

Cie Automotive, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2004
e Informe de gestión del ejercicio 2004

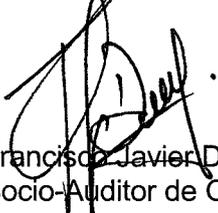
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Cie Automotive, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Cie Automotive, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 15 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como sociedad dominante, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 18 de marzo de 2005 que incluye una opinión favorable. El efecto de la consolidación se muestra, resumido, en la nota 2.a) de la memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cie Automotive, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Cie Automotive, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

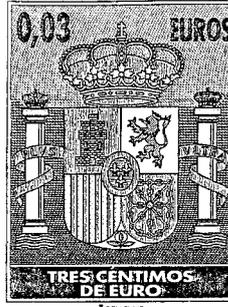


Francisco Javier Domingo
Socio-Auditor de Cuentas

18 de marzo de 2005



CLASE 8.ª



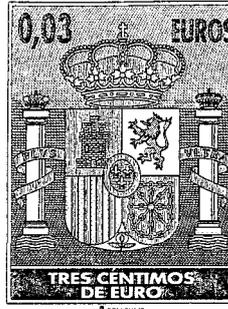
OG7539004

CIE AUTOMOTIVE, S.A.**BALANCES DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en miles de euros)**

ACTIVO	2004	2003	PASIVO	2004	2003
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Inmovilizaciones inmateriales	2.896	801	Capital suscrito	23.028	23.028
Inmovilizaciones materiales	2.397	3.756	Reserva de revalorización	-	152
Inmovilizaciones financieras	308.302	308.737	Reservas	83.588	83.840
Total inmovilizado	313.595	313.294	Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(2.822)
ACTIVO CIRCULANTE			Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	10.754	6.861
Deudores			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(2.276)	(2.243)
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	4	Total fondos propios	115.094	108.816
Empresas del grupo, deudores	8.936	871	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Deudores varios	3.936	1.561	Subvenciones de capital	314	47
Administraciones Públicas	164	266	Otros ingresos a distribuir	592	-
Inversiones financieras temporales	47.722	3.965	Total	906	47
Acciones propias a corto plazo	728	2.654	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
Tesorería	20	56		1.414	123
Total activo circulante	61.506	9.377	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
TOTAL ACTIVO	375.101	322.671	Deudas con entidades de crédito	147.169	89.677
			Deudas con empresas del grupo	48.021	58.673
			Otros acreedores	14.174	16.845
			Total acreedores a largo plazo	209.364	165.195
			ACREEDORES A CORTO PLAZO		
			Deudas con entidades de crédito	15.324	27.225
			Deudas con empresas del grupo y vinculadas	24.794	13.522
			Acreedores comerciales	1.465	1.902
			Otras deudas no comerciales		
			Remuneraciones pendientes de pago	1.461	946
			Administraciones públicas	4.448	3.856
			Otras deudas	831	1.039
			Total acreedores a corto plazo	48.323	48.490
TOTAL PASIVO	375.101	322.671			



CLASE 8.^a



0G7539005

CIE AUTOMOTIVE, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Expresadas en miles de euros)

DEBE	2004	2003	HABER	2004	2003
GASTOS			INGRESOS		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.084	780	Importe neto de la cifra de negocios		
Gastos de personal			Prestación de servicios	22.791	20.317
Sueldos y salarios	3.546	2.454	Otros ingresos de explotación	3.582	3.431
Cargas sociales	1.643	1.239			
Variación de las provisiones de tráfico	-	-			
Otros gastos de explotación	8.381	11.614			
Beneficios de explotación	11.719	7.661	Pérdidas de explotación	-	-
Gastos financieros y gastos asimilados			Otros intereses e ingresos asimilados		
Por deudas con empresas del grupo	1.850	1.659	De empresas del Grupo	5.388	4.454
Por deudas con terceros y gastos asimilados	5.175	4.445	Otros intereses	-	-
Pérdidas de inversiones financieras	301	657	Beneficios de inversiones financieras	469	545
Variación de las provisiones de inversiones financieras temporales	(43)	(412)	Diferencias positivas de cambio	4	6
Diferencias negativas de cambio	224	32			
Resultados financieros positivos	-	-	Resultados financieros negativos	1.646	1.376
Beneficios de las actividades ordinarias	10.073	6.285	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(8.171)	(1.471)	Beneficios procedentes del inmovilizado material	283	935
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	356	-	Beneficios en operaciones con acciones propias	454	27
Gastos extraordinarios	1.433	123	Subvenciones de capital traspasados a resultados del ejercicio	71	-
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	-	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	-
Resultados extraordinarios positivos	7.190	2.310	Resultados extraordinarios negativos	-	-
Beneficios antes de impuestos	17.263	8.595	Pérdidas antes de impuestos	-	-
Impuesto sobre Sociedades	(6.509)	(1.734)			
Resultado del ejercicio (Beneficio)	10.754	6.861			



0G7539006

CLASE 8.ª

A 01 02 03 04 05 06 07 08 09 10 11 12

CIE AUTOMOTIVE, S.A.**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2004**
(Expresada en miles de euros)**1. Actividad de la empresa**

CIE Automotive, S.A. es la sociedad cabecera 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, metal, plástico y acero- con diversos procesos asociados: mecanizado, soldadura, pintura y ensamblaje.

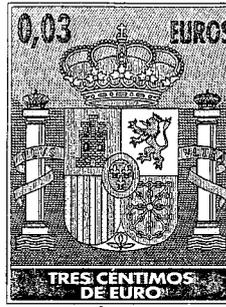
Sus principales instalaciones están ubicadas en Europa: España (Álava, Barcelona, Cádiz, Guipúzcoa, Orense y Vizcaya), Portugal y República Checa y en Nafta: México y en América del Sur: Brasil. La Sociedad tiene su domicilio social y fiscal en Azkoitia (Guipúzcoa).

El grupo consolidable de CIE Automotive, S.A. a 31/12/2004 es el siguiente:

Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación	
			Directa	Indirecta
CIE Azkoitia, S.L. (*)	Sociedad de Cartera	Guipúzcoa	100%	-
GSB Acero, S.A.	Fabricación aceros especiales	Guipúzcoa	-	100%
GSB Forja, S.A.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	100%
GSB Galfor, S.A.	Fabricación componentes automoción	Orense	-	93,02%
Belgium Forge, N.V.	Fabricación componentes automoción	Bélgica	-	100%
Stuka, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	100%
CIE Mecauto, S.A.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	100%
Mecanizaciones del Sur-Mecasur, S.A.	Fabricación componentes automoción	Cádiz	-	100%
Gameko Fabricación de Componentes, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vitoria	-	100%
GSB-TBK Automotive Components, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	75%
Grupo Componentes Vilanova, S.L. (*)	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	100%



CLASE 8.^a



0G7539008

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y esta memoria, están expresadas en miles de euros.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de otras sociedades. Los estados financieros adjuntos se han preparado en una base no consolidada y, por lo tanto, no reflejan el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación.

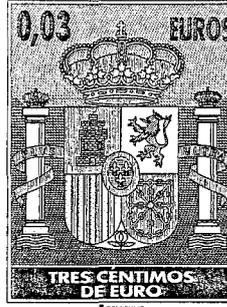
Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004, que han sido formuladas por el Consejo de Administración y sometidas a auditoría independiente, se resumen a continuación (en miles de euros).

▪ Balance de situación

ACTIVO	2004	2003	PASIVO	2004	2003
Inmovilizado			Fondos propios	164.380	151.689
Gastos de constitución	2.167	2.687	Socios externos	620	513
Inmovilizaciones inmateriales	24.808	21.826	Diferencia negativa de consolidación	4.713	4.713
Inmovilizaciones materiales	371.670	352.216	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	12.778	8.018
Inmovilizaciones financieras	39.516	44.385	Provisión para riesgos y gastos	20.322	18.705
Gastos a distribuir en varios ejercicios	925	1.476	Acreeedores a largo plazo	268.704	185.296
Fondo de comercio de consolidación	32.207	35.321	Acreeedores a corto plazo	291.288	318.524
Acciones de la sociedad dominante	728	2.654			
Activo circulante	290.784	226.893			
	762.805	687.458		762.805	687.458



CLASE 8.^a



OG7539009

▪ Cuenta de pérdidas y ganancias

DEBE	2004	2003	HABER	2004	2003
Consumos y otros gastos externos	318.827	250.411	Importe neto de la cifra de negocios	669.998	570.629
Gastos de personal	168.115	153.170	Aumento de existencias de productos terminados y en curso	9.941	4.825
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	50.224	45.616	Trabajos efectuados para el inmovilizado	3.667	4.648
Variación de las provisiones de tráfico	2.649	(330)	Otros ingresos de explotación	3.011	2.136
Otros gastos de explotación	103.105	99.343	Ingresos financieros y asimilados	1.526	3.043
Gastos financieros y asimilados	17.704	16.867	Participaciones en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	652	1.398
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-	Diferencias negativas de consolidación	-	2.248
Amortización del fondo de comercio	3.271	2.876	Ingresos extraordinarios	4.376	8.334
Gastos extraordinarios	7.784	12.015			
Impuesto sobre Sociedades	3.252	3.188			
Resultado consolidado del ejercicio	18.240	14.105			
Beneficios atribuidos a socios externos	107	1.008	Pérdidas atribuidas a socios externos	-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	18.133	13.097			

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004 han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

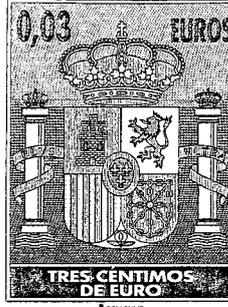
Corresponde a aplicaciones informáticas y se registran a su precio de adquisición, amortizándose en función de su vida útil estimada, que varía entre 4 y 6 años.

b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta al precio de adquisición actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales y entre ellas la Norma Foral 13/1990, de 13 de diciembre y la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre.



CLASE 8.^a
INMOVILIZACIONES



0G7539010

Las actualizaciones según las Normas Forales 13/1990 y 11/1996 supusieron un importe de 6.044.277 y 152.420 euros, respectivamente. Los incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización correspondientes a elementos de inmovilizado material que permanecen en el balance de la Sociedad, se amortizan en los períodos restantes para completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

La amortización de los elementos que se adicionan al inmovilizado material comienza a registrarse a partir de la fecha en que entran en funcionamiento.

La amortización de las inmovilizaciones materiales se efectúa siguiendo el método lineal, mediante la aplicación de los porcentajes anuales resultantes de los años de vida útil estimada de cada elemento desde su entrada en funcionamiento, que varían en general, entre los que se indican a continuación:

	<u>Años de vida útil</u>
Construcciones	25 – 33
Otro inmovilizado material	4 - 6,6

Los gastos de conservación y mantenimiento se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

c) Inmovilizaciones financieras, inversiones financieras temporales y acciones propias

El inmovilizado financiero correspondiente a participaciones en empresas del grupo se encuentra valorado a su coste de adquisición o de aportación, o a su valor de mercado, el menor, entendiéndose éste como el valor teórico contable de las sociedades participadas (no cotizadas), corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsisten en la actualidad.

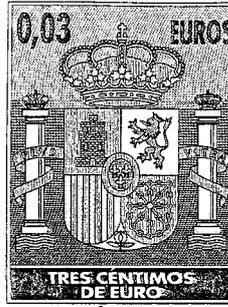
La Sociedad dota las correspondientes provisiones por depreciación con objeto de ajustar la valoración de dichas participaciones, con cargo a "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los dividendos recibidos por estas participaciones se registran como ingreso financiero por la totalidad del importe recibido.

Las inversiones en Fondos de Inversión Mobiliaria se valoran a su valor de adquisición o mercado, el menor, considerando como el valor de mercado el valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2004. Las minusvalías que, en su caso, se



CLASE 8.^a



0G7539011

produzcan entre el coste y el valor liquidativo se presentan minorando el correspondiente epígrafe del activo del balance de situación y con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período. En función de la permanencia estimada de la inversión en estos fondos, los Administradores los clasifican como "Inmovilizaciones financieras" o "Inversiones financieras temporales". Las plusvalías latentes no se registran sino hasta el momento de la enajenación.

Para el resto de inversiones financieras temporales, al tratarse de títulos con cotización oficial, se valoran a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

Las acciones propias se registran por su coste de adquisición o a su valor de mercado, el menor, considerando este último como la cotización media del último trimestre del ejercicio, la cotización de cierre o el valor teórico contable consolidado de las acciones, el menor. Al 31 de diciembre de 2004, el valor de mercado (cotización) era superior al valor de coste de adquisición.

d) Clasificación entre corto y largo plazo

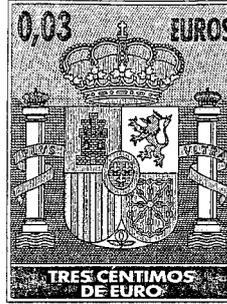
Los saldos del balance de situación adjunto se clasifican en función de sus vencimientos considerando como corto plazo aquellos importes vencidos o con vencimiento dentro del ejercicio siguiente al del cierre del balance de situación adjunto.

e) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes. Las diferencias entre el Impuesto sobre Sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto se registran como Impuesto sobre Beneficios anticipado o diferido, según corresponda.



CLASE 8.^a



OG7539012

La Sociedad, de acuerdo a la normativa en vigor, y teniendo en cuenta las previsiones de resultados de los próximos ejercicios activa, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias, los créditos fiscales derivados de las pérdidas compensables, de las bonificaciones y deducciones de la cuota del Impuesto sobre sociedades a que tiene derecho, que al cierre del presente ejercicio se encuentran pendientes de aplicación, siempre y cuando cumplan la condición, de que, de acuerdo con las previsiones de resultados estimadas para los próximos ejercicios, su aplicación esté prevista en un plazo igual o inferior a 10 años a contar desde el cierre del ejercicio.

El criterio seguido por la Sociedad para el registro de estos importes ha consistido en registrar dichos créditos fiscales por su valor nominal, bajo el epígrafe Inmovilizaciones financieras – Administraciones Públicas deudoras.

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada con las sociedades dependientes que se relacionan a continuación:

- CIE Azkoitia, S.L.
- CIE Bérriz, S.L.
- CIE Inversiones e Inmuebles, S.L.
- Autokomp Ingeniería, S.A.
- CIE Mecauto, S.A.
- Egaña 2, S.L.
- Gameko Fabricación de Componentes, S.A.
- GSB Acero, S.A.
- GSB Forja, S.A.
- Inyectametal, S.A.
- Mecanizaciones para el Automóvil 2, S.A. (extinguida por fusión en 2004)
- Orbelan Plásticos, S.A.
- Stuka, S.A.
- Transformaciones Metalúrgicas Norma, S.A.
- Udalbide, S.A.

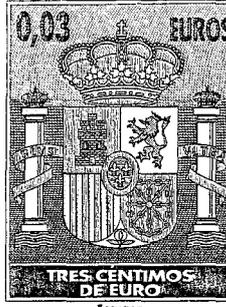
Como consecuencia de ello, el saldo a cobrar o a pagar derivado de las declaraciones de los impuestos sobre sociedades de cada ejercicio de las sociedades dependientes se recoge como saldo a cobrar o a pagar a dichas sociedades en el epígrafe correspondiente del balance.

f) Acreedores

Las deudas a largo plazo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso.



CLASE 8.^a



0G7539014

5. Inmovilizaciones materiales

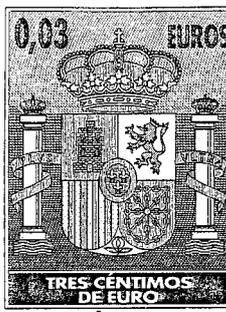
El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.03	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.04
<u>Coste</u>					
Terrenos y construcciones	1.489	-	(731)	-	758
Otras instalaciones y mobiliario	-	-	-	381	381
Otro inmovilizado	2.431	96	(499)	468	2.496
Inmovilizado en curso	2.283	2.062	-	(3.626)	719
	<u>6.203</u>	<u>2.158</u>	<u>(1.230)</u>	<u>(2.777)</u>	<u>4.354</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Construcciones	(705)	(25)	631	-	(99)
Otras instalaciones y mobiliario	-	(19)	-	-	(19)
Otro inmovilizado	(1.742)	(358)	261	-	(1.839)
	<u>(2.447)</u>	<u>(402)</u>	<u>892</u>	<u>-</u>	<u>(1.957)</u>
Neto	<u>3.756</u>				<u>2.397</u>

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2004 ascendía a 994 miles de euros.



CLASE 8.ª



OG7539015

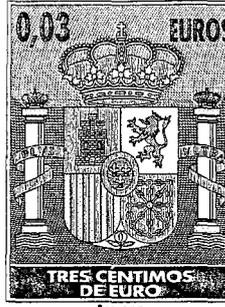
6. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación adjunto, ha sido el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas	Traaspasos a corto plazo	
Participaciones en empresas del grupo					
CIE Azkoitia, S.L.	74.956	-	-	-	74.956
CIE Bériz, S.L.	60.101	-	-	-	60.101
CIE Inversiones e Inmuebles, S.L.	3	5.997	-	-	6.000
Otros	1	-	(1)	-	-
	<u>135.061</u>	<u>5.997</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>	<u>141.057</u>
Créditos a Empresas del Grupo					
CIE Azkoitia, S.L.	49.424	16.806	(26.363)	-	39.867
CIE Bériz, S.L.	21.713	10.140	(17.943)	-	13.910
CIE Inversiones e Inmuebles, S.L.	23.723	14.707	(10.113)	-	28.317
Autokomp Ingeniería, S.A.	(105)	27	-	-	(78)
GSB Acero, S.A.	1.586	1.785	-	-	3.371
Inyectametal, S.A.	950	3.328	(950)	-	3.328
Tarabusi, S.A.	3.177	2.790	(2.323)	-	3.644
Grupo Componentes Villanova, S.L.	25.943	5.403	(5.921)	-	25.425
GSB Forja, S.A.	969	-	(158)	-	811
GSB Galfor, S.A.	9.492	4.988	(3.589)	-	10.891
CIE Mecauto, S.A.	3.592	13.348	(6.790)	-	10.150
Mecanizados del Sur-Mecasur, S.A.	1.602	-	(9)	-	1.593
Stuka, S.A.	857	-	-	-	857
Belgium Forge, N.V	2.934	439	(3.373)	-	-
Egaña 2, S.L.	1.186	85	-	-	1.271
T.M. Norma, S.A.	1.807	3.672	(3.695)	-	1.784
Udalbide, S.A.	463	904	(607)	-	760
CIE Calaya, S.A. de CV	6.025	5.332	(1.086)	-	10.271
CIE Unitools Press CZ, a.s.	1.311	2.011	(1.393)	-	1.929
Orbelan Plásticos, S.A.	262	99	-	-	361
Plasfil-Plásticos da Figueira, S.A.	1.704	5.969	(5.550)	-	2.123
Autometal, S.A.	639	1.755	-	-	2.394
CIE Plasty CZ, s.r.o	5	2.447	(2.452)	-	-
Gameko Fabricación de Componentes, S.A.	-	1.236	-	-	1.236
Talleres Matrimold, S.L.	-	560	(160)	-	400
GSB-TBK Automotive Componentes, S.L.	-	7	(12)	-	(5)
	<u>159.259</u>	<u>97.838</u>	<u>(92.487)</u>	<u>-</u>	<u>164.610</u>
Cartera de Valores a largo plazo	<u>18.367</u>	-	-	<u>(18.362)</u>	<u>5</u>
Depósitos y fianzas a largo plazo	<u>3</u>	-	-	-	<u>3</u>
Créditos fiscales con la Hacienda Pública	<u>6.548</u>	-	<u>(3.921)</u>	-	<u>2.627</u>
Provisiones					
Participaciones en empresas del grupo	(7.519)	-	7.519	-	-
Cartera de valores	(2.982)	-	652	2.330	-
	<u>(10.501)</u>	-	<u>8.171</u>	<u>2.330</u>	<u>-</u>
Inmovilizado financiero neto	<u>308.737</u>				<u>308.302</u>



CLASE 8.ª



0G7539016

a) Participaciones en empresas del grupo

Las principales empresas del grupo participadas directamente por la Sociedad (todas ellas no cotizadas), y la información relativa a las mismas, al 31 de diciembre de 2004, son las siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Miles de euros				
			Capital	Reservas	Resultado 2004	Coste	Provisión
CIE Azkoitia, S.L.	Guipúzcoa	Sociedad cartera	74.955	(6.467)	19.948	74.956	-
CIE Bériz, S.L.	Vizcaya	Sociedad cartera	60.101	(2.210)	3.548	60.101	-
CIE Inversiones e Inmuebles, S.L.	Vizcaya	Sociedad cartera	6.000	(126)	1.517	6.000	-
						141.057	-

El movimiento habido en el año en este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo inicial	135.061
Ampliación de capital de CIE Inversiones e Inmuebles, S.L.	5.997
Regularizaciones	(1)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	141.057

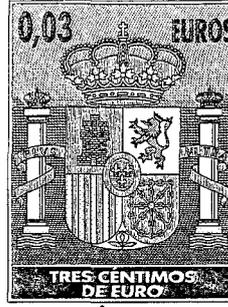
b) Créditos a empresas del grupo

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 a su vencimiento por períodos anuales, y que devengan un interés en condiciones de mercado, referenciado al Euribor.



CLASE 8.ª

INSTRUMENTO DE CREDITO



OG7539017

c) Cartera de valores a largo plazo

El movimiento habido en el año en este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo inicial	18.367
Trasposos a corto plazo	(18.362)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	5

d) Créditos fiscales con la Hacienda Pública

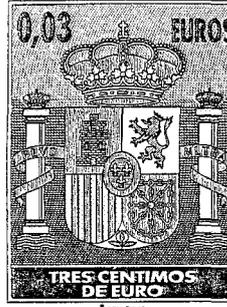
El saldo con Administraciones Públicas a largo plazo corresponde básicamente a los créditos fiscales derivados de las deducciones y bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicación por la Sociedad, cuyo vencimiento estimado se producirá en el largo plazo.

Su movimiento durante el ejercicio se muestra a continuación:

	Miles de euros
Saldo inicial	6.548
Cancelación de créditos fiscales	(4.245)
Créditos fiscales generados en el ejercicio, impuesto anticipado a largo plazo	324
Saldo a 31 de diciembre de 2004	2.627



CLASE 3.ª



OG7539018

e) Provisiones

Su movimiento ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo inicial	10.501
Dotaciones	-
Recuperaciones	(8.171)
Trasposos a corto plazo	(2.330)
	-

7. Inversiones financieras temporales y acciones propias

- Inversiones financieras temporales

A 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene la siguiente cartera de valores a corto plazo:

	Miles de euros		
	%		
	Participación	Coste	Provisión
Muskaria Inversiones SICAV, S.A. (*)	98,95%	3.142	(695)
Matixtako Diversificada SICAV, S.A. (*)	97,64%	9.708	(1.635)
FIM Edesthal (*)	-	5.512	-
Fondos FIAMM	-	1.076	-
Cartera de inversión (**)	-	3.126	(13)
Cartera de renta fija (***)	-	27.501	-
		50.065	(2.343)

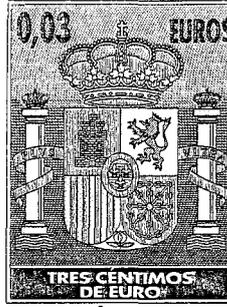
(*) Se muestran a corto plazo por haberse considerado su enajenación en 2005.

(**) Cartera de valores gestionada por una sociedad de valores e invertida básicamente al 31 de diciembre de 2004 en títulos con cotización oficial de renta variable.

(***) Compuesta por obligaciones del estado.



CLASE 8.ª



OG7539019

- Acciones propias

El movimiento de este epígrafe del balance de situación en 2004 ha sido el siguiente:

	Número acciones	Miles de euros		
		Coste	Provisión	Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2003	373.550	2.654	-	2.654
Adquisiciones	55.439	631	-	631
Ventas	(360.000)	(2.557)	-	(2.557)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	68.989	728	-	728

8. Empresas del grupo y asociadas

- Saldos con empresas del Grupo

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las diferentes sociedades del grupo se presentan en el balance de situación adjunto de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	Deudores	Acreedores
Largo plazo	164.610 (*)	48.021
Corto plazo	8.936	24.794
	173.546	72.815

(*) Formando parte del inmovilizado financiero (Nota 6.b)



CLASE 8.ª



0G7539020

Deudas a largo plazo con empresas del Grupo

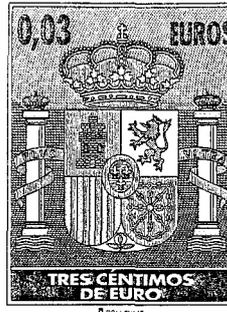
	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.03	Adiciones	Cancelaciones	Saldos al 31.12.04
Inyectametal, S.A.	-	10.037	(10.037)	-
GSB Acero, S.A.	30.461	10.998	(32.135)	9.324
GSB Forja, S.A.	8.370	5.795	(8.850)	5.315
Gameko Fabricación de Componentes, S.A.	626	8.833	(838)	8.621
Stuka, S.A.	2.915	525	-	3.440
Egaña 2, S.L.	13.980	1.344	(4.378)	10.946
Orbelan Plásticos, S.A.	2.152	2.376	(1.550)	2.978
Autokomp Ingeniería, S.A.	13	2.608	(2.119)	502
CIE Celaya, S.A. de CV	-	5.489	-	5.489
CIE Plasty CZ, s.r.o.	-	1.250	-	1.250
Otros	156	-	-	156
	58.673	49.255	59.907	48.021

Los créditos recibidos de sociedades del grupo del grupo se instrumentan principalmente en cuentas corrientes de crédito, sin límite de saldo, con duración de cinco años, renovables tácitamente a su vencimiento por períodos anuales, y que devengan un interés en condiciones de mercado, referenciado al Euribor.

Operaciones con Sociedades del Grupo

Las transacciones efectuadas por la Sociedad durante 2004 con Sociedades del Grupo han sido las siguientes:

Miles de euros			
Servicios prestados	Servicios recibidos	Intereses recibidos	Intereses pagados
26.333	-	5.388	1.850



0G7539021

CLASE 8.^a

9. Fondos Propios

El movimiento del capítulo de Fondos propios del balance de situación adjunto de la Sociedad durante 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros								
	Capital social	Prima de emisión	Actualización Norma Foral 11/96	Reservas			Resultados negativos	Resultado ejercicio	Dividendo a cuenta
				Voluntaria	Legal	Acciones propias			
Saldo al 31 de diciembre de 2003	23.028	33.752	152	42.828	4.606	2.654	(2.822)	6.861	(2.243)
Distribución del resultado 2003	-	-	-	2.418	-	-	-	(6.861)*	2.243
Otros movimientos	-	-	(152)	(2.670)	-	-	2.822	-	-
Variación de acciones propias	-	-	-	1.926	-	(1.926)	-	-	-
Beneficio del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	10.754	(2.276)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	23.028	33.752	-	44.502	4.606	728	-	10.754	(2.276)

* Dividendo complementario satisfecho por importe de 2.200 miles de euros

Capital social

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social de la Sociedad está representado por 22.800.000 acciones ordinarias al portador, de 1,01 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, admitidas a cotización en la Bolsa española. Las sociedades que, directa o indirectamente, participan en el capital social en un porcentaje superior al 10% son las siguientes:

	% participación
Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A.	36,560%
Saltec, S.L.	12,985%



CLASE 8.^a



OG7539022

- Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2004 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias del ejercicio	<u>10.754</u>
Distribución	
A dividendo a cuenta	2.276
A dividendo complementario	3.192
A reservas voluntarias	5.286
	<u>10.754</u>

- Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, 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.

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.

- Actualización Norma Foral 11/1996

El saldo de esta cuenta puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, a la ampliación de capital social o a reservas no distribuibles, en cuanto al saldo de la cuenta pendiente de aplicación. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en la Norma Foral 11/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.



CLASE 8.^a



OG7539023

- Reservas para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que tengan acciones propias deben constituir una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las correspondientes acciones, que deberá mantenerse hasta que éstas sean enajenadas o amortizadas. La Sociedad tiene creada al 31 de diciembre de 2004 una reserva indisponible por el valor de adquisición 728 miles de euros, de las 68.989 acciones en autocartera a dicha fecha (Nota 7).

- Opciones sobre acciones

Con fecha 24 de junio de 2002 la Junta General de Accionistas aprobó un sistema de retribución para determinados directivos referenciado al valor de las acciones sobre la base de entrega de opciones.

Durante el ejercicio 2004 los beneficiarios de este plan de opciones sobre acciones de CIE Automotive, S.A. han procedido a suscribir con la Sociedad un documento de resolución de los contratos de concesión de opciones sobre acciones, considerándose por lo tanto cancelados los derechos reconocidos a su favor en dichos contratos.

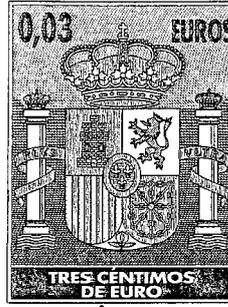
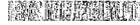
- Dividendo a cuenta

Con fecha 25 de noviembre de 2004, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado distribuir un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2004. El importe del dividendo bruto es de 0,100 euros por acción, ascendiendo a un total de 2.276 miles de euros, pagadero el 15 de diciembre de 2004.

Tal y como requiere el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores han formulado el preceptivo estado contable provisional que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente. Dicho dividendo a cuenta se ha hecho efectivo con fecha 15 de diciembre de 2004.



CLASE 8.^a



OG7539024

10. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 en este epígrafe del balance de situación ajunto, ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.03	Adiciones	Imputación a resultados	Saldo a 31.12.04
Subvenciones de capital	47	338	71	314
Otros ingresos a distribuir	-	592	-	592
	47	930	71	906

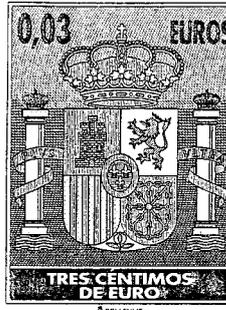
11. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 en este epígrafe del balance de situación ajunto, ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo inicial	123
Dotaciones	1.414
Recuperaciones	(123)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	1.414



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



0G7539025

12. Deudas con entidades de crédito

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	89.677
Amortizaciones	(8.303)
Nuevos préstamos y créditos del ejercicio	81.119
Traspaso a corto plazo	(15.324)
	147.169

El desglose de las deudas por vencimientos a 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros
2006	65.890
2007	39.335
2008	19.970
2009	14.087
2010 y siguientes	7.887
	147.169

a) Líneas de crédito

La Sociedad posee al 31 de diciembre de 2004 líneas de crédito con entidades de crédito a largo plazo por importe de 70.766 miles de euros. El límite total de las citadas líneas de crédito asciende a 82.075 miles de euros



CLASE 8.^a
DEUDA PÚBLICA



OG7539026

b) Deuda con garantía real

Con fecha 15 de diciembre de 1999, CIE Automotive, S.A., concertó con el grupo Santander Central Hispano dos líneas de crédito con un límite de 6.010 miles de euros, cada una de ellas, con vencimiento el 15 de diciembre de 2004, prorrogable hasta el 15 de diciembre de 2009, y referenciadas al EURIBOR. En garantía de estas cuentas de crédito se constituyó un derecho real de prenda sobre 862.400 acciones de la Sociedad Matixtako Diversificada SICAV, S.A. (Nota 1).

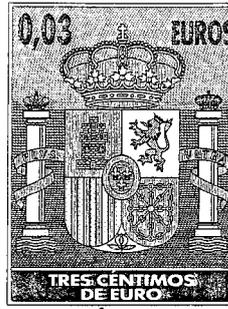
Asimismo, con fecha 9 de diciembre de 1999, Deutsche Bank concedió a CIE Automotive, S.A. dos cuentas de crédito con un límite conjunto de 11.119 miles de euros, con vencimiento el 6 de diciembre de 2004, las cuales durante el año 2004 han sido sustituidas por una nueva cuenta de crédito con un límite de 10.000 miles de euros y vencimiento 3 de diciembre de 2005, prorrogable hasta el 3 de diciembre de 2007 y referenciada al EURIBOR. En garantía de estas cuentas de crédito se constituyó un derecho real de prenda a favor de dicha entidad financiera sobre 705.083 participaciones en el FIM Edelsthal (Nota 6.c) y sobre la totalidad de sus acciones en Muskaria Inversiones, SICAV, S.A. (Nota 1).

13. Otros acreedores a largo plazo

	2004	2003
Deuda aplazada		
Hacienda Pública acreedora	6.774	8.029
Seguridad Social acreedora	7.130	8.450
Impuesto sobre beneficios diferido	238	331
Otros	32	35
	14.174	16.845



CLASE 8.^a



OG7539027

El 12 de julio de 1993 se aportaron a la Sociedad por parte de Patricio Echeverría Aceros, S.A. (dentro de una operación de reestructuración de diversas sociedades) deudas por cuotas vencidas e intereses de demora con la Hacienda Foral y la Seguridad Social. De acuerdo con el convenio de pagos aprobado con fecha 4 de julio de 1994, los Organismos Oficiales aceptaron la subrogación en las deudas por parte de la Sociedad y que supuso unas obligaciones de pago para ésta por importes de 12.543 y 13.024 miles de euros, respectivamente. De acuerdo con lo previsto en el citado convenio, los pagos se realizan en cuotas crecientes del 1% al 15% de la deuda durante un período de 15 años, con intereses pagaderos anualmente y que la Sociedad registra a medida que se devengan e imputa a resultados de acuerdo con el criterio de devengo financiero.

Los intereses devengados en 2004 por las deudas institucionales ascendieron a 172 miles de euros, aproximadamente, que se registran dentro del capítulo "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Su movimiento durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	16.479
Traspaso a corto plazo	(2.575)
	13.904

El vencimiento de estas deudas es el siguiente:

	Miles de euros
Vencimiento	
2005	2.575
2006	3.862
2007	3.281
2008	3.860
2009 y siguientes	2.901
	16.479
Menos parte a corto plazo	(2.575)
	13.904



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0G7539028

Ciertos edificios y terrenos de las sociedades dependientes se encuentran hipotecados en garantía de las deudas aplazadas por la Sociedad con Organismos de la Seguridad Social y con la Hacienda Foral. Los Administradores estiman que la Sociedad podrá hacer frente a estos pasivos con sus propios recursos y que, por tanto, estas hipotecas finalmente no se ejecutarán.

14. Administraciones Públicas

La composición de los epígrafes de Administraciones Públicas del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Deudores	Acreedores
Hacienda Pública deudora por retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	164	336
Retenciones a cuenta del I.R.P.F.	-	73
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	1.245
Hacienda Pública y Seguridad Social, amortización e intereses de deuda aplazada (Nota 13)	-	2.686
Organismos Seguridad Social acreedores	-	108
	164	4.448

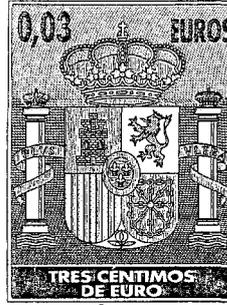
15. Situación fiscal

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2004 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de euros
Resultado contable antes de impuestos (beneficio)	17.263
Ajuste impuesto diferido	(83)
Diferencias permanentes	500
Diferencias temporales	1.036
Dotación (reversión) provisión participaciones sociedades en consolidación fiscal	(7.642)
Base imponible (Resultado fiscal)	11.074



CLASE 8.^a



0G7539029

El Impuesto sobre Sociedades generado en el ejercicio se obtiene de la aplicación del 32,5% sobre la base imponible del ejercicio, minorado por las devoluciones y bonificaciones de la cuota por importe de 1.053 miles de euros, y asciende a 2.546 miles de euros.

El desglose del Impuesto sobre Sociedades recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Miles de euros
Impuesto corriente	2.546
Impuesto anticipado	(324)
Impuesto diferido (reversión)	(12)
Dotación provisión para impuestos	54
Cancelación de créditos fiscales	4.245
	6.509

La Sociedad se acogió en 1999 al diferimiento de tributación de los beneficios obtenidos en la enajenación de su inmovilizado material durante dicho ejercicio, cuyo importe total ascendió a 252 miles de euros (Nota 12). El correspondiente impuesto diferido se halla recogido en el epígrafe "Acreedores a largo plazo – otros acreedores" del pasivo del balance de situación adjunto.

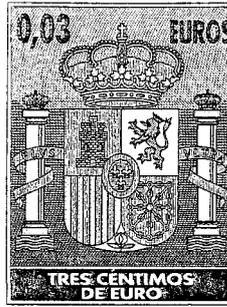
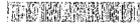
- Créditos fiscales y bases imponibles negativas pendientes de aplicación

Quedan pendientes de aplicación deducciones por diversos conceptos, cuyos importes totales y plazos son los siguientes:

Año de generación	Miles de euros	Último año
1998	657	2013
2000	4.207	2015
2002	32	2017
2003	41	2018
2004	318	2019
	5.255	



CLASE 8.^a



0G7539030

Adicionalmente está pendiente de compensación la base imponible negativa generada por el grupo fiscal en el ejercicio 2002 por importe de 3,5 millones de euros cuyo año límite de compensación es 2017.

- Ejercicios abiertos a inspección

La Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos a los que está sujeta su actividad.

En diciembre de 2004 el Tribunal Supremo dictó sentencia desestimando los recursos de casación interpuestos por las Diputaciones Forales contra la sentencia de 1999 dictada por la Sala de lo Contencioso-administrativo del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco, en la que se impugnaban y se consideraban nulas determinadas normas reguladoras del Impuesto sobre Sociedades en la Comunidad Autónoma del País Vasco, declarando nulos, adicionalmente, otros artículos de estas normas.

La Sociedad ha venido aplicando la normativa fiscal vigente en cada momento, por lo que estima remoto el efecto, si alguno, que esta resolución pudiera tener, desde el momento de su publicación, en las cifras registradas en las presentes cuentas anuales.

16. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no tienen concedido importe alguno en concepto de garantías, anticipo o créditos o cualquier tipo de derecho en materia de pensiones. La retribución total de los miembros del Consejo de Administración, comprendiendo de forma global el importe de sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas durante el ejercicio, fue inferior al 3% del resultado atribuido a la sociedad dominante.

Los miembros del Consejo de Administración no se encuentran en ninguna de las situaciones descritas en el artículo 127 ter., párrafo 4, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

17. Medio ambiente

Durante el ejercicio la Sociedad no ha incurrido en gastos de carácter medioambiental. No ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.



CLASE 8.^a



0G7539031

18. Honorarios de los auditores

El importe de los honorarios contratados de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2004 asciende a un importe de 23.000 euros. Este importe incluye los servicios de auditoría de las cuentas anuales individuales y de las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad del ejercicio 2004.

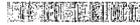
Otros servicios prestados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. han ascendido a 47.000 euros.

19. Otra información

El número promedio de empleados, que corresponden a las categorías de Directivos y Técnicos y titulados, han sido de 58.



CLASE 8.^a



OG7539033

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	10.334	-	-	12.766
Acreeedores comerciales	437	-	-	1.562
Inversiones financieras temporales	43.757	-	672	-
Tesorería	-	36	-	140
Acciones propias a corto plazo	-	1.926	126	-
Deudas con entidades de crédito	11.901	-	-	16.214
Deudas con empresas del grupo	-	11.272	-	10.053
Otras deudas no comerciales	-	899	-	1.654
Total	66.429	14.133	798	42.389
Variación del capital circulante	52.296			41.591

b) Ajustes a realizar para llegar a recursos procedentes de operaciones

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultado contable del ejercicio	10.754	6.861
Aumentos:		
- Dotaciones a las amortizaciones inmovilizado material	1.084	780
- Variación de las provisiones de inversiones financieras	(8.171)	(1.085)
- Variación de la provisión para riesgos y gastos	1.291	123
- Efecto eliminación créditos fiscales	4.245	-
- Pérdidas procedentes del inmovilizado material	356	-
	(1.195)	(182)
Disminuciones:		
- Beneficios procedentes del inmovilizado material	(283)	(935)
- Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(71)	(15)
- Efecto incorporación créditos fiscales	(324)	-
	(678)	(950)
	8.881	5.729



CLASE 8.^a
PAPERMONT



0G7539034

CIE AUTOMOTIVE, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004

CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Durante el primer semestre del ejercicio 2004, el perímetro de consolidación del Grupo CIE Automotive se ha visto incrementado por la adquisición de una nueva sociedad, Autometal SBC, Injeção, Pintura e Cromação de Plásticos, Ltda. (antes denominada Maier do Brasil, Ltda.), con domicilio social en São Bernardo do Campo - São Paulo (Brasil), que centra su actividad en la fabricación de componentes de inyección de plástico, con y sin pintura, para el exterior y el interior del vehículo.

Asimismo, durante el ejercicio 2004 se han realizado las siguientes modificaciones en la estructura de participaciones del Grupo CIE Automotive:

Nuevas sociedades

Con fecha 17 de diciembre de 2004, ha sido creada la sociedad CIE DESC Automotive, S.A. de C.V., con domicilio social en México D.F. (México), participada al 50% por el Grupo CIE Automotive, a través de su filial CIE Bérriz, S.L., y por el Grupo mexicano DESC, a través de su filial DESC Automotriz, S.A. de C.V.

Fusión de sociedades

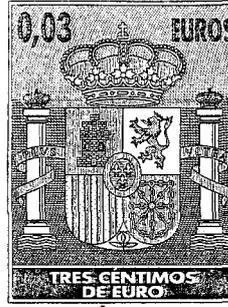
Con fecha 21 de junio de 2004, las sociedades Mecanizaciones para el Automóvil, S.A. y Mecanizaciones para el Automóvil 2, S.A. acordaron su fusión mediante la absorción de la segunda por parte de la primera. En la misma fecha, Mecanizaciones para el Automóvil, S.A. acordó el traslado de su domicilio social, dentro del municipio de Vitoria-Gasteiz y modificó su denominación social, adoptando la de CIE Mecauto, S.A. Ambas modificaciones han quedado registradas en el Registro Mercantil de Álava durante el 2004.

Puesta en equivalencia

Durante el ejercicio la sociedad filial Belgium Forge, N.V., con domicilio social en Mechelen (Bélgica), ha entrado en fase de suspensión de actividad e iniciado el proceso de cese definitivo de la misma, estando prevista su liquidación y disolución en 2005, razón por la que sus estados financieros no se han integrado por consolidación global sino que se ha valorado su participación por el método de puesta en equivalencia.



CLASE 8.^a



0G7539035

Ampliaciones de capital

Por otra parte, las siguientes compañías del Grupo CIE Automotive han llevado a cabo ampliaciones de su capital social:

- CIE Inversiones e Inmuebles, S.A., con sede en Bilbao (España), íntegramente suscrita y desembolsada por su matriz CIE Automotive, S.A.
- GSB Galfor, S.A., con sede en San Ciprián de Viñas, Ourense (España), ha realizado dos ampliaciones de capital; la primera, íntegramente suscrita y desembolsada por CIE Automotive a través de su filial CIE Azkoitia, S.L.; y, la segunda, íntegramente suscrita y desembolsada (en enero de 2005) por parte de SODIGA GALICIA, S.C.R., S.A.

ACTIVIDAD COMERCIAL Y FINANCIERA

Aumento cifra de negocios 16%

Durante el ejercicio 2004 la actividad de CIE Automotive ha experimentado un incremento considerable pasando sus ventas agregadas de 637,5 millones de euros a 740,7 millones de euros (670 millones de euros de ventas consolidadas), lo cual supone un incremento del 16% frente al año anterior.

Esta positiva evolución de las ventas se debe fundamentalmente a una mayor penetración en el mercado de automoción del Grupo CIE Automotive a través de los nuevos proyectos en fase de industrialización y lanzamiento en los que están inmersas las diferentes compañías que componen el Grupo.

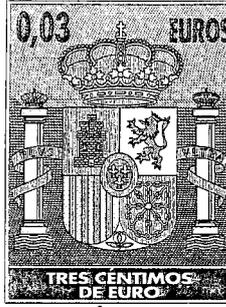
Conviene resaltar que la evolución del Grupo CIE Automotive viene impulsada en gran medida por el buen comportamiento de las empresas en Brasil, República Checa y México, que suponen ya el 17% de la facturación consolidada y el 21% del EBITDA total del Grupo y que son la base para el futuro crecimiento de CIE Automotive.

En línea con la estrategia de internacionalización de CIE Automotive, el Grupo aumentó en febrero de 2004 su presencia en Brasil, país en el cual ocupa ya una posición de liderazgo, mediante la adquisición del 100% del capital de Autometal SBC, Injeção, Pintura e Cromação de Plásticos, Ltda. (antes denominada Maier do Brasil, Ltda.).

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS (Miles de euros)	31/12/04	31/12/03	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
Cifra de negocios agregada	740.714	637.541	103.173	16%
Cifra de negocios consolidada	669.998	570.629	99.369	17%
Rdo bruto de explotación - EBITDA	96.570	79.314	17.256	22%
Rdo neto de explotación - EBIT	43.697	34.028	9.669	28%
Rdo antes de impuestos - EBT	21.492	17.293	4.198	24%
Rdo después de socios externos	18.133	13.096	5.037	38%



CLASE 8.^a



0G7539036

Mejora de resultados: EBITDA 22%, EBIT 28%, Resultado neto 38%

El año 2004 se ha caracterizado por un fuerte incremento de los precios de las materias primas, a pesar de lo cual el Grupo CIE Automotive ha conseguido más que compensar este efecto y mejorar los resultados del ejercicio 2004 frente al ejercicio anterior. De esta manera, se ha producido un aumento del 22% en EBITDA, del 28% en el EBIT y del 38% del Resultado Neto a diciembre de 2004 respecto a diciembre de 2003, confirmando así la tendencia positiva de los últimos ejercicios. Este incremento de resultados ha sido posible gracias a:

- Mejoras operacionales orientadas al aumento de productividad y a la satisfacción del cliente y basadas en dos ejes fundamentales: la permanente innovación en la gestión de las operaciones y las inversiones productivas para mejorar la calidad y la eficiencia económica.
- Asimismo, el elevado número de proyectos en fase de industrialización y lanzamiento hacen prever la continuidad de esta tendencia positiva.

Todas estas mejoras también quedan patentes en el incremento del ratio de porcentaje de resultado sobre ventas consolidadas frente al año anterior, habiendo pasado el EBITDA del 13,9% al 14,4% y el resultado neto del 2,3% al 2,7%.

Impacto de las materias primas

Las subidas de precios de las materias primas están provocando un cambio en el sector de automoción con efectos relevantes en los próximos años. En este sentido, se han acentuado las exigencias de mejora de costes para mantener la competitividad por encima de lo que ya estaba acostumbrado el sector.

CIE Automotive tiene una posición excelente para hacer frente a estas mejoras de costes por su presencia geográfica diversificada y por su capacidad de mejora operacional ya demostrada. De ahí que el crecimiento de la facturación en el exterior haya sido de un 54% en el 2004 frente al 2003.

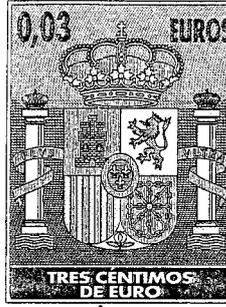
Previsión para el año 2005

El Grupo prevé para el año 2005, sin un crecimiento de mercado apreciable, un incremento estimado de sus ventas superior al 10%, con una mejora estimada del resultado neto de explotación del 20%.



CLASE 8.^a

REGISTRADO EN EL INSTITUTO DE PATENTES



OG7539037

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Uno de los pilares de la estrategia de CIE Automotive es la búsqueda de la excelencia en las operaciones de todas las empresas del Grupo. Así, la innovación en el área industrial es condición necesaria para lograr mejorar los resultados empresariales.

En 2004 se ha realizado un esfuerzo especial por parte del Grupo CIE Automotive para extender un programa de Excelencia Operacional en todas las empresas del Grupo.

Así, el objetivo último de este programa de gestión denominado *AVANZA* es lograr la máxima satisfacción del cliente, a través de la calidad del producto y del servicio, y de la eficiencia económica que permita ser competitivos en costes.

En este contexto, se han lanzado programas específicos de mejora continua que están dando sus frutos y que posicionan a CIE Automotive como una empresa líder en gestión. Se han extendido de forma masiva en todas las plantas de CIE Automotive a nivel mundial actividades básicas de mejora como son:

- Las 5S's: Organización, Orden, Limpieza, Control Visual y Disciplina y Hábito, para la mejora de los puestos de trabajo.
- Gestión de la Producción: basada en la autonomía de gestión de las diferentes áreas productivas, orientada a la mejora de calidad, coste y servicio.
- Gestión de los Proyectos de Industrialización: con el objetivo de mejorar la gestión de nuestro proceso clave de industrialización

Por otra parte, las ampliaciones de capacidad de producción y mejoras en determinadas instalaciones productivas realizadas en los últimos tiempos, han significado mejoras de resultados sensibles.

Actuaciones fuera de España:

- Adquisición y puesta en resultados de la mencionada planta de inyección de plástico con pintura en Brasil para productos de Interior y Exterior.
- Lanzamiento de una nueva planta de inyección de plástico, CIE Plasty CZ, en la República Checa, con productos de Interior y Exterior
- Ampliación de la capacidad de estampación de componentes de Chasis y Freno en CIE Unitools Press CZ (República Checa).
- Saturación de las nuevas instalaciones productivas de estampación, conformado de tubo e inyección de aluminio en la planta CIE Celaya (México) para la fabricación de componentes de Freno, Dirección y Motor.
- Incorporación de nuevas instalaciones de inyección de plástico para productos de Interior y Exterior, así como nuevas líneas de mecanizado de componentes de Chasis, Dirección y Tracción en Brasil.



CLASE 8.^a
Código de Clasificación



OG7539039

ACTIVIDAD EN CALIDAD Y MEDIO AMBIENTE

Siguiendo con nuestro compromiso en calidad, prevención y medio ambiente, durante el año 2.004 se han desarrollado las siguientes actividades:

En el área de Calidad y apoyándonos en nuestro modelo de gestión, hemos certificado la totalidad de nuestras plantas según la norma ISO/TS 16949 ed. 2.002. Estas certificaciones han sido realizadas por Lloyd's.

Así mismo se han desarrollado en nuestra Intranet diferentes aplicaciones para mejorar la efectividad de nuestras plantas, como el gestor de incidencias que nos permitirá realizar análisis sistemáticos buscando las causas raíces y actuando sobre ellas.

En el área de Medio Ambiente hemos certificado la planta de Azkoitia de GSB Acero y hemos realizado en colaboración con Ihobe un diagnóstico medioambiental de todas nuestras plantas que nos permitirá durante el próximo año avanzar en su certificación. En estos momentos las siguiente empresas y plantas del Grupo posee la certificación medioambiental: Autometal, S.A. (plantas de: Bahía, Diadema y Taubaté), Grupo Componentes Vilanova, S.L., GSB Acero, S.A. (plantas de: Legazpi y Azkoitia), GSB Forja, S.A., Orbelan Plásticos, S.A. y Tarabusi, S.A.

ACTIVIDAD EN MATERIA DE I+D

En el año 2004 han sido varios los objetivos definidos en el área de I+D+i, entre los que cae destacar:

1. Asentar la estrategia tecnológica definida en el año 2003 y que estaba orientada a satisfacer el modelo de negocio exigido por nuestros clientes, así como a aumentar nuestro grado de competitividad en el sector y nuestra capacidad de respuesta con productos y servicios innovadores.
2. Profundizar en los productos específicos definidos como prioritarios en las tres áreas del vehículo, (Motor & Tracción, Chasis & Direcciones, Interior & Exterior), en las que hemos decidido centrar nuestros proyectos de I+D+i.
3. Potenciar en nuestros Centros Tecnológicos el desarrollo de proyectos en los que la multitecnología juegue un papel principal con el fin de aprovechar uno de nuestros principales elementos diferenciales en el mercado.

Nuestra estrategia de I+D+i definida en los años anteriores y reflejada en nuestro plan estratégico, nos ha permitido desarrollar de nuevo en el 2004 una serie de proyectos regionales, nacionales y europeos. Algunos de estos proyectos son la continuación lógica de los ya presentados en años anteriores, otros son totalmente nuevos. Cabe destacar que nuestro esfuerzo en investigación, desarrollo e innovación se centra



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0G7539040

tanto en el entorno de materiales (aceros, nuevas aleaciones de aluminio, plásticos reforzados, etc.) como de productos (componentes en materiales alternativos, multifuncionalidad de componentes, etc.) y procesos (automatizaciones, reparaciones selectivas mediante láser, visión artificial, etc.).

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El saldo de acciones propias en cartera existente en CIE Automotive, S.A. al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 373.550 títulos. Durante el ejercicio 2004, la Sociedad ha comprado 55.439 títulos por importe de 631.576,42 euros y ha vendido 360.000 títulos por importe de 3.596.383,60 euros, obteniendo una plusvalía en la venta de 1.046.133,30 euros, de los cuales 453.837,61 euros han sido registrados contablemente como beneficio del ejercicio 2004 y, el resto, 592.295,69 euros como ingresos diferidos que revertirán a beneficios en los próximos 4 años. Por consiguiente, la autocartera de CIE Automotive, S.A. al final del ejercicio 2004 registra un saldo de 68.989 títulos, lo que representa un 0,303% del capital social, contabilizado a un coste de 727.839,65 euros y con un valor de cotización de 776.126.25 euros.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 25 de noviembre de 2004, la Junta General de GSB Galfor, S.A. acordó una ampliación de capital por importe de 325 miles de euros. Dicha ampliación ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por el socio SODIGA GALICIA, S.C.R., S.A. con fecha 25 de enero de 2005, regresando así a la situación accionarial histórica que se venía manteniendo desde el año 1998. SODIGA ha adquirido de este modo un 3,73% adicional de GSB Galfor, alcanzando nuevamente una participación del 10,71% y manteniendo CIE Automotive, a través de su filial CIE Azkoitia, el 89,29% restante.

INFORME ANUAL DE ACTUACIONES DE LA COMISIÓN DE AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004

Conforme a lo establecido en el artículo 31 bis de los Estatutos sociales (artículo incluido en virtud de modificación estatutaria aprobada por la Junta General de Accionistas el 24 de junio de 2003), el Consejo de Administración de la Sociedad se apoya en la Comisión de Auditoría y Cumplimiento (en las funciones determinadas en dicho artículo 31 bis de los Estatutos sociales y en el artículo 3 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento), que se configura como un instrumento al servicio del Consejo de Administración.

Consecuentemente, el Consejo de Administración de CIE Automotive, S.A. aprobó el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y designó a sus miembros en su reunión de 24 de junio de 2003.



OG7539041

CLASE 8.ª

DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento se ha reunido en 10 ocasiones durante el ejercicio 2004, y en una ocasión durante el 2005 (21 de febrero de 2005) antes de la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2004.

Ha sido un ejercicio en el cual la actividad fundamental de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha estado enmarcada, sin perjuicio de sus actividades ordinarias, en dos ejes fundamentales: (i) el seguimiento del Plan de Control Interno puesto en marcha por la Sociedad a finales del ejercicio 2003 y (ii) el análisis y seguimiento de la adaptación de las cuentas anuales consolidadas del grupo a las IAS/IFRS.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha dado pleno cumplimiento al conjunto de sus funciones en su primer ejercicio completo de existencia, y en concreto ha procedido a tratar en sus reuniones del presente ejercicio los temas que se detallan a continuación. Se señalan en el cuadro los distintos artículos del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento donde se recogen las funciones realizadas por la misma:

Materias (funciones de la Comisión)	Art.	Fechas de las reuniones						
Formulación de Cuentas Anuales	3(vi)	23/02/2004	18/05/2004					
Informe Anual Gobierno Corporativo	3(x)	23/02/2004						
Informe Actividades Comisión	3(ix)	23/02/2004						
Plan de Control Interno de Riesgos	3(iv)	23/02/2004	27/04/2004	21/06/2004	20/07/2004	25/11/2004	22/12/2004	
Control y Seguimiento Conducta Interna	3(vii)	23/02/2004	21/06/2004					
Conflictos de Intereses	3(viii)	23/02/2004	21/06/2004					
IPP Mercados	3(vi)	27/04/2004	18/05/2004	21/06/2004	20/07/2004	26/10/2004		
Modificación Reglamentos Sociedad	3(x)	27/04/2004						
Independencia del Auditor	3(iii)	10/06/2004						
Adaptación a Normas Contables IAS / IFRS	3(x)	10/06/2004	22/09/2004	26/10/2004	25/11/2004			
Auditoría de Cuentas	3(v)	21/06/2004	20/07/2004	22/09/2004	26/10/2004	22/12/2004		

Como puede apreciarse, las principales actuaciones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento en relación con el ejercicio cerrado a fecha 31 de diciembre de 2004 han sido:

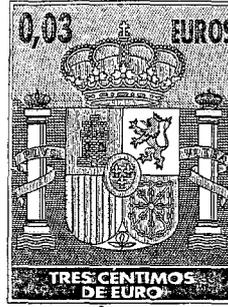
- (a) Análisis de la Información Pública Periódica, con carácter previo a su remisión a la CNMV y a las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Bilbao y Madrid, correspondiente al segundo semestre de 2003 (reunión de 23 de febrero de 2004), primer trimestre de 2004 (27 de abril de 2004), primer semestre de 2004 (20 de julio de 2004), y tercer trimestre de 2004 (26 de octubre de 2004).

Después del análisis realizado, y en todos los casos, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprobó el informe preceptivo relativo a dicha Información Pública Periódica, que en cada caso fue presentado al Consejo de Administración junto con la citada información para su aprobación y remisión a los Mercados de Valores.

Con fecha 21 de febrero de 2005, la Comisión ha procedido igualmente al análisis de la información correspondiente al segundo semestre de 2004.



CLASE 8.ª



OG7539042

- (b) Análisis de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) e informe de gestión de CIE Automotive, S.A. y de su Grupo Consolidado correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003 (reunión de 23 de febrero de 2004), así como la propuesta de distribución de resultados.

Después del análisis realizado, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprobó el informe preceptivo relativo a dichas cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) e informe de gestión, que fue presentado al Consejo de Administración con carácter previo a que éste procediera a su formulación.

En su primera reunión de 2005, la Comisión ha analizado las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004 y emitido el informe preceptivo sobre las mismas.

- (c) Seguimiento de los procedimientos de auditoría externa: Se han celebrado reuniones con los auditores externos de CIE Automotive, S.A. y de sus sociedades dependientes, con el fin de abordar la planificación y analizar los procedimiento y resultados (tanto preliminares como definitivos) de la auditoría externa del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003, así como la planificación y análisis del procedimiento y resultados preliminares de la auditoría externa para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004. Asimismo, se ha producido la revisión por parte de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de las recomendaciones efectuadas por los auditores externos en relación con la problemática contable y situación de los sistemas y procedimientos de elaboración y gestión de la información financiera de cada una de las sociedades del grupo CIE Automotive.

Asimismo se ha producido la designación de auditores externos en diversas sociedades filiales, aprobando sus honorarios y velando por su independencia.

- (d) Análisis y seguimiento de los procesos de auditoría interna, por medio de la supervisión del plan de control interno de carácter plurianual elaborado por la Sociedad (el "Plan Plurianual de Control Interno") y su traslación concreta en el plan específico de control interno para 2004, el cual se ha implementado de forma completa a lo largo del ejercicio.



CLASE 8.^a



OG7539043

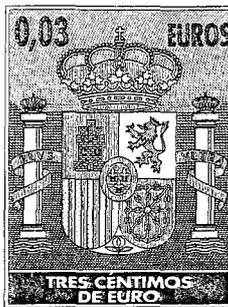
En este sentido, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha supervisado la elaboración de un mapa de riesgos de la Sociedad aprobado por el Consejo de Administración, que ha permitido la determinación de las prioridades de acción al objeto de minimizar y en su caso eliminar los correspondientes riesgos detectados. Igualmente, la Comisión ha participado activamente en la definición de los procesos y subprocesos a estudiar en cada ejercicio del Plan Plurianual, el alcance de los trabajos a realizar, la metodología de evaluación para el seguimiento de objetivos y determinación del grado de avance en el control de los riesgos detectados y en la contratación de los consultores externos que asisten a la Sociedad en el desarrollo del Plan de Control Interno.

En su reunión de 22 de diciembre de 2004, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha supervisado el plan de trabajo concreto para el ejercicio 2005 propuesto por la Sociedad, así como la revisión del Plan Plurianual, por la que se modifica el orden de los procesos inicialmente previstos y se amplía en un ejercicio la duración del mismo.

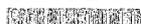
- (e) Contratación, análisis y seguimiento del denominado “Proyecto de adaptación contable del grupo CIE Automotive a las normas IAS/IFRS”.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha supervisado durante el año 2004 el conjunto de trabajos destinados a adaptar los principios contables de formulación de las cuentas anuales consolidadas de CIE Automotive S.A. y sus sociedades dependientes a las nuevas formulaciones con base en las Normas Internacionales de Información Financiera que regirán a partir del ejercicio 2005 para las sociedades cotizadas.

Para el adecuado cumplimiento de su labor de supervisión, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha estado asistida en esta labor por los auditores externos de la Sociedad, que han actuado como asesores técnicos de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, orientando a la misma en el análisis de los problemas específicos que plantea la migración al nuevo marco contable y en la selección de los criterios a proponer al Consejo de Administración en relación con las diferentes alternativas previstas en las NIC.



OG7539044

CLASE 8.^a

CIE AUTOMOTIVE, S.A.
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171, apartado 1, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, 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 2004, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

El Balance figura impreso en folio de papel timbrado del Estado de la clase 8.^a, número OG7539004.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura impresa en folio de papel timbrado del Estado de la clase 8.^a, número OG7539005.

La Memoria figura impresa en folio de papel timbrado del Estado de la clase 8.^a, números OG7539006 al OG7539033.

El Informe de Gestión figura impreso en folio de papel timbrado del Estado de clase 8.^a, números OG7539034 al OG7539043.

Asimismo y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado 2 del mencionado artículo 171, declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio de papel timbrado del Estado de la clase 8.^a, número OG7539044.

En Bilbao, a 24 de Febrero de 2005

FIRMANTES

D. Antonio María Pradera Jáuregui *(Presidente)*

SALTEC, S.L., representada por

D. Cesáreo García Fernández *(Vicepresidenta 1.^a)*

D. José Antonio Marcotegui Ros *(Vicepresidenta 2.^a)*

D. Ignacio Martín San Vicente *(Consejero Delegado)*

SALTEC PARTICIPADAS, S.L., representada por

D. Pedro Echave Alberdi *(Vocal)*

INVERSIONES SECTORES VARIOS, S.L.,

representada por **D. Jesús Guibert Azcue** *(Vocal)*

IBERSUIZAS PARTICIPADAS, S.A., representada por

D. Juan Luis Ramírez Belaustegui *(Vocal)*

INSTITUTO SECTORIAL DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS, S.A., representada por

D. Francisco José Riberas Mera *(Vocal)*

POOLBACK, S.A., representada por

D. Miguel Angel Planas Segurado *(Vocal)*

ELIDOZA PROMOCIÓN DE EMPRESAS, S.L.,

representada por **Doña. Goizalde Egaña Garitagoitia** *(Vocal)*