



Antón Pradera, presidente de Cie Automotive.

El 18 de junio el fabricante vasco de componentes para automóviles comienza una nueva etapa de la mano del Ibex-35 que marcará un antes y un después como empresa cotizada. Lo hace por la puerta grande. Y no solo porque sustituye a Abertis, tras ser excluida de la Bolsa tras la opa de Atlantia y ACS sobre el grupo. Cie Automotive

llega al selectivo avalado por una trayectoria en Bolsa con crecimientos de doble dígito y una subida de la cotización cercana al 600% en la última década. El valor acumula recomendaciones de compra que han superado los precios objetivos del consenso de mercado y se espera una oleada de revisiones al alza

El precio de la acción se revaloriza cerca del 600% en una década y sigue alcista

Cie Automotive entra en el Ibex-35 por la puerta grande

■ Maite Nieva

La incorporación de CIE Automotive al selectivo español supone un importante salto para la visibilidad de la compañía en el mercado internacional y le permitirá entrar a formar parte de los grandes fondos de inversión en un momento en el que su estrategia hasta 2020 contempla incrementar las operaciones corporativas en el mercado global. Especialmente ahora que parecen estar próximos a cerrar algún acuerdo importante que les permita dar un salto adicional en el sector de automoción.

La compañía que preside Antón Pradera acumula la mayoría de recomendaciones de compra del consenso de mercado y es uno de los valores favoritos de los fondos de inversión así como una de las principales apuestas de las gestoras "value". La gestora suiza Mirabaud forma parte de este club. "Cie Automotive está mostrando la fortaleza de su modelo de negocio trimestre tras trimestre, y creciendo a unos ritmos impresionantes, por encima del 20%. Y eso genera mucha confianza", dice Gonzalo Sanz, analista e Mirabaud Securities en España. Así mismo destaca su modelo de diversificación en muchos ámbitos, "tanto geográfico como de producto, de cliente, de tecnología, que hace que sea una compañía muy resistente y con mucha visibilidad", asegura. En su opinión, las perspectivas son muy buenas, a pesar de que pueda haber dudas en el sector de la automoción y por el Tratado Nafta en Estados Unidos. "Aún así, Brasil crece mucho, la zona de Asia, India especialmente tiene perspectivas muy buenas y hay una expansión de márgenes y de beneficio por acción", asegura.

Los movimientos corporativos (M&A) también seguirán beneficiando al valor, en su opinión. "Creemos que va a seguir creciendo, sobre todo en áreas en las que tiene que ir ganando tamaño para poder competir. Y una de las patas

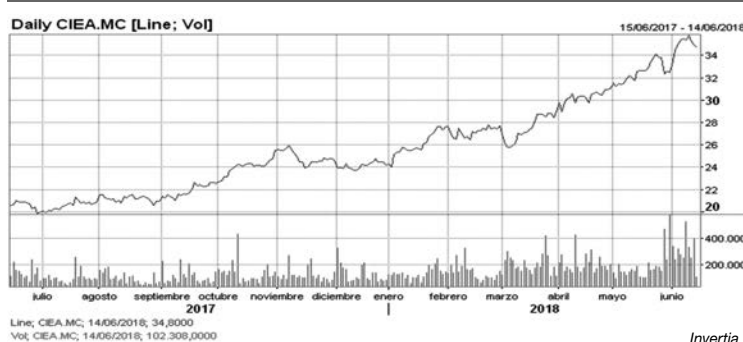
de crecimiento van a ser las compras y deberíamos verlas más pronto que tarde", según las previsiones de este experto. La decisión que forma parte de su plan estratégico hasta 2020 también beneficia al valor. "Casi todas las compras las han integrado muy bien y cualquier compra que anuncien será bien leída por el mercado", dice. "Tienen un management y un

track record muy bueno y se han ganado ese beneficio de la duda", asegura el analista.

Según la última mejora de los objetivos marcados en el Plan estratégico 2016-20120. En 2020 el negocio de Automoción multiplicará por 2,5 veces el resultado neto de 2015 alcanzando los 300 millones de euro.

También Bankinter es uno de los incondicionales de CIE Automotive.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL



Un fuerte enfoque industrial

■ Cie Automotive llega al Ibex 35 para ocupar el hueco que deja Abertis en el índice, situándose por delante de otras compañías candidatas, según los baremos que establece el comité asesor técnico del Ibex 35 respecto a capitalización y volumen de negocio requeridos, entre otros aspectos. También era el candidato favorito en las quinielas del consenso de mercado. Con una capitalización de más de 4.500 millones de

euros, mueve una media diaria anual de más de 175.000 acciones y en lo que va de año su cotización en Bolsa ha superado la mayoría de las previsiones del consenso de mercado.

La compañía que preside Antón Pradera tiene un fuerte enfoque industrial en tres áreas de negocio clave: componentes de automoción, biocarburantes, así como una fuerte diversificación geográfica. En esta

línea el grupo industrial espera continuar batiendo al mercado mundial de Automoción, durante el periodo de vigencia del Plan Estratégico, tal y como ya lo ha hecho en los últimos ejercicios, con un crecimiento orgánico 4 veces superior al de dicho mercado.

Cie Automotive nació en 2002 tras la fusión de la Corporación Industrial Egaña y la sociedad Aforasa tiene su sede en Bilbao y la producción en la localidad vizcaína de Abadiano.

"Pocos títulos son tan alcistas como Cie Automotive en nuestro mercado", aseguran los analistas del banco. "Basta con coger un gráfico semanal para darse cuenta de que los máximos y mínimos son impecables", dicen. Según estos expertos, la subida experimentada por el título en la última década, ajustada la serie de precios a todos los dividendos repartidos, se acercan

"No se puede ser más alcista. Eso no quita para que en algún momento corrija y dé paso a una nueva oportunidad de compra", según Bankinter

"Los movimientos corporativos serán una de las patas de crecimiento y veremos compras, más pronto que tarde", según Mirabaud Securities

al 600%. Y en lo que llevamos de año se revaloriza un 50%. "Técnicamente lo tenemos en subida libre absoluta. No se puede ser más alcista", dicen. "Eso no quita para que en algún momento corrija y drene las últimas subidas que, darán paso a una nueva oportunidad para subir al tren de las compras".

A lo largo de 2018 el grupo industrial que preside Antón Pradera lleva casi un 50% de revalorización.

Desde el punto de vista técnico la tendencia del valor es alcista desde el 12 de febrero de 2016, un total de 597 sesiones sin especiales señales de debilidad, según la firma de Análisis Noesis. Así, el sesgo alcista de la cotización de Cie Automotive se mantiene por encima de las directrices de medio y corto plazo y el escenario sugiere el mantenimiento de perspectivas alcistas, con objetivos en 37.44 y 36.91 / 38.51 euros", dicen estos expertos. Y sólo la pérdida del nivel crítico de

medio plazo en 23.85 euros supondría el cambio del sesgo de medio plazo de alcista a neutral". La subida actual ha superado los máximos previos, en 14,96, alcanzando 36,30 euros el 11-junio-2018 sin señal de debilidad", según Noesis.

Alcista a medio y largo plazo

Actualmente la valoración de las acciones del grupo industrial superan la media del precio objetivo del consenso de analistas como consecuencia del rally registrado por el valor. "Nos ha pasado la acción por la derecha a todos con nuestros precios objetivos, dice el analista de Mirabaud Securities. En su opinión, "veremos una revisión al alza de precios objetivos". Por otra parte cree que habrá un respiro en el comportamiento de la acción y consolidar de alguna manera. "No podemos pensar que este ritmo de crecimiento vaya a seguir. Una de las justificaciones que nosotros siempre decíamos en CIE Automotive es que el crecimiento de la acción iba muy a la par del crecimiento del beneficio por acción, y no es que hubiera una sobreprima en el valor, pero con el rally último sí que ha habido una mayor prima y probablemente tendría que digerir un poco todas estas subidas. Con todo, sigue teniendo valor a futuro, dice el analista.

Cie Automotive es una de las principales apuestas en la cartera de 2018 por su potencial de valor. "Es una compañía que llevamos mucho tiempo apoyando y siguiendo y con una recomendación positiva", asegura.

Otros expertos consideran que el valor ha tocado techo. Según un consenso de analistas que recoge Bloomberg, la cotización de sus títulos está un 8 por ciento sobrevalorada en Bolsa. En las cinco sesiones posteriores a la ratificación de su entrada en el Ibex 35. Cie Automotive ha registrado una moderada corrección del 1,24 tras superar los 35 euros por acción.

Aunque el grupo industrial no por su elevada política de dividendos este año será una excepción. El próximo 3 de julio repartirá entre sus accionistas 392 millones de acciones de su filial Dominion correspondientes al 50% de la participación hasta ahora en manos de la compañía. Este dividendo extraordinario fue aprobado en la Junta General de Accionistas del pasado mes de abril, para dar salida a Cie Automotive del accionariado. El reparto del dividendo extraordinario en especie se entregará junto con el dividendo complementario de 2017. La fórmula elegida facilita el cumplimiento del compromiso adquirido en la salida a Bolsa de Dominion: el apoyo a largo plazo por parte de los principales accionistas de la empresa de componentes automovilísticos, incluyendo a los accionistas originales de ambos proyectos.

Actualmente el accionariado de referencia del grupo vasco está formado por ACEK Desarrollo y Gestión Industrial que posee una participación del 14,909%; Corporación Financiera Alba con el 10%; Mahindra 7,435% y 3,786% que engloba la Acción Concertada integrada por; Entre los consejeros con derecho a voto Addvalia Capital posee un 5,%; Elidoza Promoción de Empresas el 9,602% y Antonio Pradera Jáuregui el 10,%. En 2020 el negocio de Automoción multiplicará por 2,5x el resultado neto de 2015 alcanzando los 300 millones de euros, según la nueva mejora de los objetivos marcados en el Plan estratégico 2016-20120. más de 60 millones de resultado respecto a lo previsto inicialmente. Igualmente el margen EBIT sobre ventas superará para entonces el 14%, sobre los resultados obtenidos en el último ejercicio cerrado 2017.