CIE Automotive

CIEA · Revisión v3 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 23/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 25.80 EUR

Publicación en la web: 28/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.40/10
Oportunidad:	8.60/10
NOTA FINAL:	8.60/10

Compra selectiva

Riesgo: Medio-alto

CIE Automotive — informe del 23/10/2026 a 25,80 EUR; editorial del 28/10/2026. Diversificación geográfica y tecnológica y disciplina de márgenes sostienen una tesis a cinco-diez años. Se conserva portada frente a 25,75 EUR del resumen. Se excluyen resultados posteriores al corte, incluida la publicación del 28/10 encontrada en búsqueda.

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 Automotive — informe del 23/10/2026 a 25,80 EUR; editorial del 28/10/2026. Diversificación geográfica y tecnológica y disciplina de márgenes sostienen una tesis a cinco-diez años. Se conserva portada frente a 25,75 EUR del resumen. Se excluyen resultados posteriores al corte, incluida la publicación del 28/10 encontrada en búsqueda.

La primaria H 1 aporta ventas 2.103,8 millones, EBITDA 401,1 millones y beneficio 191,3 millones. El consenso EBITDA 378 millones inferior a EBIT 580 no es coherente; tampoco se acepta sin conciliación la pérdida trimestral anterior 808,2 millones. BPA LTM 2,88 es referencia reportada, no previsión 3,09.

El puente APM H 1 es EBITDA 401,1 millones menos gastos financieros 26,0, mantenimiento 31,5, impuestos 53,7 y alquileres IFRS 16 de 14,8: 275,1 millones de caja operativa. Restar expansión 85,4 y circulante 0,5 y sumar otros 4,2 deja 193,4 millones. No se restan dos veces mantenimiento o alquileres;275,1 millones no son caja libre.

Combinaciones de negocio/pagos aplazados 172,7 millones más dividendos/acciones propias 70,3 superaron esa caja. La deuda neta pasó de 912,8 a 962,4 millones; la ajustada 945,2 millones y 1,19 veces usa tratamiento de JV china. Aludec anunció EV 200 millones y financiación con caja: EV no es pago neto idéntico ni el crecimiento adquirido es orgánico gratuito.

Valoración y exigencias del precio

25,80 EUR/BPA LTM 2,88 da 8,96 veces. Un múltiplo bajo importa si el beneficio sobrevive ciclo y crecimiento financiado. La liquidez primaria 1.658,8 millones incluye capacidad financiera, no toda caja excedentaria. Factoring sin recurso 337,0 millones y vencimientos requieren seguimiento pese al apalancamiento ajustado moderado.

Sensibilidad al 23/10/2031: BPA 2,88 crece 3% anual, terminal 9 veces y dividendos acumulados 3,80 EUR sin reinversión dan 33,85 EUR de riqueza, alrededor 5,6% CAGR. Con 5% y 11 veces: 44,23 EUR y 11,4%. No son TIR ni previsiones. La reinversión ya está pagada en gasto/capex; adquisiciones futuras usan caja retenida que no se reparte además.

A diez veces, el precio exige 2,58 EUR de beneficio económico contemporáneo. La caja semestral 193,4 millones antes de M&A es favorable, pero duplicarla no certifica caja anual normalizada. Adverso conjunto con BPA normalizado 2,30 y 8 veces da 18,40 EUR contemporáneos. Gestamp es contraste industrial pertinente, no una aerolínea, pero no se fijó múltiplo primario homogéneo de pares: importan deuda y tecnología.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La mejor objeción a comprar es que el múltiplo bajo refleje beneficio de ciclo alto y exposición tecnológica a combustión. Disciplina de caja y cuota son contraevidencia favorable, pero volumen, precios, FX y capex de transición pueden empeorar juntos. Menos intereses tras usar caja brasileña para Aludec pueden absorber contribución de EBIT adquirido.

La entrada selectiva exige conversión tras expansión sin dependencia creciente de factoring o deuda. M&A consume capital y no garantiza retorno. No se reconstruyó calendario completo de vencimientos al corte y no se certifica solvencia ante cualquier estrés. No se asumen ahorros fiscales permanentes o reversión de divisas.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa: 8,4/10 por diversificación y ejecución, limitada por ciclo, FX y tecnología. Oportunidad: 8,6/10 porque beneficio y conversión de caja respaldan precio moderado, condicionado a costes de crecimiento/financiación. Nota Final: 8,6/10 por calidad/precio atractiva con riesgos concretos. Juicios separados, no media o regla mecánica.

Veredicto: Compra selectiva, limitada por ciclo del automóvil y adquisiciones futuras que consuman el descuento. No se supone tamaño de posición o retorno garantizado. Por qué podemos estar equivocados: demanda débil y transición tecnológica podrían reducir beneficio normalizado mucho más de lo que sugiere el semestre.

Qué dato nos haría cambiar de opinión: pérdida persistente de márgenes/conversión tras expansión o deuda/factoring creciendo sin retorno adquirido. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: caja sostenible de ciclo completo y coste de adquisiciones futuras. Una menor cotización no repara los fundamentales.

Qué vigilamos

• Qué dato nos haría cambiar de opinión: pérdida persistente de márgenes/conversión tras expansión o deuda/factoring creciendo sin retorno adquirido. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: caja sostenible de ciclo completo y coste de adquisiciones futuras. Una menor cotización no repara los fundamentales.

• La entrada selectiva exige conversión tras expansión sin dependencia creciente de factoring o deuda. M&A consume capital y no garantiza retorno. No se reconstruyó calendario completo de vencimientos al corte y no se certifica solvencia ante cualquier estrés. No se asumen ahorros fiscales permanentes o reversión de divisas.

Fuentes y alcance

ProResearch original autorizado | 2026-10-23 | Original PDF and SHA256 preserved; full extracted text read

CIE H1 2026 results presentation | 2026-07-24 | Targeted primary PDF p5,p14,p16,p17:results,cash,debt,liquidity/factoring; not full26-page reading

CIE H1 2026 release | 2026-07-24 | Primary indexed release:revenue,EBITDA,profit

CIE Aludec completion | 2026-03-03 | Partial HTML:EV,cashfunding,acquiredscope

CIE Automotive

CIEA · v3 · Report 23/10/2026 · Reference 25.80 EUR

Company 8.40/10 | Opportunity 8.60/10 | Overall 8.60/10

Selective buy

Risk: Medium-high

CIE Automotive — report dated 23/10/2026 at EUR 25.80; editorial dated 28/10/2026. Geographic and manufacturing diversification and margin discipline support a five-to-ten-year thesis. The cover reference is preserved rather than EUR 25.75 in the summary. Results published after cutoff are excluded, including the 28/10 release encountered in search.

Business, developments and cash

CIE Automotive — report dated 23/10/2026 at EUR 25.80; editorial dated 28/10/2026. Geographic and manufacturing diversification and margin discipline support a five-to-ten-year thesis. The cover reference is preserved rather than EUR 25.75 in the summary. Results published after cutoff are excluded, including the 28/10 release encountered in search.

Primary H 1 sales were EUR 2,103.8 million, EBITDA EUR 401.1 million and net income EUR 191.3 million. Report consensus EBITDA of EUR 378 million below EUR 580 million EBIT is not coherent; its EUR 808.2 million prior quarterly loss is not accepted without reconciliation. LTM EPS of EUR 2.88 is a reported reference, not the EUR 3.09 forecast.

The H 1 APM bridge is EUR 401.1 million EBITDA less finance costs 26.0, maintenance 31.5, cash tax 53.7 and IFRS 16 leases 14.8, giving EUR 275.1 million operating cash. Deducting expansion 85.4, working capital −0.5 and adding other movements 4.2 leaves EUR 193.4 million. Maintenance or leases are not deducted twice; EUR 275.1 million is not free cash.

Business combinations/deferred payments of EUR 172.7 million plus dividends/treasury transactions of EUR 70.3 million exceeded that cash. Net financial debt rose from EUR 912.8 to 962.4 million; adjusted debt is EUR 945.2 million and 1.19 times with Chinese JV treatment. Aludec announced EV was EUR 200 million and cash-funded: EV is not identical to net cash paid, and acquired growth is not free organic growth.

Valuation and price expectations

EUR 25.80 / EUR 2.88 LTM EPS gives 8.96 times. A low multiple matters only if earnings survive the cycle and funded growth. EUR 1,658.8 million primary liquidity includes funding capacity rather than all surplus cash. Non-recourse factoring of EUR 337.0 million and maturities warrant monitoring despite moderate adjusted leverage.

Sensitivity at 23/10/2031: EUR 2.88 EPS grows 3% annually, terminal multiple 9 times and accumulated dividends EUR 3.80 without reinvestment give EUR 33.85 wealth, around 5.6% CAGR. At 5% growth and 11 times, EUR 44.23 and 11.4%. These are not IRRs or forecasts. Reinvestment is already paid in operating costs/capex; further acquisitions use retained cash, which is not also distributed.

At ten times, the price requires EUR 2.58 contemporary economic earnings. EUR 193.4 million half-year cash before M&A is favorable evidence, but doubling it does not certify normalized annual cash. A joint downside using EUR 2.30 normalized EPS and eight times gives EUR 18.40 contemporaneously. Gestamp is a relevant industrial comparison, unlike an airline, but no normalized primary peer multiple was established; differences in debt and technology matter.

Risks and monitoring

The strongest objection to buying is that a low multiple reflects peak-cycle earnings and combustion-related technology exposure. Cash discipline and share gains are favorable counterevidence, but weaker volumes, pricing, FX and transition capex can coincide. Lower financial income after using Brazilian cash for Aludec can absorb acquired EBIT contribution.

Selective entry requires continued post-expansion conversion without growing dependence on factoring or debt. M&A consumes capital and does not have guaranteed returns. A complete cutoff maturity schedule was not reconstructed, so solvency under every stress is not certified. Permanent tax savings and currency reversals are not assumed.

Conclusion and independent score judgments

Company: 8.4/10 for diversification and execution, limited by cycle, FX and technology. Opportunity: 8.6/10 because earnings and cash conversion support a moderate price, conditional on growth/funding costs. Overall: 8.6/10 for attractive quality/price with specific risks. Separate judgments, not an average or mechanical rule.

Verdict: Selective buy, limited by the automotive cycle and future acquisitions consuming the discount. No position size or guaranteed return is assumed. Why we could be wrong: weaker demand and technology transition could lower normalized earnings much further than the half-year suggests.

What would change our mind: persistent deterioration in margins/post-expansion cash conversion, or debt/factoring growth without acquired returns. Which valuation element has the weakest support: sustainable full-cycle cash and future acquisition spending. A lower share price alone does not repair fundamentals.

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.