CIE Automotive

CIEA · Revisión v4 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 06/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 25.70 EUR

Publicación en la web: 09/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.50/10
Oportunidad:	8.20/10
NOTA FINAL:	8.40/10

COMPRA SELECTIVA

Riesgo: Medio-alto

Proveedor diversificado con disciplina industrial y margen resistente. A 25,70 EUR ofrece entrada selectiva, pero expansión, adquisiciones y reparto absorben la caja: el bajo PER no convierte todo el flujo operativo en retorno disponible para el accionista.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

CIE fabrica componentes mediante distintas tecnologías y geografías para fabricantes de automóviles. La disciplina operativa y el reparto de capacidades reducen dependencia de una tecnología, pero no eliminan el ciclo automotriz ni garantizan poder de precios.

El original recoge ventas de nueve meses de 3.140,9 millones EUR, EBITDA 596,5 y beneficio neto 274,8. El margen EBITDA de 19 % resiste, mientras Norteamérica y China siguen débiles. La mejora no convierte toda exposición regional en crecimiento orgánico.

Valoración y exigencias del precio

Referencia 06/11/2026: 25,70 EUR por acción BME:CIEA; revisión editorial 09/11/2026. El BPA previsto 3,03 del original implica 8,48 veces; el BPA LTM 2,90 implica 8,86. No se mezcla con el 2,81 de portada como si todas las bases fueran idénticas. El PER bajo es punto de partida, no valoración suficiente.

La presentación oficial define caja de una forma particular: EBITDA 596,5 menos intereses 41,9, mantenimiento 46,5, impuestos pagados 77,4 y alquileres 22,2 llega a OCF 408,5 millones. Menos expansión 132,7 y circulante 7,5, más otros 4,9, quedan 273,2. No se vuelven a restar costes ya incluidos ni se añade expansión como caja libre.

Después de adquisiciones y pagos aplazados de 191,8 millones y dividendos/autocartera de 125,5, la diferencia es −44,1: la deuda neta sube de 912,8 a 956,9. Es un coste real del crecimiento y reparto. La conversión 71,1 % usa EBITDA sin alquileres IFRS16; dividir directamente 408,5 por 596,5 daría otra magnitud.

La deuda neta ajustada de 940,5 y apalancamiento 1,18 veces incorporan JV al 50 %, frente a 956,9 sin ese ajuste. Ninguna cifra es deuda bruta. La liquidez de 1.547,8 incluye caja y crédito disponible, no sólo efectivo; el factoring sin recurso de 313,6 obliga a vigilar conversión sostenible y derechos sobre cobros.

Escenarios contemporáneos propios: BPA normalizado 2 a 9 veces da 18 EUR; 2,8 a 11 da 30,80; 3,3 a 12 da 39,60. El central admite entrada selectiva a 25,70, condicionado a que la inversión sostenga beneficio por acción y la deuda no sustituya permanentemente caja. No son precios objetivo ni probabilidades.

En 5–10 años, India y tecnologías compatibles con distintas motorizaciones ofrecen recorrido, pero crecer requiere plantas, circulante y adquisiciones. La mayor parte de compatibilidad con electrificación no elimina piezas expuestas ni competencia china. El retorno de capital nuevo debe superar su coste después de impuestos y mantenimiento.

La mejor objeción es que un margen resistente oculte exposición cíclica y adquisiciones cada vez más caras. Parte de la ventaja de crecimiento a cambio constante procede de Aludec; no atribuimos todo a orgánico. Comparar con otros proveedores requiere ajustar perímetro, mix, deuda y ciclo, sin trasladar múltiplos o consenso atrasado como valor intrínseco.

La revisión de la conversión conserva los derechos económicos: el ajuste JV no reduce la obligación consolidada por arte de magia. El saldo de activos fijos del cuadro no es total de activos y el gráfico de acciones no valida por sí solo la media diluida. La sensibilidad se apoya en BPA explícito y conserva estas limitaciones en vez de inventar una conciliación.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Riesgo medio-alto por producción automotriz, divisa, presión de clientes, integración y asignación de capital. China y Norteamérica pueden empeorar conjuntamente con el retorno de nuevas plantas.

El mantenimiento y crecimiento separados son categorías del emisor, no certificación de que todo crecimiento sea opcional. Los objetivos 2026–2027 y futuros payouts son planes, no efectivo generado o pagos irrevocables. El coste financiero y de adquisiciones debe mantenerse en el juicio.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8,5; Oportunidad 8,2; Final 8,4. La calidad reconoce disciplina y diversificación, la oportunidad incorpora precio y riesgo cíclico, y la final expresa convicción selectiva sin promedio automático. Compra selectiva con disciplina de deuda y reinversión.

Podemos equivocarnos si menor producción y presión de precios reducen beneficio mientras inversión y adquisiciones elevan deuda. Cambiaríamos el juicio ante pérdida persistente de margen y mala conversión después de financiar crecimiento. Lo menos respaldado es el retorno de proyectos nuevos y la capacidad de repartir más durante un ciclo débil.

Mantener con condiciones: margen y rentabilidad observados sostienen la franquicia, siempre que reinversión y reparto no erosionen balance y retorno económico.

Mantener mientras conversión después de inversión y disciplina de adquisiciones permitan controlar deuda y sostener retorno sobre capital.

Considerar reducir si margen y caja normalizada caen persistentemente mientras deuda y pagos por adquisiciones aumentan sin retorno verificable.

Considerar vender si pérdida estructural de competitividad o asignación de capital invalida la capacidad de generar retornos y financiar obligaciones.

Reducir limita el ciclo automotriz y riesgo de M&A; mantener conserva una plataforma rentable sin tratar una desaceleración temporal como ruptura confirmada.

Retornos incrementales, demanda futura y normalización de circulante necesitan más evidencia; no se conoce la posición individual.

Frente a la versión 3 del 23/10/2026 a 25,80 EUR, la referencia baja ligeramente a 25,70 y se incorporan los nueve meses publicados el 28/10, excluidos correctamente del corte anterior. Empresa 8,4 → 8,5 reconoce ejecución observada; Oportunidad 8,6 → 8,2 y Final 8,6 → 8,4 reflejan una valoración más exigente de expansión, M&A y ciclo, no que el pequeño movimiento de precio implique peor negocio. Las notas históricas quedan intactas.

Qué vigilamos

• Mantener mientras conversión después de inversión y disciplina de adquisiciones permitan controlar deuda y sostener retorno sobre capital.

Fuentes y alcance

ProResearch CIE Automotive — original del 6 de noviembre de 2026 | Lectura completa y revisión visual de tablas en páginas 3 y 4.

CIE Automotive — resultados oficiales de nueve meses de 2026 | Comunicado del 28 de octubre, resultados y actividad; consulta el 9 de noviembre.

CIE Automotive — presentación oficial a septiembre de 2026 | Consulta focal de páginas 9–18 y 24 sobre resultados, balance, puente de caja y objetivos; no lectura integral de las 26 páginas. Consulta el 9 de noviembre.

CIE Automotive

CIEA · v4 · Report 06/11/2026 · Reference 25.70 EUR

Company 8.50/10 | Opportunity 8.20/10 | Overall 8.40/10

SELECTIVE BUY

Risk: Medium-high

A diversified supplier with industrial discipline and resilient margins. EUR 25.70 supports selective entry, but expansion, acquisitions and distributions absorb cash: a low P/E does not make all operating cash available to shareholders.

Business, developments and cash

CIE manufactures components using different technologies and geographies for automakers. Operating discipline and diversified capabilities reduce reliance on one technology but do not eliminate automotive cyclicality or guarantee pricing power.

The original reports nine-month sales of EUR 3,140.9 million, EBITDA of 596.5 and net profit of 274.8. The 19% EBITDA margin holds while North America and China remain weak. Improvement does not make all regional exposure organic growth.

Valuation and price expectations

Reference 06/11/2026: EUR 25.70 per BME:CIEA share; editorial review 09/11/2026. Original forecast EPS of 3.03 implies 8.48 times; LTM EPS of 2.90 implies 8.86. Neither is mixed indiscriminately with cover EPS of 2.81. A low P/E starts rather than completes valuation.

The official presentation uses a specific cash definition: EBITDA of 596.5 less interest of 41.9, maintenance of 46.5, cash taxes of 77.4 and leases of 22.2 gives OCF of EUR 408.5 million. Expansion of 132.7 and working capital of 7.5, plus other of 4.9, leave 273.2. Costs already included are not deducted again and expansion is not added back as free cash.

Acquisitions and deferred payments of 191.8 million and dividends/treasury shares of 125.5 then leave −44.1: net debt rises from 912.8 to 956.9. This is a real cost of growth and distributions. The 71.1% conversion uses EBITDA excluding IFRS16 leases; directly dividing 408.5 by 596.5 gives a different measure.

Adjusted net debt of 940.5 and leverage of 1.18 times include a 50% JV adjustment, compared with 956.9 before that adjustment. Neither is gross debt. Liquidity of 1,547.8 includes cash and available credit rather than cash alone; non-recourse factoring of 313.6 requires monitoring sustainable conversion and receivable rights.

Own contemporaneous scenarios: normalized EPS of 2 at 9 times gives EUR 18; 2.8 at 11 gives 30.80; 3.3 at 12 gives 39.60. The central case supports selective entry at 25.70 if investment sustains per-share earnings and debt does not permanently replace cash. These are neither targets nor probabilities.

Over 5–10 years, India and technologies compatible with different powertrains offer growth, requiring plants, working capital and acquisitions. Broad electrification compatibility does not eliminate exposed components or Chinese competition. Incremental capital must earn more than its cost after tax and maintenance.

The strongest objection is resilient margins concealing cyclicality and increasingly costly acquisitions. Aludec accounts for part of constant-currency outperformance; it is not all organic. Supplier comparisons require adjusting perimeter, mix, debt and cycle rather than transferring multiples or stale consensus as intrinsic value.

Cash conversion review preserves economic rights: the JV adjustment does not magically erase a consolidated obligation. The table fixed-asset balance is not total assets and the share chart alone does not validate diluted averages. Sensitivity uses explicit EPS while retaining these limitations rather than inventing reconciliation.

Risks and monitoring

Medium-high risk from automotive production, currencies, customer pressure, integration and capital allocation. China and North America may weaken together with new-plant returns.

The issuer maintenance/growth split does not certify all growth investment as optional. The 2026–2027 objectives and future payout ratios are plans rather than generated cash or irrevocable payments. Financing and acquisition costs remain part of the judgment.

Conclusion and independent score judgments

Company 8.5; Opportunity 8.2; Overall 8.4. Quality recognizes discipline and diversification, opportunity includes price and cyclicality, and overall expresses selective conviction without automatic averaging. Selective buy with debt and reinvestment discipline.

We could be wrong if weaker production and pricing reduce earnings while investment and acquisitions increase debt. Persistent margin loss and weak cash conversion after funding growth would change the view. New-project returns and greater distributions during a weak cycle are least supported.

Hold with conditions: observed margins and returns support the franchise while reinvestment and distributions preserve balance-sheet strength and economic returns.

Hold while cash conversion after investment and acquisition discipline control debt and sustain capital returns.

Consider reducing if margins and normalized cash persistently fall while debt and acquisition payments rise without demonstrable returns.

Consider selling if structural competitive loss or capital allocation invalidates returns and ability to fund obligations.

Reducing limits automotive-cycle and M&A exposure; holding retains a profitable platform without treating temporary slowdown as confirmed impairment.

Incremental returns, future demand and working-capital normalization need further evidence; the individual position is unknown.

Against version 3 dated 23/10/2026 at EUR 25.80, reference edges down to 25.70 and includes nine-month results published 28/10, correctly excluded from the earlier cutoff. Company 8.4 → 8.5 recognizes observed execution; Opportunity 8.6 → 8.2 and Overall 8.6 → 8.4 reflect stricter assessment of expansion, M&A and cyclicality, rather than the small price change implying a worse business. Historical scores remain intact.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.