos.

b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen cuando se cobra el efectivo o sobre la base de recuperación del coste cuando las condiciones están garantizadas.

c) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

### 3.16. Arrendamientos operativos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

### 3.17. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas (Nota 3.6).

Las pérdidas y ganancias netas por diferencias de cambio se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias en la línea de "Diferencias de cambio".

Las partidas no monetarias que se valoran a valor razonable en una moneda extranjera se convierten usando los tipos de cambio en las fechas en que se determinó el valor razonable. Las diferencias de conversión en activos y pasivos registrados a valor razonable se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Por ejemplo, las diferencias de conversión en activos y pasivos no monetarios tales como participaciones en el capital mantenidas a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el resultado del ejercicio como parte de la ganancia o la pérdida en el valor razonable y las diferencias de conversión en activos no monetarios tales como participaciones en capital clasificadas como a valor razonable con cambios en otro resultado global se reconocen en otro resultado global.

### 3.18. Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del Grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.

Cuando no intervenga la empresa dominante, del grupo o subgrupo, y su dependiente, las cuentas anuales a considerar a estos efectos serán las del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales cuya sociedad dominante sea española.

En estos casos la diferencia que se pudiera poner de manifiesto entre el valor neto de los activos y pasivos de la sociedad adquirida, ajustado por el saldo de las agrupaciones de subvenciones, donaciones y legados recibidos y ajustes por cambios de valor, y cualquier importe del capital y prima de emisión, en su caso, emitido por la sociedad absorbente se registra en reservas.

### 3.19. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce, si está pendiente de pago, como un pasivo en las cuentas anuales en el ejercicio en el que los dividendos son aprobados por la Junta General/Consejo de Administración.

## 4. Gestión del riesgo financiero

### 4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo exponen al mismo a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo por tipo de interés en los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión de riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros, y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

En sentido amplio, la gestión de riesgos financieros tiene por objeto el control de las incidencias generadas por variaciones en los tipos de cambio e interés y precios de materias primas. La gestión, cuya responsabilidad es de la Dirección Financiera del Grupo, se concreta en la contratación de instrumentos financieros que permitan, en la medida de lo posible, que la participación en entornos favorables de movimiento de tipos de cambio e interés sea compatible con la limitación en parte o en su totalidad de los perjuicios debidos a un entorno desfavorable.

#### a) Riesgo de mercado

##### (i) Riesgo de tipo de cambio

La presencia del Grupo en el mercado internacional, impone al Grupo CIE Automotive la necesidad de articular una política de gestión del riesgo de tipo de cambio. El objetivo fundamental es reducir el impacto negativo que sobre su actividad en general, y sobre su cuenta de resultados en particular, tiene la variabilidad de los tipos de cambio, de modo que sea posible protegerse de movimientos adversos y en su caso aprovechar una evolución favorable.

Para articular tal política, el Grupo CIE Automotive, utiliza el concepto de *Ámbito de Gestión*. Bajo este concepto se engloban todos aquellos flujos a cobrar/pagar en divisa distinta de euro, que se materializarán a lo largo de un determinado período de tiempo. El *Ámbito de Gestión*, incorpora los activos y pasivos en moneda extranjera, así como los compromisos en firme o altamente probables por compras o ventas en monedas distintas de euro. Los activos y pasivos en moneda extranjera son objeto de gestión sea cual sea su alcance temporal, mientras que los compromisos en firme por compras o ventas que forman parte del ámbito de gestión serán objeto de la misma si su prevista incorporación al balance tiene lugar en un período no superior a 18 meses.

Una vez definido el Ámbito de Gestión, el Grupo, asume para la gestión de riesgos la utilización de una serie de instrumentos financieros que permitan en algunos casos cierto grado de flexibilidad. Básicamente estos instrumentos serán los siguientes:

- Compra/venta de divisas a plazo: Se fija con ello un tipo de cambio conocido a una fecha concreta, que puede además ser objeto de ajuste temporal para su adecuación y aplicación a los flujos de efectivo.
- Otros instrumentos: Se podrán también utilizar otros instrumentos derivados de cobertura, que exigirán para su contratación de una aprobación específica por parte del órgano de dirección correspondiente, a quien se habrá informado previamente respecto a si cumple o no los requisitos precisos para ser considerado como instrumento de cobertura y por lo tanto ser susceptible de aplicación la regla de contabilidad de cobertura.

La protección frente a la pérdida de valor por tipo de cambio de las inversiones en países con monedas distintas del euro se está orientando siempre que sea posible mediante el endeudamiento en la divisa de los propios países si el mercado tiene profundidad suficiente, o en moneda fuerte como el dólar donde la correlación con la moneda local sea significativamente superior al euro. Correlación, coste estimado y profundidad del mercado para deuda y para derivados determinarán la política en cada país.

El Grupo posee varias inversiones en operaciones en el extranjero, cuyos activos netos están denominados en dólares americanos y expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de estas operaciones en el extranjero del Grupo se gestiona, principalmente, mediante coberturas realizadas a través de recursos ajenos (préstamos) denominados en la correspondiente moneda extranjera.

Este riesgo para el resto de activos en otras monedas extranjeras por operaciones en países fuera del entorno del euro, se trata de minorar, básicamente, a través de endeudamiento en las citadas monedas.

Si al 31 de diciembre de 2018, el euro se hubiera devaluado/revaluado un 10% respecto a todas las monedas funcionales distintas al euro manteniéndose el resto de variables constantes, el patrimonio neto del Grupo hubiera sido superior/inferior en 140/114 millones de euros (2017: superior/inferior 120/98 millones de euros) por el efecto de los patrimonios aportados por las sociedades dependientes que actúan con otra moneda funcional distinta al euro.

Si el tipo de cambio medio del euro en 2018 se hubiera devaluado/revaluado un 10% respecto a todas las monedas funcionales distintas al euro manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos del ejercicio del Grupo hubiera sido superior/inferior en 12.751/10.432 miles de euros (2017: superior/inferior en 13.126/10.739 miles de euros), principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas por diferencias de cambio en la conversión de las cuentas a cobrar denominadas en otras divisas distintas al euro.

#### (ii) Riesgo de precio

La exposición del Grupo al riesgo de precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance consolidado como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en resultados, no resulta significativa debido al escaso peso de estas inversiones, sobre el total de activos y los fondos propios del Grupo.

#### (iii) Tipos de interés

La existencia en el Grupo de endeudamiento bancario referenciado a tipo de interés variable en su gran mayoría, da lugar a que el Grupo se vea sometido al riesgo de variación de los tipos de interés, afectando tal variación de forma directa a la cuenta de resultados. El objetivo genérico de la estrategia será reducir el impacto negativo de subidas en los tipos de interés, y aprovechar en la medida de lo posible el impacto positivo de posibles descensos de los tipos de interés.

Para cumplir este objetivo, la estrategia de gestión se articula mediante instrumentos financieros que permitan esta flexibilidad. Se contempla expresamente la posibilidad de contratar cobertura por partes identificables y mesurables de los flujos, que permita en su caso el cumplimiento del test de efectividad que demuestre que el instrumento de cobertura reduce el riesgo del elemento cubierto en la parte asignada y no es incompatible con la estrategia y los objetivos establecidos.

El Ámbito de Gestión contempla los empréstitos recogidos en el Balance del Grupo o de cualquiera de sus sociedades. En ocasiones, pueden darse circunstancias en que las coberturas contratadas cubran préstamos ya comprometidos en fase final de formalización y cuyo principal debe de ser protegido de un alza de tipos de interés.

Para la gestión de este riesgo, el Grupo utilizará instrumentos financieros derivados que puedan ser considerados como instrumentos de cobertura y por lo tanto puedan ser susceptibles de ser aplicadas las reglas de contabilidad restringidas a tales instrumentos. La norma contable correspondiente (NIIF 9), no especifica el tipo de derivados que pueden ser considerados o no instrumentos de cobertura a excepción de las opciones emitidas o vendidas. Sí especifica, sin embargo, cuales son las condiciones necesarias para tal consideración. A semejanza de lo referido en la gestión de riesgos de tipo de cambio, cualquier instrumento derivado financiero del que se sospeche que no cumple las condiciones necesarias para ser considerado como instrumento de cobertura habrá de contar para su contratación con la aprobación expresa del órgano de dirección correspondiente. A modo de referencia, los instrumentos de cobertura de utilización básica serán los siguientes:

- Swap de tipo de interés: A través de este derivado, estos segmentos del Grupo CIE Automotive convierten la referencia variable de tipo de interés de un préstamo en una referencia fija, bien sea por el total o por un importe parcial del préstamo, afectando a toda o a una parte de la vida del mismo.
- Otros instrumentos: A semejanza de los comentados en el apartado correspondiente a tipos de cambio, se podrán también utilizar otros instrumentos derivados de cobertura, que exigirán para su contratación de una aprobación específica por parte del órgano de dirección correspondiente. Se habrá informado previamente respecto a si cumple o no los requisitos precisos para ser considerado como instrumento de cobertura y por lo tanto ser susceptible de aplicación la regla de contabilidad de cobertura.

Si durante el año 2018, la media de los tipos de interés de los recursos ajenos denominados en euros hubieran sido 10 puntos básicos superiores/inferiores, manteniéndose constante el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos del periodo correspondiente a estos segmentos habría sido inferior/superior en 632 miles de euros (2017: 754 miles de euros), principalmente como consecuencia de un mayor/menor gasto por intereses de los préstamos a tipo variable.

Específicamente, con relación a la valoración de los derivados contratados, una variación de 10 puntos básicos superiores/inferiores en todos los tramos de la curva de tipo de interés considerada en la valoración de los derivados tanto de cobertura como de no cobertura afectaría al patrimonio neto a efectos del Grupo, aumentando/disminuyendo en 1.359/2.048 miles de euros respectivamente (2017: aumentando/disminuyendo en 1.078/1.518 miles de euros) excepto por el efecto derivado del resultado del ejercicio.

#### **b) Riesgo de liquidez**

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito. En este sentido, la estrategia del Grupo CIE Automotive es la de mantener, a través de su departamento de Tesorería del Grupo, la flexibilidad necesaria en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas. Adicionalmente, y en función de las necesidades de liquidez, el Grupo CIE Automotive procede a utilizar instrumentos financieros de liquidez (factoring sin recurso y venta de activos financieros representativos de deudas a cobrar por medio de las cuales se traspasan los riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar), que como política, no supera aproximadamente un tercio de los saldos de clientes y otras cuentas a cobrar, para mantener los niveles de liquidez y la estructura de fondo de maniobra exigidos en sus planes de actividad.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo, así como de la evolución de la Deuda Financiera Neta del Grupo, siendo su cálculo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, como sigue:

Miles de euros	31.12.2018	31.12.2017
Efectivo y otros medios líquidos	248.895	289.448
Otros activos financieros	160.804	107.145
Líneas de crédito y préstamos no dispuestos	542.726	419.433
<b>Reserva de liquidez</b>	<b>952.425</b>	<b>816.026</b>
Deudas con Entidades de crédito	1.340.015	1.224.889
Otros pasivos financieros	17.924	8.842
Efectivo y otros medios líquidos	(248.895)	(289.448)
Otros activos financieros	(160.804)	(107.145)
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>948.240</b>	<b>837.138</b>

El Departamento Financiero del Grupo estima que las acciones en curso permitirán evitar situaciones de falta de liquidez. En este sentido, se estima que la generación de caja en el ejercicio 2019 permitirá atender los pagos del ejercicio sin requerir aumento de la deuda financiera neta.

El Departamento Financiero del Grupo hace un seguimiento de las previsiones de las necesidades de liquidez del Grupo con el fin de asegurar que cuenta con suficiente efectivo para cumplir las necesidades operativas al tiempo que mantiene suficiente disponibilidad de las facilidades de crédito no utilizados en todo momento para que el Grupo no incumpla los límites ni los índices (“covenants”) establecidos por la financiación.

El Grupo mantiene una política de diversificación de sus mercados financieros y fuentes de financiación, como herramienta de eliminación de riesgos de liquidez y flexibilidad ante la situación de los mercados financieros europeos, lo que ha permitido internacionalizar el pool de bancos reduciendo el peso de los bancos españoles y brasileños.

Entre las deudas con entidades de crédito a corto plazo figuran créditos recurrentes en el tiempo, que provienen del descuento recurrente de papel comercial de clientes (2018: 14 millones de euros; 2017: 16 millones de euros). En cualquier caso, este componente de la deuda bancaria aunque contablemente aparece como deuda corriente, es estable como demuestra la operativa habitual del negocio, proporcionando, por tanto, una financiación asimilada a la deuda no corriente.

Asimismo, en el ejercicio 2018 se ha emitido un sistema de pagarés que, a 31 de diciembre de 2018, presentaba un saldo de 91 millones de euros y que también se encontraba registrado bajo este mismo epígrafe.

Cabe destacar, la existencia a 31 de diciembre de 2018 de 543 millones de euros de líneas de crédito y préstamos no dispuestos (31 de diciembre de 2017, 419 millones de euros) a nivel del Grupo CIE Automotive consolidado.

Se presenta a continuación un cuadro con el detalle del Fondo de Maniobra que presenta el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2018 comparativamente con el de 31 de diciembre de 2017:

Miles de euros	31.12.2018	31.12.2017
Existencias	405.739	450.218
Clientes y otras cuentas a cobrar	292.424	610.337
Otros activos corrientes	21.026	16.007
Activos por impuestos corrientes	47.191	96.616
<b>Activo corriente operativo</b>	<b>766.380</b>	<b>1.173.178</b>
Otros activos financieros corrientes	112.141	89.444
Efectivo y otros medios líquidos	248.895	289.448
<b>Activo corriente</b>	<b>1.127.416</b>	<b>1.552.070</b>
Proveedores y otras cuentas a pagar	721.022	1.218.098
Pasivos por impuestos corrientes	59.909	111.488
Provisiones corrientes	31.133	64.480
Otros pasivos corrientes	110.356	165.989
<b>Pasivo corriente operativo</b>	<b>922.420</b>	<b>1.560.055</b>
Deudas con entidades crédito a corto plazo	282.312	242.642
Otros pasivos financieros	47	8.842
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.204.779</b>	<b>1.811.539</b>

<b>TOTAL FONDO DE MANIOBRA</b>	<b>(77.363)</b>	<b>(259.469)</b>
--------------------------------	-----------------	------------------

Las partidas de balance consolidado que conformaban el fondo de maniobra a 31 de diciembre de 2017 incluían partidas correspondientes al segmento de Soluciones y Servicios – Smart Innovation, clasificados con fecha 24 de abril de 2018 como grupo de activos y pasivos mantenidos para la venta hasta su enajenación el 3 de julio de 2018 (Nota 1), y los negocios de biocombustibles y forjas británicos, clasificados a 31 de diciembre de 2018 como grupo de activos y pasivos disponibles para la venta. Si dichos negocios hubieran estado reclasificados como “Activos no corrientes mantenidos para la venta” a 31 de diciembre de 2017, el fondo de maniobra hubiese ascendido a 225.248 miles de euros negativos.

Si bien la magnitud del fondo de maniobra considerada aisladamente no es un parámetro clave para la comprensión de los estados financieros del Grupo, éste gestiona de manera activa el fondo de maniobra a través del circulante neto operativo y de la deuda financiera neta corriente y no corriente, sobre la base de la solidez, calidad y estabilidad de las relaciones con sus clientes y proveedores, así como una monitorización exhaustiva de su situación con las entidades financieras, con las cuales en muchos casos renueva automáticamente sus créditos en curso.

Una de las líneas estratégicas del Grupo es la optimización y máxima saturación de los recursos dedicados al negocio. Por ello el Grupo presta una especial atención al circulante neto operativo invertido en el mismo. En esta línea y como en años anteriores, se han venido realizando importantes esfuerzos dirigidos a controlar y reducir los plazos de cobro de clientes y otros deudores, a optimizar las cuentas a pagar, con el apoyo de operativas bancarias de movilización de recursos, así como minimizar las existencias a través de una gestión logística e industrial excelente que permita suministros JIT (just in time) a los clientes del Grupo.

Sin embargo, la Dirección del Grupo controla eficientemente los periodos de pago de los gastos y el periodo de realización de los activos circulantes, realizando un seguimiento exhaustivo de las provisiones de tesorería, con el fin de asegurar que cuenta con suficiente efectivo para cumplir las necesidades operativas al tiempo que mantiene suficiente disponibilidad de las facilidades de crédito no utilizados en todo momento para que el Grupo no incumpla los límites ni los índices (“covenants”) establecidos por la financiación. Por lo tanto, se estima que la generación de tesorería en el ejercicio 2019 cubrirá suficientemente las necesidades para hacer frente a los compromisos en el corto plazo, evitando con las acciones en curso cualquier situación de tensión en la posición de tesorería.

Como consecuencia de lo explicado anteriormente, se puede confirmar que no existen riesgos en la situación de liquidez de la compañía.

En la Nota 7 se desglosa el vencimiento de los recursos ajenos y otros pasivos no corrientes de la Sociedad.

No existen restricciones sobre el uso de efectivo/equivalentes al efectivo.

### c) Riesgo de crédito

Los riesgos de crédito del Grupo se gestionan por grupos de clientes. El riesgo de crédito que surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras se considera insignificante por la calidad crediticia de los bancos con los que opera el Grupo. En circunstancias puntuales que determinen riesgos concretos de liquidez en estas instituciones financieras, se dotan si fuera necesario, las oportunas provisiones para cubrir estos riesgos.

Adicionalmente, cada segmento mantiene políticas concretas para la gestión de este riesgo de crédito de sus clientes, teniendo en cuenta la posición financiera, experiencia pasada y otros factores relativos a los mismos.

Con relación al límite de crédito de los clientes, se debe señalar que la política del Grupo es no mantener concentración de operaciones superiores al 10% de su volumen de actividad en clientes o plataformas de fabricación individuales.

Por otra parte, históricamente se ha considerado que por las características de los clientes del Grupo, que los saldos a cobrar con vencimiento menor de 60 días, para el segmento de Automoción, no tienen riesgo de crédito incurrido. El Grupo sigue

considerando buena la calidad crediticia de estos saldos pendientes.

#### **d) Riesgo de precio de materias primas**

El Grupo no se encuentra expuesto de forma significativa, a las variaciones de sus precios de las materias primas. En aquellas sociedades donde este riesgo puede aparecer en situaciones específicas de los mercados (plantas del segmento de Automoción que utilizan materias primas con precios cotizados), el riesgo se gestiona mediante acuerdos de repercusión de la financiación de precios a los clientes.

#### **4.2. Contabilidad de cobertura**

La normativa contable determina la necesidad de que exista una documentación que permita establecer que un instrumento reúne las condiciones precisas para ser considerado de cobertura.

Por ello, en el Grupo, se han establecido criterios claros y concretos para la elaboración del documento que recoge todos los aspectos precisos para la identificación y seguimiento de las relaciones de cobertura bajo esta norma. Al principio de la cobertura se elabora una documentación formal de la relación de cobertura, del ámbito al que afecta, de su objetivo, identificando el instrumento de cobertura, el elemento o la transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que cubre y una explicación de cómo se evaluará la eficacia de la cobertura. Una cobertura será efectiva si en el comienzo y en el transcurso de la vida de la cobertura se puede esperar que los cambios en los flujos de caja del elemento cubierto atribuibles al riesgo que se cubre, son compensados casi totalmente por los cambios en los flujos de caja del instrumento de cobertura y los resultados están dentro del intervalo admitido de 80% - 125%.

El tratamiento y la clasificación de las operaciones de cobertura realizadas por el Grupo son los siguientes:

##### **a) Cobertura del valor razonable de activos y pasivos reconocidos o con compromiso en firme**

Los cambios del valor razonable de estos derivados se reconocen en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo objeto de cobertura que sea atribuible al riesgo cubierto.

##### **b) Cobertura de flujos de efectivo**

La parte eficaz de cambios en el valor razonable de los derivados designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no eficaz se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de resultados en el ejercicio en que la partida cubierta afectará a la ganancia o la pérdida (por ejemplo, cuando la venta prevista que está cubierta tiene lugar). Sin embargo, cuando la transacción prevista que está cubierta resulte en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo, las pérdidas y ganancias previamente diferidas en el patrimonio neto se traspasan desde el patrimonio neto y se incluyen en la valoración inicial del coste del activo o del pasivo.

Cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando una operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para poder aplicar la contabilidad de cobertura, las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio neto hasta ese momento continuarán formando parte del mismo y se reconocen en la cuenta de resultados cuando finalmente la transacción anticipada se reconozca.

En ocasiones, y aun teniendo como objetivo la cobertura perfecta de los flujos, desajustes entre las características de las coberturas y de las deudas cubiertas pueden registrarse. A partir del momento en que se detecta, y siempre que ello no implique costes de reajuste desproporcionados, se busca la modificación precisa del derivado para adecuarlo a las nuevas características del subyacente.

Esta circunstancia puede darse en el caso de la existencia de una cobertura contratada en previsión de un subyacente altamente probable, y que exige en el momento de su confirmación un reajuste del derivado para adecuarse al subyacente al que se asigna. Esta situación puede darse, tanto si el derivado no fue designado como cobertura en el momento inicial,

como el caso contrario, es decir, habiendo definido el subyacente como una transacción altamente probable.

**c) Cobertura de la inversión neta**

A 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el Grupo no tenía recursos ajenos denominados en moneda extranjera que estaban designados como cobertura de la inversión neta, ya que los mismos finalizaron en 2017.

**d) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura**

Los cambios en el valor razonable de cualquier derivado que no califique para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**e) Test de efectividad y estimación del valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura**

Test de efectividad: El método de valoración que adopta el Grupo CIE Automotive está en relación a su estrategia de gestión de riesgos. Si los términos principales del instrumento de cobertura y del subyacente cubierto coinciden, los cambios en los flujos de caja atribuibles al riesgo que se cubre pueden compensarse adecuadamente.

El Grupo utiliza indistintamente alguno de los tres métodos disponibles para valorar la efectividad de las coberturas. El más común es el método de compensación (dólar offset) para valorar la efectividad de la cobertura de flujos de caja, tanto de forma retrospectiva como de forma prospectiva.

En función del subyacente y del tipo de cobertura, CIE Automotive utiliza, así mismo, los métodos de Reducción a la Varianza, y de Recta de Regresión. La única condición es que el método aplicado a cada cobertura para medir la efectividad de la misma se mantenga a lo largo de la vida de la cobertura.

Valoración del instrumento derivado de cobertura: El Grupo CIE Automotive utiliza diversas herramientas para la valoración y gestión de su riesgo en derivados. En su caso, la valoración de los instrumentos derivados se efectúa de modo interno y se refuerza mediante la aportación de un asesor independiente no vinculado a entidad financiera alguna. Para estas valoraciones se utilizan herramientas de mercado profesional provistas por plataformas licenciadas por Reuters y Bloomberg, así como librerías especializadas en cálculo financiero.

**4.3. Método de valoración (estimación del valor razonable)**

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos como flujos de efectivo descontados estimados y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

**4.4. Gestión del riesgo del capital**

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento para procurar un rendimiento para los accionistas así como beneficios para otros tenedores de instrumentos de patrimonio y para mantener una estructura óptima de capital reduciendo el coste del mismo.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los

accionistas, reembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento, en línea con la práctica del sector. Este índice se calcula como la deuda financiera neta dividida entre el capital total empleado en el negocio. La deuda financiera neta se calcula como el total de recursos ajenos más los pasivos financieros corrientes, menos el efectivo y los equivalentes al efectivo y menos los activos financieros corrientes, tal y como cada una de estos epígrafes se muestran en las cuentas consolidadas. El capital total empleado en el negocio se calcula como el patrimonio neto, tal y como se muestra en las cuentas consolidadas, más la deuda financiera neta.

En 2018 la estrategia del Grupo, al igual que en ejercicios anteriores, ha consistido en mantener un índice de apalancamiento cercano al 0,50. Los índices de apalancamiento al 31 de diciembre de 2018 y 2017 han sido los siguientes:

Miles de euros	31.12.2018	31.12.2017
Recursos ajenos	1.340.015	1.224.889
Pasivos financieros corrientes	17.924	8.842
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivos y otros activos financieros	(409.699)	(396.593)
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>948.240</b>	<b>837.138</b>
Patrimonio neto	1.048.886	1.336.913
<b>Capital total empleado en el negocio</b>	<b>1.997.126</b>	<b>2.174.051</b>
<b>Índice de apalancamiento</b>	<b>0,47</b>	<b>0,39</b>

Los valores correspondientes al ejercicio 2017 incluyen importes correspondientes al segmento de Soluciones y Servicios – Smart Innovation enajenados el 3 de julio de 2018, así como de los negocios de biocombustibles y forjas británico clasificados a 31 de diciembre de 2018 como grupo de activos y pasivos mantenidos para la venta. El índice de apalancamiento comparable al ejercicio 2018 que hubiera correspondido al ejercicio 2017 sería de 0,48.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo, tiene formalizados contratos de créditos y préstamos con instituciones financieras sujetas a la obligación de cumplimiento de ciertos ratios financieros (Nota 15).

## 5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las aplicaciones informáticas y fondo de comercio es el siguiente:

	Aplicaciones informáticas y otros	Patentes	Fondo de comercio	Total
<b>Coste</b>				
Saldo al 31 de diciembre de 2016	17.287	-	27.718	45.005
Altas	535	-	-	535
Bajas	(59)	-	-	(59)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	17.763	-	27.718	45.481
Altas	478	1.000	-	1.478
Saldo al 31 de diciembre de 2018	18.241	1.000	27.718	46.959
<b>Amortización acumulada</b>				
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(15.723)	-	(2.772)	(18.495)
Altas	(373)	-	(2.772)	(3.145)
Bajas	36	-	-	36
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(16.060)	-	(5.544)	(21.604)
Altas	(411)	(100)	(2.772)	(3.283)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(16.471)	(100)	(8.316)	(24.887)
<b>Neto</b>				
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.564	-	24.946	26.510
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1.703	-	22.174	23.877
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1.770	900	19.402	22.072

La principal alta del ejercicio se corresponde con una patente de la sociedad brasileña Zanini Industria de Autopeças Ltd.

(denominada actualmente Autometal ML Cromação, Pintura e Injeção de Plásticos Ltda.) por un precio de 1.000 miles de euros y como parte del proceso de adquisición de dicha sociedad por el Grupo CIE Automotive (Nota 8).

a) Fondo de comercio

El Fondo de Comercio surge en 2011 consecuencia de la fusión inversa de la Sociedad con su matriz INSSEC.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) de la Sociedad de acuerdo con el segmento del negocio y del país de explotación. Tal y como estaba asignado en su sociedad matriz (INSSEC) este fondo de comercio está asignado al segmento Automoción y en concreto al negocio en Brasil y Europa.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a los cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basados en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo correspondientes al período posterior a estos cinco años se extrapolan usando tasas de crecimiento estimadas. En la Nota 2.2 se detallan las hipótesis clave utilizadas para el cálculo del valor en uso de las distintas UGE, acordes con la situación global de los mercados en que opera el Grupo CIE Automotive, así como la evolución prevista de las mismas.

El Grupo CIE Automotive ha comprobado durante los ejercicios 2018 y 2017 que tanto este fondo de comercio, como el valor de sus participaciones en las empresas del grupo (Nota 8), no han sufrido pérdida alguna por deterioro de valor.

Si el tipo estimado de descuento revisado que se aplica a los flujos de efectivo descontados hubiese resultado un 10% más alto que las estimaciones de la Dirección, el Grupo CIE Automotive seguiría sin necesitar reducir el importe en libros del fondo de comercio o el valor de sus participaciones en empresas del Grupo.

Con respecto a las hipótesis utilizadas para determinar el EBITDA (beneficio de explotación más amortizaciones y depreciaciones, concepto base para calcular el flujo libre de tesorería) de las UGE y su crecimiento futuro, se ha utilizado el escenario más conservador de forma que no sean probables distorsiones negativas de este margen bruto. No obstante, simulaciones con otras tasas de crecimiento y modificaciones del 10% de los EBITDA, no muestran riesgo de deterioro en el ejercicio 2018 como en 2017.

b) Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al 31 de diciembre de 2018 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 15,3 millones de euros (2017: 15,1 millones de euros).

## 6. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

<b>Ejercicio 2018</b>	<b>Saldo al 31.12.17</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Traspasos</b>	<b>Saldo al 31.12.18</b>
<b>COSTE</b>				
Construcciones	758	-	-	758
Otras instalaciones y mobiliario	1.808	-	-	1.808
Otro inmovilizado	3.137	10	-	3.147
Inmovilizado en curso	8	-	-	8
	<b>5.711</b>	<b>10</b>	-	<b>5.721</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>				
Construcciones	(394)	(23)	-	(417)
Otras instalaciones y mobiliario	(617)	(142)	-	(759)
Otro inmovilizado	(3.017)	(28)	-	(3.045)
	<b>(4.028)</b>	<b>(193)</b>	-	<b>(4.221)</b>
<b>NETO</b>	<b>1.683</b>			<b>1.500</b>



**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018**  
(Expresada en miles de Euros)

<b>Ejercicio 2017</b>	<b>Saldo al 31.12.16</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Traspasos</b>	<b>Saldo al 31.12.17</b>
<b>COSTE</b>				
Construcciones	758	-	-	758
Otras instalaciones y mobiliario	916	-	892	1.808
Otro inmovilizado	3.106	-	31	3.137
Inmovilizado en curso	413	518	(923)	8
	<b>5.193</b>	<b>518</b>	-	<b>5.711</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>				
Construcciones	(371)	(23)	-	(394)
Otras instalaciones y mobiliario	(523)	(94)	-	(617)
Otro inmovilizado	(2.993)	(24)	-	(3.017)
	<b>(3.887)</b>	<b>(141)</b>	-	<b>(4.028)</b>
<b>NETO</b>	<b>1.306</b>			<b>1.683</b>

a) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado material individual.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2018 existen elementos del inmovilizado material con un valor contable original de 3,4 millones de euros (2017: 3,4 millones de euros) que están totalmente amortizados.

c) Bienes bajo arrendamiento operativo

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al renting de vehículos para el personal por importe de 280 miles de euros (2017: 277 miles de euros).

d) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

e) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no tiene compromisos de compra de inmovilizado significativos.

## 7. Análisis de instrumentos financieros

### 7.1. Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros sin considerar, por tanto, los saldos con administraciones públicas, es el siguiente:

Miles de euros	Instrumentos de patrimonio		Créditos		Derivados y otros	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Activos financieros</b>						
A largo plazo						
- Saldos con empresas del grupo						
- Participaciones en empresas del grupo (Nota 8.a))	319.635	423.314	-	-	-	-
- Créditos a empresas del grupo (Nota 8.c))	-	-	1.219.057	1.156.575	-	-
- Otras participaciones (Nota 7.4)	81	62	-	-	-	-
- Créditos a terceros (Nota 7.5)	-	-	38.958	-	-	-
- Otros activos financieros (Nota 7.6)	-	-	-	-	18	18
	<b>319.716</b>	<b>423.376</b>	<b>1.258.015</b>	<b>1.156.575</b>	<b>18</b>	<b>18</b>
A corto plazo						
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 9)	-	-	21.035	10.238	-	-
- Créditos a empresas del grupo (Nota 8.c))	-	-	25.894	15.313	-	-
- Créditos a terceros (Nota 7.5)	-	-	388	503	-	-
- Otros activos financieros (Nota 7.6)	-	-	-	-	16.827	33.755
- Efectivo y otros activos equivalentes (Nota 11)	-	-	-	-	5.381	12.839
	-	-	<b>47.317</b>	<b>26.054</b>	<b>22.208</b>	<b>46.594</b>

Miles de euros	Deudas y préstamos		Derivados y otros	
	2018	2017	2018	2017
<b>Pasivos financieros</b>				
A largo plazo				
- Préstamos recibidos (Nota 15)	786.534	675.610	-	-
- Otros pasivos financieros no corrientes (Derivados) (Nota 10)	-	-	17.877	-
- Deudas con empresas del grupo (Nota 15)	198.966	198.965	-	-
- Otras deudas (Nota 15)	1.406	3.906	-	-
	<b>986.906</b>	<b>878.481</b>	<b>17.877</b>	-
A corto plazo				
- Préstamos recibidos (Nota 15)	104.069	166.350	-	-
- Pagarés y papel comercial (Nota 15)	91.000	-	-	-
- Deudas con empresas del grupo (Nota 10)	2.130	5.167	-	-
- Otros pasivos financieros corrientes (Derivados) (Nota 10)	-	-	-	8.144
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 15)	50.517	42.710	-	-
- Otras deudas (Nota 15)	2.500	2.500	-	-
	<b>250.216</b>	<b>216.727</b>	-	<b>8.144</b>

Los activos financieros excepto las Participaciones en empresas del Grupo, Otras participaciones y determinados créditos a terceros (Nota 18.c)), se corresponden con "Préstamos y partidas a cobrar".

Por su parte, los pasivos financieros se corresponden con "Débitos y partidas a pagar", excepto los Derivados financieros.

## 7.2. Clasificación por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Activos financieros						
	2019	2020	2021	2022	2023	Años posteriores	Total
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas:</b>							
Créditos a empresas	25.894	-	-	-	-	1.219.057(*)	1.244.951
<b>Otras inversiones financieras:</b>							
Deudores y otras cuentas a cobrar	21.035	-	-	-	-	-	21.035
Créditos a terceros	388	-	-	27.258	-	11.700	39.346
Derivados	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	16.827	-	-	-	-	18	16.845
	<b>64.144</b>	-	-	<b>27.258</b>	-	<b>1.230.775</b>	<b>1.322.177</b>

	Pasivos financieros						
	2019	2020	2021	2022	2023	Años posteriores	Total
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas</b>							
	2.130	-	-	-	-	198.966(*)	201.096
<b>Otros pasivos financieros:</b>							
Deudas con entidades de crédito	104.069	112.559	97.842	122.333	368.633	85.167	890.603
Pagarés y papel comercial	91.000	-	-	-	-	-	91.000
Derivados	-	-	-	-	17.877	-	17.877
Otras deudas	2.500	1.250	156	-	-	-	3.906
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	50.517	-	-	-	-	-	50.517
	<b>250.216</b>	<b>113.809</b>	<b>97.998</b>	<b>122.333</b>	<b>386.510</b>	<b>284.133</b>	<b>1.254.999</b>

(\*) Los créditos concedidos a las empresas del grupo se instrumentan en cuentas corrientes de crédito, sin límite de saldo, con duración de cinco años, renovables tácitamente un año antes a su vencimiento por periodos anuales siempre que no exista un preaviso de cancelación un año antes al vencimiento establecido (Nota 8.c)).

### 7.3. Calidad crediticia de los activos financieros

Los activos financieros que todavía no han vencido, no han sufrido pérdidas por deterioro y se consideran sin riesgos de deterioro alguno dado que en su mayoría corresponde a saldos con empresas del Grupo CIE Automotive y asociadas donde no existen problemas de recuperabilidad.

### 7.4. Otras participaciones

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2018 y 2017 en este epígrafe básicamente su participación como Patrono Fundador de la Fundación CIE I+D+i, cuya dotación inicial de 60 miles de euros se ha mantenido hasta esta fecha.

### 7.5. Créditos a terceros

	Saldo al 31.12.16	(Cobros)	Saldo al 31.12.17	Altas	Ajustes al resultado	(Cobros)	Saldo al 31.12.18
Créditos al personal (Notas 18.c) y 25)	455	(152)	303	30.740	(1.397)	(2.237)	27.409
Anticipos (Nota 26)	-	-	-	13.000	-	(1.300)	11.700
Otros	200	-	200	37	-	-	237
	<b>655</b>	<b>(152)</b>	<b>503</b>	<b>43.777</b>	<b>(1.397)</b>	<b>(3.537)</b>	<b>39.346</b>

### 7.6. Otros activos financieros a corto plazo

La Sociedad mantiene una cuenta por cobrar con INSSEC DOS con vencimiento a corto plazo cuyo saldo a 31 de diciembre de 2018 asciende a 16.800 miles de euros (2017: 16.800 miles de euros).

## 8. Participaciones y créditos en empresas del grupo

### a) Participaciones en empresas del Grupo/Multigrupo y asociadas

Las principales empresas del grupo participadas directamente por la Sociedad (no cotizadas, salvo Global Dominion Access, S.A.), son las siguientes:

Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	% de participación directa y derechos de voto	
			2018	2017
<b>Empresas del Grupo/Multigrupo:</b>				
CIE Berriz, S.L. (Bizkaia)	S.L.	Sociedad de cartera	100%	100%
Global Dominion Access, S.A. (Bizkaia)	S.A.	Sociedad de cartera/Soluciones y servicios tecnológicos	-	50,01%
Autokomp Ingeniería, S.A.U. (Bizkaia)	S.A.U.	Servicios e Instalaciones	100%	100%
Advanced Comfort Systems Ibérica, S.L.U. (Orense)	S.L.U.	Fabricación componentes automoción	100%	100%
Advanced Comfort Systems France, S.A.S. (Francia)	S.A.S.	Fabricación componentes automoción	100%	100%

Los movimientos en las participaciones del Grupo para los ejercicios 2018 y 2017 han sido como siguen:

### Ejercicio 2018

#### a) Segmento Automoción

En enero de 2018 se ha llevado a cabo la adquisición del 100% de las acciones de la sociedad brasileña Zanini Industria de Autopeças, Ltda (denominada actualmente Autometal ML Cromação, Pintura e Injeção de Plástico, Ltda.) por un precio de 1.120 miles de euros (Nota 5).

Con fecha 29 de junio de 2018 se ha procedido a la adquisición adicional de aproximadamente un 5% de la participación de la filial Mahindra CIE Automotive, Ltd. por un importe aproximado de 61 millones de euros; pasando el porcentaje efectivo que el Grupo tiene de la sociedad a un 56,32%.

En noviembre de 2018, la sociedad del Grupo Mahindra CIE Automotive, Ltd. vendió su filial Mahindra Forgings Europe, A.G. a su también filial CIE Galfor, S.A.U. por un importe aproximado de 83 millones de euros.

**b) Segmento de Soluciones y Servicios (Smart Innovation)**

En febrero de 2018, y antes de la distribución del dividendo que supone la baja de la participación en dicho segmento (Nota 1), su filial Global Near, S.L. ha adquirido el 100% de la participación de la sociedad Centro Near Servicios Financieros, S.L. Posteriormente, se ha procedido a una ampliación de capital en dicha sociedad, por la cual un socio minoritario ha adquirido el 49,99% de participación.

Con posterioridad a dicha operación, la denominación de la sociedad Centro Near Servicios Financieros, S.L. ha pasado a ser Abside Smart Financial Technologies, S.L.

En abril de 2018, antes de la baja de la participación en dicho segmento, el Grupo, a través de su filial Dominion Industry and Infrastructures, S.L. ha adquirido el 100% del capital de Go Specialist, S.L. por un importe de 1 millón de euros.

Adicionalmente, una vez aprobado el dividendo que supone la baja de la participación en el segmento mencionado y hasta su salida del Grupo CIE Automotive, se han llevado a cabo las adquisiciones del 100% de las acciones del Grupo Scorpio (compuesto por Instalaciones Eléctricas Scorpio, S.A. e Instalaciones Eléctricas Scorpio Rioja, S.A.), y la sociedad colombiana Diseños y Productos Técnicos, S.A. mediante la filial Global Dominion Access, S.A., así como la constitución, con un 50% de participación, de Smart Nagusi, S.L. mediante la filial Global Near, S.L.

**Ejercicio 2017**

**a) Segmento Automoción**

Durante el ejercicio 2017 se llevaron a cabo, las siguientes operaciones societarias:

- Se fusionaron las sociedades Alurecy, S.A.U. y Alfa Deco, S.A.U. ambas filiales de la sociedad CIE Berriz, S.L., siendo Alurecy, S.A.U. la sociedad absorbente.
- Se llevaron a cabo la fusión entre CIE Berriz, S.L. con sus filiales Grupo Amaya Tellería, S.L.U. y GAT Staff, S.L.U., siendo estas últimas las absorbidas.
- Se produjo la fusión inversa de las sociedades Metalcastello, S.p.A. (sociedad absorbente) y Mahindra Gears Global, Ltd. (sociedad absorbida), sociedades situadas en Italia y en Mauricio, respectivamente.
- Se procedió a la liquidación de la sociedad brasileña Bioauto Participações, S.A.
- Se llevó a cabo la fusión entre las filiales brasileñas Autometal, S.A. y Naturoil Combustíveis Renováveis, S.A.
- La sociedad de nacionalidad india Mahindra CIE Automotive, Ltd. (sociedad absorbente) se fusionó con las sociedades, también indias, Mahindra Gears and Transmissions Private Ltd. y Crest Geartech Private, Ltd. (sociedades absorbidas); y con las sociedades de nacionalidad mauriciana Mahindra Forgings Global, Ltd. y Mahindra Forgings International, Ltd. (sociedades absorbidas).
- Se llevó a cabo la fusión entre las sociedades de nacionalidad estadounidenses Rochester Gear, Inc y Deco Engineering, Inc, ambas filiales de la sociedad Newcor, Inc siendo Rochester Gear, Inc la sociedad absorbente y la que pervivió.
- Se procedió a la liquidación de la compañía BillForge Global DMCC.

En enero de 2017, el Grupo a través de su filial brasileña Autometal, S.A., adquirió un 34,9% adicional del capital social de la filial, también brasileña, Durametal, S.A. por un importe de 20 millones de reales brasileños (aproximadamente 5,8 millones de euros). Tras esta adquisición, el porcentaje de participación que ostenta el Grupo sobre Durametal, S.A. asciende al 84,9%.

Asimismo, en marzo de 2017, el Grupo suscribió un contrato para la adquisición de la totalidad del capital social de la sociedad estadounidense Newcor, Inc. La operación supuso una inversión aproximada por parte de CIE Automotive de 108 millones de dólares (aproximadamente 102 millones de euros) que fueron desembolsados al contado.

En abril de 2017 se enajenó la participación que el Grupo tenía en la compañía Antolín - CIE Czech Republic, s.r.o. por 2,7 millones de euros.

En diciembre de 2017 se llevó a cabo una ampliación de capital en la sociedad participada Galfor Eólica, S.L. a la que el Grupo no acudió. Tras dicha ampliación, la participación efectiva del Grupo sobre dicha sociedad disminuyó hasta el 13%.

#### **b) Segmento de Soluciones y Servicios (Smart Innovation)**

A principios del 2017, la filial alemana Beroa Deutschland GmbH junto con otro socio externo formó la sociedad conjunta holandesa, Cobra Carbon Grinding, B.V., cuya participación fue distribuida al 50% a cada socio.

En este mismo periodo, se llevó a cabo la fusión inversa de la filial Global Ampliffica, S.L.U. y su filial Ampliffica, S.L.U. así como la de la norteamericana Karrena International LLC y su filial Karrena International Chimneys LLC.

En 2017, la filial vietnamita Chimneys and Refractories International Vietnam Co. Ltd., constituida a finales de 2016 y cuya actividad se centra en las soluciones industriales, se incorporó al perímetro de consolidación.

El 27 de abril de 2017 la filial estadounidense Commonwealth Dynamics Inc constituyó una sociedad en Japón con la denominación Commonwealth Dynamics Co. Ltd. con el mismo objeto social que su matriz.

Igualmente, durante el primer semestre de 2017, la filial Dominion Industry and Infrastructures, S.L. firmó un acuerdo de permuta no comercial, a través del cual se intercambió el 37% que el Grupo ostentaba en la Sociedad Huerto Solar La Alcardeteña, S.A. por un 50% adicional de la filial Solfuture Gestión, S.L.

El 13 de julio de 2017 se procedió a la suscripción con el grupo Dixon Carphone plc, de un contrato para la adquisición de la totalidad del capital social de The Phone House España (comprendido de las sociedades The Phone House España, S.L., Connected World Services Europe, S.L.U. y Smart House Spain, S.L.U.), todas ellas con sede en España. El cierre de la transacción estaba condicionado a la obtención de la autorización de las autoridades españolas de la competencia y una serie de condiciones suspensivas. Estas condiciones suspensivas se cumplieron en el mes de septiembre de 2017, momento en el que se procedió a la adquisición de la totalidad de las acciones de las sociedades mencionadas. El precio de la transacción ascendió a 58 millones de euros, una vez que la Sociedad dominante asumió la deuda que el anterior socio mantenía respecto a las sociedades adquiridas, precio que se acordó abonar en dos plazos, el primero de ellos (dos tercios) a la fecha de cierre de la operación, es decir, se realizó en septiembre de 2017 y el segundo (un tercio) en enero de 2018.

El 18 de octubre de 2017 se escrituraron dos ampliaciones de capital de la sociedad asociada Advanced Flight System, S.L. mediante la cual el porcentaje de participación del Grupo Dominion en la misma aumenta un 10% pasando del 20% al 30%, el importe desembolsado por el Grupo para la suscripción correspondiente ascendió a 340 miles de euros.

Adicionalmente, en el ejercicio 2017, se hizo efectiva la fusión entre Dominion Digital, S.L.U., Ampliffica, S.L.U., Tapquo, S.L. y Wiseconversion, S.L. por la que la primera de estas sociedades, sociedad absorbente, se fusionó con las otras tres sociedades.

Por otro lado, la asociada BAS Projects Corporation, S.L. procedió al cierre del ejercicio 2017 a la escrituración de una ampliación de capital por un total, capital más prima de emisión, de 13 millones de euros, mediante la entrada en el accionariado de un nuevo accionista. Esta operación supuso una dilución del porcentaje de participación del Grupo Dominion en la misma que pasó de un 25% a un 16,84%.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las empresas del grupo y multigrupo al 31 de diciembre de 2017 y 2018, son como sigue:

Sociedad	Patrimonio Neto		Resultado explotación	Resultado ejercicio	Valor contable en la matriz	Dividendos recibidos (Nota 18)
	Capital	Reservas				
<b>2018:</b>						
CIE Berriz, S.L. (Bizkaia)	60.101	298.064	42.828	(5.450)	251.874	-
Advanced Comfort Systems Ibérica, S.L.U. (Orense)	450	7.300	1.404	1.143	8.528	1.279
Advanced Comfort Systems France, S.A.S. (Francia)	3.100	25.210	3.707	2.844	57.132	-
Autokomp Ingeniería, S.A.U. (Bizkaia)	180	999	(3)	(1.126)	2.101	-
<b>TOTAL</b>					<b>319.635</b>	<b>1.279</b>
<b>2017:</b>						
CIE Berriz, S.L. (Bizkaia)	60.101	218.588	97.233	84.293	251.874	45.700
Advanced Comfort Systems Ibérica, S.L.U. (Orense)	450	7.300	1.644	1.279	8.528	743
Advanced Comfort Systems France, S.A.S. (Francia)	3.100	15.545	4.968	9.665	57.132	-
Global Dominion Access, S.A. (Bizkaia)	21.187	269.221	1.796	1.319	105.562	-
Autokomp Ingeniería, S.A.U. (Bizkaia)	180	38	(7)	(921)	218	31
<b>TOTAL</b>					<b>423.314</b>	<b>46.474</b>

b) Movimientos en las participaciones en empresas del Grupo CIE Automotive

Los movimientos durante el ejercicio 2018 se resumen en el cuadro siguiente:

	Saldo al 31.12.17	Altas/(Bajas)	Saldo al 31.12.18
Participaciones en empresas del grupo y multigrupo			
CIE Berriz, S.L.	251.874	-	251.874
Global Dominion Access, S.A. (Nota 1)	105.562	(105.562)	-
Autokomp Ingeniería, S.A.U.	218	1.883	2.101
Advanced Comfort Systems Ibérica, S.L.U.	8.528	-	8.528
Advanced Comfort Systems France, S.A.S.	57.132	-	57.132
	<b>423.314</b>	<b>-</b>	<b>319.635</b>

Las altas del ejercicio de 2018 se corresponden con aportaciones de socios realizadas en la sociedad Autokomp Ingeniería, S.A.U. por 1.883 miles de euros.

Enajenación del segmento Solución y Servicios (Smart Innovation) (Nota 1)

En la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 24 de abril de 2018 se aprobó el reparto de un dividendo extraordinario en especie a los accionistas, por el que se repartirían 84.764.610 acciones de Global Dominion Access, S.A., sociedad cabecera del segmento Soluciones y Servicios (Smart Innovation), y cuya entrega efectiva ha tenido efecto el 3 de julio de 2018. En el periodo entre la aprobación del dividendo extraordinario y su reparto efectivo a los accionistas de la Sociedad dominante, la participación correspondiente a la sociedad Global Dominion Access, S.A. se presentó clasificado como "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

La diferencia entre el valor de la participación de la sociedad enajenada y la valoración del pasivo del dividendo repartido en la fecha de transmisión de las acciones, que ha ascendido a 405 millones de euros en el momento de su enajenación, ha supuesto una plusvalía contable registrada en los estados financieros de 299,2 millones de euros; y que ha sido registrada bajo el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de actividades interrumpidas" en la fecha de reparto efectivo del dividendo.

Los movimientos durante el ejercicio 2017 se resumen en el cuadro siguiente:

	Saldo al 31.12.16	Altas/(Bajas)	Saldo al 31.12.17
Participaciones en empresas del grupo y multigrupo			
CIE Berriz, S.L.	251.874	-	251.874
Global Dominion Access, S.A.	105.562	-	105.562
Autokomp Ingeniería, S.A.U.	218	-	218
Advanced Comfort Systems Ibérica, S.L.U.	8.528	-	8.528
Advanced Comfort Systems France, S.A.S.	57.132	-	57.132
	<b>423.314</b>	-	<b>423.314</b>

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2018 y 2017 provisiones por deterioro de valor en sus participaciones.

c) Créditos a empresas del Grupo CIE Automotive

Los créditos concedidos a las empresas del Grupo CIE Automotive se instrumentan en cuentas corrientes de crédito, sin límite de saldo, con duración de cinco años, renovables tácitamente a su vencimiento por períodos sucesivos o iguales de 5 años, y que devengan un interés en condiciones de mercado, referenciado al Euribor. La cancelación debe notificarse entre las partes con un año de antelación, por lo que se encuentran registrados como créditos no corrientes, 1.219.057 miles de euros (2017: 1.156.575 miles de euros).

Estos saldos a cobrar, así como los saldos a pagar (Nota 15), surgen principalmente por la actuación de la Sociedad como centro de gestión de financiación para las sociedades del Grupo.

El saldo incluido en el epígrafe Créditos a empresas del grupo a corto plazo incluye los intereses de las cuentas de crédito y los créditos a filiales del Grupo CIE Automotive asociados a la liquidación del impuesto de sociedades en régimen de consolidación fiscal por importe ambos de 25.894 miles de euros (2017: 15.313 miles de euros).

El detalle de los créditos no corrientes a empresas del Grupo CIE Automotive a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	31.12.18	31.12.17
Alcasting Legutiano, S.L.U.	7.135	10.986
Autokomp Ingeniería, S.A.U.	61.172	62.121
Biosur Transformación, S.L.U.	1.791	2.302
CIE Berriz, S.L.	922.165	947.358
CIE Mecauto, S.A.U.	11.115	9.500
CIE Praga Louny, a.s.	5.695	9.277
CIE Galfor, S.A.U.	62.079	-
Participaciones Internacionales Autometal Dos, S.L.U.	131.840	102.272
Plasfil Plásticos da Figueira, S.A.	7.950	6.532
Componentes de Automoción Recytec, S.L.U.	4.354	1.685
Otras (saldos menores a 2 millones de euros)	3.761	4.542
	<b>1.219.057</b>	<b>1.156.575</b>

**9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

	2018	2017
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Empresas del grupo	21.014	10.222
- Deudores varios	21	16
	<b>21.035</b>	<b>10.238</b>

Los saldos pendientes en estas partidas con empresas del Grupo CIE Automotive recogen los saldos pendientes de cobro con ciertas sociedades que no mantienen una cuenta de crédito con la matriz, cuyo detalle es el siguiente:

	Saldo al 31.12.18	Saldo al 31.12.17
Century Plastics, LLC	6.269	1.128
Machine, Tool and Gears, Inc.	5.569	-
Pintura, Estampado y Montaje, S.A.P.I. de C.V.	1.279	1.312
Pintura y Ensamblados de México, S.A. de C.V.	1.256	970
CIE Celaya, S.A.P.I. de C.V.	2.073	1.892
Advanced Comfort Systems Shanghai Co. Ltd.	1.003	1.073
Otros (menores a 1 millón de euros)	3.565	3.847
	<b>21.014</b>	<b>10.222</b>

Los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar no difieren de sus valores contables ya que tienen su vencimiento a corto plazo.

El riesgo de crédito de las partidas a cobrar de clientes y otras partidas a cobrar se gestiona mediante la clasificación de riesgo de cada uno de sus clientes.

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar.

No se consideran cuentas a cobrar vencidas los saldos que han superado la fecha nominal de vencimiento que se encuentran dentro de los plazos habituales de los sistemas de cobro establecidos con los distintos clientes y deudores. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 no existían saldos que hubiesen superado los acuerdos de cobro establecidos y que no estuviesen considerados en las dotaciones a las provisiones de deterioro correspondientes. Las cuentas de clientes no sujetas a pérdidas de deterioro corresponden a clientes y deudores sobre los cuales no existe un historial reciente de morosidad. Todos los saldos de clientes y deudores tienen vencimiento inferior a doce meses.

Las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro.

## 10. Instrumentos financieros derivados

	Activos	
	2018	2017
Permutas de tipo de interés:		
- Cobertura de flujos de efectivo	-	593
Equity swap:		
- No cobertura	-	16.361
	-	<b>16.954</b>

	Pasivos	
	2018	2017
Permutas de tipo de interés:		
- Cobertura de flujos de efectivo	10.578	8.144
Equity swap:		
- No cobertura	7.299	-
	<b>17.877</b>	<b>8.144</b>

Los derivados se han clasificado en el ejercicio de acuerdo a su vencimiento.

Los derivados de cobertura de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 han demostrado su efectividad en los test de cobertura realizados (Nota 3.6).

### Equity swap

Con fecha 6 de agosto de 2014, la Sociedad contrató un derivado asociado al precio de cotización en el mercado de la acción de CIE Automotive, S.A. El subyacente de la operación suponía 1,25 millones de acciones, con un valor inicial de 11,121 euros por acción. Dicho instrumento financiero, clasificado como de no cobertura, se ha liquidado en el ejercicio 2018 por un importe de 16.374 miles de euros, siendo su valoración a 31 de diciembre de 2017 de 16.361 miles de euros.

Con fecha 6 de agosto de 2018, la Sociedad ha contratado un nuevo derivado asociado al precio de cotización en mercado de la acción de CIE Automotive, S.A. El subyacente de la operación supone 2 millones de acciones, con valor inicial de 25,09 euros y vencimiento en 2023. La valoración de dicho derivado asciende a 7.299 miles de euros negativos a 31 de diciembre de 2018.

### Permutas de tipo de interés (de variable a fijo)

Los importes del principal nominal de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a 31 de diciembre de 2018 ascienden a 403 millones de euros (2017: 450 millones de euros) de los cuales una parte están clasificadas como instrumento de cobertura.

En el ejercicio 2018, los tipos de interés fijo, sin margen, varían entre un 0,15% y 0,90% (2017: 0,17% y 0,90%) y el principal tipo de interés variable de referencia es Euribor. Las pérdidas y ganancias reconocidas en patrimonio neto en “Ajustes por cambios de valor” en contratos de permuta de tipo de interés a 31 de diciembre de 2018 se irán transfiriendo a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma continua hasta que se reembolsen los préstamos bancarios.

## **11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Tesorería	3.614	10.942
Otros activos líquidos equivalentes	1.767	1.897
	<b>5.381</b>	<b>12.839</b>

Los otros activos líquidos equivalentes corresponden a inversiones de tesorería excedentarias con vencimiento inferior a tres meses o con disponibilidad inmediata.

## **12. Capital y prima de emisión**

### a) Capital suscrito

El capital social de CIE Automotive, S.A. al 31 de diciembre de 2018 y 2017 está representado por 129.000.000 acciones ordinarias, representadas mediante anotaciones en cuenta, de 0,25 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid. Las sociedades que, directa o indirectamente, participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

<b>Porcentaje de participación</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Acek Desarrollo y Gestión Industrial, S.L.	<sup>(*)</sup> 14,909%	<sup>(*)</sup> 15,909%
Corporación Financiera Alba, S.A.	10,129%	10,000%
Elidoza Promoción de Empresas, S.L.	10,000%	9,600%

(\*) 5,508% directamente e indirectamente, a través de Risteel Corporation, B.V., el 9,401% restante (5,508% y 10,401% respectivamente en 2017).

El valor de cotización de la acción de la Sociedad dominante, CIE Automotive, S.A., cotizada en la Bolsa de Madrid ascendía al 31 de diciembre de 2018 (último día de cotización del periodo) a 21,44 euros.

### b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

c) Acciones propias

El movimiento de las acciones propias durante el ejercicio se desglosa en el cuadro siguiente:

	Número de acciones	Importe (Miles de euros)
<b>Saldo inicial a 1 de enero de 2017</b>	-	-
Adquisiciones	252.587	4.526
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>252.587</b>	<b>4.526</b>
Enajenación	(252.587)	(4.526)
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2018</b>	-	-

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no posee acciones propias en su patrimonio neto, tras la venta de las mismas en el primer semestre de 2018. La venta de las acciones propias ha generado una plusvalía de 3.207 miles de euros reconocida en las reservas de la Sociedad.

Asimismo, se encuentra vigente hasta el 24 de abril de 2023, inclusive, el mandato conferido por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2018, en virtud del cual el Consejo de Administración de la Sociedad se encuentra facultado para adquirir, en cualquier momento, y cuantas veces lo estime oportuno, acciones de CIE Automotive, S.A., por cualquiera de los medios admitidos en Derecho, incluso con cargo a beneficios del ejercicio y/o reservas de libre disposición, así como a que se puedan enajenar o amortizar posteriormente las mismas, todo ello de conformidad con el artículo 146 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital.

### 13. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

a) Reservas

	2018	2017
<b>Legal y estatutarias:</b>		
- Reserva legal	6.450	6.450
	<b>6.450</b>	<b>6.450</b>
<b>Otras reservas:</b>		
- Reservas voluntarias	(131.859)	262.922
- Reserva de fusión	66.303	66.303
	<b>(65.556)</b>	<b>329.225</b>
	<b>(59.106)</b>	<b>335.675</b>

Reserva legal

De acuerdo con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Tanto en el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 como en el 2017, la reserva legal se encuentra íntegramente dotada.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva de fusión

El importe de la reserva de fusión se debe, por una parte, al efecto patrimonial en CIE Automotive, S.A. del acuerdo de fusión entre la Sociedad e INSSEC del ejercicio 2011 y el efecto patrimonial de la fusión entre CIE Berriz, S.L., CIE Inversiones e Inmuebles, S.L.U. y CIE Automotive Bioenergía, S.L.U. acordado en el ejercicio 2012.

Esta reserva es de libre disposición.

**14. Resultado del ejercicio**

 a) Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado y de reservas a presentar a la Junta General de Accionistas para el ejercicio 2018 y la aprobada por el citado órgano el 24 de abril de 2018 para el ejercicio 2017 es la siguiente:

	2018	2017
<b>Base de reparto</b>		
Pérdidas y ganancias	327.860	78.932
	<b>327.860</b>	<b>78.932</b>
<b>Aplicación</b>		
Dividendo a cuenta	39.990	36.120
Dividendo complementario	39.990	36.120
Reservas voluntarias	247.880	6.692
	<b>327.860</b>	<b>78.932</b>

 b) Dividendos pagados

Con fecha 12 de diciembre de 2018, el Consejo de Administración ha aprobado el desembolso de un dividendo a cuenta con cargo a resultados del ejercicio 2018 por un importe de 0,31 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un total de 39.990 miles de euros. El desembolso se ha hecho efectivo el 04 de enero de 2019.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar de dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital.

El estado contable provisional sobre el 31 de octubre de 2018 que ha sido formulado de acuerdo con los requisitos legales y que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo, se expresa en miles de euros a continuación:

Estado provisional de liquidez	Importe
<b>Previsión de beneficios:</b>	
- Beneficios netos disponibles del ejercicio 2018	321.103
<b>A deducir:</b>	
- Reservas legales a dotar	-
<b>Cantidad máxima de posible distribución</b>	321.103
<b>Cantidad que se propone distribuir</b>	79.980
<b>Previsiones de tesorería a un año</b>	94.138
<b>Importe del dividendo a cuenta</b>	(39.990)

Con fecha 24 de abril de 2018 la Junta General de Accionistas acordó el reparto de un dividendo extraordinario en especie por el que CIE Automotive, S.A. reparte entre sus accionistas las participaciones que ostentaba en Global Dominion Access, S.A. La transmisión de dichas acciones ha sido efectiva el 3 de julio de 2018 ascendiendo a un valor razonable de 405 millones de euros.

En esa misma fecha la Junta General de Accionistas de CIE Automotive, S.A. acordó la distribución del resultado individual del ejercicio 2017, aprobando el reparto de un dividendo complementario de 0,28 euros brutos por acción con derecho a dividendo, lo que ha supuesto un total de 36.120 miles de euros. El desembolso se ha hecho efectivo el 3 de julio de 2018.

Con fecha 12 de diciembre de 2017, el Consejo de Administración acordó el desembolso de un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2017 de 0,28 euros por acción, lo que supuso un total de 36.049 miles de euros. El desembolso se hizo efectivo el 5 de enero de 2018.

Con fecha 4 de mayo de 2017 la Junta General de Accionistas de CIE Automotive, S.A. acordó la distribución del resultado individual del ejercicio 2016, aprobando el reparto de un dividendo complementario de 0,21 euros brutos por acción con derecho a dividendo, lo que supuso un total de 27.039 miles de euros. El desembolso se hizo efectivo el 5 de julio de 2017.

Con fecha 14 de diciembre de 2016, el Consejo de Administración aprobó el desembolso de un dividendo a cuenta de resultados del ejercicio 2016 de 0,20 euros brutos por acción con derecho a dividendo, que supuso un total de 25.800 miles de euros. El desembolso se hizo efectivo el 5 de enero de 2017.

Con relación a este último dividendo a cuenta y el acordado el 12 de diciembre de 2017, los impactos a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducida la estimación del impuesto sobre sociedades a pagar de dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, se formularon los estados contables provisionales con los requisitos legales y que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los mencionados dividendos.

### 15. Débitos y partidas a pagar

	2018	2017
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo</b>		
- Préstamos con entidades de crédito (Nota 15.a))	786.534	675.610
- Derivados (Nota 10)	17.877	-
<b>Deudas con empresas del Grupo CIE Automotive y asociadas a largo plazo (Nota 15.c))</b>	<b>198.966</b>	<b>198.965</b>
<b>Otras deudas a largo plazo</b>		
- Otras deudas a largo plazo (Nota 15.d))	1.406	3.906
	<b>1.004.783</b>	<b>878.481</b>
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo</b>		
- Préstamos con entidades de crédito (parte a corto de préstamos a largo plazo) (Nota 15.a))	104.069	166.350
- Pagarés y papel comercial (Nota 15.b))	91.000	-
- Cuentas a pagar a empresas del Grupo CIE Automotive (Nota 15.c))	2.130	5.167
- Otras deudas a corto plazo (Nota 15.d))	2.500	2.500
- Proveedores	3.923	2.835
- Proveedores empresas del grupo	-	14
- Proveedores de inmovilizado	124	142
- Remuneraciones pendientes de pago	6.480	3.670
- Dividendo activo a pagar (Nota 14)	39.990	36.049
	<b>250.216</b>	<b>216.727</b>

#### a) Préstamos y créditos con entidades de crédito

La exposición de los préstamos con entidades de crédito a largo plazo a variaciones en los tipos de interés es como sigue:

	Saldo al 31		
	de diciembre	A más de 1 año	A más de 5 años
<b>A 31 de diciembre de 2018</b>			
Total de recursos ajenos	890.603	786.534	-
Efecto de las permutas de tipo de interés (Nota 10)	(402.500)	(380.000)	-
Riesgo	<b>488.103</b>	<b>406.534</b>	-
<b>A 31 de diciembre de 2017</b>			
Total de recursos ajenos	841.960	675.610	-
Efecto de las permutas de tipo de interés (Nota 10)	(392.500)	(402.500)	-
Riesgo	<b>449.460</b>	<b>273.110</b>	-

El vencimiento de los recursos ajenos no corrientes es el siguiente:

	2018	2017
Entre 1 y 2 años	112.559	60.733
Entre 3 y 5 años	588.808	551.099
Más de 5 años	85.167	63.778
	<b>786.534</b>	<b>675.610</b>

Los tipos de interés efectivos en la fecha del balance fueron los habituales en el mercado (Euribor + un margen de mercado), no existiendo diferencia significativa con respecto a otras empresas de similar tamaño, riesgo y nivel de endeudamiento. Los préstamos y créditos con entidades de crédito generan un tipo de interés ponderado anual que ha oscilado entre el 0,70% y 0,85% (2017: el 0,34% y 2,75%).

La Sociedad dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas y préstamos no dispuestos por los siguientes importes:

	2018	2017
Con vencimiento a menos de 1 año	128	92.070
Con vencimiento superior a 1 año	334.250	177.091
	<b>334.378</b>	<b>269.161</b>

Los valores contables de las deudas a largo plazo no difieren de sus valores razonables.

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en su totalidad en euros.

Durante el ejercicio 2018 se han amortizado un valor de 408,6 millones de euros de estos contratos de financiación (2017: 111 millones de euros). Asimismo se ha obtenido financiación adicional por 451,9 millones de euros (2017: 145 millones de euros).

Con fecha 28 de julio de 2014, CIE Automotive, S.A. firmó con un sindicato de seis entidades financieras, un contrato de financiación por importe de 450 millones de euros. El plazo de amortización inicial fue de 5 años, contando con una vida media de 4,7 años, lo cual mejoraba la vida media de la financiación del Grupo y mejorando asimismo las condiciones económicas de la financiación sindicada previa.

El 13 de abril de 2015, se firmó una primera novación del citado préstamo sindicado en el que se acordó una bajada del margen de interés negociado inicialmente así como la ampliación de los plazos de vencimiento, siendo el nuevo vencimiento final en abril de 2020.

Con fecha 14 de julio de 2016 se firmó una segunda novación de la financiación sindicada, en virtud de la cual se amplió el importe total en 150 millones de euros, alcanzando un total de 600 millones de euros, alargando el plazo de vencimiento un año más, siendo por tanto el último pago en abril de 2021 y acordando una modificación en la parrilla del margen negociado y novado en 2015.

Con fecha 6 de junio de 2017, la sociedad matriz firmó una tercera novación con respecto a dicha financiación sindicada. De acuerdo con esta novación, el plazo de vencimiento se prorrogó un año para la mayoría de las instituciones financieras, siendo el último pago en abril de 2022.

Con fecha 27 de abril de 2018, la sociedad matriz firmó una cuarta novación con respecto a dicha financiación sindicada. De acuerdo con esta novación, el plazo de vencimiento se prorrogó un año, siendo el último pago en abril de 2023.

El saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2018 asciende a 400 millones de euros (31 de diciembre de 2017, 467 millones de euros), y su tipo de interés está referenciado al Euribor más un margen variable en base al ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA.

El 14 de julio de 2016 la Sociedad suscribió, con varias entidades financieras, un contrato de financiación por importe de 85 millones de euros con un vencimiento final a 10 años. Parte de esta nueva financiación fue contratada a tipo de interés fijo y la otra parte a tipo variable referenciado al Euribor. El saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2018 asciende a 81 millones de euros (85 millones de euros a 31 de diciembre de 2017).

Con fecha 23 de junio de 2014, CIE Automotive, S.A. suscribió un contrato de financiación con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por importe de 70 millones de euros y con un plazo de amortización de 7 años, al objeto de financiar las actividades de la Sociedad y del Grupo en investigación y desarrollo de componentes de Automoción A 31 de diciembre de 2018 el saldo pendiente de amortización de dicha financiación ascendía a 47 millones de euros (61 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) a un tipo de interés fijo.

En julio de 2018, CIE Automotive, S.A. suscribió un contrato adicional con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) de 80 millones de euros, los cuales se encuentran sin disponer a 31 de diciembre de 2018.

En diciembre de 2017, la sociedad dominante CIE Automotive, S.A. formalizó un contrato de préstamo por 100 millones de euros con una entidad de crédito y vencimiento de un año. A 31 de diciembre de 2018 no existe saldo pendiente por dicha financiación.

Asimismo determinadas financiaciones están sujetas al cumplimiento de determinados ratios, habituales en el mercado para estos contratos. A 31 de diciembre de 2018 y 2017 se han cumplido dichos ratios.

El tipo de interés de las financiaciones anteriores está referenciado al Euribor más un margen variable en base al ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA del Grupo Consolidado.

b) Pagarés y papel comercial

Con fecha 19 de julio de 2018, CIE Automotive, S.A. ha hecho público la formalización de un programa de emisión de papel comercial por un importe máximo de 200 millones, que ha quedado registrado en la Bolsa de Irlanda y que servirá como vía de diversificación de la financiación de las necesidades de capital circulante del Grupo y como alternativa a la financiación bancaria para esta finalidad. A 31 de diciembre de 2018 el saldo dispuesto asciende a 91 millones de euros.

c) Deudas con empresas del Grupo CIE Automotive

Las deudas con empresas del Grupo CIE Automotive se instrumentan en cuentas corrientes de crédito, sin límite de saldo, con duración de cinco años, renovables tácitamente a su vencimiento por periodos sucesivos o iguales de 5 años, y que devengan un tipo de interés en condiciones de mercado, referenciado al Euribor. La cancelación debe notificarse entre las partes con un año de antelación, por lo que se encuentran registradas como deudas no corrientes, 198.966 miles de euros (2017: 198.965 miles de euros).

Estos saldos a pagar, así como los saldos a cobrar (Nota 8), surgen principalmente por la actuación de la Sociedad como centro de gestión de financiación para las sociedades del Grupo.

El detalle de los préstamos no corrientes a empresas del Grupo CIE Automotive, S.A. a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
CIE Udalbide, S.A.U.	5.869	6.102
Egaña 2, S.L.	4.844	9.617
Gameko Fabricación de Componentes, S.A.	20.436	17.980
CIE Galfor, S.A.U.	-	13.870
Inyectametal, S.A.	15.656	12.448
Mecanizaciones del Sur-Mecasur, S.A.	6.053	5.915
Nova Recyd, S.A.U.	6.246	5.784
Orbelan Plásticos, S.A.	4.316	4.786
CIE Plasty CZ, s.r.o.	4.354	5.041
CIE Compiègne, S.A.S.	12.588	-
Recycle, S.A.U.	4.496	7.149
CIE Zdanice, s.r.o.	16.044	13.838
CIE Metal CZ, s.r.o.	-	990
CIE Unitools Press CZ, a.s.	2.822	2.784
Grupo Componentes Vilanova, S.L.	2.008	9.776
Bionor Berantevilla, S.L.U.	7.348	7.368
CIE Legazpi, S.A.U.	17.415	17.361
Industrias Amaya Tellería, S.A.U.	27.903	29.055
MAR SK, s.r.o.	12.745	13.841
Advanced Comfort Systems France, S.A.S.	6.952	-
Advanced Comfort Systems Ibérica, S.A.U.	8.000	7.000
Otros saldos menos significativos	12.871	8.260
	<b>198.966</b>	<b>198.965</b>

El saldo incluido en el epígrafe Deudas con empresas del Grupo a corto plazo incluye los intereses de las cuentas de crédito y las deudas con filiales del Grupo CIE Automotive asociadas a la liquidación del impuesto de sociedades en régimen de consolidación fiscal por importe ambos de 2.130 miles de euros (2017: 5.167 miles de euros).

d) Otras deudas a largo plazo

Se incluía, por importe de 10 millones de euros, el préstamo concedido a la financiación de proyectos de inversión recibido de una entidad pública de financiación en 2014 a amortizar en 8 cuotas semestrales y cuyo importe pendiente a 31 de diciembre de 2018 asciende a 3.750 miles de euros, estando registrados 1.250 miles de euros en el largo plazo (2017: 6.250 miles de euros, de los cuales 3.750 se encontraban en el largo plazo). El préstamo devenga un tipo de interés referenciado al Euribor más un margen de mercado.

La información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales del ejercicio 2018 y 2017 de acuerdo con las obligaciones establecidas por la Ley 15/2010, de 5 de julio, es la siguiente:

	Días	
	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores	51	51
Ratio de operaciones pagadas	52	53
Ratio de operaciones pendientes de pago	48	48

	Miles de euros	
	2018	2017
Total pagos realizados	11.150	7.259
Total pagos pendientes	3.923	2.834

## 16. Provisiones

A 31 de diciembre de 2017 las provisiones incluían básicamente la estimación realizada por la Sociedad sobre la cuantía de las prestaciones por bonus plurianuales a abonar a sus trabajadores a la fecha así como el importe estimado del ejercicio de las obligaciones establecidas en el incentivo complementario acordado en el ejercicio 2014 y que estaban registrados en el corto plazo de acuerdo a su vencimiento estimado (Nota 25). El importe total abonado por estos importes en el ejercicio 2018 asciende a 34 millones de euros aproximadamente.

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad ha registrado una provisión de 16,4 millones de euros relativos a la cobertura diversos riesgos no operativos y otras contingencias.

## 17. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	2018	2017
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
- Diferencias temporarias deducibles	4.171	12.986
- Créditos fiscales a la inversión	10.739	7.128
	<b>14.910</b>	<b>20.114</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
- Diferencias temporarias imposables	-	-
<b>Impuestos diferidos (Neto)</b>	<b>14.910</b>	<b>20.114</b>

Las diferencias temporarias deducibles se derivan, entre otros conceptos, de la valoración existente al cierre del ejercicio de los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, así como de la diferente imputación fiscal/contable de gastos. Dicha diferencia revertirá con la liquidación del instrumento de cobertura o con la variación de su valoración y con la eficacia fiscal de los mencionados gastos.

El movimiento neto en los ejercicios 2018 y 2017 en los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	2018	2017
<b>Saldo inicial</b>	20.114	20.289
Aplicación con (cargo)/abono a la cuenta de resultados (Nota 19)	(5.629)	777
Impuesto imputado directamente a patrimonio neto	425	(952)
<b>Saldo final</b>	<b>14.910</b>	<b>20.114</b>

El movimiento durante los ejercicios 2018 y 2017 en los activos por impuestos diferidos, ha sido como sigue:

Activos por impuestos diferidos	Coberturas	Provisiones y otros	Créditos fiscales	
			a la inversión	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>3.023</b>	<b>7.086</b>	<b>10.180</b>	<b>20.289</b>
(Cargo) / abono a resultados	-	3.829	(3.052)	777
(Cargo) / abono a patrimonio neto	(952)	-	-	(952)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.071</b>	<b>10.915</b>	<b>7.128</b>	<b>20.114</b>
(Cargo) / abono a resultados	-	(9.240) <sup>(*)</sup>	3.611	(5.629)
(Cargo) / abono a patrimonio neto	425	-	-	425
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>2.496</b>	<b>1.675</b>	<b>10.739</b>	<b>14.910</b>

(\*) Incluye el efecto de la modificación del tipo impositivo.

Los impuestos diferidos cargados al patrimonio neto durante el ejercicio han sido los siguientes:

	2018	2017
Cobertura de flujos de efectivo	425	(952)
	<b>425</b>	<b>(952)</b>

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación sólo se reconocen en la medida en que es probable que la Sociedad obtenga beneficios fiscales futuros que permitan su aplicación.

Al 31 de diciembre de 2018 quedan pendientes de compensación las siguientes bases imponibles negativas generadas por el Grupo fiscal CIE Automotive del que la Sociedad es dominante (Nota 3.10):

Año de generación	Importe
2010	1.344
2011	1.027
2012	10
2013	16.926
2018	2.116
	<b>21.423</b>

Las mencionadas bases imponibles negativas se imputan a cada una de las sociedades que contribuyeron a generarlas, a efectos de su posible reconocimiento de activos por impuesto diferidos, y que asciende a un total de 5.141 miles de euros. De las mencionadas bases negativas corresponden a CIE Automotive, S.A. un total de 7.913 miles de euros, lo que supone un activo por impuesto diferido de 1.899 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no mantiene bases imponibles negativas individuales pendientes de compensación generadas previo a la integración en el consolidado fiscal del Grupo.

Quedan pendientes las siguientes deducciones, por distintos conceptos, incluyendo las deducciones activadas, cuyos importes y plazos son los siguientes:

Año de generación	Importe
1996	134
1997	86
1998	102
1999	83
2000	2.660
2001	238
2002	34
2003	45
2004	323
2005	30
2006	7.209
2007	2.595
2008	1.829
2009	586
2010	92
2011	118
2012	118
2013	241
2014	267
2015	29
2016	122
2017	242
2018 (estimación)	104
	<b>17.287</b>

De las mencionadas deducciones un importe de 5.103 miles de euros proviene de la entidad absorbida Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. y tienen la consideración de deducciones generadas antes del Grupo fiscal.

La legislación aplicable al presente ejercicio establece una limitación temporal de 30 años para las deducciones y bases imponibles negativas generadas, estableciendo además que para aquellas deducciones y base negativas existentes con anterioridad al 1 de enero de 2014, el plazo de los 30 años comienza a contar desde el 1 de enero de 2014. En el ejercicio anterior la limitación temporal se situaba en 15 años.

## 18. Ingresos y gastos

### a) Importe neto de la cifra de negocios

El importe de la cifra de negocios se desglosa en:

	2018	2017
Prestación de servicios	84.420	71.379
Dividendos recibidos (Nota 8.a))	1.279	46.474
Intereses de créditos	18.146	19.316
	<b>103.845</b>	<b>137.169</b>

#### a.1) Prestación de servicios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de prestación de servicios a las sociedades del Grupo CIE Automotive (Nota 1 y Anexo I), que asciende a 84.420 miles de euros (2017: 71.379 miles de euros), se distribuye geográficamente de acuerdo con la situación de las sociedades receptoras, siendo la siguiente:

Mercado	%	
	2018	2017
España	28	28
América	51	46
Resto del mundo	21	26
	<b>100</b>	<b>100</b>

**a.2) Dividendos recibidos de sociedades del grupo**

Los dividendos recibidos en el ejercicio 2018 se refieren exclusivamente al reparto de resultado de la filial Advanced Comfort Systems, Ibérica, S.L.U.

En el ejercicio 2017 la Junta General de Socios de la dependiente CIE Berriz, S.L. celebrada el 27 de diciembre de 2017 aprobó el reparto de dividendos con cargo a reservas de libre disposición por 40.000 miles de euros. Estos dividendos fueron cobrados por la Sociedad en 2017.

En el ejercicio 2017 la Junta General de Socios de la dependiente CIE Berriz, S.L. celebrada el 11 de mayo de 2017 aprobó el reparto de dividendos con cargo al resultado del ejercicio 2016 por 5.700 miles de euros. Estos dividendos fueron cobrados por la Sociedad en 2017.

**a.3) Intereses de créditos a empresas del grupo**

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad ha devengado unos ingresos por intereses de créditos con empresas del grupo y vinculadas que ascienden a 18.146 miles de euros (2017: 19.316 miles de euros).

**b) Ingresos accesorios**

El detalle de los conceptos incluidos en el epígrafe es el siguiente:

	2018	2017
Subvenciones de explotación	14	7
Ingresos por servicios diversos	196	207
Otros ingresos	-	1.329
	<b>210</b>	<b>1.543</b>

**c) Gastos de personal**

	2018	2017
Sueldos, salarios y asimilados	17.278	12.398
Pagos basados en acciones	-	9.671
Indemnizaciones	158	65
Cargas sociales:		
- Seguridad Social	817	729
	<b>18.253</b>	<b>22.863</b>

El número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

	Número de empleados	
	2018	2017
Directivos	15	14
Técnicos y titulados	50	48
	<b>65</b>	<b>62</b>

Asimismo, la distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal y miembros del consejo de la Sociedad es la siguiente:

	2018			2017		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Administradores	2	11	13	2	11	13
Directivos	4	11	15	4	10	14
Técnicos y titulados	22	28	50	22	29	51
	<b>28</b>	<b>50</b>	<b>78</b>	<b>28</b>	<b>50</b>	<b>78</b>

Asimismo no ha habido personas empleadas en el ejercicio 2018, ni en el ejercicio 2017, con una discapacidad mayor o igual al 33% no obstante, la Sociedad ha subcontratado a Fundación Lantegi Batuak, entidad calificada como centro especial de empleo, habiendo obtenido la aprobación correspondiente por el Servicio Vasco de Empleo–Lanbide.

#### Incentivo a largo plazo

El Consejo de Administración de CIE Automotive acordó en 2018 implementar un plan para permitir la participación de ciertos empleados del grupo en el capital social de la empresa, concediendo a dichos empleados un préstamo exigible a su vencimiento con fecha 31 de diciembre de 2022 con tipo de interés cero. El objetivo del plan es doble: (i) motivar, promover la lealtad y alentar a los miembros más importantes de la gerencia del Grupo a lograr los objetivos estratégicos para los próximos cinco años y (ii) como resultado del compromiso con el Grupo, permitir que los empleados antes mencionados se beneficien de cualquier incremento en el precio de cotización de las acciones de CIE Automotive desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2022. Estos préstamos, que reúnen las condiciones para ser considerados “full recourse”, están registrados a valor razonable, se encuentran clasificados en el epígrafe de créditos a terceros del balance, y su importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2018 es de 27,3 millones de euros (Nota 8).

#### d) Otros gastos de explotación

El desglose por concepto de Otros gastos de explotación es el siguiente:

	2018	2017
Gastos de viaje	1.312	1.184
Reparación y conservación	1.029	888
Servicios profesionales independientes y otros servicios	2.874	1.683
Arrendamientos	360	581
Primas de seguro	336	195
Otros	2.066	6.330
	<b>7.977</b>	<b>10.861</b>

### 19. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

Como ya se ha comentado en las normas de valoración (Nota 3.10), la sociedad CIE Automotive, S.A. está autorizada a tributar en régimen de declaración consolidada con ciertas sociedades dependientes.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios atribuible a la Sociedad de la declaración individual es la siguiente:

#### Ejercicio 2018

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Resultado del ejercicio			327.860			-
Actividades interrumpidas (*)			(299.191)			-
Impuesto sobre Sociedades			13.410			-
Diferencias permanentes	3.583	(48.538)	(44.955)	-	-	-
Diferencias temporarias:						
- con origen en el ejercicio	2.977	-	2.977	-	-	-
- con origen en el ejercicio anterior	-	(35.605)	(35.605)	-	-	-
			<b>(35.504)</b>			<b>-</b>
<b>Base imponible individual (resultado fiscal)</b>			<b>(35.504)</b>			<b>-</b>

(\*) Plusvalías exentas de impuesto.

**Ejercicio 2017**

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto
Resultado del ejercicio			78.932			-
Impuesto sobre Sociedades			5.479			-
Diferencias permanentes	7.587	(81.712)	(74.125)	-	-	-
Diferencias temporarias:						
- con origen en el ejercicio	13.675	-	13.675	-	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-
			<b>23.961</b>			-
<b>Base imponible individual (resultado fiscal)</b>			<b>23.961</b>			

Las diferencias permanentes se corresponden principalmente con incentivos en la base imponible establecidos por la normativa fiscal aplicable y con la eliminación de dividendos procedentes de Sociedades del Grupo (Nota 8). Las diferencias temporarias se refieren a los diferentes criterios de imputación para el cálculo de la base imponible.

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 26% (28% en 2017) sobre la base imponible individual. El Grupo fiscal ha generado una base imponible negativa de 2.116 miles de euros en 2018, por lo que el impuesto corriente ha sido calculado aplicando el tipo impositivo aplicable en el ejercicio, minorado por la base imponible generada y no activada por el Grupo.

En el ejercicio 2017 el Grupo fiscal generó base positiva, por lo que a la base imponible se le minoraron las bases imponibles generadas en periodos posteriores a la entrada en el Grupo fiscal por importe de 4.067 miles de euros negativos.

El cálculo del impuesto sobre Sociedades corriente se recoge en el siguiente cuadro:

	2018	2017
Base imponible individual	(35.504)	23.961
Bases imponibles negativas de Grupo compensadas	-	(4.067)
<b>Base consolidada</b>	<b>(35.504)</b>	<b>19.894</b>
Cuota líquida	(9.231)	5.570
Base imponible no compensada	466	-
<b>Impuesto corriente</b>	<b>(8.765)</b>	<b>5.570</b>

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	2018	2017
Impuesto corriente	(8.765)	5.570
Impuesto diferido (Nota 17)	9.240	(3.829)
Créditos fiscales (Nota 17)	(3.611)	3.052
	<b>(3.136)</b>	<b>4.793</b>
Correcciones IS ejercicios anteriores	34	606
Retenciones soportadas con origen en el exterior	104	80
Registro de provisiones y otros conceptos	16.408	-
<b>Total</b>	<b>13.410</b>	<b>5.479</b>

Tanto en el ejercicio 2018 como en el 2017 no existe importe alguno a pagar a la Administración tributaria por concepto de Impuesto sobre Sociedades (Nota 15).

Se encuentran abiertos a inspección los ejercicios no prescritos que, de acuerdo a la legislación vigente serían los ejercicios 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018.



**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018**  
(Expresada en miles de Euros)

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 ni del 2017.

Las obligaciones contables derivadas de la fusión entre CIE Automotive, S.A. (sociedad absorbente) e Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A. (sociedad absorbida) figuran en la memoria anual de 2011, primera aprobada que recoge los efectos contables de la fusión por absorción (1 de enero de 2011).

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2018 y 2017 de la Sociedad Dominante es la correspondiente a la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Territorio Foral de Bizkaia; modificada por la Norma Foral 2/2018, de 12 de marzo, que entre otras modificaciones ha supuesto la ampliación del límite temporal para la aplicación de las deducciones y bases imponibles negativas generadas así como la reducción del tipo impositivo al 26% para el ejercicio 2018 y 24% para el 2019 en adelante

## 20. Resultado financiero

	2018	2017
<b>Ingresos financieros:</b>		
- Otros ingresos financieros	569	1
	<b>569</b>	<b>1</b>
<b>Gastos financieros:</b>		
Por deudas con empresas del grupo (Nota 26)	(2.927)	(3.544)
Por deudas con terceros	(20.599)	(19.105)
Otros gastos financieros	(1.748)	-
	<b>(25.274)</b>	<b>(22.649)</b>
<b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros:</b>		
Imputación al resultado del ejercicio por instrumentos financieros	(7.386)	7.215
	<b>(7.386)</b>	<b>7.215</b>
<b>Diferencias de cambio netas</b>	<b>(179)</b>	<b>(1.865)</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>(32.270)</b>	<b>(17.298)</b>

## 21. Flujos de efectivo de las actividades de explotación

	2018	2017
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>42.079</b>	<b>84.411</b>
<b>Ajustes del resultado:</b>		
- Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	3.476	3.286
- Resultado proveniente de enajenaciones de inmovilizado	-	(7)
- Variación neta de provisiones	(35.027)	18.525
- Ingresos financieros (Nota 20), dividendos e intereses de empresa del Grupo CIE Automotive (Nota 18)	(19.994)	(65.791)
- Gastos financieros (Nota 20)	25.274	22.649
- Diferencias de cambio (Nota 20)	179	1.865
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros (Nota 20)	7.386	(7.215)
	<b>(18.706)</b>	<b>(26.688)</b>
<b>Cambios en el capital corriente:</b>		
- Deudores y otras cuentas a cobrar	(10.988)	6.160
- Acreedores y otras cuentas a pagar	6.186	(1.622)
	<b>(4.802)</b>	<b>4.538</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
- Pagos de intereses	(19.227)	(19.029)
- Cobros de dividendos	1.279	46.474
- Cobros de intereses	18.146	20.160
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	478
	<b>198</b>	<b>48.083</b>

<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>18.769</b>	<b>110.344</b>
---	---------------	----------------

## 22. Flujos de efectivo de las actividades de inversión

	2018	2017
<b>Pagos por inversiones:</b>		
- Empresas del grupo y asociadas (Nota 8.b))	(1.883)	-
- Inmovilizado intangible (Nota 5)	(1.478)	(535)
- Inmovilizado material (Nota 6)	(10)	(518)
- Otros activos financieros	(43.908)	-
	<b>(47.279)</b>	<b>(1.053)</b>
<b>Cobros por desinversiones:</b>		
- Inmovilizado intangible (Nota 5)	-	30
- Otros activos financieros	19.897	154
	<b>19.897</b>	<b>184</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(27.382)</b>	<b>(869)</b>

## 23. Flujos de efectivo de las actividades de financiación

	2018	2017
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>		
- Emisión:		
- Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	453.155	145.000
- Variación neta de pagarés y papel comercial (Nota 15)	91.000	-
- Devolución y amortización de:		
- Deudas con entidades de crédito por préstamos (Nota 15)	(408.593)	(110.571)
- Variación neta de otras deudas (Nota 15)	(2.500)	(2.500)
- Variación neta de los créditos a/de empresas del Grupo y asociadas (*)	(67.471)	(77.524)
	<b>65.591</b>	<b>(45.595)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:</b>		
- Venta/(Adquisición) de acciones propias (Nota 12.c))	7.733	(4.526)
- Pago de dividendos (Nota 14.b))	(72.169)	(52.837)
	<b>(64.436)</b>	<b>(57.363)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>1.155</b>	<b>(102.958)</b>

(\*) Corresponde al movimiento neto de los saldos por cuentas corrientes con empresas del grupo, tanto de activo como de pasivo, por financiación global del Grupo.

## 24. Contingencias

### Pasivos contingentes

La Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no tiene garantías reales ni prendas adicionales a las mencionadas anteriormente (Nota 15).

## 25. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección

### a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

La retribución total de los miembros de Consejo de Administración ha ascendido a 5.513 miles de euros (2017: 3.916 miles de euros). Los miembros del Consejo de Administración no han percibido remuneración alguna en concepto de dietas, primas o participación en beneficios. Tampoco han recibido acciones, ni han vendido ni ejercido, opciones sobre acciones, así como otros derechos relacionados con planes de pensiones ni pólizas de seguro a su favor.

Al cierre del ejercicio 2018 existe un saldo (a valor actual) a cobrar derivado de otras operaciones con estas partes vinculadas por un importe de 152 miles de euros (2017: 303 miles de euros), que se encuentra clasificado como activos corrientes. Así mismo, existen anticpos entregados descritos en la Nota 26.

La Sociedad no tiene contraídas obligaciones relativas a pensiones u otro tipo de retribuciones complementarias a la jubilación con sus administradores.

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2017 se encontraba completamente devengada una remuneración basada en el precio la acción, según se explica en el apartado d) de esta misma Nota, para ciertos miembros del Consejo de Administración, cuyo pago se ha llevado a cabo en 2018.

b) Retribuciones y préstamos al personal de Alta Dirección

La remuneración total devengada en el ejercicio 2018 por el personal de Alta Dirección, excluyendo aquellos que se incluyen en el apartado de retribución a los miembros del Consejo de Administración, asciende a un importe de 5.299 miles de euros (2017: 2.547 miles de euros).

Tal y como se explica en la Nota 18, el Consejo de Administración de CIE Automotive S.A. acordó en 2018 implementar un plan para permitir la participación de ciertos empleados del Grupo en el capital social de la empresa. El importe nominal total de los préstamos a miembros de la Alta de Dirección, pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2018 es de 9.825 miles de euros.

La Sociedad no tiene contraídas obligaciones relativas a pensiones u otro tipo de retribuciones complementarias a la jubilación con el personal de Alta Dirección.

c) Artículo 228, del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital

En el deber de evitar situaciones de conflicto de interés en la Sociedad dominante, durante el ejercicio 2018 los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto los consejeros como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha norma, no habiéndose producido durante el ejercicio comunicaciones de eventual conflicto de interés, directo o indirecto, para su toma en consideración por parte del Consejo de Administración de la Sociedad.

d) Remuneración con base en el precio de la acción

En la Junta General de Accionistas celebrada el día 30 de abril de 2014, se aprobó la concesión de un incentivo a largo plazo con base en el incremento de valor de las acciones de CIE Automotive, S.A. a favor del Consejero Delegado y determinados altos directivos y otras personas, por su especial vinculación al Grupo.

El incentivo consistía en el pago de una remuneración extraordinaria total resultado de multiplicar un número máximo conjunto de 1.800.000 derechos por el incremento del valor de la cotización de la acción de CIE Automotive en el período 2013-2017, siendo su cotización base 6 euros por acción y el valor de cierre la media de la cotización correspondiente al último trimestre del ejercicio 2017, en los términos aprobados por la Junta General de Accionistas.

Durante el ejercicio 2018, se ha llevado a cabo el pago asociado a dicha remuneración por un importe aproximado de 33 millones de euros.

En la Junta General de Accionistas celebrada el día 24 de abril de 2018, se aprobó la concesión, para el Consejero Delegado, de un incentivo a largo plazo con base en la evolución del precio de la acción de CIE Automotive, S.A.

El incentivo consiste en el pago de una remuneración extraordinaria total resultado de multiplicar 1.450.000 derechos por el incremento del valor de la cotización de la acción de CIE Automotive, S.A. durante un periodo de tiempo máximo de 9 años (periodos de referencia), siendo su cotización base 21,30 euros por acción y el valor de cierre la media de la cotización correspondiente a un trimestre de los ejercicios predeterminados dentro del periodo establecido, en los términos aprobados por la Junta General de Accionistas.

## 26. Operaciones con empresas del Grupo y vinculadas

La Sociedad es la dominante última del Grupo CIE Automotive (Anexo I).

Las transacciones con empresas del Grupo CIE Automotive en el ejercicio 2018 y 2017 corresponden a los siguientes conceptos e importes a empresas del Grupo:

	2018	2017
<b>Servicios prestados (Nota 18):</b>	<b>103.845</b>	<b>137.169</b>
- Dividendos recibidos (Nota 8)	1.279	46.474
- Servicios (Nota 18)	84.420	71.379
- Servicios financieros (Nota 18)	18.146	19.316
<b>Intereses:</b>		
- Financieros (Nota 20)	<b>(2.927)</b>	<b>(3.544)</b>

Los saldos al cierre del ejercicio 2018 y del 2017 derivados de las transacciones descritas anteriormente se registran en las Notas 7, 8, 9 y 15.c) anteriores. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018 se encuentra pendiente de pago el dividendo a cuenta, cuyo reparto se ha acordado en diciembre de 2018 (Notas 14 y 15).

Los importes de los créditos y préstamos no corrientes concedidos y recibidos de empresas del Grupo CIE Automotive en el ejercicio 2018 y 2017 han sido detallados en la Nota 8.c) y Nota 15.c).

A 31 de diciembre de 2018 existen anticipos realizados a partes vinculadas por un importe de 11.700 miles de euros (Nota 7.5).

En el ejercicio 2018 no ha sido necesario constituir ninguna provisión por deterioro de valor para los préstamos concedidos a empresas del grupo (tampoco en el ejercicio 2017).

## 27. Información sobre medio ambiente

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente. Dado el carácter de sociedad "holding" del Grupo CIE Automotive, la Sociedad no tiene riesgo medioambiental de relevancia.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad no ha incurrido en gastos de carácter medioambiental.

La Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, ni riesgos transferidos a otras entidades, no habiéndose considerado necesario registrar dotación alguna para riesgos y gastos de carácter medioambiental.

## 28. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas (incluyendo las cuentas consolidadas de la Sociedad) y por otros servicios de verificación han ascendido a 201 miles de euros en 2018 (2017: 184 miles de euros). De estos otros servicios distintos de la auditoría de cuentas, durante el ejercicio 2018 los servicios prestados a la Sociedad por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. han ascendido a un importe de 49 miles de euros (2017: 27 miles de euros) y se corresponden a informes sobre procedimientos acordados sobre ratios ligados a contratos de financiación, el referido a la información relativa al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIF) y verificación de indicadores no financieros.

Adicionalmente, el importe devengado durante el ejercicio 2018 por otros servicios a sociedades filiales del Grupo asciende a 18 miles de euros (2017: 40 miles de euros), por los mismos tipos de servicio arriba indicados, así como servicios de verificación a las medidas de seguridad en el tratamiento de datos de carácter personal, y otros requeridos en base a la regulación del Biodiesel.

Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers como consecuencia de otros servicios prestados a la Sociedad, han sido 348 miles de euros (2017: 123 miles de euros).

## 29. Hechos posteriores al cierre



**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018**  
(Expresada en miles de Euros)

Con fecha 29 de enero de 2019 el Grupo ha suscrito un contrato para la venta de sus plantas de fabricación de biocombustibles: La planta situada en Berantevilla (Álava/Araba) –Bionor Berantevilla, S.L.U.- y la planta situada en Palos de la Frontera (Huelva) –Biosur Transformación, S.L.U.-. El precio de venta acordado ha sido 13,6 millones de euros.

Sociedad	Sociedad Matriz	Actividad	Domicilio	% Participación Efectivo en CIE Automotive	
				Directo	Indirecto
<b>CIE Berriz, S.L. (*) (7)</b>	CIE Automotive, S.A.	Sociedad de Cartera	Bizkaia	100,00%	-
Belgium Forge, N.V. (en liquidación)	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Bélgica	-	100,00%
CIE Udalbide, S.A.U.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Bizkaia	-	100,00%
CIE Mecauto, S.A.U.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Álava/Araba	-	100,00%
Mecanizaciones del Sur-Mecatur, S.A.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Álava/Araba	-	100,00%
Gameko Fabricación de Componentes, S.A.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Álava/Araba	-	100,00%
Grupo Componentes Vilanova, S.L.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	100,00%
Alurecy, S.A.U. (2)	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Bizkaia	-	100,00%
Componentes de Automoción Recytec, S.L.U.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Álava/Araba	-	100,00%
Componentes de Dirección Recylan, S.L.U.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Navarra	-	100,00%
Nova Recyd, S.A.U.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Álava/Araba	-	100,00%
Recycle, S.A.U.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Gipuzkoa	-	100,00%
Recycle CZ, s.r.o.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	100,00%
CIE Zdánice, s.r.o.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	100,00%
Alcasting Legutiano, S.L.U.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Álava/Araba	-	100,00%
Egaña 2, S.L.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Bizkaia	-	100,00%
Inyectametal, S.A.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Bizkaia	-	100,00%
Orbelan Plásticos, S.A.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Gipuzkoa	-	100,00%
Transformaciones Metalúrgicas Norma, S.A.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Gipuzkoa	-	100,00%
Plasfil Plásticos da Figueira, S.A. (*)	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Portugal	-	100,00%
CIE Stratis-Tratamientos, Ltda.	Plasfil Plásticos da Figueira, S.A.	Fabricación componentes automoción	Portugal	-	100,00%
CIE Metal CZ, s.r.o.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	100,00%
CIE Plasty CZ, s.r.o.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	100,00%
CIE Unitools Press CZ, a.s.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	100,00%
CIE Joamar, s.r.o.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	100,00%
CIE Automotive Maroc, s.a.r.l. d'au	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Marruecos	-	100,00%
CIE Praga Louny, a.s. (*)	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	100,00%
Praga Service, s.r.o.	CIE Praga Louny, a.s.	Servicios e instalaciones	Rep. Checa	-	100,00%
CIE Deutschland, GmbH	CIE Berriz, S.L.	Servicios e instalaciones	Alemania	-	100,00%
Leaz Valorización, S.L.U. (sin actividad)	CIE Berriz, S.L.	Gestión y valorización de residuos	Bizkaia	-	100,00%
CIE Compiègne, S.A.S.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Francia	-	100,00%
Bionor Berantevilla, S.L.U. (8)	CIE Berriz, S.L.	Producción y comercialización de biocombustibles	Álava/Araba	-	100,00%
Biosur Transformación, S.L.U. (8)	CIE Berriz, S.L.	Producción y comercialización de biocombustibles	Huelva	-	100,00%
Comlube s.r.l. (*) (en liquidación) (8)	CIE Berriz, S.L.	Producción y comercialización de biocombustibles	Italia	-	80,00%
Glycoleo s.r.l. (sin actividad) (8)	Comlube s.r.l.	Producción y comercialización de glicerinas	Italia	-	40,80%
Biocombustibles de Guatemala, S.A. (8)	CIE Berriz, S.L.	Agrobiotecnología	Guatemala	-	51,00%
Gestión de Aceites Vegetales, S.L. (*) (8)	CIE Berriz, S.L.	Comercialización de aceites grasos	Madrid	-	88,73%
Reciclado de Residuos Grasos, S.L.U. (8)	Gestión de Aceites Vegetales, S.L.	Comercialización de aceites grasos	Madrid	-	88,73%
Reciclados Ecológicos de Residuos, S.L.U. (8)	CIE Berriz, S.L.	Comercialización de aceites grasos	Alicante	-	100,00%
Recogida de Aceites y Grasas Maresme, S.L. (8)	CIE Berriz, S.L.	Comercialización de aceites grasos	Barcelona	-	51,00%

Sociedad	Sociedad Matriz	Actividad	Domicilio	% Participación Efectivo en CIE Automotive	
				Directo	Indirecto
Biodiesel Mediterráneo, S.L.U. (8)	CIE Berriz, S.L.	Producción y comercialización de biocombustibles	Alicante	-	100,00%
Denat 2007, S.L.U.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Pontevedra	-	100,00%
Industrias Amaya Tellería, S.A.U.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Bizkaia	-	100,00%
MAR SK, s.r.o.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Eslovaquia	-	100,00%
Autocom Componentes Automotivos do Brasil Ltda.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	100,00%
GAT México, S.A. de C.V.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	México	-	100,00%
SC CIE Matricon, S.A.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Rumanía	-	100,00%
CIE Automotive Parts (Shanghai) Co., Ltd.	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	China	-	100,00%
CIE Automotive Rus, LLC	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Rusia	-	100,00%
CIE Automotive Goian, S.L.U. (1)	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Álava/Araba	-	100,00%
Autometal, S.A. (*) (5)	CIE Berriz, S.L.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	100,00%
Durametal, S.A.	Autometal, S.A.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	84,88%
Autometal SBC Injeção e Pintura de Plásticos Ltda. (*)	Autometal, S.A.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	100,00%
Autocromo Cromação de Plásticos Ltda.	Autometal SBC Injeção e Pintura de Plásticos Ltda.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	100,00%
Autometal Investimentos e Imóveis, Ltda. (*)	Autometal, S.A.	Servicios e instalaciones	Brasil	-	100,00%
Gescrap-Autometal Comércio de Sucatas S.A.	Autometal Investimentos e Imóveis, Ltda.	Comercio de chatarras	Brasil	-	30,00%
Jardim Sistemas Automotivos e Industriais, S.A.	Autometal, S.A.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	100,00%
Metalúrgica Nakayone, Ltda.	Autometal, S.A.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	100,00%
Autometal ML Cromação, Pintura e Injeção de Plásticos Ltda. (1)	Autometal, S.A.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	100,00%
CIE Autometal de México, S.A. de C.V. (*)	CIE Berriz, S.L.	Sociedad de cartera	México	-	100,00%
Pintura y Ensamblés de México, S.A. de C.V.	CIE Autometal de México, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	100,00%
CIE Celaya, S.A.P.I. de C.V.	CIE Autometal de México, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	100,00%
Gescrap Autometal de Mexico, S.A. de C.V. (*)	CIE Autometal de México, S.A. de C.V.	Comercio de chatarras	México	-	30,00%
Gescrap Autometal Mexico Servicios, S.A. de C.V.	Gescrap Autometal de Mexico, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	30,00%
Pintura, Estampado y Montaje, S.A.P.I. de C.V.	CIE Autometal de México, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	100,00%
Maquinados Automotrices y Talleres Industriales de Celaya, S.A. de C.V.	CIE Autometal de México, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	100,00%
CIE Berriz México Servicios Administrativos, S.A. de C.V.	CIE Autometal de México, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	100,00%
Nugar, S.A. de C.V.	CIE Autometal de México, S.A. de C.V.	Fabricación componentes automoción	México	-	100,00%
Percaser de México, S.A. de C.V.	CIE Autometal de México, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	100,00%
Servicat S. Cont., Adm. y Técnicos, S.A. de C.V.	CIE Autometal de México, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	México	-	100,00%
CIE Automotive, USA Inc (*)	CIE Autometal de México, S.A. de C.V.	Servicios e instalaciones	EEUU	-	100,00%
CIE Automotive USA Investments	CIE Automotive, USA Inc	Sociedad de cartera	EEUU	-	100,00%
Century Plastics, LLC (*)	CIE Automotive, USA Inc	Fabricación componentes automoción	EEUU	-	100,00%
Century Plastics Real State Holdings, LLC	Century Plastics, LLC	Sociedad patrimonial	EEUU	-	100,00%
Newcor, Inc (*)	CIE Automotive, USA Inc	Sociedad de cartera	EEUU	-	100,00%
Owosso Realty, LLC	Newcor, Inc	Sociedad patrimonial	EEUU	-	100,00%
Corunna Realty, Corp.	Newcor, Inc	Sociedad patrimonial	EEUU	-	100,00%
Clifford Realty, Corp.	Newcor, Inc	Sociedad patrimonial	EEUU	-	100,00%
Machine, Tools and Gear, Inc	Newcor, Inc	Fabricación componentes automoción	EEUU	-	100,00%
Rochester Gear, Inc (6)	Newcor, Inc	Fabricación componentes automoción	EEUU	-	100,00%
Participaciones Internacionales Autometal Dos, S.L.U. (*)	CIE Berriz, S.L.	Sociedad de cartera	Bizkaia	-	100,00%

Sociedad	Sociedad Matriz	Actividad	Domicilio	% Participación Efectivo en CIE Automotive	
				Directo	Indirecto
PIA Forging Products, S.L.U.	Participaciones Internacionales Autometal Dos S.L.U.	Sociedad de cartera	Bizkaia	-	100,00%
Mahindra CIE Automotive Ltd. (*) (3)	Participaciones Internacionales Autometal Dos S.L.U.	Fabricación componentes automoción	India	-	56,32%
Stokes Group Limited (*) (8)	Mahindra CIE Automotive Ltd.	Fabricación componentes automoción	Reino Unido	-	56,32%
Stokes Forgings Limited (8)	Stokes Group Limited	Fabricación componentes automoción	Reino Unido	-	56,32%
Stokes Forgings Dudley Limited (8)	Stokes Group Limited	Fabricación componentes automoción	Reino Unido	-	56,32%
CIE Galfor, S.A.U. (*)	Mahindra CIE Automotive Ltd.	Fabricación componentes automoción	Orense	-	56,32%
CIE Legazpi, S.A.U.	CIE Galfor, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	Gipuzkoa	-	56,32%
UAB CIE LT Forge	CIE Galfor, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	Lituania	-	56,32%
Galfor Eólica, S.L.	CIE Galfor, S.A.U.	Producción y comercialización de electricidad	Orense	-	14,08%
Metalcastello S.p.A. (4)	CIE Galfor, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	Italia	-	56,30%
Mahindra Forgings Europe AG (*)	CIE Galfor, S.A.U.	Sociedad de cartera	Alemania	-	56,32%
Gesenkschmiede Schneider GmbH	Mahindra Forgings Europe AG	Fabricación componentes automoción	Alemania	-	56,32%
Jeco Jellinghaus GmbH	Mahindra Forgings Europe AG	Fabricación componentes automoción	Alemania	-	56,32%
Falkenroth Umformtechnik GmbH	Mahindra Forgings Europe AG	Fabricación componentes automoción	Alemania	-	56,32%
Schoneweiss & Co. GmbH	Mahindra Forgings Europe AG	Fabricación componentes automoción	Alemania	-	56,32%
BillForge Pvt. Ltd. (*)	Mahindra CIE Automotive Ltd.	Fabricación componentes automoción	India	-	56,32%
BillForge de Mexico S de RL de CV	BillForge Pvt. Ltd.	Fabricación componentes automoción	México	-	56,32%
BF Precision Pvt. Ltd.	BillForge Pvt. Ltd.	Fabricación componentes automoción	India	-	56,32%
Gescrap India Pvt. Ltd. (1)	Mahindra CIE Automotive Ltd.	Fabricación componentes automoción	India	-	16,90%
<b>Advanced Comfort Systems Ibérica, S.L.U.</b>	CIE Automotive, S.A.	Fabricación componentes automoción	Orense	100,00%	-
<b>Advanced Comfort Systems France, S.A.S. (*)</b>	CIE Automotive, S.A.	Fabricación componentes automoción	Francia	100,00%	-
Advanced Comfort Systems Romania, S.R.L.	Advanced Comfort Systems France, S.A.S.	Fabricación componentes automoción	Rumania	-	100,00%
Advanced Comfort Systems México, S.A. de C.V.	Advanced Comfort Systems France, S.A.S.	Fabricación componentes automoción	México	-	100,00%
Advanced Comfort Systems Shanghai Co. Ltd.	Advanced Comfort Systems France, S.A.S.	Fabricación componentes automoción	China	-	100,00%
Advanced Comfort Systems Wuhan Co. Ltd. (1)	Advanced Comfort Systems Shanghai Co. Ltd.	Fabricación componentes automoción	China	-	100,00%
<b>Autokomp Ingeniería, S.A.U. (*)</b>	CIE Automotive, S.A.	Servicios e instalaciones	Bizkaia	100,00%	-
Forjas de Celaya, S.A. de C.V.	Autokomp Ingeniería, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	México	-	100,00%
Nanjing Automotive Forging Co., Ltd.	Autokomp Ingeniería, S.A.U.	Fabricación componentes automoción	China	-	50,00%
Componentes Automotivos Taubaté, Ltda. (*)	Autokomp Ingeniería, S.A.U.	Sociedad de cartera	Brasil	-	100,00%
Autoforjas, Ltda.	Componentes Automotivos Taubaté, Ltda.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	100,00%

- (1) Sociedades incorporadas al perímetro de consolidación en 2018 junto con sus compañías dependientes.  
(2) Fusionada en 2017 con Alfa Deco, S.A.U.  
(3) Fusionada en 2017 con Mahindra Forging Global Ltd., Mahindra Forgings International Limited, Crest Geartech Ltd. y Mahindra Gears Transmission Private Ltd.  
(4) Fusionada en 2017 mediante fusión inversa con Mahindra Gears Global, Ltd.  
(5) Fusionada en 2017 con Naturoil Combustíveis Renováveis, S.A.  
(6) Fusionada en 2017 con Deco Engineering, Inc.  
(7) Fusionada con Grupo Amaya Tellería S.L.U., y GAT Staff, S.L.U. con efectos contables 1 de enero de 2017.  
(8) Sociedades interrumpidas a 31 de diciembre de 2018.  
(\*) Sociedad dominante de todas las sociedades participadas que aparecen a continuación suya en el cuadro

**BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
**PREPARADO BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF-UE)**

<b>Miles de euros</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Inmovilizado material	1.231.674	1.271.158
Inmovilizado intangible	1.016.506	1.369.815
Fondo de comercio	996.902	1.303.403
Otros activos intangibles	19.604	66.412
Activos financieros no corrientes	48.663	17.701
Inversiones en asociadas	5.801	15.018
Activos por impuestos diferidos	181.049	231.069
Otros activos no corrientes	20.978	16.412
<b>Activos no corrientes</b>	<b>2.504.671</b>	<b>2.921.173</b>
Existencias	405.739	450.218
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	360.641	722.960
Clientes y otras cuentas a cobrar	292.424	610.337
Otros activos corrientes	21.026	16.007
Activos por impuestos corrientes	47.191	96.616
Otros activos financieros corrientes	112.141	89.444
Efectivo y equivalentes al efectivo	248.895	289.448
<b>Activos corrientes</b>	<b>1.127.416</b>	<b>1.552.070</b>
<b>Activos de grupo enajenable clasificado como mantenido para la venta</b>	<b>31.759</b>	<b>6.620</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.663.846</b>	<b>4.479.863</b>

**BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
**PREPARADO BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF-UE)**

Miles de euros	31.12.2018	31.12.2017
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante	679.931	814.457
Capital social	32.250	32.250
Acciones propias	-	(4.526)
Prima de emisión	152.171	152.171
Ganancias acumuladas	687.348	808.578
Dividendo a cuenta	(39.990)	(36.049)
Diferencia acumulada de tipo de cambio	(151.848)	(137.967)
Participaciones no dominantes	368.955	522.456
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.048.886</b>	<b>1.336.913</b>
<b>Ingresos diferidos</b>	<b>11.266</b>	<b>14.819</b>
Provisiones no corrientes	166.791	153.894
Recursos ajenos a largo plazo	1.057.703	982.247
Otros pasivos financieros no corrientes	17.877	-
Pasivos por impuestos diferidos	72.882	85.480
Otros pasivos no corrientes	65.577	93.206
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>1.380.830</b>	<b>1.314.827</b>
Recursos ajenos a corto plazo	282.312	242.642
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	780.931	1.329.586
Proveedores y otras cuentas a pagar	721.022	1.218.098
Pasivos por impuestos corrientes	59.909	111.488
Otros pasivos financieros corrientes	47	8.842
Provisiones corrientes	31.133	64.480
Otros pasivos corrientes	110.356	165.989
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.204.779</b>	<b>1.811.539</b>
<b>Pasivos de grupo enajenables mantenidos para la venta</b>	<b>18.085</b>	<b>1.765</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>2.603.694</b>	<b>3.128.131</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>3.663.846</b>	<b>4.479.863</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
**PREPARADO BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF-UE)**

Miles de euros	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	2018	2017 <sup>(*)</sup>
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.206.576</b>	<b>2.970.448</b>
Importe neto de la cifra de negocios	3.029.495	2.842.566
Otros ingresos de explotación	159.621	104.254
Variación de existencias de productos terminados y en curso	17.460	23.628
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(2.841.290)</b>	<b>(2.631.356)</b>
Consumos de materias primas y materiales secundarios	(1.836.655)	(1.683.739)
Gastos por prestaciones a los empleados	(557.838)	(531.970)
Amortizaciones y deterioros	(163.736)	(132.028)
Otros gastos de explotación	(283.061)	(283.619)
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>365.286</b>	<b>339.092</b>
Ingresos financieros	9.500	19.699
Gastos financieros	(60.392)	(57.199)
Diferencias de cambio	1.438	(1.469)
Participación en los resultados de asociadas	2.641	3.481
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>318.473</b>	<b>303.604</b>
Impuesto sobre las ganancias	(90.139)	(71.205)
<b>BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>228.334</b>	<b>232.399</b>
<b>BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>209.151</b>	<b>25.757</b>
<b>BENEFICIO DEL PERIODO</b>	<b>437.485</b>	<b>258.156</b>
<b>BENEFICIO ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES</b>	<b>(40.731)</b>	<b>(42.748)</b>
<b>BENEFICIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>396.754</b>	<b>215.408</b>
Beneficio básico y diluido por acción procedente de actividades continuadas (euros)	1,48	1,58
Beneficio básico y diluido por acción procedente de actividades interrumpidas (euros)	1,60	0,09

(\*) Cifras reexpresadas, véase Nota 2 de la memoria de las Cuentas Consolidadas.

## **EL GRUPO CIE AUTOMOTIVE**

### **1.1 Perfil del Grupo**

CIE Automotive (en adelante, “CIE” o “el Grupo”, indistintamente) es un grupo industrial especialista en procesos de alto valor añadido, que ha venido desarrollando su actividad en dos áreas de negocio: componentes de Automoción e innovación aplicada. Tras la enajenación del negocio de innovación aplicada (Soluciones y Servicios – Smart Innovation), el Grupo opera únicamente en el negocio de componentes de Automoción.

El negocio de componentes de Automoción comprende el diseño, producción y distribución de servicios integrales, componentes y subconjuntos para el mercado global de la Automoción. Es la actividad principal de CIE desde su fundación.

El negocio de innovación aplicada, hasta su enajenación el 3 de julio de 2018, ha consistido en la digitalización de las actividades productivas de los clientes para aumentar su eficiencia mediante una amplia oferta de soluciones y servicios tecnológicos. Esta actividad ha dependido de Global Dominion Access, S.A. (Dominion en adelante), filial de CIE Automotive, S.A. desde 2011 hasta el reparto de dividendo extraordinario por el que se ha hecho efectiva su enajenación con fecha 3 de julio de 2018.

### **1.2 Misión, Visión y Valores**

#### **Misión:**

Somos un Grupo Industrial especialista en gestión de procesos de alto valor añadido:

- Hemos aplicado este concepto a ser proveedor de componentes y subconjuntos para el mercado global de Automoción, con una actuación basada en la utilización de tecnologías complementarias y diversos procesos asociados.
- Esta concepción la aplicamos a la gestión, con una visión integral en todas las fases de la cadena de valor.

Creemos de forma sostenida y rentable para posicionarnos como partner de referencia, a través de la satisfacción de nuestros clientes con soluciones integrales, innovadoras y competitivas de alto valor añadido.

Buscamos la excelencia sobre la base de los siguientes compromisos:

- La mejora continua de los procesos y su gestión eficiente.
- La promoción de la participación, la implicación y el trabajo en equipo en un entorno agradable y seguro.
- La transparencia y la integridad en todas nuestras actuaciones.
- El respeto y mejora al medio ambiente.

#### **Visión:**

Aspiramos a ser un:

- Grupo Industrial de referencia especialista en gestión de procesos de alto valor añadido.

Convertirnos en el paradigma de empresa socialmente responsable por nuestro compromiso con:

- Las personas y sus derechos fundamentales.
- El medio ambiente, fomentando iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad ambiental.
- La creación de valor.
- La colaboración con grupos de interés.
- La excelencia en la gestión.

Nos proponemos ser:

- Referencia dentro de la cadena de valor por calidad, tecnología y servicios.
- Referencia en eco innovación y eco diseño.

**Valores:**

Las personas:

- Respetando sus derechos fundamentales.
- Proveyéndoles unas condiciones laborales justas.
- Fomentando:
  - o Su capacidad de iniciativa, creatividad e innovación;
  - o La participación y el trabajo en equipo;
  - o Su capacidad de conseguir objetivos y añadir valor;
  - o La actitud positiva al cambio y a la mejora continua.

El medio ambiente:

- Manteniendo un enfoque preventivo.
- Trabajando para minimizar cualquier impacto negativo.

La transparencia en la gestión:

- Promoviendo la responsabilidad, la integridad y el compromiso con el trabajo bien hecho.
- Haciendo públicos de forma clara todos los datos relevantes de nuestra actividad para que éstos sean conocidos y comprendidos.

Los grupos de interés:

- Promoviendo las relaciones honestas.
- Respetando sus derechos.

La legalidad:

- Respetando la normativa nacional e internacional.

**Honestidad, equidad e integridad son la base de todos nuestros valores.**

**1.3 Unidades de Negocio**

**Componentes de Automoción**

CIE es un proveedor de servicios integrales, componentes y subconjuntos para el mercado de Automoción.

Desarrolla toda su línea de productos a través de siete procesos básicos o tecnologías: forja, mecanizado, aluminio, estampación, plástico, fundición de hierro y pintura. Con ellos, se fabrican componentes y subconjuntos para todas las partes de un vehículo, tales como: motor y transmisión, chasis y conjuntos de dirección, y exterior e interior del vehículo.

Su cartera de clientes se divide en dos grandes categorías: fabricantes de vehículos (OEMs) y proveedores de primer nivel (TIER1). Ambas categorías suponen aproximadamente un 65% y 35% respectivamente.

Desde su creación, el Grupo ha ido ganando volumen empresarial de forma sostenida gracias a un modelo de negocio único, capaz de sortear ciclos económicos adversos y de aumentar la rentabilidad para sus accionistas cada año.

Cinco rasgos diferenciales sustentan el negocio de CIE:

- Multilocalización
- Diversificación
- Multitecnología
- Disciplina inversora
- Gestión descentralizada

### **Innovación aplicada**

El Grupo desarrollaba un proyecto autónomo e independiente de innovación aplicada a través de su filial Dominion hasta su enajenación el 3 de julio de 2018.

Dominion era el grupo multisectorial de Smart Innovation de Grupo CIE Automotive.

En el caso de los servicios, Dominion focaliza su actividad en el desarrollo de potentes plataformas tecnológicas para mejorar la calidad y eficiencia en las prestaciones dadas por sus recursos. Para ello, ha recabado multitud de datos que son tratados en centros de control que han permitido optimizar la gestión de una fuerza polivalente y garantizar altos niveles de calidad y seguridad en el puesto de trabajo.

En el caso de las soluciones, el conocimiento del cliente y del sector han sido clave. Dominion ha hecho los procesos productivos más eficientes aplicando tecnología aportada por sus partners o desarrollada internamente. Si se añadiera el conocimiento financiero de Dominion y su experiencia en la gestión de proyectos complejos, ha podido ofrecer soluciones EPC completas.

## **2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

### **2.1 Magnitudes Financieras**

#### **GRUPO CONSOLIDADO:**

<b>(Miles de euros)</b>	<b>2018 Normalizado</b>	<b>2018</b>	<b>2017 Automoción (**)</b>	<b>2017 (*)</b>
Cifra de negocios consolidada	3.029.495	3.029.495	2.842.566	2.842.566
Rdo. Bruto de explotación-EBITDA	529.022	529.022	471.120	471.120
Rdo. neto de explotación-EBIT	366.195	365.286	339.092	339.092
Rdo. antes de imptos act.cont. –EBT	363.433	318.473	303.604	303.604
Rdo. del ejercicio act. Cont.	282.012	228.334	232.399	232.399
Rdo. actividades interrumpidas	(2.111)	209.151	(1.167)	25.757
Rdo. atribuible a participaciones no dominantes	(37.129)	(40.731)	(28.848)	(42.748)
Rdo. atribuido a Sociedad dominante	242.773	396.754	202.384	215.408

(\*) Las cifras comparativas han sido reexpresadas para presentar los resultados del Grupo Dominion (enajenado en el ejercicio) y de los negocios de forjas británicas (Stokes) y biocombustibles como actividades interrumpidas, de acuerdo a la normativa contable vigente.

(\*\*) Las cifras del ejercicio 2017 comparable excluyen el resultado del Grupo Dominion (clasificado como actividades interrumpidas) por razones de comparabilidad con los resultados normalizados de 2018.

#### **Evolución de los Negocios:**

Una vez más, récord histórico de Ventas, EBITDA y Resultado Neto. Las Ventas crecen un 6,6% con respecto al mismo periodo del año anterior, el EBITDA un 12,3% y el Resultado Neto alcanza los 396,8 millones de euros, un 84% más que en 2017.

El resultado del 2018 incluye los siguientes impactos no recurrentes:

<b>6,4 MME</b>	Resultado neto del segmento Dominion hasta la fecha de reparto del dividendo extraordinario.
+	
<b>238,9 MME</b>	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.
+	
<b>(91,3 MME)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>a- Ajuste del valor de liquidación forzosa de los activos del negocio de biocombustibles derivada de la decisión de interrupción de dicho negocio.</li> <li>b- Revisión de la vida útil de algunos activos productivos.</li> <li>c- Provisión derivada de riesgos no operativos.</li> </ul>
<b>154,0 MME</b>	Resultado neto positivo no recurrente

Por tanto, y en línea con el compromiso establecido, el Grupo ha aumentado su resultado recurrente en un 20%, o 40,4 millones de euros, de 202,4 millones en 2017 a 242,8 millones en 2018.

## **2.2 Resumen del año**

### Europa:

Es el principal mercado de CIE Automotive. El Grupo cuenta con 42 plantas de producción (dos de ellas multitecnología), en once países: España Francia, Alemania, Italia, Portugal y Reino Unido en Europa Occidental y República Checa, Lituania, Rumanía, Eslovaquia y Rusia en Europa Central y Oriental. Posee, además, una planta en Marruecos.

Las plantas europeas de CIE Automotive aumentan su facturación un 4,7% gracias al alto nivel de captación y a la puesta en marcha de nuevo proyectos en un mercado que ha presentado un crecimiento negativo en el ejercicio 2018. Las plantas del mercado tradicional mantienen su dinamismo, con un EBITDA del 17,6% y un EBIT normalizado del 12,2% (12,2% normalizado), mientras que las de Mahindra CIE mantienen la normalidad operativa y la confianza de sus clientes alcanzada en el ejercicio anterior, con unos márgenes de un EBITDA del 13,4% y un EBIT del 9,7%.

### Norteamérica:

CIE Automotive dispone de centros productivos en 15 localizaciones de México y EE.UU., que sirven al mercado de vehículos ligeros de Norteamérica y, en menor medida, a Brasil, Europa y Asia. Su evolución es la más rentable del Grupo y su potencial de crecimiento, uno de las mayores a nivel mundial, presentando unos márgenes de EBITDA del 22,8% y un margen EBIT normalizado del 18,4%.

#### Asia:

CIE Automotive cuenta con 21 plantas en Asia (una de ellas multitecnología). La presencia del Grupo en India proviene de la alianza con el grupo indio Mahindra & Mahindra Ltd., que dio origen al grupo Mahindra CIE. India es uno de los motores de desarrollo de la región y China, el principal productor de coches del mundo. Actualmente, CIE Automotive cuenta con capacidad productiva en 21 localizaciones, 18 en India y 3 en China. En el ejercicio 2018, CIE Automotive, en su apuesta por este mercado, ha llevado a cabo una adquisición del 5% adicional a su participación en Mahindra CIE Automotive, Ltd, alcanzando un 56,32% de la participación, por un importe de 61 millones de euros aproximadamente.

Con la integración de las plantas indias de BillForge en el año 2016, los nuevos proyectos en China (especialmente el de forja de Nanjing) y las mejoras productivas en la India, CIE Automotive ha seguido incrementando sus márgenes. El Grupo espera seguir mejorando sus resultados en el continente, dado el importante crecimiento de estos países.

#### Brasil:

Las plantas brasileñas de CIE Automotive se centran en la fabricación de componentes de plástico, estampación, forja, fundición de hierro, inyección de aluminio y mecanizado, siendo especialmente competitivas en tecnología de plástico, pintura body-color y cromado. En Brasil, uno de los mercados clave en las últimas décadas por su proyección, el Grupo cuenta con centros productivos en 13 plantas (tres de ellas multitecnología), tras la adquisición de Zanini Industria de Autopeças, Ltda por un importe de 1,1 millones de euros. La posición de CIE Automotive se ha consolidado en los últimos años a pesar de la difícil situación del país, en parte por el cierre de multitud de proveedores locales, que no han podido sobrevivir a la crisis.

### **2.3 Evolución previsible del Grupo**

En 2018, CIE Automotive ha continuado desarrollando su actividad de acuerdo con las líneas trazadas en el Plan Estratégico 2016-2020, que preveía duplicar el beneficio neto vía crecimiento orgánico, superando los 260 millones de euros en 2020 y permitiendo una retribución a sus accionistas de más de 300 millones de euros a lo largo del periodo, sin incluir el dividendo extraordinario en especial repartido este año por un valor de 405 millones de euros por el que se ha entregado la participación ostentada por el Grupo en Global Dominion Access, S.A a sus accionistas.

Gracias a los buenos resultados obtenidos en 2016, el Grupo CIE Automotive confirmó durante 2017 que adelantaría a 2019 el compromiso de duplicar el beneficio neto en cinco años, tal y como se anunció en la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2017. En 2018 se reafirma el cumplimiento de los objetivos estratégicos comprometidos.

#### Entorno de mercado

2018 ha sido un año de crecimiento negativo para el mercado del automóvil, que ha presentado crecimientos irregulares en diferentes geografías: mientras que el mercado brasileño e indio han sufrido incrementos respecto al ejercicio 2017, el mercado europeo, norteamericano y chino han sufrido disminuciones. La producción mundial de vehículos en 2018 alcanzó los 94 millones de unidades, producción inferior a las previsiones iniciales del año, lo que representa un crecimiento negativo del 1% sobre los niveles de producción de 2017.

Las ventas globales disminuyeron ligeramente hasta los 93,8 millones de unidades. Los principales impulsores de crecimiento en el ejercicio 2018 han sido Brasil e India, que han visto aumentar las ventas de automóviles en un 13% y 8% respectivamente. Estos crecimientos no han sido suficientes para paliar el crecimiento negativo del mercado chino, un 3% menos que en 2017. Este mercado, con un volumen de 27,5 millones ha dejado de ser el impulsor del crecimiento anual que se venía dando en ejercicios anteriores, y principal geografía que ha influenciado en el crecimiento negativo del mercado en el ejercicio actual. Por su lado, los mercados europeos y norteamericano también han decrecido ligeramente, en un 0,1% y 0,4% negativos respectivamente.

### Tendencias de la industria automotriz

En la industria automotriz se observan una serie de tendencias que influirán de forma decisiva en la industria de componentes de Automoción:

- La electrificación de los vehículos
- Conducción Autónoma (A.D.)
- Industria 4.0

### **2.4 Plan Estratégico 2016-2020**

CIE Automotive presentó al mercado su nuevo Plan Estratégico 2016-2020, con el compromiso de duplicar vía crecimiento orgánico el beneficio neto en cinco años, superando los 250 millones de euros.

#### Ejes de actuación

CIE Automotive se compromete a seguir las siguientes líneas de actuación y a cumplir los objetivos asociados a ellas:

a) Crecimiento orgánico:

El Grupo se marca una serie de objetivos de crecimiento derivados del aumento de la presencia en mercados y clientes, a través de la realización de proyectos greenfield, es decir, de creación de nuevas plantas o ampliación de las instalaciones existentes.

b) Crecimiento inorgánico:

El plan prevé integrar nuevas compañías, que reportarán alrededor de 1.000 millones de facturación adicional.

En esta línea, el negocio de Automoción de CIE Automotive suscribió una oferta vinculante para la adquisición del negocio de techos del Grupo Inteva que cuenta con más de 4.400 empleados y una cifra de negocios en 2018 estimada en aproximadamente 1.000 millones de dólares americanos (más de 850 millones de euros), la unidad de sistemas de techo de Inteva cuenta con más de dieciséis plantas productivas y seis centros de I+D en siete países (Estados Unidos, México, Alemania, Eslovaquia, Rumania, República Popular de China e India).

#### Estrategia de Responsabilidad Social Corporativa

El Plan Estratégico 2016-2020 integra los principios de actuación contemplados en la Política de Responsabilidad Social Corporativa de CIE Automotive y hace suyas las vías de actuación del Plan de Sostenibilidad 2015-2018.

Este plan fija los siguientes objetivos:

- Apoyar el Plan Estratégico de CIE Automotive y mitigar los riesgos reputacionales.
- Mejorar el posicionamiento del Grupo en RSC.
- Incrementar el nivel de control y seguridad de la información no financiera.
- Dar respuesta adecuada a las necesidades de los clientes en el ámbito de la RSC.
- Captación de talento para el crecimiento.
- Mitigación de riesgos en la cadena de suministro.
- Responder a los requerimientos de la normativa y las recomendaciones de Buen Gobierno.

En función del nivel de preparación actual de CIE Automotive y el impacto en la organización a lo largo de 2018 se han desarrollado las siguientes actuaciones:

- Aprobación del nuevo Plan Estratégico de RSC 2019-2020
- Celebración de la I Jornada de RSC en Estados Unidos, México, Brasil, India y China.
- Incorporación como Socio Signatory de la Red Española del Pacto Mundial.
- Despliegue mundial de las Jornadas de RSC: divulgación de los hitos y avances realizados en materia de RSC.
- Elaboración de un Plan Estratégico de RSC 2019-2020.
- Definición de un modelo de acción social en línea con las directrices aprobadas por la Comisión de RSC en diciembre de 2017.
- Implementación de una metodología de trabajo para acompañar el crecimiento del grupo.

- Revisión y análisis de los indicadores de RSC.

### **3. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA - INFORME ANUAL**

De conformidad con lo establecido en la Ley 11/2018, de 28 de diciembre en materia de información no financiera y diversidad, el Grupo CIE Automotive ha elaborado el “ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA” relativo al ejercicio 2018, que forma parte, según lo establecido en el artículo 44 del Código de Comercio, del presente informe y que se anexa como documento separado.

### **4. GESTION DEL RIESGO**

CIE Automotive dispone de una Política de Control y Gestión de Riesgos, que le permiten identificar, evaluar y dar respuesta a eventuales contingencias en el desarrollo de su actividad que, de materializarse, podrían dificultar la consecución de los objetivos corporativos.

Esta política, cuya supervisión recae en la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, identifica los distintos tipos de riesgos a los que se enfrenta la sociedad -entre ellos, los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera del balance-, fija el nivel de riesgo que considera aceptable y establece las medidas oportunas para mitigar su impacto en caso de que llegara a materializarse. Para ponerla en práctica, la compañía cuenta con sistemas de información y control interno.

El procedimiento de gestión global de gestión de riesgos de CIE Automotive está basado en la metodología ISO 31000, un proceso de ciclo continuo en nueve fases: comunicación; establecimiento del contexto; identificación de riesgos; análisis de riesgos; evaluación de riesgos; tratamiento del riesgo; supervisión de riesgos; actualización y actuaciones ante incumplimientos.

Anualmente, se elabora un Mapa de Riesgos Corporativo, que contempla y valora no solo los riesgos inherentes a los países, mercados y negocios donde opera, sino también al funcionamiento interno de la compañía.

#### **Factores de riesgo financiero**

Las actividades del Grupo exponen al mismo a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo por tipo de interés en los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión de riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros, y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

En sentido amplio, la gestión de riesgos financieros tiene por objeto el control de las incidencias generadas por variaciones en los tipos de cambio e interés y precios de materias primas. La gestión, cuya responsabilidad es de la Dirección Financiera del Grupo, se concreta en la contratación de instrumentos financieros que permitan, en la medida de lo posible, que la participación en entornos favorables de movimiento de tipos de cambio e interés sea compatible con la limitación en parte o en su totalidad de los perjuicios debidos a un entorno desfavorable.

#### **a) Riesgo de mercado**

##### **(i) Riesgo de tipo de cambio**

La presencia del Grupo CIE Automotive en el mercado internacional, impone al Grupo la necesidad de articular una política de gestión del riesgo de tipo de cambio. El objetivo fundamental es reducir el impacto negativo que sobre su actividad en general y sobre su cuenta de resultados en particular tiene la variabilidad de los tipos de cambio, de modo que sea posible protegerse de movimientos adversos y en su caso aprovechar una evolución favorable.

Para articular tal política, el Grupo CIE Automotive, utiliza el concepto de *Ámbito de Gestión*. Bajo este concepto se engloban todos aquellos flujos a cobrar/pagar en divisa distinta de euro, que se materializarán a lo largo de un determinado período de tiempo. El *Ámbito de Gestión*, incorpora los activos y pasivos en moneda extranjera, así como los compromisos en firme o altamente probables por compras o ventas en monedas distintas de euro. Los activos y pasivos en moneda extranjera son objeto de gestión sea cual sea su alcance temporal, mientras que los compromisos en firme por compras o

ventas que forman parte del ámbito de gestión serán objeto de la misma si su prevista incorporación al balance tiene lugar en un período no superior a 18 meses.

Una vez definido el Ámbito de Gestión, el Grupo asume para la gestión de riesgos la utilización de una serie de instrumentos financieros que permitan en algunos casos cierto grado de flexibilidad. Básicamente estos instrumentos serán los siguientes:

- Compra/venta de divisas a plazo: Se fija con ello un tipo de cambio conocido a una fecha concreta, que puede además ser objeto de ajuste temporal para su adecuación y aplicación a los flujos de efectivo.
- Otros instrumentos: Se podrán también utilizar otros instrumentos derivados de cobertura, que exigirán para su contratación de una aprobación específica por parte del órgano de dirección correspondiente, a quien se habrá informado previamente respecto a si cumple o no los requisitos precisos para ser considerado como instrumento de cobertura y por lo tanto ser susceptible de aplicación la regla de contabilidad de cobertura.

La protección frente a la pérdida de valor por tipo de cambio de las inversiones en países con monedas distintas del euro se está orientando siempre que sea posible mediante el endeudamiento en la divisa de los propios países si el mercado tiene profundidad suficiente, o en moneda fuerte como el dólar donde la correlación con la moneda local sea significativamente superior al euro. Correlación, coste estimado y profundidad del mercado para deuda y para derivados determinarán la política en cada país.

El Grupo posee varias inversiones en operaciones en el extranjero, cuyos activos netos están denominados en dólares americanos y expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de estas operaciones en el extranjero del Grupo se gestiona, principalmente, mediante coberturas realizadas a través de recursos ajenos (préstamos) denominados en la correspondiente moneda extranjera.

Este riesgo para el resto de activos en otras monedas extranjeras por operaciones en países fuera del entorno euro, se trata de minorar, básicamente, a través de endeudamiento en las citadas monedas.

#### (ii) Riesgo de precio

La exposición del Grupo al riesgo de precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance consolidado como mantenidos para la venta o a valor razonable con cambios en resultados, no resulta significativa debido al escaso peso de estas inversiones, sobre el total de activos y los fondos propios del Grupo.

#### (iii) Tipos de interés

La existencia en el Grupo de endeudamiento bancario referenciado a tipo de interés variable, en una gran parte, da lugar a que el Grupo se vea sometido al riesgo de variación de los tipos de interés, afectando tal variación de forma directa a la cuenta de resultados. El objetivo genérico de la estrategia será reducir el impacto negativo de subidas en los tipos de interés, y aprovechar en la medida de lo posible el impacto positivo de posibles descensos de los tipos de interés.

Para cumplir este objetivo, la estrategia de gestión se articula mediante instrumentos financieros que permitan esta flexibilidad. Se contempla expresamente la posibilidad de contratar cobertura por partes identificables y mesurables de los flujos, que permita en su caso el cumplimiento del test de efectividad que demuestre que el instrumento de cobertura reduce el riesgo del elemento cubierto en la parte asignada y no es incompatible con la estrategia y los objetivos establecidos.

El Ámbito de Gestión contempla los empréstitos recogidos en el Balance del Grupo o de cualquiera de sus sociedades. En ocasiones, pueden darse circunstancias en que las coberturas contratadas cubran préstamos ya comprometidos en fase final de formalización y cuyo principal debe de ser protegido de un alza de tipos de interés.

Para la gestión de este riesgo, el Grupo utilizará instrumentos financieros derivados que puedan ser considerados como instrumentos de cobertura y por lo tanto puedan ser susceptibles de ser aplicadas las reglas de contabilidad restringidas a tales instrumentos. La norma contable correspondiente (NIIF 9), no especifica el tipo de derivados que pueden ser considerados o no instrumentos de cobertura a excepción de las opciones emitidas o vendidas. Sí especifica, sin embargo, cuáles son las condiciones necesarias para tal consideración. A semejanza de lo referido en la gestión de riesgos de tipo de

cambio, cualquier instrumento derivado financiero del que se sospeche que no cumple las condiciones necesarias para ser considerado como instrumento de cobertura habrá de contar para su contratación con la aprobación expresa del órgano de dirección correspondiente. A modo de referencia, los instrumentos de cobertura de utilización básica serán los siguientes:

- Swap de tipo de interés: A través de este derivado, estos segmentos del Grupo convierten la referencia variable de tipo de interés de un préstamo en una referencia fija, bien sea por el total o por un importe parcial del préstamo, afectando a toda o a una parte de la vida del mismo.
- Otros instrumentos: A semejanza de los comentados en el apartado correspondiente a tipos de cambio, se podrán también utilizar otros instrumentos derivados de cobertura, que exigirán para su contratación de una aprobación específica por parte del órgano de dirección correspondiente. Se habrá informado previamente respecto a si cumple o no los requisitos precisos para ser considerado como instrumento de cobertura y por lo tanto ser susceptible de aplicación la regla de contabilidad de cobertura.

#### **b) Riesgo de liquidez**

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito. En este sentido, la estrategia del Grupo es la de mantener, a través de su departamento de Tesorería del Grupo, la flexibilidad necesaria en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas. Adicionalmente, y en función de las necesidades de liquidez, el Grupo procede a utilizar instrumentos financieros de liquidez (factoring sin recurso y venta de activos financieros representativos de deudas a cobrar por medio de las cuales se traspasan los riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar), que como política, no supera aproximadamente un tercio de los saldos de clientes y otras cuentas a cobrar, para mantener los niveles de liquidez y la estructura de fondo de maniobra exigidos en sus planes de actividad.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo, así como de la evolución de la Deuda Financiera Neta.

El Departamento Financiero del Grupo estima que las acciones en curso permitirán evitar situaciones de falta de liquidez. En este sentido, se estima que la generación de caja en el ejercicio 2019 permitirá atender los pagos recurrentes del ejercicio sin requerir aumento de la deuda financiera neta.

El Departamento Financiero del Grupo hace un seguimiento de las previsiones de las necesidades de liquidez del Grupo con el fin de asegurar que cuenta con suficiente efectivo para cumplir las necesidades operativas al tiempo que mantiene suficiente disponibilidad de las facilidades de crédito no utilizados en todo momento para que el Grupo no incumpla los límites ni los índices (“covenants”) establecidos por la financiación.

El Grupo mantiene una política de diversificación de sus mercados financieros y fuentes de financiación, como herramienta de eliminación de riesgos de liquidez y flexibilidad ante la situación de los mercados financieros europeos, lo que ha permitido internacionalizar el pool de bancos reduciendo el peso de los bancos españoles y brasileños.

Cabe destacar, la existencia a 31 de diciembre de 2018 de 543 millones de euros de líneas de crédito y préstamos no dispuestos.

Si bien la magnitud del fondo de maniobra considerada aisladamente no es un parámetro clave para la comprensión de los estados financieros del Grupo, éste gestiona de manera activa el fondo de maniobra a través del circulante neto operativo y de la deuda financiera neta corriente y no corriente, sobre la base de la solidez, calidad y estabilidad de las relaciones con sus clientes y proveedores, así como una monitorización exhaustiva de su situación con las entidades financieras, con las cuales en muchos casos renueva automáticamente sus créditos en curso.

Una de las líneas estratégicas del Grupo es la optimización y máxima saturación de los recursos dedicados al negocio. Por ello el Grupo presta una especial atención al circulante neto operativo invertido en el mismo. En esta línea y como en años anteriores, se han venido realizando importantes esfuerzos dirigidos a controlar y reducir los plazos de cobro de clientes y otros deudores, a optimizar las cuentas a pagar, con el apoyo de operativas bancarias de movilización de recursos, así como

minimizar las existencias a través de una gestión logística e industrial excelente que permita suministros JIT (just in time) a los clientes del Grupo.

Sin embargo, la Dirección del Grupo controla eficientemente los periodos de pago de los gastos y el periodo de realización de los activos circulantes, realizando un seguimiento exhaustivo de las previsiones de tesorería, con el fin de asegurar que cuenta con suficiente efectivo para cumplir las necesidades operativas al tiempo que mantiene suficiente disponibilidad de las facilidades de crédito no utilizados en todo momento para que el Grupo no incumpla los límites ni los índices (“covenants”) establecidos por la financiación. Por lo tanto, se estima que la generación de tesorería en el ejercicio 2019 cubrirá suficientemente las necesidades para hacer frente a los compromisos en el corto plazo, evitando con las acciones en curso cualquier situación de tensión en la posición de tesorería.

#### **c) Riesgo de crédito**

Los riesgos de crédito se gestionan por grupos de clientes. El riesgo de crédito que surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras se considera insignificante por la calidad crediticia de los bancos con los que opera el Grupo. En circunstancias puntuales que determinen riesgos concretos de liquidez en estas instituciones financieras, se dotan si fuera necesario, las oportunas provisiones para cubrir estos riesgos.

Adicionalmente, cada segmento mantiene políticas concretas para la gestión de este riesgo de crédito de sus clientes, teniendo en cuenta la posición financiera, experiencia pasada y otros factores relativos a los mismos.

Con relación al límite de crédito de los clientes, se debe señalar que la política del Grupo es no mantener concentración de operaciones superiores al 10% de su volumen de actividad en clientes o plataformas de fabricación individuales.

Por otra parte, históricamente se ha considerado que, por las características de los clientes del Grupo, que los saldos a cobrar con vencimiento menor de 60 días, para el segmento de Automoción, no tienen riesgo de crédito incurrido. El Grupo sigue considerando buena la calidad crediticia de estos saldos pendientes.

De acuerdo a la entrada en vigor de la NIIF 9 de Instrumentos Financieros, el Grupo ha procedido a estimar la pérdida esperada en sus cuentas comerciales a cobrar. Hasta el ejercicio 2017 el deterioro de los instrumentos financieros, especialmente de clientes y cuentas a cobrar se evaluaba de acuerdo a la estimación de las pérdidas incurridas para clientes o Grupo de deudores.

#### **d) Riesgo de precio de materias primas**

El Grupo no se encuentra expuesto de forma significativa, a las variaciones de sus precios de las materias primas. En aquellas sociedades donde este riesgo puede aparecer en situaciones específicas de los mercados (plantas del segmento de Automoción que utilizan materias primas con precios cotizados), el riesgo se gestiona mediante acuerdos de repercusión de la financiación de precios a los clientes.

### **5. ACTIVIDAD EN MATERIA DE I+D**

La tendencia global del incremento de la movilidad, las limitaciones de los combustibles fósiles y el cambio climático, están influyendo directamente sobre la sostenibilidad del sector del transporte.

La descarbonización del transporte, la electrificación, al igual que la conectividad y la conducción autónoma de los vehículos son, entre otros, los principales retos a los que se han enfrentado en 2018 las empresas activas en el sector de automoción.

Trabajar en la sostenibilidad del sistema ha llevado al sector a la situación actual de convivencia tecnológica y a la de los próximos años, encontrar la mejor combinación posible entre la necesidad de movilidad, el concepto de vehículo y el tipo de combustible.

### Líneas de trabajo 2018

CIE Automotive realiza fuertes inversiones para analizar las tendencias del mercado, con una paulatina entrada en producción de proyectos definidos según los retos y oportunidades que el sector brindará en los próximos años, en las siguientes áreas y proyectos:

- Para vehículo eléctricos:
  - o Sistemas de refrigeración integrales para motores y generadores.
  - o Sistemas multimateriales para cajas y tapas de batería.
- Sistemas de chasis activos:
  - o Sistemas activos de suspensión
  - o Sistemas de transmisión basados en las condiciones de la carretera
- Reducción de peso de los vehículos:
  - o Estructuras híbridas y sistemas de unión multilateral
  - o Forja rotativa
  - o Forja multiaxial
- Combustible y emisiones:
  - o Aumento de presión de los sistemas de inyección
  - o Sistemas *twin* de inyección

Muchos de esos proyectos se realizan en colaboración con otras empresas, con la participación de centros tecnológicos como IK4, desarrollando alianzas científico tecnológicas con agentes de la red de ciencia y tecnología como Tecnalia y colaborando con universidades locales como la UPV-EHU, nacionales e internacionales.

Mantenemos nuestra presencia en los foros regionales, nacionales e internacionales, (Presidencia del clúster de automoción del País Vasco ACICAE, miembros de la junta directiva de la Asociación nacional de fabricantes de componentes SERNAUTO, miembros de la comisión ejecutiva del centro tecnológico TECNALIA, seguimos participando en los foros de I+D+i y Industriales de CLEPA, EGVI, etc)

Intentamos alinear de la mejor manera posible nuestro I+D+i con nuestra estrategia de negocio

Y por eso nuestro modelo de innovación está pensado para priorizar aquellos proyectos que pueden aplicarse posteriormente y pueden generar nuevo negocio con los conocimientos, productos y tecnologías desarrolladas.

### **6. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS**

El movimiento de las acciones propias durante el ejercicio se desglosa en el cuadro siguiente:

	<b>31.12.2018</b>	
	<b>Número de acciones</b>	<b>Importe (Miles de euros)</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	252.587	4.526
Venta de acciones propias	(252.587)	(4.526)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>	-	-

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad dominante, tras la venta de las mismas en el primer semestre de 2018, no posee acciones propias en su patrimonio neto. La venta de las acciones propias ha generado una plusvalía de 3.207 miles de euros reconocida en las reservas de la Sociedad Dominante.

Asimismo, se encuentra vigente hasta el 24 de abril de 2023, inclusive, el mandato conferido por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2018, en virtud del cual el Consejo de Administración de la Sociedad se encuentra facultado para adquirir, en cualquier momento, y cuantas veces lo estime oportuno, acciones de CIE Automotive, S.A., por cualquiera de los medios admitidos en Derecho, incluso con cargo a beneficios del ejercicio y/o reservas de libre disposición,

así como a que se puedan enajenar o amortizar posteriormente las mismas, todo ello de conformidad con el artículo 146 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital.

### **7. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES**

La información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales del ejercicio 2018 y 2017 de acuerdo con las obligaciones establecidas por la Ley 15/2010, de 5 de julio, es la siguiente:

	Días	
	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores	51	51
Ratio de operaciones pagadas	52	53
Ratio de operaciones pendientes de pago	48	48

	Miles de euros	
	2018	2017
Total Pagos realizados	11.150	7.259
Total Pagos pendientes	3.923	2.834

La Sociedad ha puesto en marcha una serie de medidas focalizadas esencialmente en la identificación de las desviaciones a través del seguimiento y análisis periódico de las cuentas a pagar con proveedores, de la revisión y mejora de los procedimientos internos de gestión de proveedores así como el cumplimiento, y en su caso actualización, de las condiciones definidas en la operaciones comerciales sujetas a la normativa aplicable.

### **8. INFORMACION BURSÁTIL**

#### **Entrada en el IBEX35**

El ejercicio 2018 ha venido marcado por la entrada del CIE Automotive en el IBEX 35 en junio de 2018.

La acción de CIE Automotive ha mostrado una volatilidad sin precedentes en un año que ha marcado su máximo histórico con un precio de 36,30 euros por acción, previo a la distribución del dividendo extraordinario por el que se distribuía el segmento de Soluciones y Servicios; y un mínimo de 19,90 euros por acción, en un año marcado por el crecimiento negativo de los mercados globales.

En un año bursátil marcado por la volatilidad de los principales mercados, los títulos de CIE Automotive se han devaluado un 11% hasta cotizar a 21,44 euros por acción a 31 de diciembre de 2018, suponiendo una capitalización a dicha fecha de 2.766 millones de euros.

#### **Dividendo**

CIE Automotive mantuvo su política de retribuir un tercio del beneficio neto estimado. El Consejo de Administración aprobó en diciembre un dividendo a cuenta de resultados acordando el desembolso de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2018 de 0,31 euros brutos por acción. El desembolso se ha hecho efectivo el 4 de enero de 2019.

### **9. CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO**

Con fecha 29 de enero de 2019 el Grupo ha suscrito un contrato para la venta de sus plantas de fabricación de biocombustibles: La planta situada en Berantevilla (Álava/Araba) –Bionor Berantevilla, S.LU.- y la planta situada en Palos de la Frontera (Huelva) –Biosur Transformación, S.L.U.-. El precio de venta acordado ha sido 13,6 millones de euros.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, los administradores que componen al día de la fecha la totalidad de miembros del Consejo de Administración de CIE AUTOMOTIVE, S.A., han formulado las cuentas anuales y el informe de gestión de CIE AUTOMOTIVE, S.A. correspondientes al ejercicio de 2018, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El índice figura impreso en los folios del papel timbrado del Estado de la clase 8ª, números 0M5156501 a 0M5156502.
- El Balance figura impreso en los folios de papel timbrado del Estado de la clase 8ª, números 0M5156503 a 0M5156504.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura impresa en el folio de papel timbrado del Estado de la clase 8ª, número 0M5156505.
- El Estado de cambios en el patrimonio neto figura impreso en el folio de papel timbrado del Estado de la clase 8ª, números 0M5156506 a 0M5156507.
- El Estado de flujos de efectivo figura impreso en folio de papel timbrado del Estado de la clase 8ª, número 0M5156508.
- Las Notas a las cuentas anuales figuran impresas en los folios de papel timbrado del Estado de la clase 8ª, números 0M5156509 a 0M5156562.
- El Informe de Gestión (que incorpora como anexo Informe Anual de Gobierno Corporativo e Informe de Auditor referido a la información relativa al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera) figura impreso en los folios de papel timbrado del Estado de clase 8ª, números 0M5156563 a 0M5156636.
- En cumplimiento de lo dispuesto en el mencionado artículo 253, declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado del Estado de la clase 8ª, números 0M5156637, 0M6678777 y 0M6678778.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor tomada en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Bilbao, a 22 de febrero de 2019



**FIRMANTES**

---

**Don Antonio María Pradera Jáuregui**  
(*Presidente*)

---

**ELIDOZA PROMOCIÓN DE EMPRESAS, S.L.**, representada  
por Doña Goizalde Egaña Garitagoitia (*Vicepresidente*)

---

**Don Jesús María Herrera Barandiarán**  
(*Consejero Delegado*)

---

**Don Ángel Ochoa Crespo**  
(*Vocal*)

---

**Don Carlos Solchaga Catalán**  
(*Vocal*)

---

**Don Francisco J. Riberas Mera**  
(*Vocal*)

---

**Don Juan M. Riberas Mera**  
(*Vocal*)

---

**Don Fermín del Río Sanz de Acedo**  
(*Vocal*)

---

**Don Shriprakash Shukla**  
(*Vocal*)

---

**Don Vankipuram Parthasarathy**  
(*Vocal*)

---

**ADDVALIA CAPITAL, S.A.**, representada por  
Doña María Teresa Salegui Arbizu (*Vocal*)

---

**D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquin**  
(*Vocal*)

---

**QMC DIRECTORSHIPS, S.L.**, representada por  
Don Jacobo Llanza Figueroa (*Vocal*)