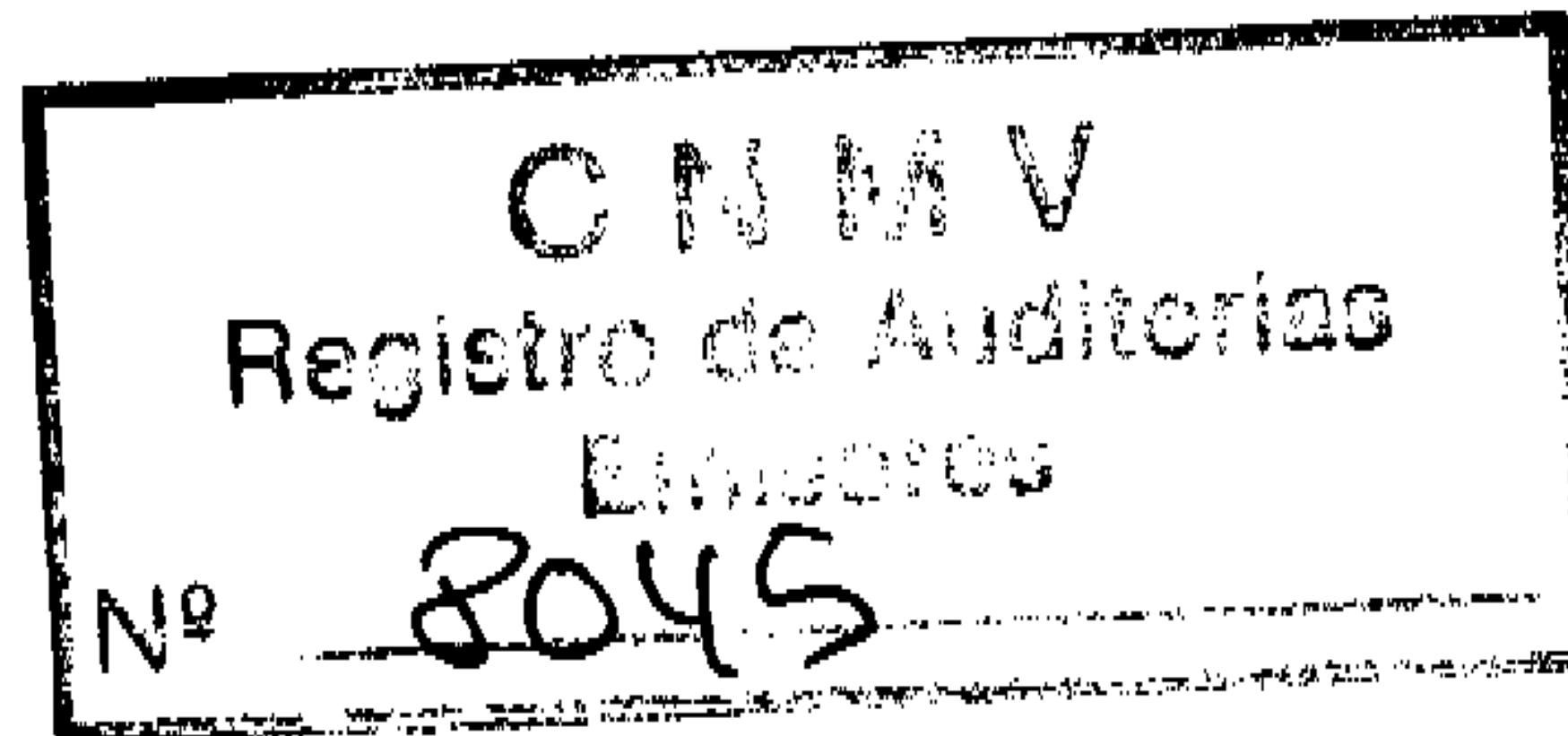
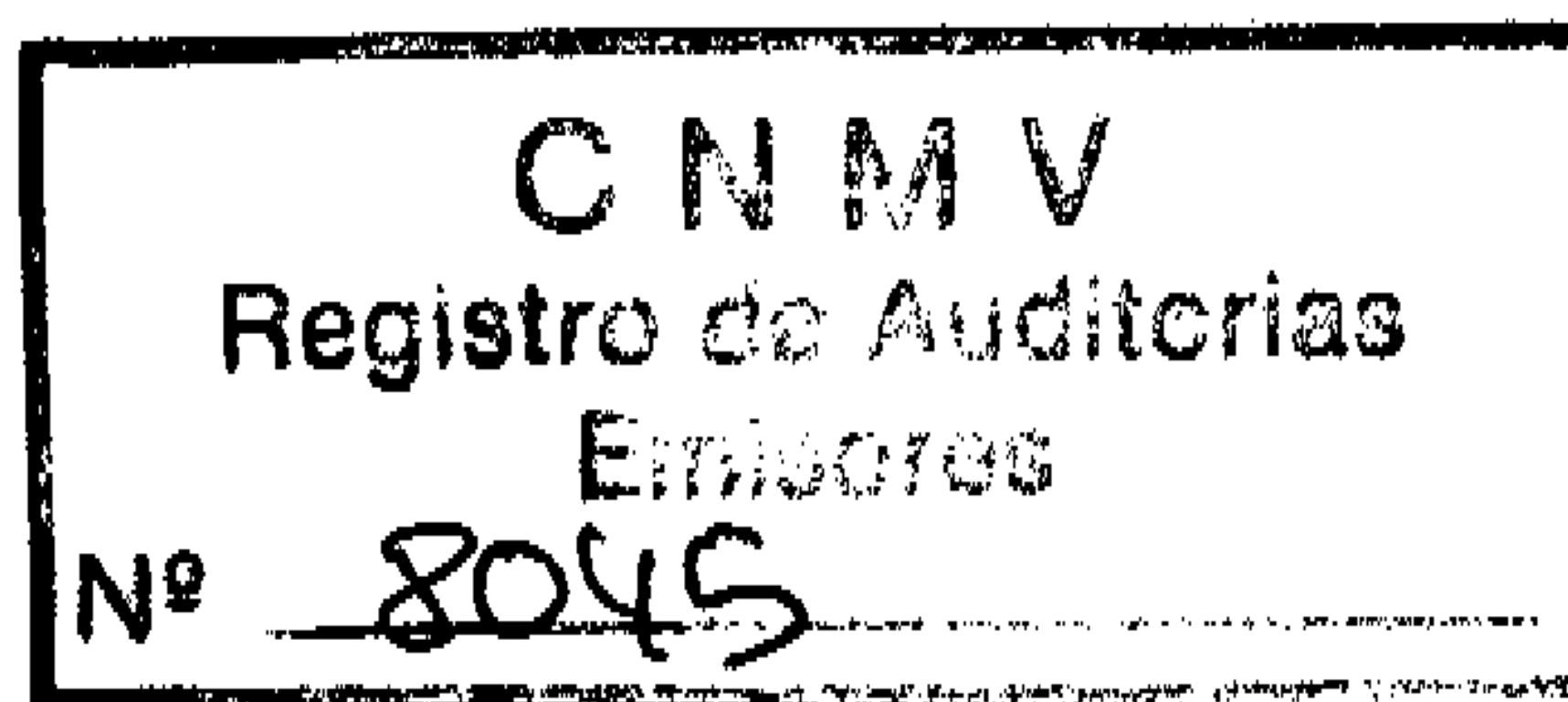


Cie Automotive, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003
e Informe de gestión del ejercicio 2003





Edificio Sota
Gran Vía, 45-6º
48011 Bilbao
España
Tel. +34 946 022 500
Fax +34 946 022 750

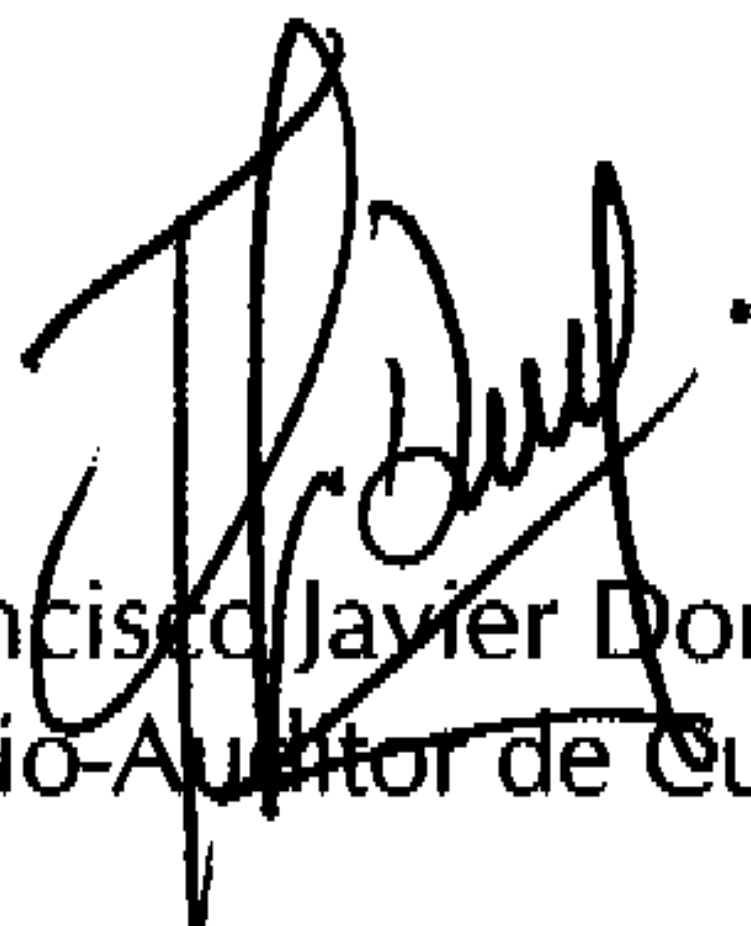
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2003, 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 5 de mayo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión con salvedades.
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 15 de marzo de 2004 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 2003 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 2003 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 2003, 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 2003. 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

15 de marzo de 2004

CIE AUTOMOTIVE, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al Ejercicio Anual terminado
el 31 de diciembre de 2003
junto con el Informe de Auditoría



CLASE 8.ª



OG7540185

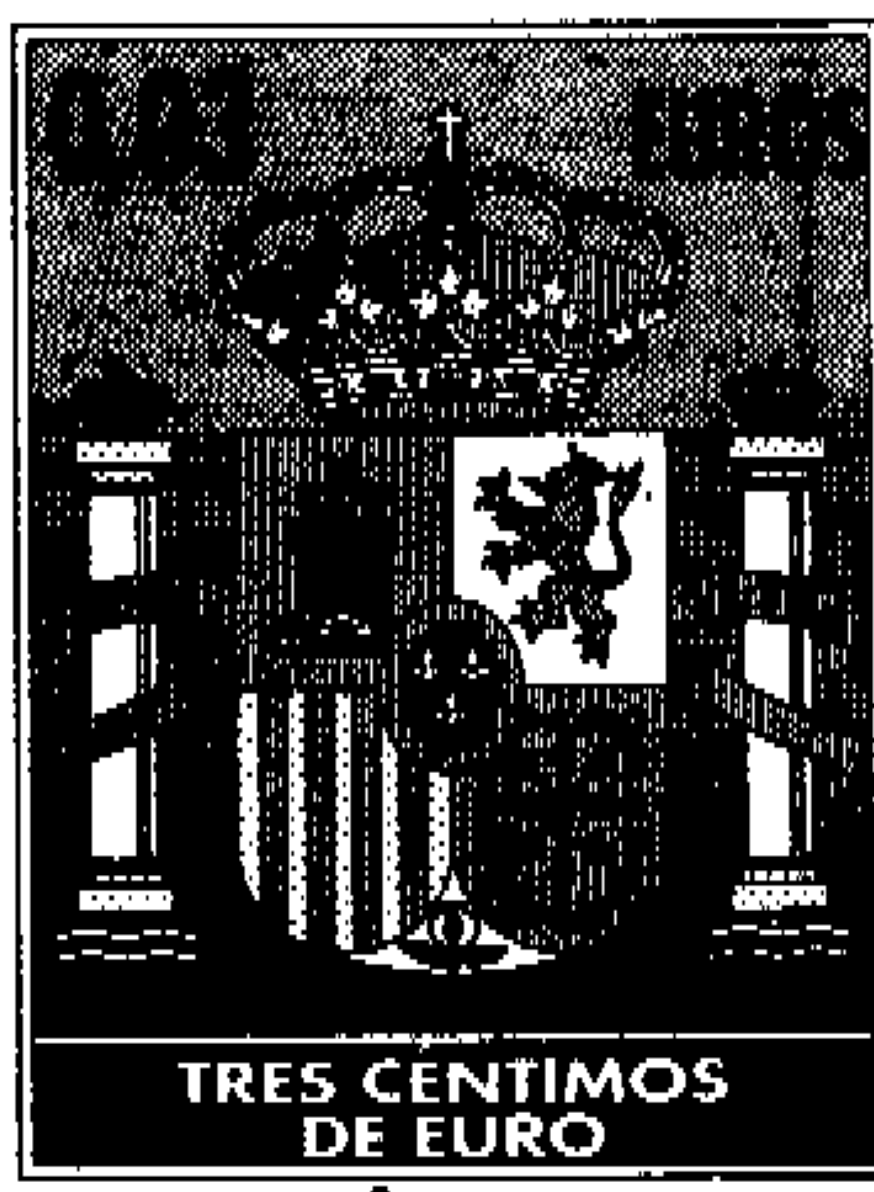
CIE AUTOMOTIVE, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (Expresados en miles de euros)

ACTIVO	2003	2002	PASIVO	2003	2002
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Inmovilizaciones inmateriales	801	1.048	Capital suscrito	23.028	23.028
Inmovilizaciones materiales	3.756	2.027	Reserva de revalorización	152	152
Inmovilizaciones financieras	308.737	215.845	Reservas	83.840	83.840
			Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.822)	-
Total inmovilizado	313.294	218.920	Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	6.861	(2.822)
			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(2.243)	-
ACTIVO CIRCULANTE			Total fondos propios	108.816	104.198
Deudores			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Clientes por ventas y prestación de servicios	4	-	Subvenciones de capital	47	62
Empresas del grupo, deudores	871	14.467	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	123	-
Deudores varios	1.561	41	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Administraciones Públicas	266	960	Deudas con entidades de crédito	89.677	92.324
Inversiones financieras temporales	3.965	3.293	Deudas con empresas del grupo	58.673	5.306
Acciones propias a corto plazo	2.654	2.528	Otros acreedores	16.845	19.508
Tesorería	56	196	Total acreedores a largo plazo	165.195	117.138
Total activo circulante	9.377	21.485	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
TOTAL ACTIVO	322.671	240.405	Deudas con entidades de crédito	27.225	11.011
			Deudas con empresas del grupo y v inculcadas	13.522	3.469
			Acreedores comerciales	1.902	340
			Otras deudas no comerciales		
			Remuneraciones pendientes de pago	946	555
			Administraciones públicas	3.856	3.299
			Otras deudas	1.039	333
			Total acreedores a corto plazo	48.490	19.007
			TOTAL PASIVO	322.671	240.405



CLASE 8.^a



OG7540186

CIE AUTOMOTIVE, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresados en miles de euros)

DEBE	2003	2002	HABER	2003	2002
GASTOS			INGRESOS		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	780	738	Importe neto de la cifra de negocios		
Gastos de personal			Prestación de servicios	20.317	12.603
Sueldos y salarios	2.454	1.826	Otros ingresos de explotación	3.431	10
Cargas sociales	1.239	206			
Variación de las provisiones de tráfico	-	-			
Otros gastos de explotación	11.614	5.976			
Beneficios de explotación	7.861	3.867	Pérdidas de explotación	-	-
Gastos financieros y gastos asimilados			Otros intereses e ingresos asimilados		
Por deudas con empresas del grupo	1.659	137	De empresas del Grupo	4.454	1.732
Por deudas con terceros y gastos asimilados	4.445	3.847	Otros intereses	-	94
Pérdidas de inversiones financieras	657	582	Beneficios de inversiones financieras	545	441
Variación de las provisiones de inversiones financieras temporales	(412)	360	Diferencias positivas de cambio	6	7
Diferencias negativas de cambio	32	-			
Resultados financieros positivos	-	-	Resultados financieros negativos	1.376	2.652
Beneficios de las actividades ordinarias	6.285	1.215	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(1.471)	10.375	Beneficios procedentes del inmovilizado material	935	6
Gastos extraordinarios	123	1.017	Beneficios en operaciones con acciones propias	27	-
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	17	Subvenciones de capital traspasados a resultados del ejercicio	-	31
Resultados extraordinarios positivos	2.310	-	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	10
Beneficios antes de impuestos	8.595	-	Resultados extraordinarios negativos	-	11.362
Impuesto sobre Sociedades	(1.734)	(7.325)	Pérdidas antes de impuestos	-	10.147
Resultado del ejercicio (Beneficio)	6.861	-	Resultado del ejercicio (Pérdidas)	-	2.822



CLASE 8.^a



0G7540187

CIE AUTOMOTIVE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2003 (Expresada en miles de euros)

1. Actividad de la empresa

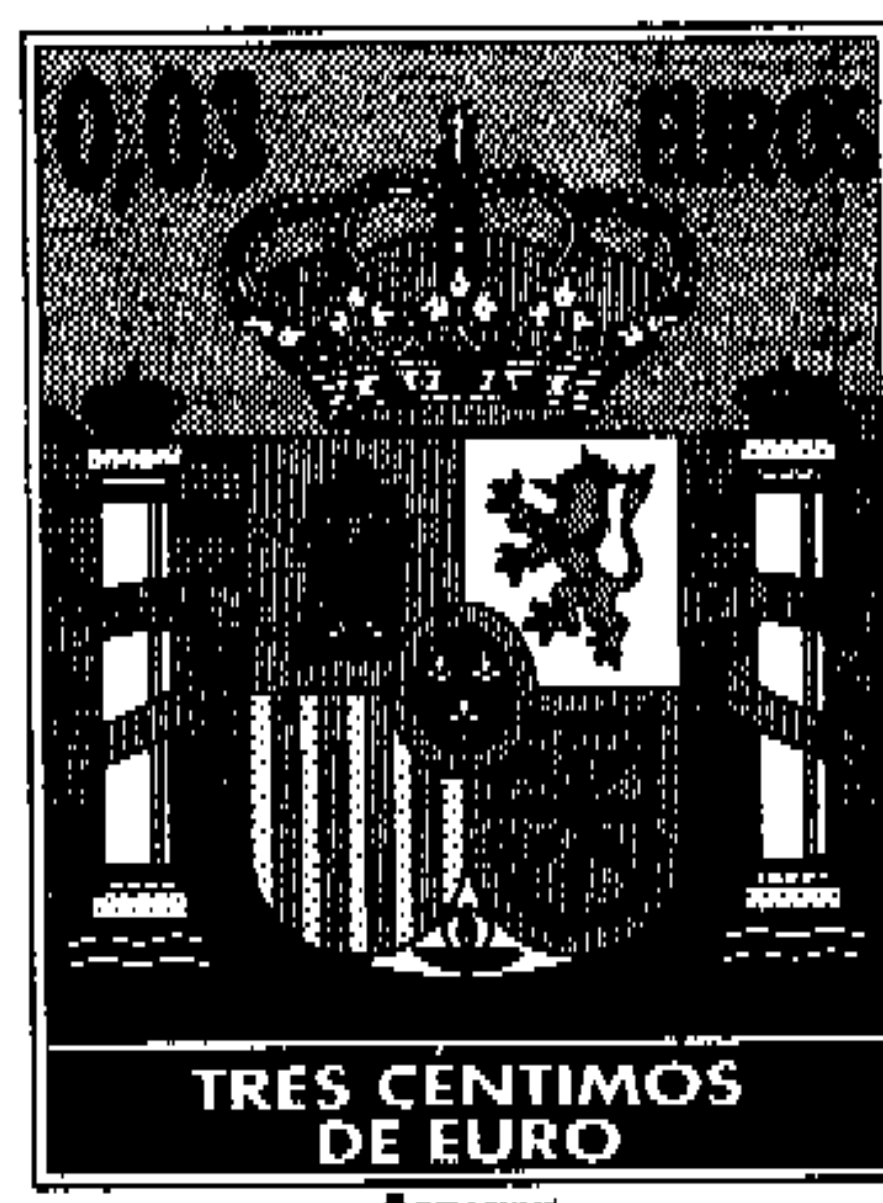
CIE Automotive, S.A. es una sociedad de cartera, cabecera de un grupo Industrial compuesto por varias sociedades que tienen como principales actividades el diseño, fabricación y venta de componentes y subconjuntos para el mercado global de automoción en tecnologías complementarias -aluminio, forja, metal, plástico y acero- con diversos procesos asociados: mecanizado, soldadura, pintura y ensamblaje. Estando ubicadas sus principales instalaciones en Europa: España (Álava, Barcelona, Cádiz, Orense, Guipúzcoa y Vizcaya), Bélgica, 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).

En virtud de la escritura pública otorgada el 29 de julio de 2002, la Sociedad procedió a la modificación de su denominación social de Acerías y Forjas de Azkoitia, S.A. a CIE Automotive, S.A.

En la actualidad CIE Automotive, S.A. (sociedad cotizada en Bolsa) participa directamente en el 100% de las sociedades CIE Azkoitia, S.L., CIE Bériz, S.L. y CIE Inversiones e Inmuebles, S.L.

El grupo consolidable de CIE Automotive, S.A. a 31/12/2003 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.	Forja por estampación	Guipúzcoa	-	100%
GSB Galfor, S.A.	Fabricación componentes automoción	Orense	-	89,3%
Belgium Forge, N.V.	Fabricación componentes automoción	Bélgica	-	100%
Stuka, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	100%
Mecanizaciones para el Automóvil, S.A.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	100%
Mecanizaciones para el Automóvil 2, 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%



0G7540188

CLASE 8.ª

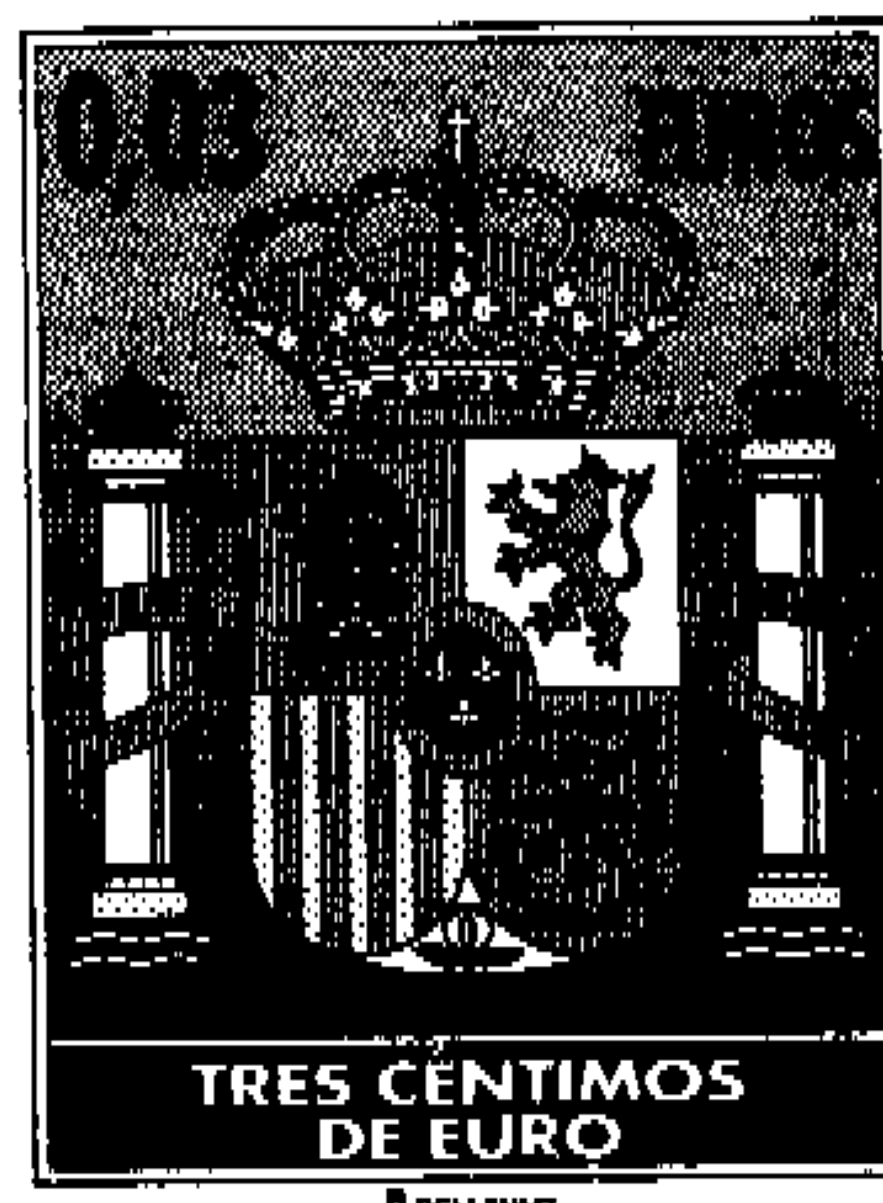
Sociedad	Actividad	Domicilio	% de participación	
			Directa	Indirecta
Grupo Componentes Vilanova, S.L. (*)	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	100%
Tarabusi, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	100%
Talleres Matrimold, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	100%
Fabricación de Componentes del Motor, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	100%
CIE Bériz, S.L. (*)	Sociedad de Cartera	Vizcaya	100%	-
Egaña 2, S.L. (**)	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	100%
Inyectametal, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	100%
Orbelan Plásticos, S.A.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	100%
Udalbide, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	100%
Transformaciones Metalúrgicas Norma, S.A.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	100%
Autokomp Ingeniería, S.A.	Servicios e instalaciones	Vizcaya	-	100%
CIE Deutschland, GMBH	Servicios e instalaciones	Alemania	-	100%
CIE Celaya, S.A. de CV	Fabricación componentes automoción	México	-	100%
Plasfil Plásticos da Figueira, S.A.	Fabricación componentes automoción	Portugal	-	100%
CIE Unitools Press CZ, a.s.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	100%
CIE Plasty CZ, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	100%
CIE Automotiva USA, Inc.	Servicios e instalaciones	U.S.A.	-	100%
CIE Inversiones e Inmuebles, S.L. (*)	Sociedad de cartera	Vizcaya	100%	-
CIE Autometal, S.A. (*)	Sociedad de cartera	Brasil	-	100%
Autometal, S.A.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	100%
Autometal Investimentos e Imóveis, Ltda	Sociedad de inversión	Brasil	-	100%
Muskaria Inversiones SIMCAV, S.A.	Gestión activos financieros	Madrid	98,5%	-
Mabixtako Diversificada SIMCAV, S.A.	Gestión activos financieros	Madrid	97,64%	-

(*) Sociedad dominante de todas las sociedades participadas que aparezcan a continuación suya en el cuadro.

(**) Sucesora de la actividad industrial de Egaña, S.A.

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.



0G7540189

CLASE 8.ª

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.

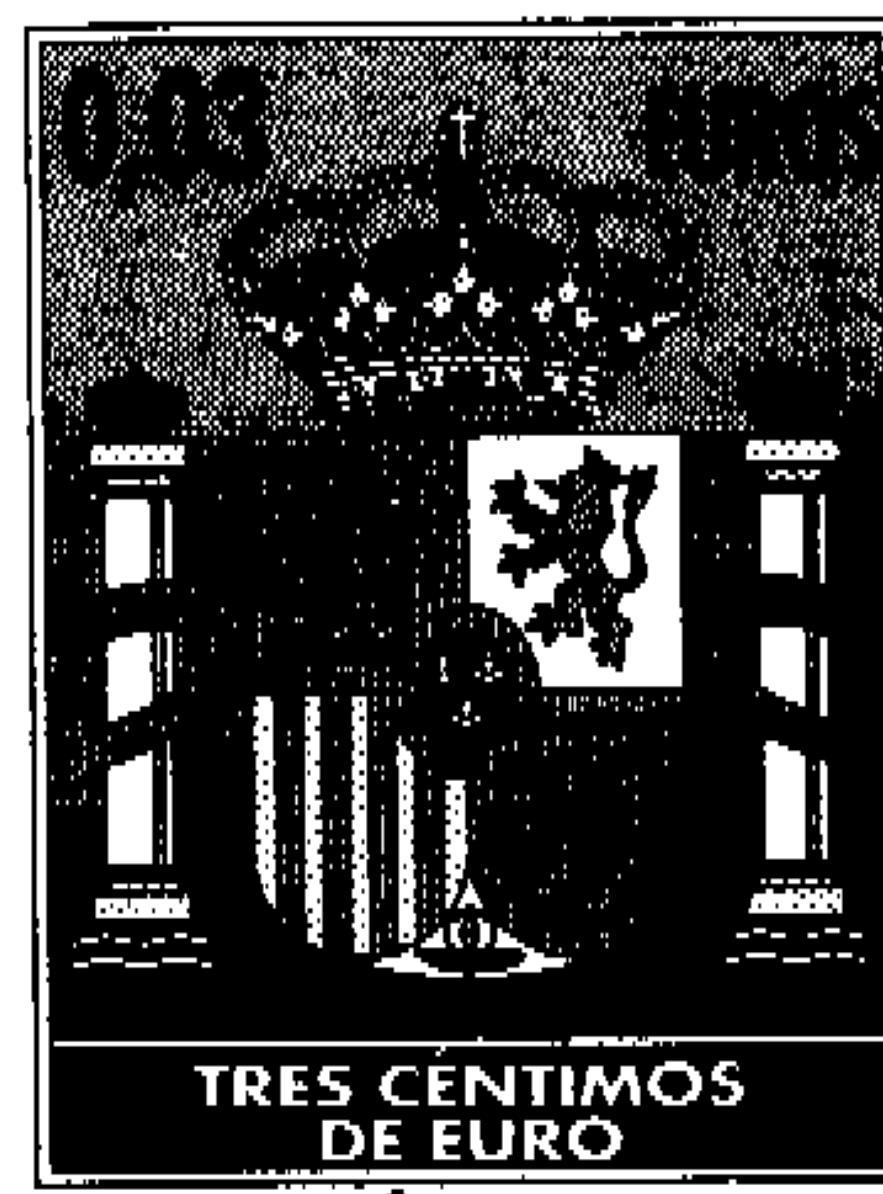
Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003, que han sido formuladas por el Consejo de Administración y sometidas a auditoría independiente, se resumen a continuación (en miles de euros).

▪ Balance de situación

ACTIVO	2003	2002	PASIVO	2003	2002
Inmovilizado			Fondos propios	151.689	144.806
Gastos de constitución	2.687	871	Socios externos	513	11.453
Inmovilizaciones inmateriales	21.826	19.150	Diferencia negativa de consolidación	4.713	4.713
Inmovilizaciones materiales	352.216	296.945	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	8.018	7.711
Inmovilizaciones financieras	44.385	34.098	Provisión para riesgos y gastos	26.073	16.657
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.476	1.453	Acreedores a largo plazo	185.296	180.176
Fondo de comercio de consolidación	35.321	25.516	Acreedores a corto plazo	311.156	263.295
Acciones de la sociedad dominante	2.654	2.528			
Activo circulante	226.893	248.250			
	687.458	628.811		687.458	628.811

▪ Cuenta de pérdidas y ganancias

DEBE	2003	2002	HABER	2003	2002
Consumos y otros gastos externos	250.411	207.127	Importe neto de la cifra de negocios	570.629	480.826
Gastos de personal	153.170	140.701	Aumento de existencias de productos terminados y en curso	4.825	4.464
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	45.616	36.738	Trabajos efectuados para el inmovilizado	4.648	3.727
Variación de las provisiones de tráfico	(330)	2.877	Otros ingresos de explotación	2.136	1.956
Otros gastos de explotación	99.343	87.174	Ingresos financieros y asimilados	3.043	726
Gastos financieros y asimilados	16.867	14.343	Participaciones en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1.398	-
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	3.899	Diferencias negativas de cambio	2.248	2.087
Amortización del fondo de comercio	2.876	2.654	Ingresos extraordinarios	8.334	1.516
Gastos extraordinarios	12.015	12.268			
Impuesto sobre Sociedades	3.188	(15.703)			
Resultado consolidado del ejercicio	14.105	3.224			
Beneficios atribuidos a socios externos	1.008	326	Pérdidas atribuidas a socios externos	-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	13.097	2.898			



0G7540190

CLASE 8.^a

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003 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.

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.



CLASE 8.ª



0G7540191

- 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, entendiendo 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 2003. Las minusvalías que, en su caso, se 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 2003, el valor de mercado (cotización) era superior al valor de coste de adquisición.



CLASE 8.ª



0G7540192

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, entendiendo 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.

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.

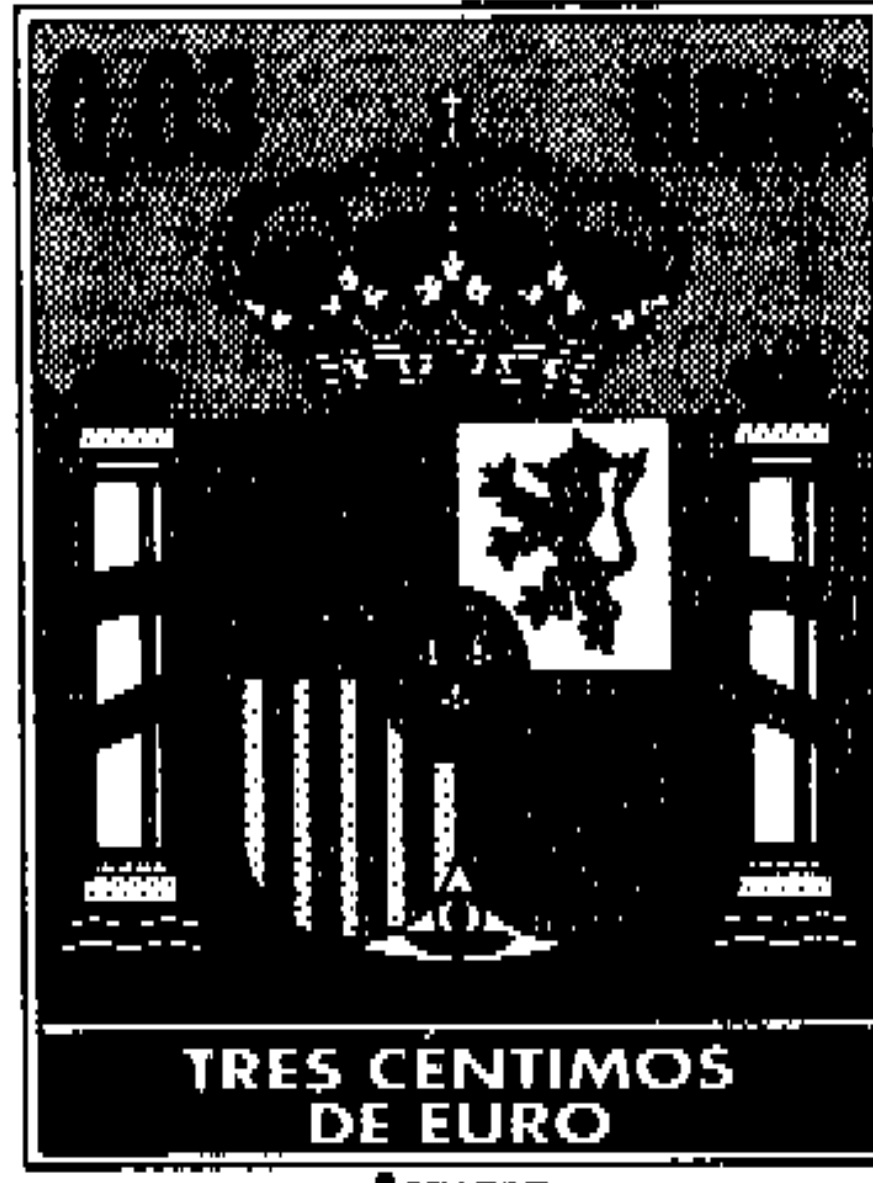
El criterio seguido por la Sociedad para el registro de estos importes ha consistido en registrar dichos créditos fiscales por su valor nominal, bajo el epígrafe Inmovilizaciones financieras - Administraciones Públicas deudoras.

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

- CIE Azkoitia, S.L.
- CIE Bériz, S.L.
- CIE Inversiones e Inmuebles, S.L.
- Egaña 2, S.L.



CLASE 8.ª



0G7540193

- GSB Acero, S.A.
- GSB Forja, S.A.
- Inyectametal, S.A.
- Mecanizaciones para el Automóvil, S.A.
- Mecanizaciones para el Automóvil 2, S.A.
- Orbelan Plásticos, S.A.
- Stuka, S.A.
- Transformaciones Metalúrgicas Norma, S.A.
- Udalbide, S.A.
- Autokomp Ingeniería, 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.

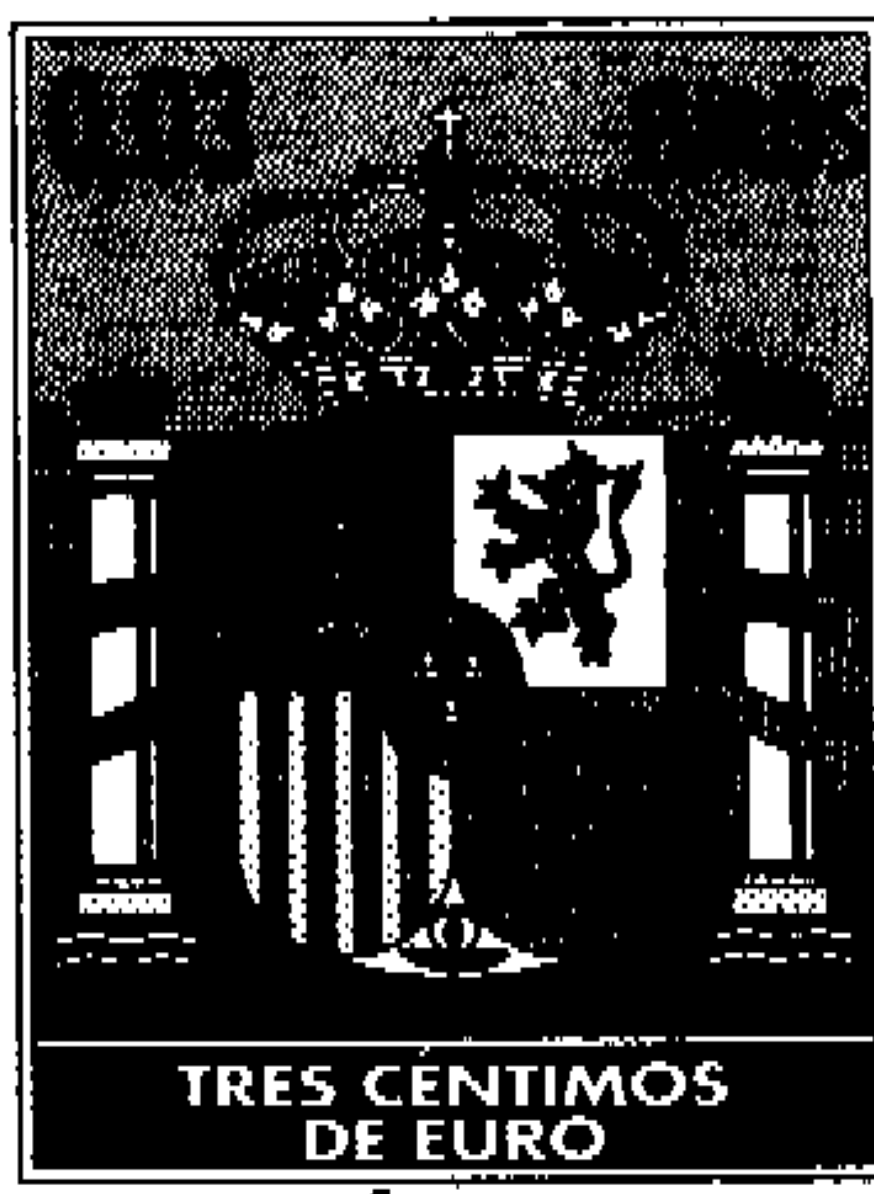
g) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.



CLASE 8.ª



OG7540194

4. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.02	Adiciones	Bajas	Saldo al 31.12.03
<u>Coste</u>				
Aplicaciones informáticas	2.275	145	-	2.420
<u>Amortización acumulada</u>				
Aplicaciones informáticas	(1.227)	(392)	-	(1.619)
Neto	1.048			801

5. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.02	Adiciones	Bajas	Saldo al 31.12.03
<u>Coste</u>				
Terrenos y construcciones	1.780	-	(291)	1.489
Otro inmovilizado	2.184	247	-	2.431
Inmovilizado en curso	122	2.161	-	2.283
	4.086	2.408	(291)	6.203
<u>Amortización acumulada</u>				
Construcciones	(658)	(47)	-	(705)
Otro inmovilizado	(1.401)	(341)	-	(1.742)
	(2.059)	(388)	-	(2.447)
Neto	2.027			3.756

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 946 miles de euros.



067540195

CLASE 8.ª**6. Inmovilizaciones financieras**

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación adjunto, ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.03
Participaciones en empresas del grupo				
CIE Azkoitia, S.L.	74.956	-	-	74.956
CIE Bérriz, S.L.	60.101	-	-	60.101
CIE Inversiones e Inmuebles, S.L.	-	3	-	3
Otros	1	-	-	1
	<u>135.058</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>135.061</u>
Créditos a Empresas del Grupo				
CIE Azkoitia, S.L.	41.668	9.293	(1.537)	49.424
CIE Bérriz, S.L.	19.357	5.288	(2.932)	21.713
CIE Inversiones e Inmuebles, S.L.	-	23.723	-	23.723
Autokomp Ingeniería, S.A.	330	-	(435)	(105)
GSB Acero, S.A.	-	1.586	-	1.586
Inyectametal, S.A.	-	950	-	950
Tarabusi, S.A.	3.224	460	(507)	3.177
Grupo Componentes Villanova, S.L.	-	25.943	-	25.943
GSB Forja, S.A.	-	969	-	969
GSB Galfor, S.A.	-	9.492	-	9.492
Mecanizaciones para el Automóvil, S.A.	-	4.221	(389)	3.832
Mecanizaciones para el Automóvil 2, S.A.	-	572	(812)	(240)
Mecanizados del Sur-Mecasur, S.A.	-	1.602	-	1.602
Stuka, S.A.	-	857	-	857
Belgium Forge, N.V	-	2.934	-	2.934
Egaña 2, S.L.	828	1.186	(828)	1.186
T.M. Norma, S.A.	-	2.239	(432)	1.807
Udalbide, S.A.	-	571	(108)	463
CIE Celaya, S.A. de CV	1.110	4.915	-	6.025
CIE Unitools Press CZ, a.s.	241	1.070	-	1.311
Orbelan Plásticos, S.A.	-	262	-	262
Plasfil-Plásticos da Figueira, S.A.	-	1.704	-	1.704
Autometal, S.A.	-	639	-	639
CIE Plasty CZ, s.r.o	-	5	-	5
	<u>66.758</u>	<u>100.481</u>	<u>(7.980)</u>	<u>159.259</u>
Cartera de Valores a largo plazo	<u>18.367</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18.367</u>
Depósitos y fianzas a largo plazo	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3</u>
Créditos fiscales con la Hacienda Pública	<u>7.245</u>	<u>-</u>	<u>(697)</u>	<u>6.548</u>
Provisiones				
Participaciones en empresas del grupo	(7.206)	(313)	-	(7.519)
Cartera de valores	(4.380)	-	1.398	(2.982)
	<u>(11.586)</u>	<u>(313)</u>	<u>1.398</u>	<u>(10.501)</u>
Inmovilizado financiero neto	<u>215.845</u>			<u>308.737</u>



0G7540196

CLASE 8.ª

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 2003, son las siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Miles de euros				
			Capital	Reservas	Resultado 2003	Coste	Provisión
CE Azkoitia, S.L.	Guipúzcoa	Sociedad cartera	74.955	(5.575)	(892)	74.956	6.466
CE Bémiz, S.L.	Vizcaya	Sociedad cartera	60.101	(1.606)	556	60.101	1.050
CE Inversiones e Inmuebles, S.L.	Vizcaya	Sociedad cartera	3	-	(120)	3	3
						135.060	7.519

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

	Miles de euros
Saldo inicial	135.058
Constitución de CIE Inversiones e Inmuebles, S.L.	3
Saldo a 31 de diciembre de 2003	135.061

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.



0G7540197

CLASE 8.ª

c) Cartera de valores a largo plazo

A 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene la siguiente cartera de valores a largo plazo:

	Miles de euros		
	% Participación	Coste	Provisión
Muskaria Inversiones SIMCAV, S.A.	98,95%	3.142	(774)
Matxitxako Diversificada SIMCAV, S.A.	97,64%	9.708	(2.208)
FIM Edesthal	-	5.512	-
Otros	-	5	-
		<u>18.367</u>	<u>(2.982)</u>

d) Créditos fiscales con la Hacienda Pública

El saldo con Administraciones Públicas a largo plazo corresponde a los créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas generada en el ejercicio 2002 y 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	
	Corto plazo	Largo plazo
Saldo inicial	811	7.245
Cancelación de créditos fiscales CIE Automotive, S.A.	(703)	-
Cancelación de créditos fiscales sociedades en consolidación fiscal	(108)	(697)
Créditos fiscales generados por sociedades en consolidación fiscal en el ejercicio 2003	1.043	-
Utilización de créditos fiscales en el ejercicio 2003	(1.043)	-
	<u>-</u>	<u>6.548</u>



0G7540198

CLASE 8.ª

e) Provisiones

Su movimiento ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	(11.586)
Dotaciones	(313)
Recuperaciones	1.398
	<u>10.501</u>

7. Inversiones financieras temporales y acciones propias

- Al 31 de diciembre de 2003 el detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto era el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cartera de inversión (*)	2.989
Fondos de Inversión Mobiliaria	1.033
Provisiones cartera de inversión	(57)
	<u>3.965</u>

(*) Cartera de valores gestionada por una sociedad de valores e invertida básicamente al 31 de diciembre de 2003 en títulos con cotización oficial de renta variable.

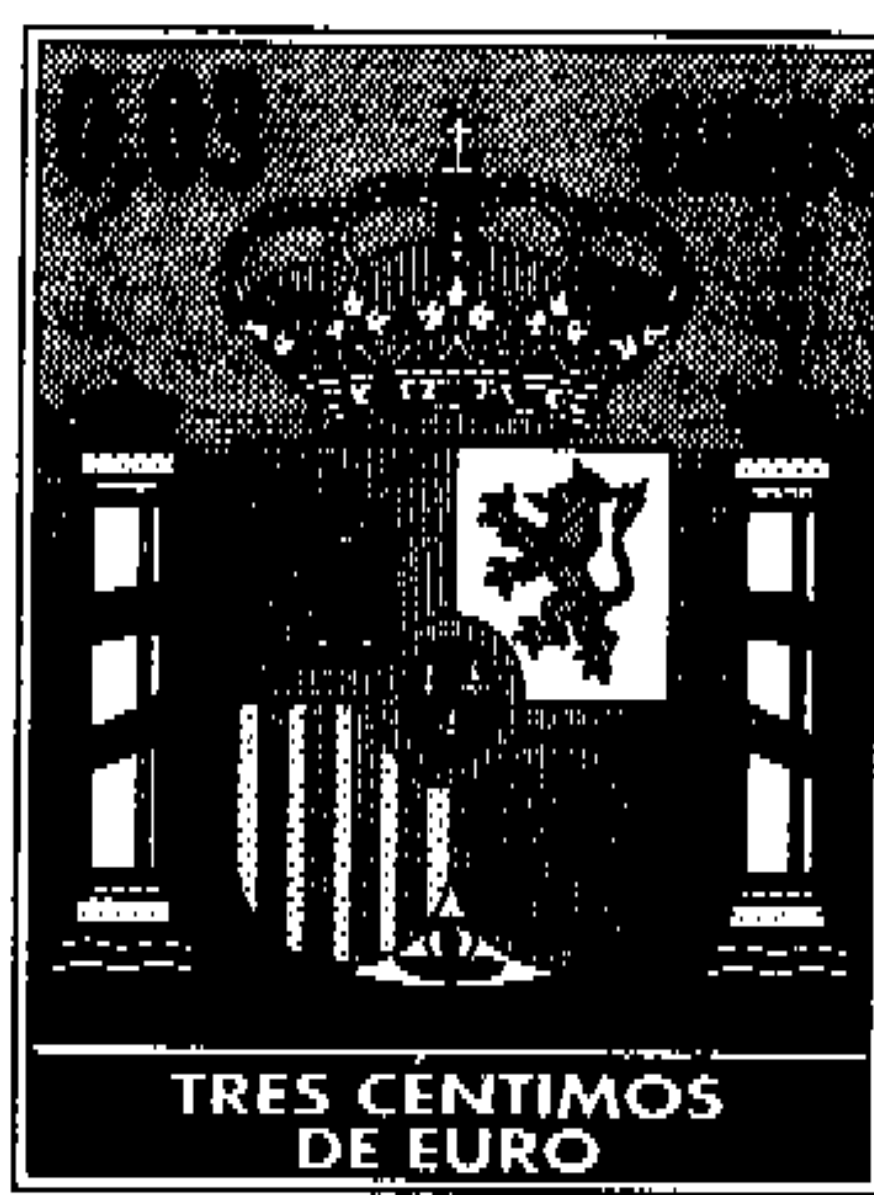
- Acciones propias

El movimiento de este epígrafe del balance de situación en 2003 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Número acciones</u>	<u>Coste</u>	<u>Provisión</u>	<u>Neto</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	411.055	2.914	(386)	2.529
Adquisiciones	22.495	134	-	135
Ventas	(60.000)	(395)	-	(395)
Dotación a la provisión por depreciación	-	-	386	386
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>373.550</u>	<u>2.654</u>	<u>-</u>	<u>2.654</u>



CLASE 8.^a



0G7540199

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	159.259 (*)	58.673
Corto plazo	871	13.522
	160.130	72.195

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

Deudas a largo plazo con empresas del Grupo

	Miles de euros			Saldos al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Adiciones	Cancelaciones	
Inyectametal, S.A.	2.674	-	(2.674)	-
GSB Acero, S.A.	-	30.461	-	30.461
GSB Forja, S.A.	-	8.370	-	8.370
Gameko Fabricación de Componentes, S.A.	-	626	-	626
Stuka, S.A.	-	2.915	-	2.915
Egeña 2, S.L.	-	13.980	-	13.980
Orbelan Plásticos, S.A.	-	2.152	-	2.152
T.M. Norma, S.A.	212	-	(212)	-
Udalbide, S.A.	1.493	-	(1.493)	-
Autokomp Ingeniería, S.A.	-	13	-	13
Otros	927	156	(927)	156
	5.306	58.673	(5.306)	58.673

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.



0G7540200

CLASE 8.ª

Operaciones con Sociedades del Grupo

Las transacciones efectuadas por la Sociedad durante 2003 con Sociedades del Grupo han sido las siguientes:

Miles de euros			
Servicios prestados	Servicios recibidos	Intereses recibidos	Intereses pagados
23.710	2.386	4.454	1.659

9. Fondos Propios

El movimiento del capítulo de Fondos propios del balance de situación adjunto de la Sociedad durante 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros								
	Capital social	Prima de emisión	Actualización Norma Foral 11/96	Reservas		Acciones propias	Resultados negativos	Resultado ejercicio	Dividendo a cuenta
			Voluntaria	Legal					
Saldo al 31 de diciembre de 2002	23.028	35.954	152	42.568	2.404	2.914	-	(2.822)	-
Distribución del resultado 2002	-	-	-	-	-	-	(2.822)	2.822	-
Acuerdo fusión 24 de junio de 2002	-	(2.202)	-	-	2.202	-	-	-	-
Variación de acciones propias	-	-	-	260	-	(260)	-	-	-
Beneficio del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	6.861	(2.243)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	23.028	33.752	152	42.828	4.606	2.654	(2.822)6	.861	(2.243)

- Capital social

Al 31 de diciembre de 2003 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:



CLASE 8.^a



0G7540201

	<u>% participación</u>
Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A.	36,560%
Saltec 98, S.L.	12,985%
Saltec, S.L. (part. indirecta)	12,985%
Inversiones Ibersuizas, S.A. (part. directa e indirecta)	12,230%

▪ Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2003 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias del ejercicio	6.861
Distribución	
A dividendos (a cuenta más complementario)	4.523
A reservas voluntarias	2.338
	<u>6.861</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.

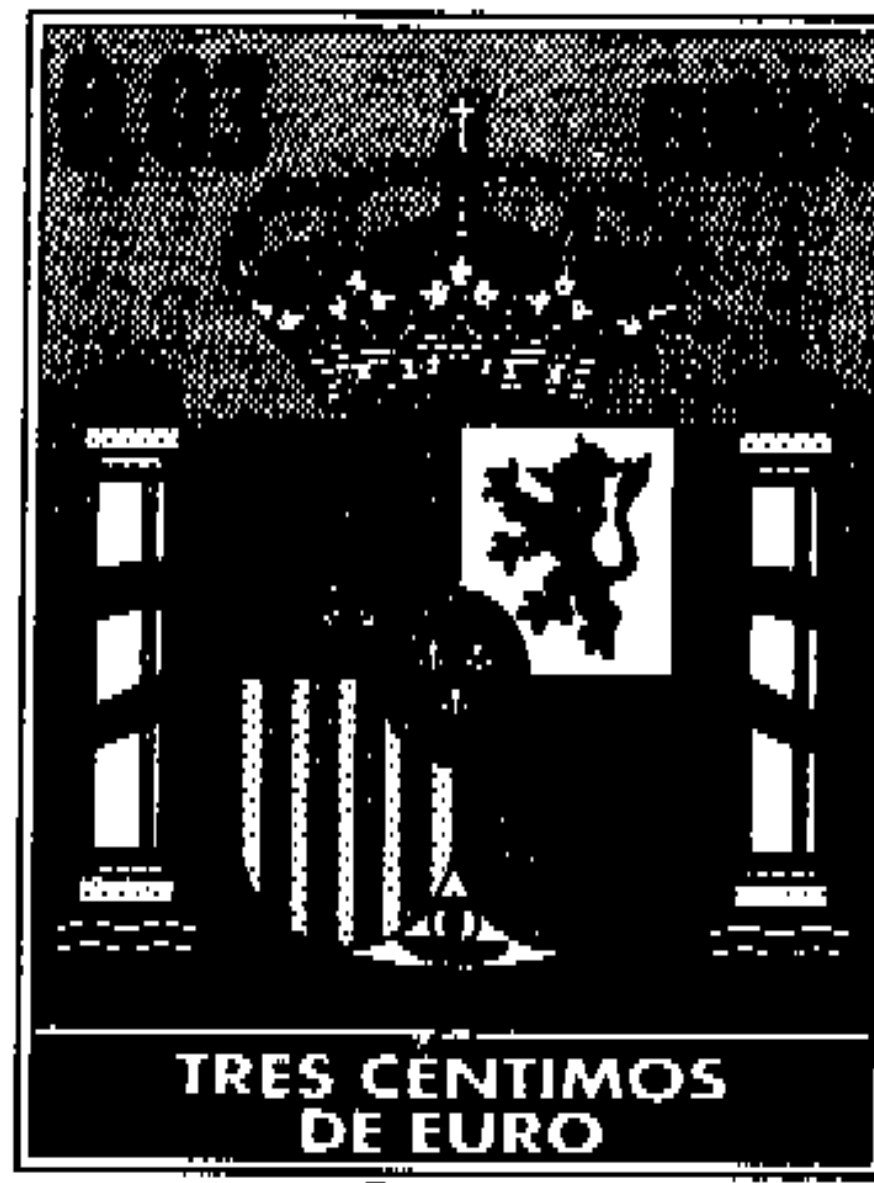
La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

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.

La Junta General de Accionistas de fecha 24 de junio de 2002 tomó el acuerdo de dotar la reserva legal con cargo a la prima de emisión para que dicha reserva alcanzase el 20% del actual capital social. Dicho acuerdo se muestra en el movimiento de los fondos propios del ejercicio 2003.



CLASE 8.ª



0G7540202

- 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.

- 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 2003 una reserva indisponible por el valor de adquisición 2.654 miles de euros, de las 373.550 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 en los siguientes términos: los directivos recibirán un total de 420.000 opciones sobre acciones, el precio del ejercicio de las opciones será de 10 euros por acción, las fechas de su ejercicio coincidirán con el tercer trimestre de los años 2005, 2006 y 2007 y su ejercicio estará expresamente condicionado a la consecución por la Sociedad de determinados objetivos. Estas opciones son intransmisibles.

- Dividendo a cuenta

Con fecha 17 de diciembre de 2003, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado distribuir un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003. El importe del dividendo bruto es de 0,100 euros por acción, ascendiendo a un total de 2.243 miles de euros, pagadero el 30 de diciembre de 2003.

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 30 de diciembre de 2003.



CLASE 8.^a



067540203

10. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Bajo este epígrafe se incluyen las subvenciones de capital pendientes de abono resultados.

11. Deudas con entidades de crédito

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	92.324
Amortizaciones	(15.281)
Nuevos préstamos y créditos del ejercicio	37.123
Traspaso a corto plazo	(24.489)
	<u>89.677</u>

El importe global de las deudas de la Sociedad con duración residual superior a cuatro años asciende a 114.166 miles de euros al cierre del ejercicio.

El desglose de las deudas por vencimientos a 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
2004	24.489
2005	7.111
2006	39.766
2007	15.363
2008 y siguientes	27.437
	<u>114.166</u>

La Sociedad posee al 31 de diciembre de 2003 líneas de crédito con entidades de crédito a largo plazo por importe de 45.953 miles de euros. El límite total de las citadas líneas de crédito asciende a 52.975 miles de euros y sus principales características son las siguientes:



CLASE 8.ª



0G7540204

Con fecha 15 de diciembre de 1999, Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. (hoy CIE Automotive, S.A.) y la entonces sociedad dependiente GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. (hoy disuelta e incorporado su patrimonio a CIE Automotive, S.A.) concertaron con Open Bank la concesión de sendas líneas de crédito con un límite de 6.010 miles de euros, cada una de ellas, vencimiento el 15 de diciembre de 2004 (prorrogable hasta el 15 de diciembre de 2009) y referenciada al EURIBOR. Durante el ejercicio 2000, Open Bank, previo consentimiento de la Sociedad, cedió sus créditos a HBF Banco Financiero, S.A y, posteriormente, a Santander Central Hispano, S.A. En garantía de estas cuentas de crédito se constituyó un derecho real de prenda sobre 498.900 acciones de la Sociedad Matxixako Diversificada SIMCAV, S.A. (Nota 1). El valor de cotización de las acciones pignoras deberá mantener con respecto del saldo de la Sociedad frente al banco, en cualquier momento de la vida del crédito, un porcentaje de cobertura acordado el día de la firma del contrato, obligándose, en su caso, la Sociedad a completar la garantía pignoratícia por la diferencia sobre otros valores a satisfacción del banco. Al 31 de diciembre de 2003 no era necesaria pignoración adicional alguna.

Asimismo, con fecha 9 de diciembre de 1999, Deutsche Bank concedió a Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. (hoy CIE Automotive, S.A.) y a las entonces sociedades dependientes Acería Guipuzcoana, S.A. y GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. (hoy disueltas e incorporado su patrimonio a CIE Automotive, S.A.) sendas cuentas de crédito con un límite de 11.119 miles de euros, vencimiento el 6 de diciembre de 2004 prorrogable hasta el 6 de diciembre de 2009 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 la totalidad de sus participaciones en el FIM Edelsthal (Nota 6.c)) y sobre la totalidad de sus acciones en Muskaria Inversiones, SIMCAV, S.A. (Nota 1).

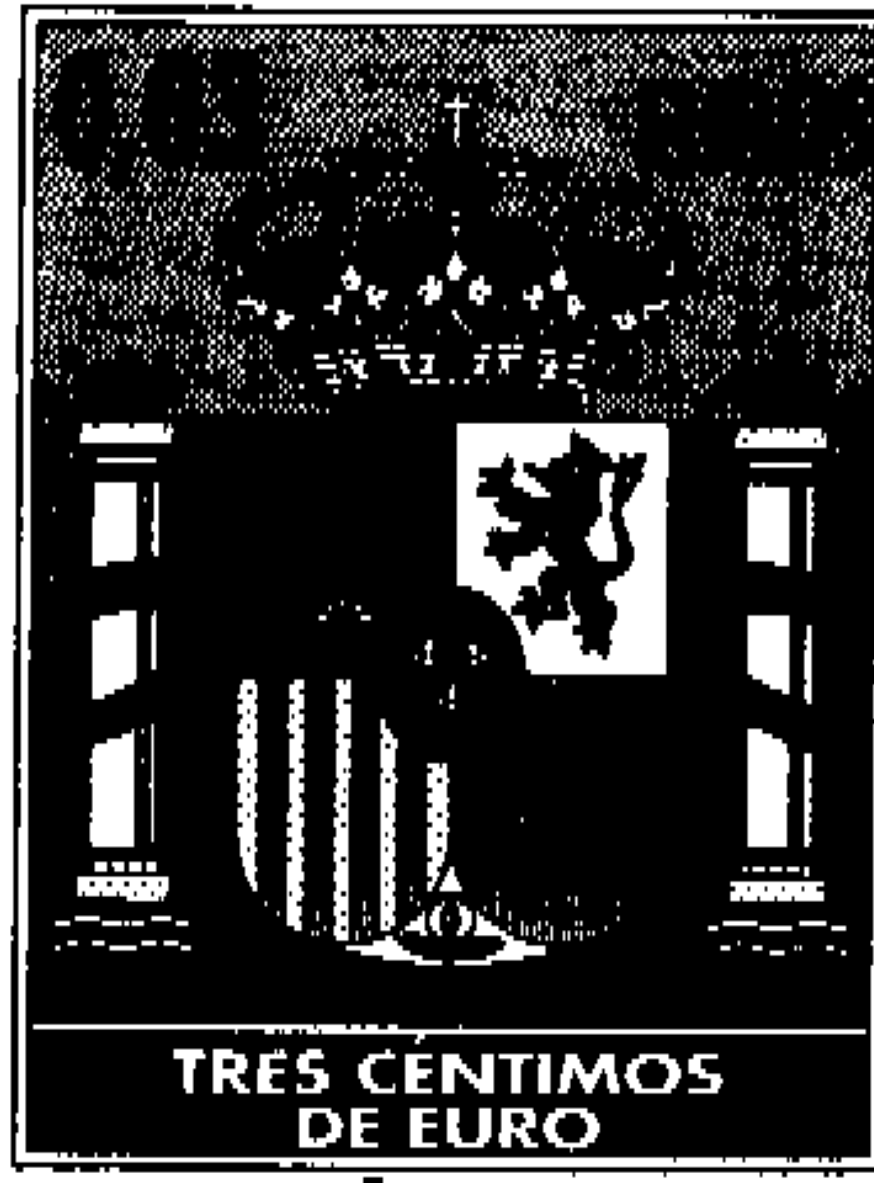
12. Otros acreedores a largo plazo

	Miles de euros
Deuda aplazada	
Hacienda Pública acreedora	8.029
Seguridad Social acreedora	8.450
Impuesto sobre beneficios diferido	331
Otros	35
	16.845

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



CLASE 8.^a



0G7540205

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 2003 por las deudas institucionales ascendieron a 215 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:

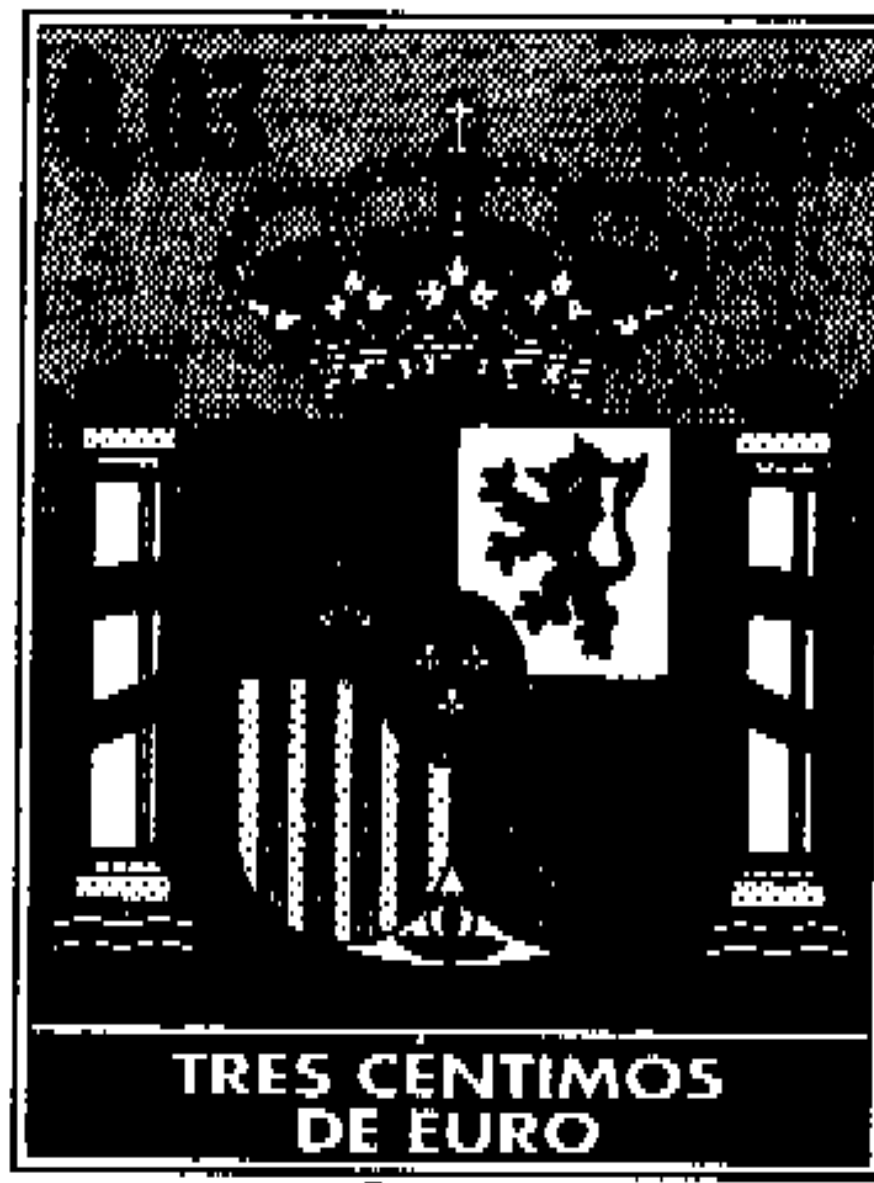
	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	19.054
Traspaso a corto plazo	(2.575)
	<u>16.479</u>

El vencimiento de estas deudas es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Vencimiento	
2004	2.699
2005	2.575
2006	3.862
2007	3.283
2008 y siguientes	6.759
	<u>19.178</u>
Menos parte a corto plazo	(2.699)
	<u>16.479</u>



CLASE 8.ª



OG7540206

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.

13. Administraciones Públicas

La composición de los epígrafes de Administraciones Públicas del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Deudores	Acreedores
Hacienda Pública deudora por retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	266	-
Retenciones a cuenta del I.R.P.F.	-	422
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	689
Hacienda Pública y Seguridad Social, amortización e intereses de deuda aplazada (Nota 12)	-	2.699
Organismos Seguridad Social acreedores	-	46
	266	3.856

14. Situación fiscal

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2003 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de euros
Resultado contable antes de impuestos (beneficio)	8.595
Ajuste impuesto diferido	83
Diferencias permanentes	(457)
Diferencias temporales	36
Dotación provisión participaciones sociedades en consolidación fiscal	436
Base imponible (Resultado fiscal)	8.693

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 1.782 miles de euros, y asciende a 1.043 miles de euros.



0G7540207

CLASE 8.ª

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

	<u>Miles de euros</u>
Impuesto corriente	1.043
Impuesto diferido	(12)
Cancelación de créditos fiscales	703
	<u>1.734</u>

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:

<u>Año de generación</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Último año</u>
1998	1.169	
2000	4.437	2013
2001	270	2015
2002	37	2016
2003	45	2017
	<u>5.958</u>	2018

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.



CLASE 8.ª



0G7540208

15. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad 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, ascendió en el año 2003 a 512.507,63 euros.

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.

16. 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.

17. 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 2003 asciende a un importe de 25.000 euros. Este importe incluye los servicios de auditoría de las cuentas anuales individuales y de las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad del ejercicio 2003.

Otros servicios prestados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. han ascendido a 18 miles de euros.

18. Otra información

El número promedio de empleados, que corresponden a las categorías de Directivos y Técnicos y titulados, han sido de 50.



CLASE 8.ª



0G7540209

19. Hechos posteriores

Con fecha 17 de febrero de 2004, CIE Autometal, S.A., sociedad brasileña, filial al 100% de CIE Automotive, S.A., ha adquirido de las sociedades Maier, S.Coop. y Maier Technology Centre, S.Coop. el 100% del capital de la empresa brasileña Maier Do Brasil, Ltda. por un importe de 2,36 millones de reales. MAIER do Brasil está ubicada en San Bernardo do Campo -cerca de la planta principal de CIE Autometal en Diadema (Sao Paulo)- y está especializada en inyección de plástico y pintura para piezas estéticas del sector de automoción.



OG7540210

CLASE 8.ª

**20. Cuadro de financiación para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Expresado en miles de euros)**

APLICACIONES	2003		2002		ORÍGENES	2003		2002	
3. Adquisiciones de inmovilizado					1. Recursos procedentes de las operaciones	5.729			919
a) Inmovilizaciones inmateriales	145		1.191		2. Aportación de accionistas				
b) Inmovilizaciones materiales	2.408		2.177		a) Ampliación de capital				
c) Inmovilizaciones financieras					- Nominal	-			11.514
- Empresas del grupo	100.484		245.690		- Prima de emisión	-			35.954
- Otras inversiones financieras	-		16.377		3. Incorporación de reservas de GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A.	-			20.474
6. Dividendos	2.243		4.986		4. Subvenciones de capital	-			93
7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo					5. Deudas a largo plazo				
a) De Deudas con entidades de crédito	39.770		6.170		a) Empresas del Grupo	58.673			8.137
b) De otros acreedores	2.663		4.929		b) De deudas con entidades de crédito	37.123			91.668
c) De empresas del grupo	5.306				c) Otras deudas	-			21.345
TOTAL APLICACIONES	153.019		281.520		6. Enejenación de inmovilizado				
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-		-		b) Inmovilizaciones materiales	1.226			-
	153.019		281.520		c) Inmovilizaciones financieras	8.677			87.932
					TOTAL ORÍGENES	111.428			278.036
					EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	41.591			3.484
						153.019			281.520

VARIACIÓN DEL CAPITAL

CIRCULANTE	2003		2002		RECURSOS APLICADOS/ORIGINADOS EN LAS OPERACIONES	2003	2002
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones			
3. Deudores	-	12.766	14.431	-	Resultado contable	6.861	(2.822)
4. Acreedores comerciales	-	1.562	-	280	Dotaciones a las amortizaciones inmovilizado Material	780	738
5. Inversiones financieras temporales	672	-	875	-	Variación de las provisiones de inversiones financieras	(1.085)	10.309
7. Tesorería	-	140	151	-	Beneficios procedentes del inmovilizado material	(935)	-
8. Acciones propias a corto plazo	126	-	-	-	Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(15)	(31)
9. Deudas con entidades de crédito	-	16.214	-	11.011	Efecto incorporación créditos fiscales	-	(7.275)
10. Deudas con empresas del grupo	-	10.053	-	3.469	Dotación provisión riesgos y gastos	123	-
11. Otras deudas no comerciales	-	1.654	-	4.181			
TOTAL	798	42.389	15.457	18.941			
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		41.591		3.484		5.729	919



CLASE 8.ª



0G7540211

CIE AUTOMOTIVE, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2003

CAMBIOS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Durante el primer semestre del ejercicio 2003, el perímetro de consolidación del Grupo CIE se ha visto incrementado por la adquisición de dos nuevas sociedades:

- Gameko Fabricación de Componentes, S.A., con domicilio social en Álava, y que centra su actividad en la fabricación de componentes mecanizados para productos de Chasis.
- Promoauto Componentes, Ltda., con domicilio social en Brasil, especializada en componentes mecanizados para Tracción, Dirección y Chasis.

Asimismo y durante el segundo semestre del ejercicio, el Grupo CIE ha comprado a los minoritarios sus respectivas participaciones en:

- Plasfil-Plásticos da Figueira, S.A., con domicilio social en Portugal, y de la que poseía un 72,56%.
- CIE Autometal, S.A., con domicilio social en Brasil, y de la que poseía un 50,00%.

A través de estos incrementos de participación, el Grupo CIE ha pasado a poseer el 100% de dichas sociedades.

Durante el ejercicio 2003 se han realizado las siguientes modificaciones en la estructura de participaciones del Grupo CIE:

Nuevas sociedades

Con fecha 19 de diciembre de 2003, ha sido creada la sociedad CIE Inversiones e Inmuebles, S.L., actual poseedora de la participación de CIE Automotive en el subgrupo brasileño.

Reestructuración societaria en Brasil

Tras la mencionada compra a los minoritarios de su participación en el subgrupo, CIE Automotive ha pasado a poseer, a través de su filial CIE Inversiones e Inmuebles, S.L., el 100% de CIE Autometal, S.A., sociedad holding y cabecera del subgrupo formado por las sociedades Autometal Investimentos e Imóveis, Ltda. y Autometal, S.A., que a su vez ha incorporado a la sociedad adquirida en el ejercicio Promoauto Componentes, Ltda., que ha quedado disuelta.



CLASE 8.ª

RECIPIENTE



OG7540212

Ampliaciones de capital

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

- CIE Celaya, S.A. de C.V., Plasfil-Plásticos da Figueira, S.A. y CIE Plasty CZ, s.r.o., con sede de México, Portugal y República Checa respectivamente, siendo estos incrementos íntegramente suscritos por CIE Bérriz.
- Mecanizaciones para el Automóvil 2, S.A., Mecanizaciones del Sur-Mecauto, S.A. y GSB Galfor, S.A., con sede en Álava, Cádiz y Galicia respectivamente, siendo estos incrementos íntegramente suscritos por CIE Azkoitia.

ACTIVIDAD COMERCIAL Y FINANCIERA

Aumento cifra de negocios 21%

Durante el ejercicio 2003 la actividad de CIE Automotive ha experimentado un incremento considerable pasando sus ventas agregadas de 527,2 millones de euros a 637,5 millones de euros, lo cual supone un incremento del 21% frente al año anterior, dentro de un entorno de reducción de ventas de vehículos del 1,3% de Enero a Diciembre de 2003 frente al mismo periodo del año 2002.

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. Una parte del mencionado crecimiento, el 6,6%, se debe a la incorporación en el perímetro de consolidación de las sociedades, Gameko y Promoauto Componentes, adquiridas en el primer semestre de 2003.

En línea con la estrategia de internacionalización de CIE Automotive, orientada a la presencia global en el mercado de automoción, durante este ejercicio el grupo ha aumentado su presencia en Brasil, país en el cual ocupa una posición de liderazgo. Además se ha iniciado la actividad de la nueva planta de CIE Celaya en México y se ha aumentado la capacidad productiva en la República Checa.



CLASE 8.ª



0G7540213

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS (Miles de euros)	31-dic-03	31-dic-02	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
Cifra de negocios agregada	637.541	527.161	110.380	20,9%
Cifra de negocios consolidada	570.629	480.826	89.803	18,7%
Rdo bruto de explotación-EBITDA	79.314	55.971	23.343	41,7%
Rdo neto de explotación	34.028	16.356	17.672	108,0%
Rdo actividades ordinarias	20.974	(1.727)	22.701	
Rdo antes de impuestos	17.293	(12.479)	29.772	
Rdo después de impuestos	14.105	3.224	10.881	
Rdo después de socios ext.	13.097	2.898	10.199	

Mejora de resultados: EBITDA 42%, EBIT x 2,1, Resultado neto x 4,5

Esta importante mejora en los resultados respecto al año anterior, del 42% en el EBITDA y de 2,1 veces el resultado neto de explotación, que confirma la tendencia iniciada en meses anteriores, se ha conseguido fundamentalmente a través de las siguientes actuaciones:

- Mejora operacional de todas las compañías de Grupo orientada al aumento de productividad y a la satisfacción del cliente y basada en dos ejes: en una permanente innovación en la gestión de las operaciones y en inversiones productivas para mejorar la calidad y la eficiencia económica.
- Aumento de la cifra de negocios descrita anteriormente, que se apalanca en parte en una estructura técnica y comercial ya existente y de por si ajustada.

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 de un 11,6% al 13,9% y el resultado neto de un 0,6% al 2,3%.

Asimismo, cabe destacar que la mejora de resultados de 2003 frente a 2002 ha sido obtenida en un ejercicio en el que varias plantas del Grupo han iniciado su actividad: CIE Celaya (México), CIE Plasty (República Checa) y nueva planta de Mecanizado (Vitoria). Se espera que durante el ejercicio 2004 dichas plantas contribuyan positivamente a la mejora de resultados del Grupo.



CLASE 8.ª



067540214

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Evidentemente en un Grupo Industrial de estas características la innovación en el área industrial es condición necesaria para lograr mejorar los resultados empresariales.

Por ello este año 2003 se ha caracterizado principalmente por el especial esfuerzo realizado por el Grupo CIE Automotive para poner en marcha un programa orientado a conseguir la "excelencia en las operaciones" de 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 esta línea, durante el ejercicio 2003 se han iniciado en todas las plantas productivas de CIE Automotive a nivel mundial actividades básicas de mejora como son:

- Las 5 S'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 y muy 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 industrialización

Además de estas actuaciones de gestión llevadas a cabo, en gran parte de las empresas del Grupo se han realizado ampliaciones de capacidad de producción y mejoras en determinadas instalaciones productivas, entre las que cabe destacar:

Actuaciones fuera de España:

- Construcción de una nueva planta de inyección de plástico, CIE Plasty CZ, en la República Checa, lo que supone ampliar la presencia del Grupo en mercados estratégicos con productos de Interior y Exterior
- Ampliación de la capacidad de estampación de componentes de Chasis y Freno en CIE Unitools (República Checa)
- Puesta en marcha de las nuevas instalaciones productivas de estampación, conformado de tubo e inyección de aluminio en la planta inaugurada en CIE Celaya (México) para la fabricación de componentes de Freno, Dirección y Motor.



CLASE 8.^a



0G7540215

- Incorporación 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.

Actuaciones en España:

- Construcción de una nueva planta (CIE Mecauto) de mecanizado y forja en Júndiz-Vitoria (Álava), la cual además de suponer un aumento significativo de nuestra capacidad productiva, nos permite optimizar los procesos productivos y los flujos de materiales en la fabricación de componentes de Chasis y Dirección
- Aumento de capacidad de inyección de aluminio con la puesta en marcha de cuatro nuevas células de entre 1000Tm. y 2800Tm.
- Ampliación de la capacidad de mecanizado de aluminio destinada a la fabricación de los productos estratégicos de CIE Automotive en el área de Motor y Tracción y componentes de Dirección con la incorporación de dos nuevas líneas transfer y cuatro nuevas células robotizadas de mecanizado.
- Nuevas instalaciones de montaje de productos para Sistemas Eléctricos.
- Adicionalmente, en la mayor parte de las plantas, se ha automatizado y/o robotizado un número significativo de procesos productivos, consiguiendo importantes mejoras de productividad

ÁREA DE RECURSOS HUMANOS

La plantilla del Grupo CIE Automotive se ha ajustado a las necesidades productivas, finalizando el año 2003 con una plantilla total de 5.511 personas.

Las principales actividades realizadas en esta área han sido:

- Prevención de riesgos laborales: La seguridad laboral es un área de máxima prioridad para CIE Automotive. Los departamentos de Prevención del Grupo siguen desarrollando su labor preventiva con el objetivo último de erradicar los accidentes laborales y de mejorar de forma continuada las condiciones en las que se desarrolla el trabajo.
- Desarrollo de un programa de gestión por competencias que ha sido implantado a nivel de todo el grupo.
- Desarrollo del plan de formación a nivel de cada compañía del Grupo, con una inversión media de un 1% de horas de formación sobre total.

Indudablemente la mejora de resultados conseguida durante el ejercicio 2003 ha sido posible gracias al importante capital humano con el que cuenta CIE Automotive.



CLASE 8.ª



0G7540216

ACTIVIDAD EN CALIDAD Y MEDIO AMBIENTE

En CIE Automotive existe un compromiso común en calidad, prevención de riesgos y medio ambiente plasmado en una política de calidad.

Durante el año 2003 se ha definido el modelo de gestión de CIE Automotive, que es la base utilizada durante el año 2004 para la progresión de los sistemas de calidad hacia la ISO-TS 16949:2002. Actualmente están certificadas todas las plantas del grupo según la norma ISO-TS6949:1999 y cinco plantas según la norma 2002.

En el área de Medio Ambiente en 2003 se ha realizado una inversión total de 6 millones de euros, destacando las nuevas instalaciones de depuración de aguas en Egaña 2 y de captación de humos para GSB Acero, instalación que excede los requisitos medioambientales legales.

Así mismo se continúa trabajando en la certificación de todas nuestras plantas de acuerdo al referencial ISO 14000. Este año se ha conseguido la certificación en: GSB Acero-planta de Legazpi, Autometal Bahía, Autometal Diadema y Grupo Componentes Vilanova, que se incorporan así a la lista de empresas que ya la poseían: Tarabusi, Orbelán Plásticos, GSB Forja y Promoauto Componentes.

ACTIVIDAD EN MATERIA DE I+D

La estrategia tecnológica de CIE Automotive está orientada a satisfacer el modelo de negocio exigido por los clientes, el aumento de competitividad del sector y la necesidad de acudir al mercado con productos y servicios innovadores.

El desarrollo de esta estrategia tecnológica implica:

a) Desarrollar tres procesos clave:

- El proceso de obtención de tecnología (gestión del conocimiento, vigilancia tecnológica, ...)
- El proceso de desarrollo de producto (materiales, funciones, ...)
- La innovación en los procesos



CLASE 8.ª



OG7540217

- b) Definir líneas de investigación concretas en las áreas del vehículo definidas como estratégicas, que se descomponen posteriormente en proyectos de I+D+I específicos.

Como respuesta a esta estrategia tecnológica se han creado los tres centros tecnológicos de CIE Automotive:

- Berriz (España)
- Figueira da Foz (Portugal)
- Diadema-Sao Paulo (Brasil)

Igualmente, CIE Automotive ha definido tres áreas principales del vehículo en el que ha centrado sus esfuerzos de I+D+I: Motor & Tracción, Chasis & Direcciones, e Interior & Exterior.

Y dentro de estas áreas ha definido los siguientes productos específicos como prioritarios:

- Brake-corner
- Brazos de suspensión
- Subconjuntos motor
- Subconjuntos de Cockpit
- Trim interior & exterior
- Dirección
- Airbag

En el 2003 CIE Automotive ha desarrollado y presentado con éxito sus proyectos de I+D+I a los programas específicos de los Gobiernos regionales, nacionales y europeos en el entorno de:

- La investigación, principalmente sobre materiales alternativos e innovadores en el entorno de los aceros de alta resistencia, nuevas aleaciones de aluminio y materiales plásticos reforzados con microestructuras.
- El desarrollo, en el entorno de los productos estratégicos y con la incorporación de las nuevas tendencias en diseño (ecodiseño) y mercado (funcionalidad del producto en el vehículo).
- La innovación, principalmente en la automatización y adecuación de los procesos productivos a las nuevas exigencias de plazo, coste y calidad de la industria de automoción.



CLASE 8.ª



0G7540218

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El saldo de acciones propias existente en CIE Automotive, S.A. al 31 de diciembre de 2002 ascendía a 411.055 títulos. Durante el ejercicio 2003, la Sociedad ha comprado 22.495 títulos por importe de 134.162,57 euros y ha vendido 60.000 títulos por importe de 394.800 euros, obteniendo un beneficio en la venta de 26.563,75 euros. Por consiguiente, la autocartera de CIE Automotive, S.A. al final el ejercicio 2003 registra un saldo de 373.550 títulos, lo que representa un 1,64% del capital social, contabilizado a un coste de 2.653.810,33 euros y con un valor de cotización de 3.679.467,50 euros, por lo que a 31 de diciembre de 2003 la Sociedad ha desdotado los 386.459,51 euros de provisión existente.

INFORME ANUAL DE ACTUACIONES DE LA COMISIÓN DE AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO

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.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento se constituyó formalmente el 17 de julio de 2003 y se ha reunido en 4 ocasiones durante el ejercicio 2003, y en una ocasión durante el 2004 (23 de febrero de 2004) antes de la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2003.

Es por ello que las funciones asignadas a dicha Comisión no han podido desarrollarse en su totalidad durante este ejercicio, que ha sido el de su constitución y efectivo lanzamiento

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento se ha centrado de forma esencial en su puesta en marcha y en el análisis de la información periódica a suministrar conforme a la legislación aplicable a los mercados de valores, junto con el necesario análisis del proceso de auditoría externa, conforme se señalará más adelante. Será durante el ejercicio 2004 cuando la Comisión de Auditoría y Cumplimiento funcione a pleno rendimiento en el ejercicio de sus funciones.

Las principales actuaciones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento en relación con el ejercicio cerrado a fecha 31 de diciembre de 2003 han sido:



0G7540219



CLASE 8.ª

- (a) Análisis de la Información Pública Periódica, correspondiente al primer semestre de 2003 (reunión de 24 de julio de 2003), al tercer trimestre de 2003 (21 de octubre de 2003) y al segundo semestre de 2003 (reunión de 23 de febrero de 2004), con carácter previo a su remisión a la CNMV y a las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Bilbao y Madrid (salvo en el caso de la información pública periódica correspondiente primer semestre de 2003, dado que teniendo en cuenta la fecha de creación de esta Comisión y la fecha en que la mencionada información estuvo disponible, fue imposible la actuación de la Comisión con dicho carácter previo).

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 con carácter previo a su aprobación por éste y a su remisión a la CNMV y a las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Bilbao y Madrid.

- (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, así como la 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.

- (c) Seguimiento de los procedimientos de auditoría externa.: Se han celebrado reuniones con los auditores externos con el fin de analizar el procedimiento de la auditoría externa de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2002 y 2003, así como la planificación de la auditoría externa para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003 y su seguimiento de dicha auditoría.

Asimismo, y con carácter previo a dichas actuaciones, se produjo la ratificación del socio responsable de la auditoría externa y la designación de auditores externos en diversas sociedades filiales.

- (d) Análisis y seguimiento de los procesos de auditoría interna, detallando un plan de control interno de carácter plurianual y un plan específico de auditoría interna a implementar de forma completa a lo largo del ejercicio 2004.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha supervisado la elaboración de un mapa de riesgos de la Sociedad y se ha procedido a la determinación de las prioridades de acción al objeto de minimizar y en su caso eliminar los correspondientes riesgos detectados.



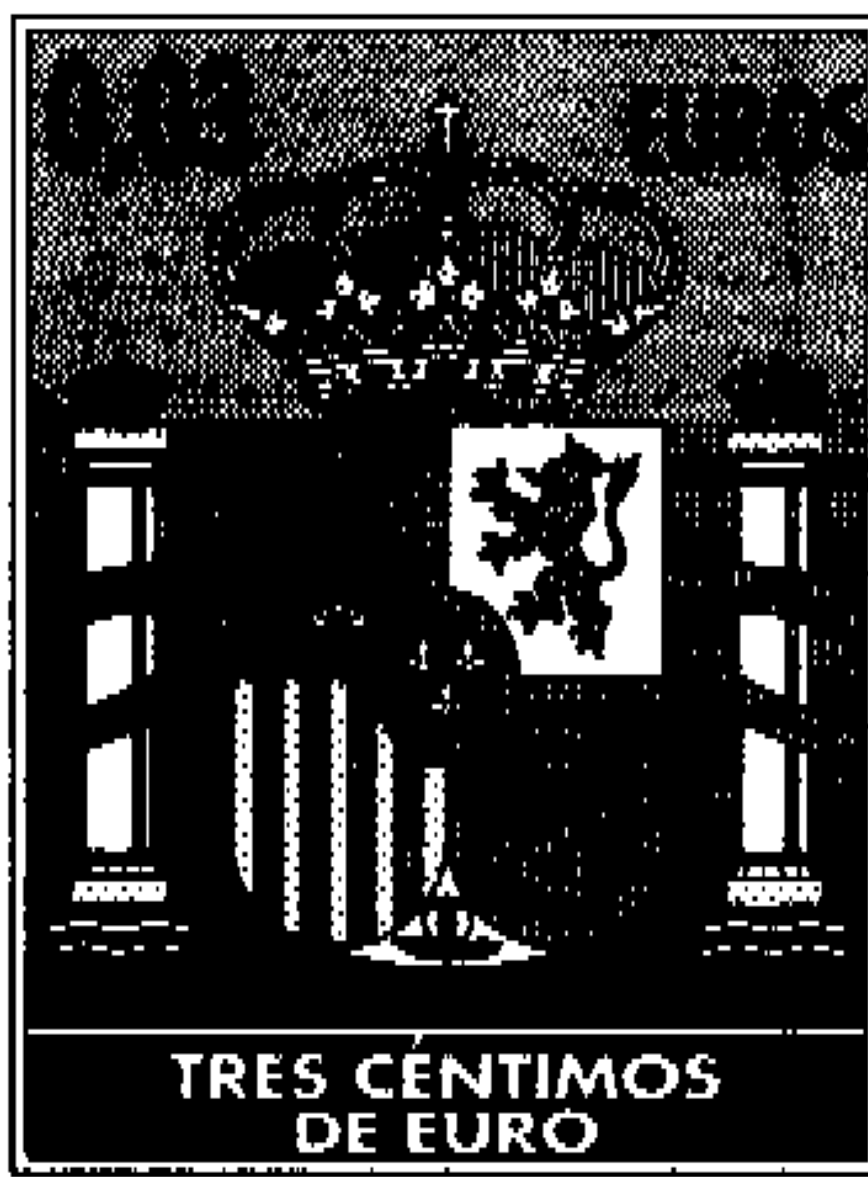
CLASE 8.ª



OG7540220

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El 17 de febrero de 2004 la sociedad brasileña CIE Autometal, sociedad participada al 100% por CIE Automotive ha adquirido el 100% de la compañía brasileña Maier do Brasil, Ltda., sita en la localidad de San Bernardo do Campo-Sao Paulo.



OG7540221

CLASE 8.^a

CIE AUTOMOTIVE, S.A.
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2003

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 2003, 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 OG7540185.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura impresa en folio de papel timbrado del Estado de la clase 8.^a, número OG7540186.

La Memoria figura impresa en folio de papel timbrado del Estado de la clase 8.^a, números OG7540187 al OG7540210.

El Informe de Gestión figura impreso en folio de papel timbrado del Estado de clase 8.^a, números OG7540211 al OG7540220.

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 OG7540221.

En Bilbao, a 25 de febrero de 2004

FIRMANTES

D. Antonio María Pradera Jáuregui (*Presidenta*)

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 98, 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*)

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
25 MAR. 2004
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2004 027806.....

Cie Automotive, S.A.

C N M V
Registro de Auditorias
En Valores
Nº 8045

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003
e Informe de gestión consolidado del ejercicio 2003

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Cie Automotive, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Cie Automotive, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) (notas 1 y 2 de la memoria adjunta), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 5 de mayo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión con salvedades.

En nuestra opinión las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cie Automotive, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 2003 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003, contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 las Sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco Javier Domingo
Socio Auditor de Cuentas

15 de marzo de 2004

**CIE AUTOMOTIVE, S.A.
y Sociedades Dependientes (Consolidado)**

**Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al Ejercicio Anual terminado
el 31 de diciembre de 2003
junto con el Informe de Auditoría**



CLASE 8.ª



OG7540660

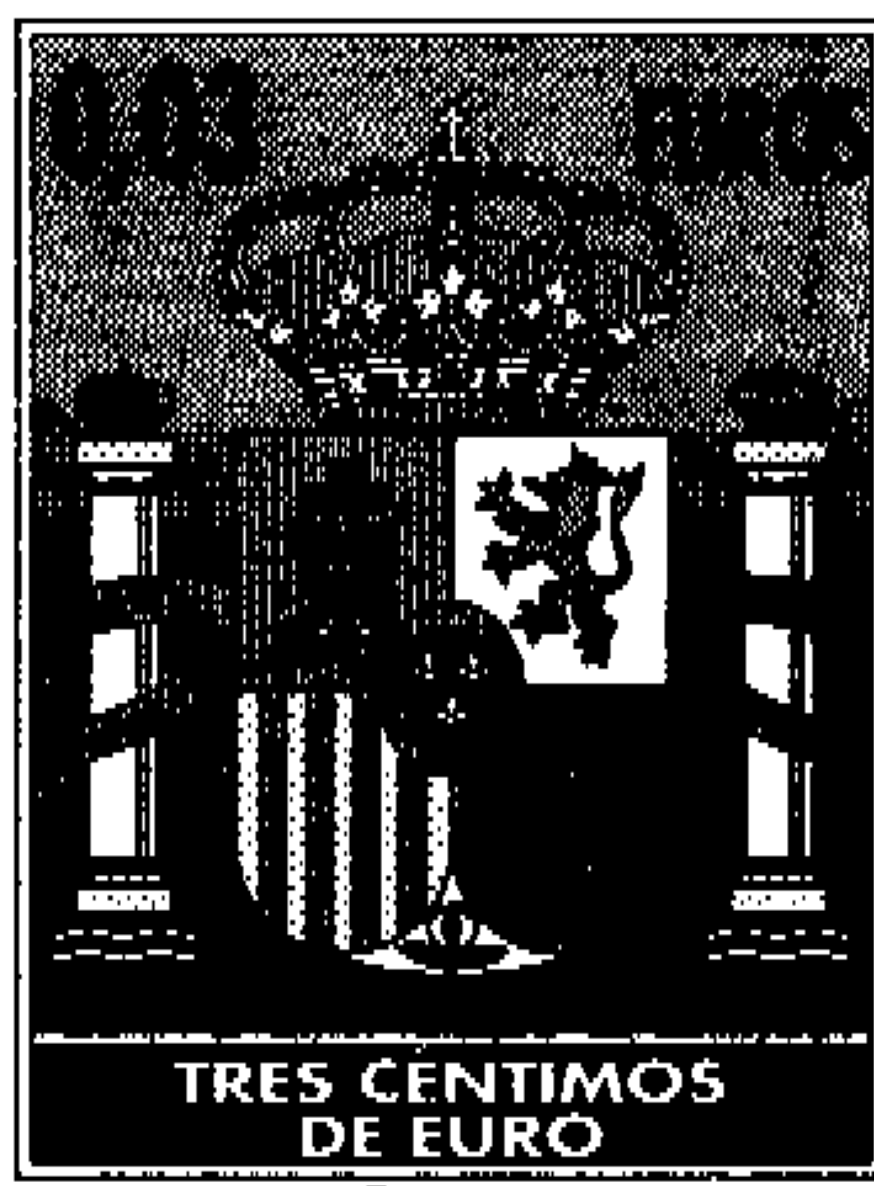
CIE AUTOMOTIVE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (Expresados en Miles de Euros)

ACTIVO	2003	2002	PASIVO	2003	2002
Inmovilizado			Fondos propios		
Gastos de establecimiento	2.687	871	Capital suscrito	23.028	23.028
Inmovilizaciones inmateriales	21.826	19.150	Prima de emisión	33.752	35.954
Inmovilizaciones materiales	352.216	296.945	Reserva de revalorización	152	152
Inmovilizaciones financieras	44.385	34.098	Otras reservas de la Sociedad dominante	44.560	31.155
	421.114	351.064	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	52.055	56.580
			Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(3.899)	-
Fondo de comercio	35.321	25.516	Diferencias de conversión	(8.813)	(4.961)
			Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	13.097	2.898
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.476	1.453	Dividendo a cuenta	(2.243)	-
				151.689	144.806
Activo circulante			Socios externos	513	11.453
Existencias	80.637	78.525			
Deudores	125.383	151.022	Diferencia negativa de consolidación	4.713	4.713
Inversiones financieras temporales	5.360	5.261			
Acciones de la Sociedad dominante	2.654	2.528	Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
Tesorería	13.013	13.179	Subvenciones en capital	7.410	7.650
Ajustes por periodificación	2.500	263	Otros ingresos a distribuir	608	61
	229.547	250.778		8.018	7.711
			Provisiones para riesgos y gastos	26.073	16.657
			Acreeedores a largo plazo		
			Deudas con entidades de crédito	144.161	136.456
			Otros acreedores	41.135	43.720
				185.296	180.176
			Acreeedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito	126.733	123.790
			Acreedores comerciales	121.278	84.377
			Otras deudas no comerciales	63.077	51.830
			Ajustes por periodificación	68	3.298
				311.156	263.295
TOTAL ACTIVO	687.458	628.811	TOTAL PASIVO	687.458	628.811



CLASE 8.^a



OG7540661

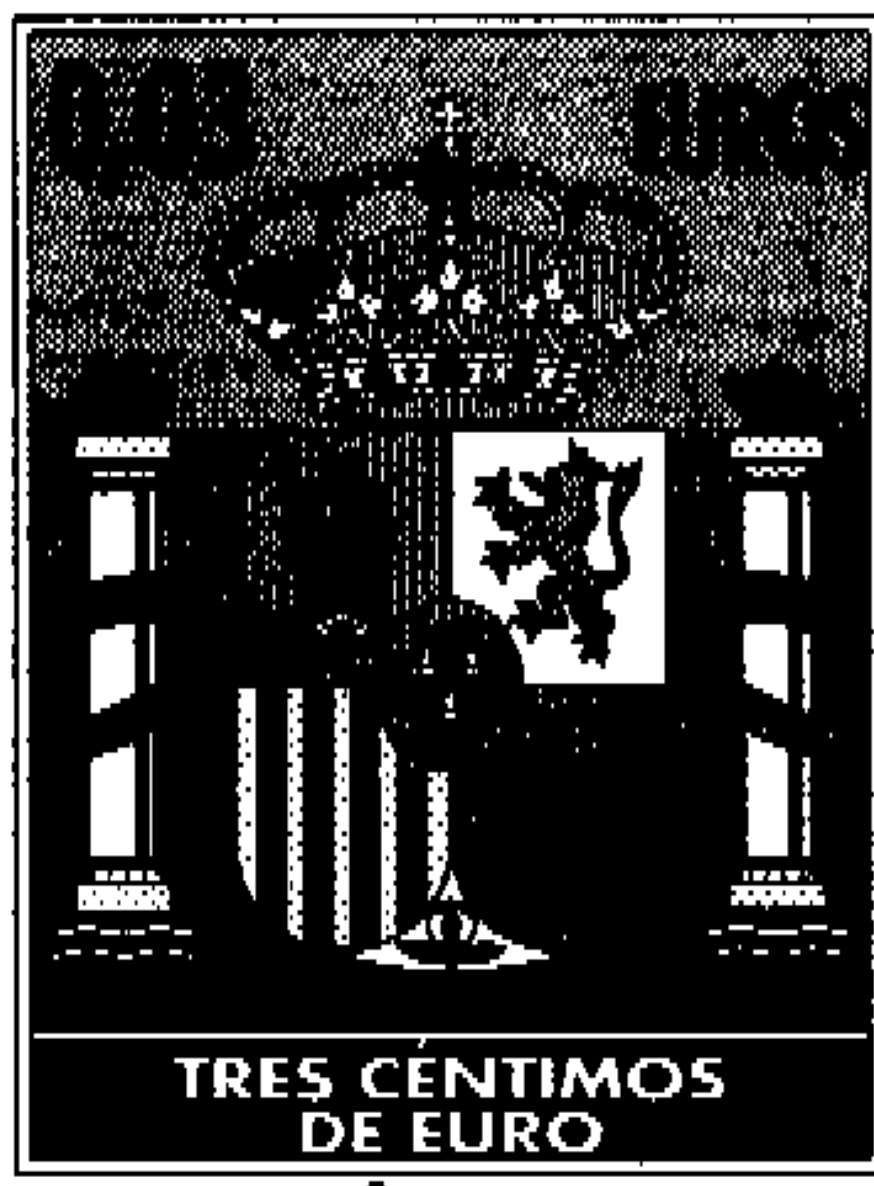
CIE AUTOMOTIVE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (Expresadas en Miles de Euros)

GASTOS	2003	2002	INGRESOS	2003	2002
Consumos y otros gastos externos	250.411	207.127	Importe neto de la cifra de negocios	570.629	480.826
Gastos de personal	153.170	140.701	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4.825	4.464
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	45.616	36.738	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	4.648	3.727
Variación de provisiones de tráfico	(330)	2.877	Otros ingresos de explotación	2.136	1.956
Otros gastos de explotación	99.343	87.174		582.238	490.973
	548.210	474.617			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	34.028	16.356			
			RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	13.824	13.617
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	3.899	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1.398	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	2.876	2.654	Reversión de diferencias negativas de consolidación	2.248	2.087
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	20.974	-	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	1.727
			RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	3.681	10.752
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	17.293	-	PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	-	12.479
Impuesto sobre Sociedades	3.188	(15.703)			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	14.105	3.224			
Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	1.008	326			
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	13.097	2.898			



CLASE 8.ª



0G7540662

**CIE AUTOMOTIVE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO
2003**

(Expresada en Miles de Euros)

1. Actividad y estructura del Grupo

CIE Automotive, S.A. es una sociedad de cartera, 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. Estando ubicadas sus principales instalaciones en Europa: España (Álava, Barcelona, Cádiz, Orense, Guipúzcoa y Vizcaya), Bélgica, Portugal y República Checa, en Nafta: México y en América del Sur: Brasil. La Sociedad tiene su domicilio social y fiscal en Azkoitia (Guipúzcoa).

En la actualidad CIE Automotive, S.A. (sociedad cotizada en Bolsa) participa directamente en el 100% de las sociedades CIE Azkoitia, S.L., CIE Berriz, S.L. y CIE Inversiones e Inmuebles, S.L.

Antecedentes del Grupo CIE Automotive

El 24 de junio de 2002 la Junta General de Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. (hoy CIE Automotive, S.A.) aprobó la fusión de la Sociedad con Egaña, S.A. con el objetivo de crear un nuevo grupo industrial. La mencionada fusión se realizó mediante absorción de la sociedad Egaña, S.A. por parte de CIE Automotive, S.A., con fecha de efectos contables 1 de enero de 2002.



CLASE 8.ª



OG7540663

Estructura del grupo

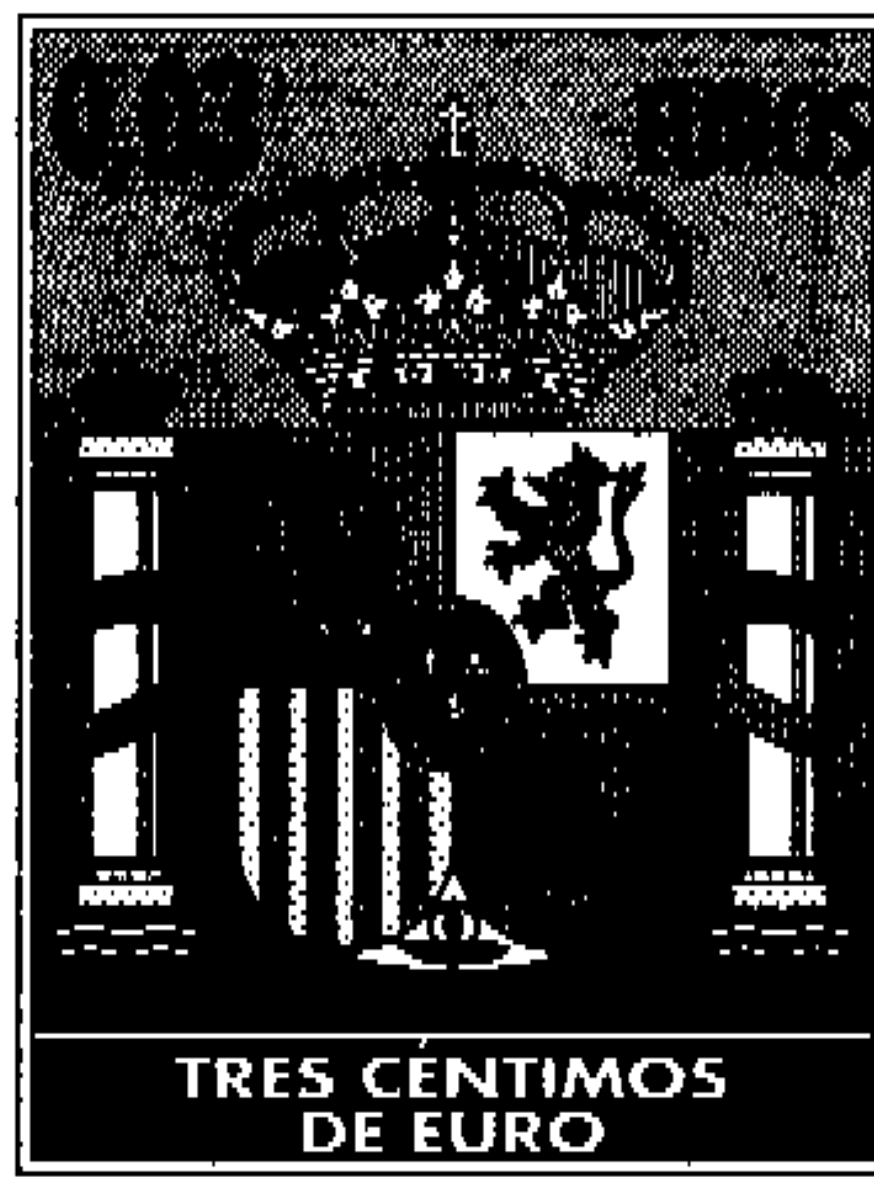
La relación de sociedades dependientes y asociadas a 31/12/2003 y la información relativa a las mismas es la siguiente:

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.	Forja por estampación	Guipúzcoa	-	100%
GSB Galfor, S.A.	Fabricación componentes automoción	Orense	-	89,3%
Belgium Forge, N.V.	Fabricación componentes automoción	Bélgica	-	100%
Stuka, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	100%
Mecanizaciones para el Automóvil, S.A.	Fabricación componentes automoción	Álava	-	100%
Mecanizaciones para el Automóvil 2, 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%
Tarabusi, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	100%
Talleres Matrimold, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	100%
Fabricación de Componentes del Motor, S.L.	Fabricación componentes automoción	Barcelona	-	100%
CIE Bérmiz, S.L. (*)	Sociedad de Cartera	Vizcaya	100%	-
Egaña 2, S.L. (**)	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	100%
Inyectametal, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	100%
Orbelan Plásticos, S.A.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	100%
Udalbide, S.A.	Fabricación componentes automoción	Vizcaya	-	100%
Transformaciones Metalúrgicas Norma, S.A.	Fabricación componentes automoción	Guipúzcoa	-	100%
Autokomp Ingeniería, S.A.	Servicios e instalaciones	Vizcaya	-	100%
CIE Deutschland, GmbH	Servicios e instalaciones	Alemania	-	100%
CIE Celaya, S.A. de CV	Fabricación componentes automoción	México	-	100%
Plasfil Plásticos da Figueira, S.A.	Fabricación componentes automoción	Portugal	-	100%
CIE Unitools Press CZ, a.s.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	100%
CIE Plasty CZ, s.r.o.	Fabricación componentes automoción	Rep. Checa	-	100%
CIE Automotive USA, Inc.	Servicios e instalaciones	U.S.A.	-	100%
CIE Inversiones e Inmuebles, S.L. (*)	Sociedad de cartera	Vizcaya	100%	-
CIE Autometal, S.A. (*)	Sociedad de cartera	Brasil	-	100%
Autometal, S.A.	Fabricación componentes automoción	Brasil	-	100%
Autometal Investimentos e Imóveis, Ltda	Sociedad de inversión	Brasil	-	100%
Muskaria Inversiones SIMCAV, S.A.	Gestión activos financieros	Madrid	98,5%	-
Mabótxako Diversificada SIMCAV, S.A.	Gestión activos financieros	Madrid	97,64%	-

(*) Sociedad dominante de todas las sociedades participadas que aparecen a continuación suya en el cuadro.
 (**) Sucesora de la actividad industrial de Egaña, S.A.



CLASE 8.ª



0G7540664

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de CIE Automotive, S.A. y de las sociedades consolidadas e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación de los métodos de integración global para las sociedades dependientes relacionadas en la Nota 1, excepto a las sociedades Muskaria Inversiones, S.I.M.C.A.V., S.A. y Matxitxako Diversificada, S.I.M.C.A.V., S.A., por no estar su actividad directamente relacionada con la del resto del grupo. Las participaciones en estas sociedades se han valorado por el método de puesta en equivalencia.

Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.

La consolidación se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos en el método de integración global:

- i) Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.
- ii) El valor de la participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se recoge en el epígrafe de Socios externos de los balances de situación consolidados adjuntos y en Beneficio (Pérdida) atribuido a socios externos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, respectivamente.
- iii) Las reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas se han considerado también como reservas restringidas en el proceso de consolidación y señalado como tales en la nota de Fondos propios.



CLASE 8.ª



OG7540665

- iv) Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no reflejan el efecto fiscal que surgiría como resultado de la distribución por las sociedades consolidadas de sus reservas acumuladas y beneficios no distribuidos a la Sociedad dominante.
- v) Los resultados de las operaciones de sociedades adquiridas o enajenadas se han incluido desde o hasta la fecha de adquisición o enajenación, según corresponda.
- vi) Las cuentas anuales de las sociedades dependientes denominadas en moneda extranjera han sido convertidas a euros utilizando el criterio de convertir los activos y pasivos al cambio de cierre, el capital y reservas al cambio histórico y los ingresos y gastos al cambio medio del período en que se produjeron.

La diferencia resultante entre la conversión con los anteriores criterios y la conversión a cambio de cierre se muestra en el epígrafe Diferencias de conversión del balance de situación consolidado.

- viii) El exceso del precio pagado para la adquisición de las participaciones en las sociedades dependientes sobre el valor teórico contable proporcional en el momento de su adquisición por parte de la Sociedad dominante ha sido atribuido a las inmovilizaciones materiales hasta alcanzar el precio de mercado de las mismas en dicho momento. La amortización posterior a efectos de la consolidación está basada en los importes revalorizados.

Las sociedades puestas en equivalencia se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan estas participaciones.

c) Comparación de la información

Con objeto de hacer comparables las cifras del ejercicio 2003 con las del 2002, se han introducido diversas reclasificaciones en las cifras del ejercicio 2002. Dichas reclasificaciones no tienen un efecto significativo.



CLASE 8.ª



OG7540666

Por otra parte, se han incorporado al perímetro de consolidación en 2003, las sociedades Gameko Fabricación de Componentes, S.A., CIE Plasty CZ, s.r.o., CIE Inversiones e Inmuebles, S.L. y Promoauto Componentes, Ltda. (incorporada antes del cierre del ejercicio por Autometal, S.A.), y adicionalmente la participación en Autometal, S.A. y Plasfil-Plásticos da Figueira, S.A. ha pasado del 50% y del 72,56%, respectivamente, al 100% en ambos casos. Finalmente, la reestructuración societaria en Brasil ha culminado con la creación de CIE Autometal, S.A. (participada al 100% por CIE Automotive, S.A.), convertida en sociedad holding al 100% de Autometal Investimentos e Imóveis, Ltda. y Autometal, S.A. El efecto de la incorporación de estas sociedades al perímetro, en el resultado consolidado del ejercicio, no es significativo.

d) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, algunas partidas se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

3. Criterios contables

a) Fondo de comercio de consolidación

La diferencia positiva existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstas atribuible a dicha participación, ajustado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes, se registra en el proceso de consolidación como Fondo de comercio de consolidación.

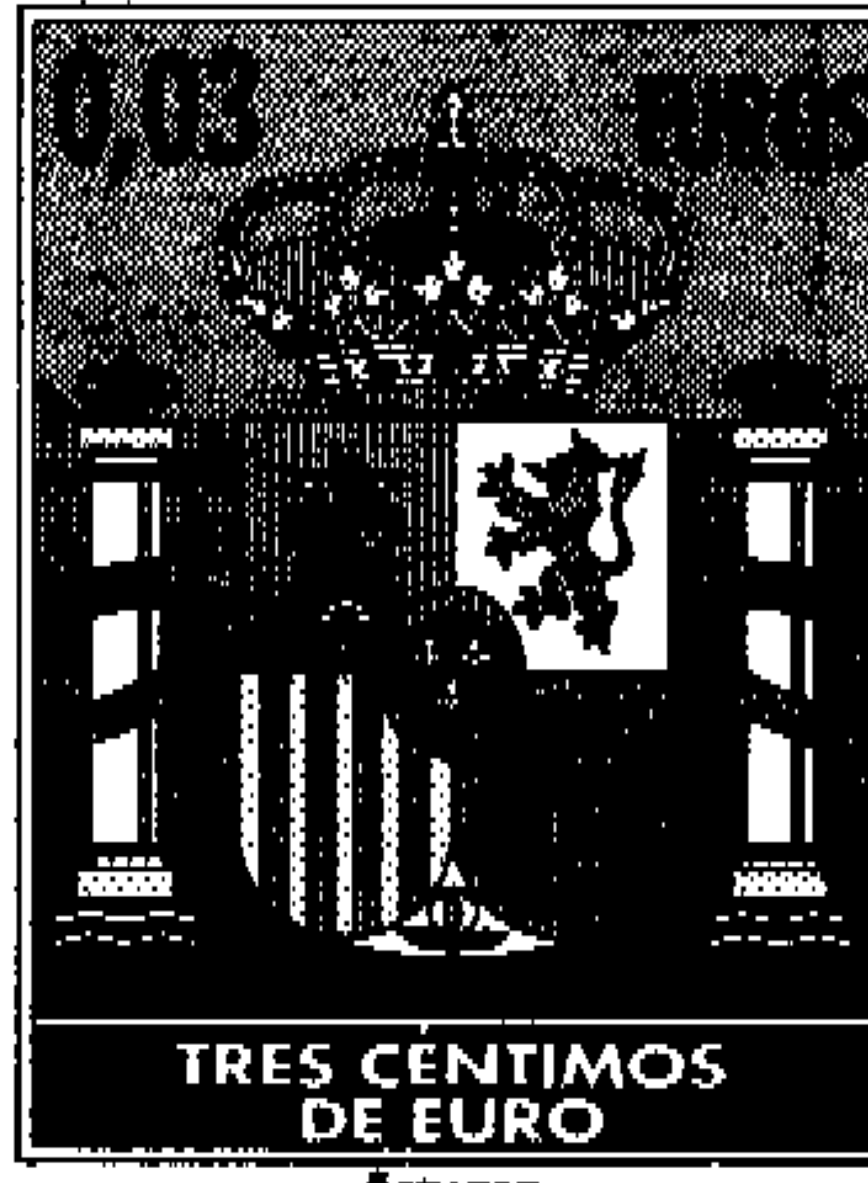
Se amortiza linealmente en un periodo que oscila entre 10 y 20 años, considerado este período como el plazo medio de recuperación de las inversiones realizadas. El período de amortización excede de 5 años ya que los administradores consideran en este período se recuperará la diferencia existente entre el valor de adquisición y el neto patrimonial de la inversión.

b) Diferencia negativa de consolidación

El epígrafe Diferencia negativa de consolidación que se presenta en los balances de situación consolidados recoge la diferencia existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstos atribuible a dicha participación, ajustado, en su caso, por las minusvalías tácitas existentes.



CLASE 8.ª



OG7540667

Esta diferencia sólo se lleva a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando:

- Esté basada en la evolución desfavorable de los resultados de la empresa de que se trate, o en la previsión razonable de gastos correspondientes a la misma en la medida en que esa previsión se realice.
- Corresponda a una plusvalía realizada.

c) Homogeneización de partidas

Con objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado, a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

d) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

e) Inmovilizaciones inmateriales

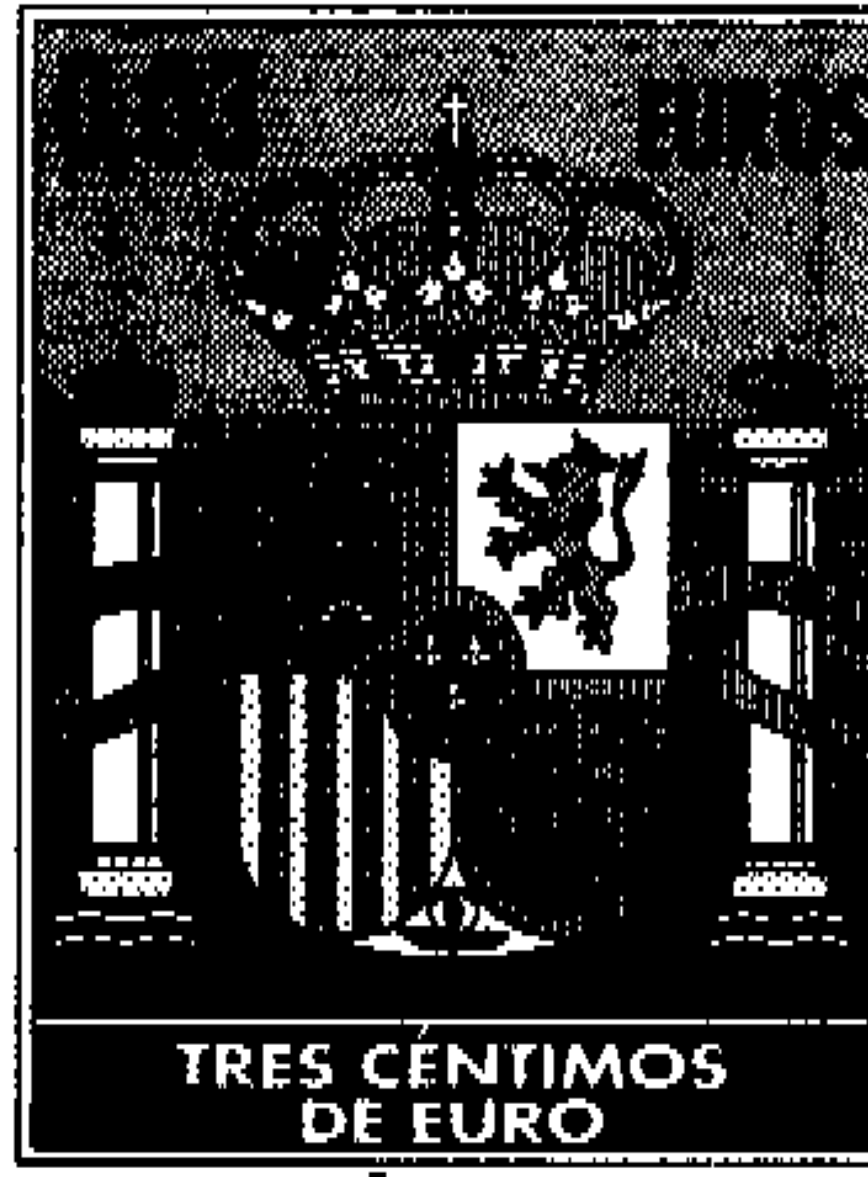
Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción. La amortización se calcula según el método lineal.

Las patentes y marcas, así como las aplicaciones informáticas, se amortizan en un plazo no superior a cinco años.

Los gastos de investigación y desarrollo cuyos resultados son satisfactorios, se activan y amortizan en un período de cinco años. En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizarlo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.



CLASE 8.ª



0G7540668

El fondo de comercio corresponde a la diferencia entre el valor de los activos y pasivos adquiridos por la sociedad dependiente Udalbide, S.A. (Nota 1), a una sociedad en quiebra. Se amortiza en un período de diez años, tiempo estimado durante el cual contribuye a la obtención de ingresos.

Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado inmaterial cuando, por las condiciones económicas del arrendamiento, se desprende que son capitalizables y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares. Los gastos financieros relacionados con la operación se llevan a resultados en función de la duración del contrato y de acuerdo con un criterio financiero.

La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que los elementos del inmovilizado material.

f) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales de la Sociedad dominante se valoran al precio de adquisición o coste de producción. Los bienes del inmovilizado material incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 se valoran al precio de adquisición más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes, entre ellas entre ellas la Norma Foral 13/1990, de 13 de diciembre y la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre.

El inmovilizado material de las sociedades dependientes se valora a su coste para la Sociedad dominante (Nota 2b). Se amortizan linealmente según su vida útil estimada, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	20 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 - 15
Otro inmovilizado	3 - 15



CLASE 8.ª



OG7540669

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

g) **Inmovilizaciones financieras**

Las participaciones en el capital de sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia, se valoran sustituyendo su valor contable por el importe correspondiente al porcentaje que de los fondos propios de la sociedad participada le corresponda, una vez excluidas las acciones propias.

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 2003. Las minusvalías que en su caso se 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.

El resto de las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

- Valores admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- Valores no admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

Los créditos se recogen por su valor de reembolso.

h) **Acciones propias**

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. Cuando el valor de mercado es menor al coste de adquisición, se dota una provisión por depreciación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0G7540670

i) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de coste o al valor de mercado (el menor de los dos). El precio de coste se determina, básicamente, de la siguiente forma:

- Comerciales: al precio de adquisición, incorporando determinados gastos directos incurridos.
- Materias primas y otros aprovisionamientos: al precio medio ponderado de adquisición.
- Productos terminados y en curso de fabricación: a costes preestablecidos, que no presentan desviaciones significativas con respecto a los costes reales incurridos (materias primas, mano de obra y gastos directos e indirectos de fabricación) en el proceso de fabricación.

Los artículos obsoletos o de lento movimiento son reducidos a su valor de realización

j) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado, reflejándose los intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso con vencimiento superior a un año en el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios e imputándose a resultados siguiendo un criterio financiero.

k) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto deudoras como acreedoras, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal.

l) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

m) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. El precio de mercado se establece con los mismos criterios que para las inmovilizaciones financieras.



CLASE 8.ª



OG7540671

n) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión de despido.

o) 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 y/o temporales contempladas en la legislación fiscal relativa a la determinación de la base imponible del citado impuesto. 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.

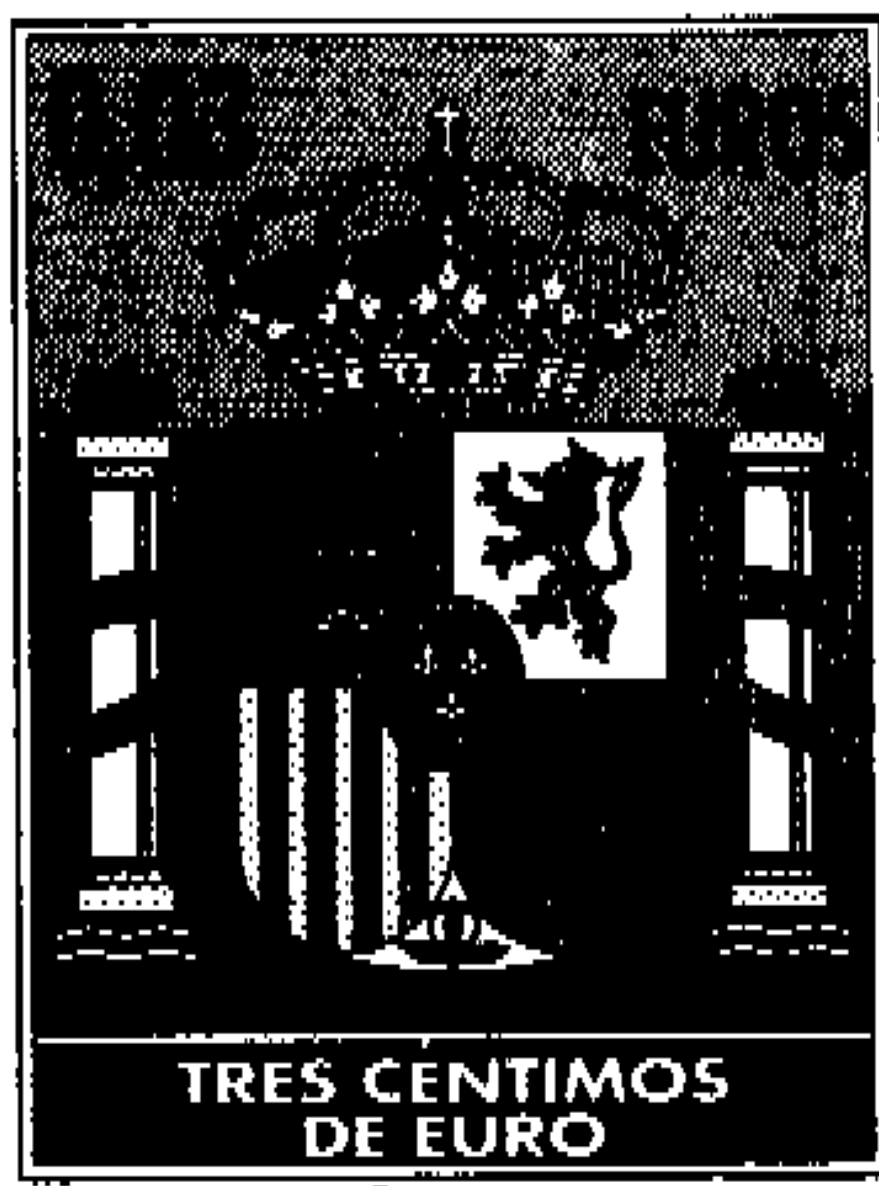
Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, no activados, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

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 consiste en registrar dichos créditos fiscales por su valor nominal, bajo el epígrafe de Inmovilizaciones financieras - Otros créditos.

Por otra parte, La Sociedad dominante tributa en régimen de declaración consolidada con las sociedades dependientes que se relacionan a continuación:

- CIE Azkoitia, S.L.
- CIE Bériz, S.L.
- CIE Inversiones e Inmuebles, S.L.
- Egaña 2, S.L.
- GSB Acero, S.A.
- GSB Forja, S.A.
- Inyectametal, S.A.



OG7540672

CLASE 8.ª

- Mecanizaciones para el Automóvil, S.A.
- Mecanizaciones para el Automóvil 2, S.A.
- Orbelan Plásticos, S.A.
- Stuka, S.A.
- Transformaciones Metalúrgicas Norma, S.A.
- Udalbide, S.A.
- Autokomp Ingeniería, S.A.

p) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se contabilizan cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se registran bajo el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas.

El importe correspondiente a las nuevas subvenciones no es significativo. La parte transferida al resultado del ejercicio asciende a 1.956 miles de euros.

q) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios. Dichos intereses se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero.

r) Activos y pasivos a largo plazo

Se consideran activos y pasivos a largo plazo los de vencimiento superior a 12 meses.



CLASE 8.ª



0G7540673

s) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

t) Medio ambiente

Los costes incurridos en la adquisición de maquinaria, instalaciones y otros bienes cuyo objeto sea la protección y mejora del medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado.

Los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio en que se devengan.

4. Gastos de establecimiento

Los movimientos habidos en el epígrafe Gastos de establecimiento durante el ejercicio han sido los siguientes:

	Miles de euros
Saldo al 31.12.02	871
Incorporación cambio de perímetro	269
Adiciones	840
Trasposos	1.150
Amortizaciones	(443)
Saldo al 31.12.03	<u>2.687</u>

Este capítulo está integrado básicamente por gastos de ampliación de capital y de puesta en marcha.



0G7540674

CLASE 8.ª

5. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos en el epígrafe Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

	Miles de euros							
	I+D	Fondo de comercio	Patentes y marcas	Aplicaciones informáticas	Derecho sobre bienes en leasing	Anticipos	Otros	Total
COSTE								
Saldo al 31.12.02	7.414	2.344	365	5.175	14.108	71	1.596	31.073
Adiciones por cambio de perímetro	-	-	-	51	-	-	-	51
Entradas	1.856	-	-	392	4.969	260	43	7.520
Bajas	-	-	-	(56)	-	-	-	(56)
Traspasos	(14)	-	4	43	754	8	(1.168)	(373)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	(314)	(314)
Saldo al 31.12.03	9.256	2.344	369	5.605	19.831	339	157	37.901
AMORTIZACIÓN								
Saldo al 31.12.02	3.728	1.483	162	2.853	3.669	-	28	11.923
Adiciones por cambio de perímetro	-	-	-	24	-	-	-	24
Entradas	861	157	33	1.051	1.358	-	7	3.467
Bajas	-	-	-	(20)	-	-	-	(20)
Traspasos	(3)	-	3	-	699	-	(18)	681
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.03	4.586	1.640	198	3.908	5.726	-	17	16.075
VALOR NETO CONTABLE								
Al 31.12.02	3.686	861	203	2.322	10.439	71	1.568	19.150
Al 31.12.03	4.670	704	171	1.697	14.105	339	140	21.826

a) Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero.

Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero corresponden a contratos de leasing de vencimiento entre mayo de 2.003 y septiembre de 2.006. Las cuotas pendientes de pago al 31 de diciembre de 2003 ascienden a 4.252 miles de euros.

6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:



CLASE 8.ª



OG7540675

Miles de euros

	Saldo al 31.12.02	Adi- ciones por cambio de per- metro	Adi- ciones	Retiros	Tras-pasos	Otros movi- mientos	Saldo al 31.12.03
Coste							
Terrenos y construcciones	137.451	5.989	2.698	(640)	6.439	(2.360)	149.577
Instalaciones técnicas y maquinaria	373.895	21.775	29.855	(8.491)	25.513	(1.282)	441.265
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	69.553	1.505	12.216	(698)	588	17	83.181
Otro inmovilizado	9.703	577	1.450	(326)	29	(50)	11.383
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	16.192	653	45.620	(4.137)	(33.289)	(1)	25.038
	<u>606.794</u>	<u>30.499</u>	<u>91.839</u>	<u>(14.292)</u>	<u>(720)</u>	<u>(3.676)</u>	<u>710.444</u>
Amortización							
Terrenos y construcciones	42.027	353	3.445	(640)	20	6	45.211
Instalaciones técnicas y maquinaria	221.720	8.876	27.156	(6.374)	(802)	16	250.592
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	39.224	679	15.064	(575)	7	(4)	54.395
Otro inmovilizado	6.721	284	1.090	(292)	77	(7)	7.873
	<u>309.692</u>	<u>10.192</u>	<u>46.755</u>	<u>(7.881)</u>	<u>(698)</u>	<u>11</u>	<u>358.071</u>
Provisiones							
Instalaciones técnicas y maquinaria	157	-	-	-	-	-	157
	<u>157</u>	-	-	-	-	-	<u>157</u>
Valor neto contable	<u>296.945</u>						<u>352.216</u>

El epígrafe de Otros movimientos incluye básicamente el efecto de la variación del cambio de la divisa del inmovilizado material de las filiales extranjeras: subgrupo CIE CIE Autometal, S.A. (subgrupo), CIE Unitools Press CZ, a.s., CIE Plasty CZ, s.r.o. y CIE Celaya, S.A. de C.V.

a) Actualizaciones

El importe de las revalorizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio por la Norma Foral 6/96, de 21 de noviembre, y la Norma Foral 11/96, de 5 de diciembre, asciende a 17 millones de euros a nivel del Grupo consolidado. El efecto de dichas revalorizaciones sobre la dotación a la amortización en el ejercicio ha supuesto un incremento de 1 millón de euros.



CLASE 8.ª



OG7540676

Adicionalmente, el inmovilizado material de la Sociedad dependiente Grupo Componentes Vilanova, S.L. fue fruto de una aportación de rama de actividad el 25 de junio de 2001 por la entonces matriz de la Sociedad, Componentes Vilanova, S.L. (hoy disuelta e incorporado su patrimonio a CIE Azkoitia, S.L.). El importe de las revalorizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio fruto de esta operación asciende a 7.625 miles de euros. El efecto de dichas revalorizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de 1.101 miles de euros.

b) Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo consolidado tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

Inmovilizado	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Terrenos y construcciones			
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.412	2.576	13.836
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	44.393	17.146	27.247
Otro inmovilizado	5.211	4.168	1.043
Anticipos e inmovilizado en curso	7.040	297	6.743
	<u>73.056</u>	<u>24.187</u>	<u>48.869</u>

c) Inmovilizado material no afecto a la explotación

Al 31 de diciembre de 2003, elementos del inmovilizado material, con un valor neto contable de 597 miles de euros, no estaban afectos a la explotación. La dirección de las sociedades del Grupo consolidado prevé unas pérdidas aproximadas de 150 miles de euros por la venta de dichos elementos, para lo que ha establecido la correspondiente provisión.

d) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2003 existe inmovilizado material con un coste contable de 169.026 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.



CLASE 8.ª



0G7540677

e) Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de diciembre de 2003 existen elementos del inmovilizado material en garantía de deudas con Administraciones Públicas cuyos importes pendientes de pago al 31 de diciembre de 2003 es de 28.993 miles de euros.

f) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2003 las sociedades del Grupo consolidado tienen contratos firmados por la compra de nueva maquinaria por un valor de 6.092 miles de euros.

g) Seguros

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

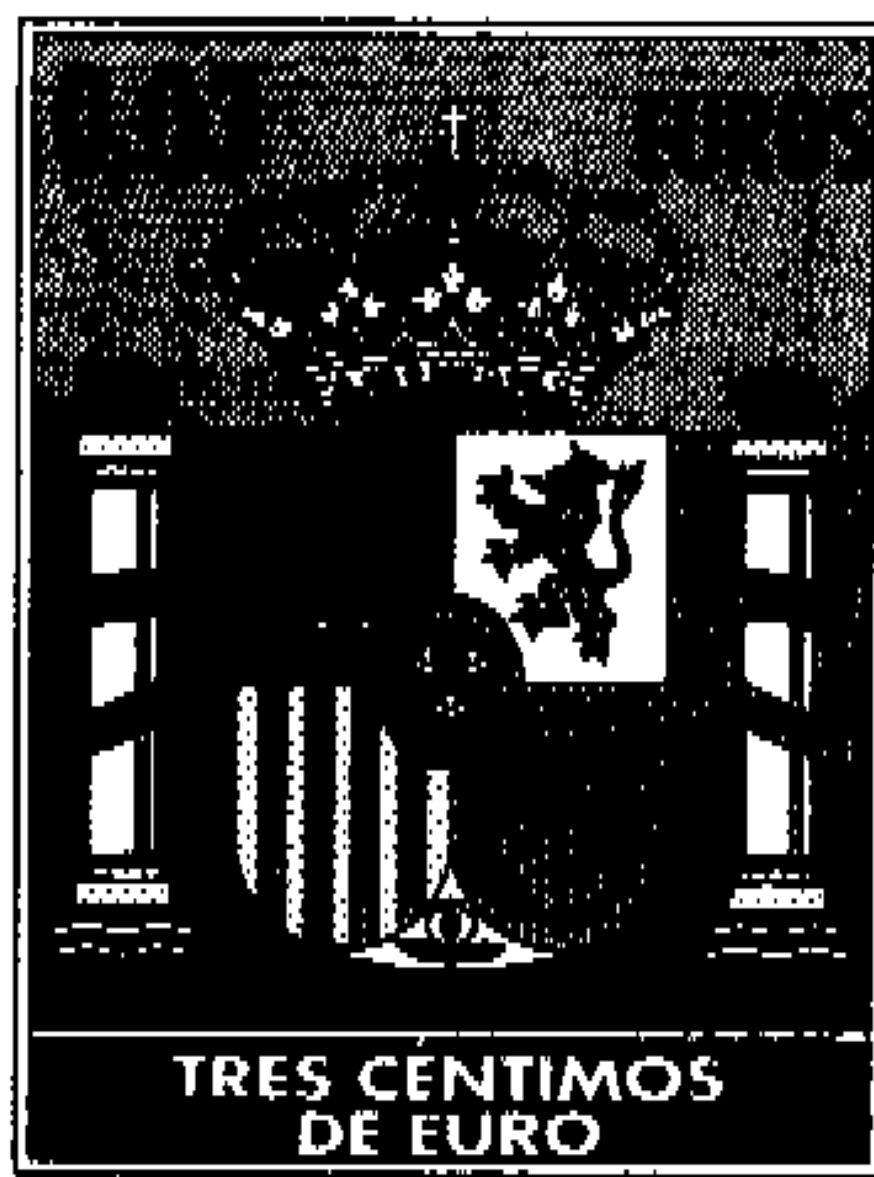
7. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

	Miles de euros						
	Saldo al 31.12.02	Incorpora- ción por cambio de perímetro	Entradas	Bajas	Trasposos y otros	Resultados aportados por Sociedades puestas en equivalencia	Saldo al 31.12.03
Sociedades puestas en equivalencia	8.951	-	-	-	(481)	1.398	9.868
Otras participaciones	90	1.181	-	(1.265)	93	-	99
Valores de renta fija	5.512	-	-	-	-	-	5.512
Otros créditos	15.436	2.023	11.722	(5.273)	2.081	-	25.989
Depósitos y fianzas a largo plazo	5.697	-	35	(410)	(2.405)	-	2.917
	<u>35.686</u>	<u>3.204</u>	<u>11.757</u>	<u>(6.948)</u>	<u>(712)</u>	<u>1.398</u>	<u>44.385</u>
Menos provisiones	<u>(1.588)</u>	<u>(930)</u>	-	930	1.588	-	-
	<u>34.098</u>	<u>2.274</u>	<u>11.757</u>	<u>(6.018)</u>	<u>876</u>	<u>1.398</u>	<u>44.385</u>



CLASE 8.ª



0G7540678

a) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

El detalle y movimiento del ejercicio del epígrafe Participaciones en sociedades puestas en equivalencia es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Saldo al 31.12.02</u>	<u>Bajas</u>	<u>Resultados aportados por Sociedades puestas en equivalencia</u>	<u>Saldo al 31.12.03</u>
Muskaria Inversiones S.I.M.C.A.V., S.A.	2.341	(231)	258	2.368
Matxitxako Diversificada S.I.M.C.A.V., S.A.	6.610	(250)	1.140	7.500
	<u>8.951</u>	<u>(481)</u>	<u>1.398</u>	<u>9.868</u>

b) Valores de renta fija

La cartera de valores está compuesta por la participación en Edesthal, F.I.M.

c) Otros créditos

Este epígrafe corresponde principalmente al saldo con Administraciones Públicas correspondientes a los créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas y de las deducciones y bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades por determinadas sociedades del grupo (nota 3.o).

d) Depósitos y fianzas a largo plazo

Este epígrafe se corresponde principalmente a fianzas a largo plazo depositadas por la sociedad Autometal, S.A. en garantía de litigios que mantiene con la Administración brasileña.

8. Fondo de comercio de consolidación

Los movimientos habidos en el epígrafe Fondo de comercio de consolidación han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31.12.02	25.516
Adiciones	12.681
Amortizaciones	(2.876)
Saldo al 31.12.03	<u>35.321</u>



0G7540679

CLASE 8.ª

Las adiciones corresponden a las incorporaciones en el ejercicio, de las sociedades dependientes Plasfil-Plásticos da Figueira, S.A., Gameko Fabricación de Componentes, S.A., Mecanizaciones para el Automóvil, S.A. y subgrupo CIE Autometal, S.A. (incluyendo Promoauto Componentes, Ltda). (Nota 2.c).

El detalle por sociedades del saldo final del Fondo de comercio de consolidación es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros
Inyectametal, S.A.	1.762
Grupo Componentes Vilanova, S.L.	5.230
Mecanizaciones para el Automóvil, S.A.	7.596
Stuka, S.A.	531
Transformaciones Metalúrgicas Norma, S.A.	2.307
Orbelan Plásticos, S.A.	947
Autometal, S.A.	2.941
Promoauto Componentes, Ltda. (incorporada al cierre por Autometal, S.A.)	4.428
CIE Unitools Press CZ, a.s.	1.126
Plasfil-Plásticos da Figueira, S.A	6.904
Gameko Fabricación de Componentes, S.A.	1.346
Talleres Matrimold, S.L.	203
	35.321

9. Acciones propias

El movimiento de este epígrafe del balance de situación en 2003 ha sido el siguiente:

	Número acciones	Miles de euros		
		Coste	Provisión	Neto
Saldo al 31.12.02	411.055	2.914	(386)	2.528
Adquisiciones	22.495	135	-	135
Bajas	(60.000)	(395)	-	(395)
Dotación a la provisión por depreciación	-	-	386	386
Saldo al 31.12.03	373.550	2.654	-	2.654



CLASE 8.^a



0G7540680

10. Existencias

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Materias primas y otros aprovisionamientos	32.895	33.836
Productos en curso y semiterminados	23.971	25.661
Producto terminado	23.174	17.754
Anticipos a proveedores	1.440	2.449
	81.480	79.700
Menos: provisiones	(843)	(1.175)
	<u>80.637</u>	<u>78.525</u>

11. Deudores

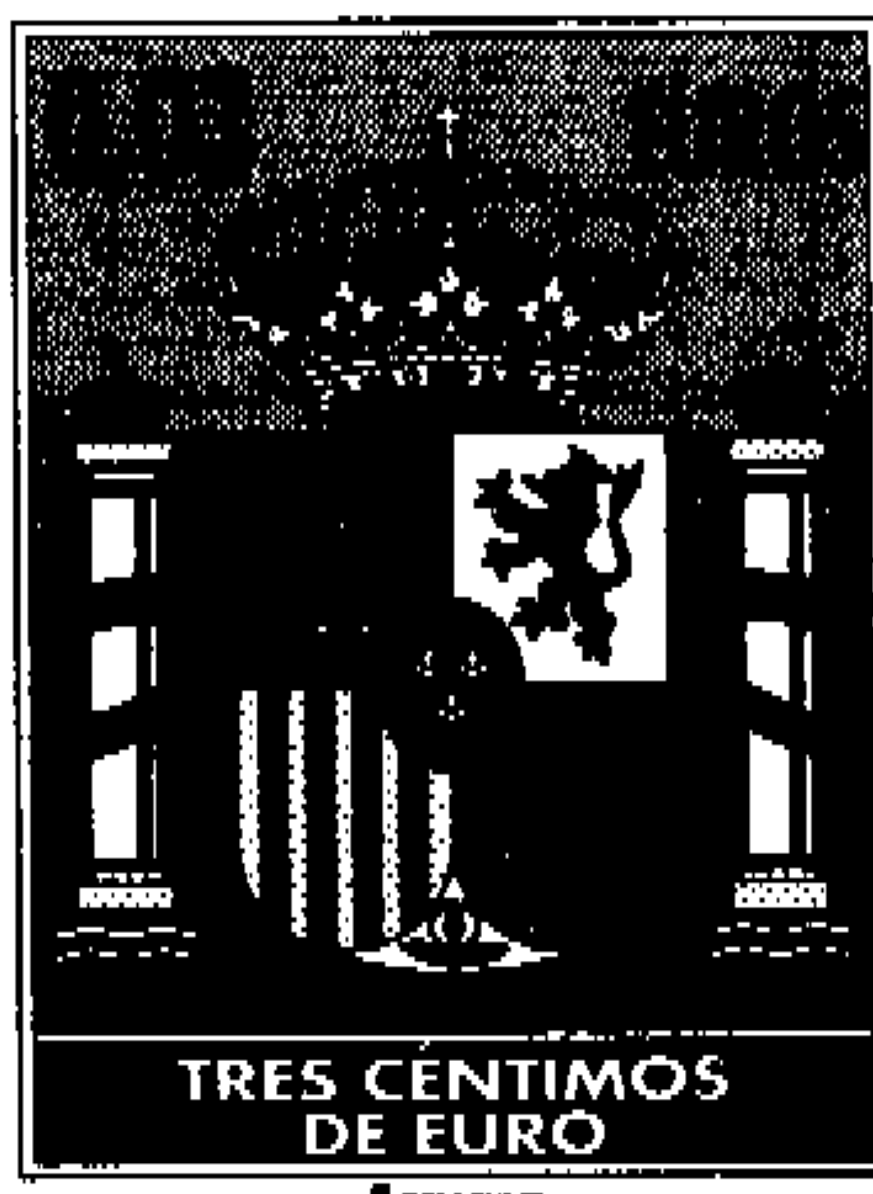
Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Clientes	108.247	126.277
Deudores varios	4.615	9.222
Administraciones Públicas	17.701	19.231
	130.563	154.730
Menos: provisiones	(5.180)	(3.708)
	<u>125.383</u>	<u>151.022</u>

12. Inversiones financieras temporales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Cartera de valores	4.761	4.648
Otros créditos	-	1.081
Depósitos	656	-
Provisiones	(57)	(468)
	<u>5.360</u>	<u>5.261</u>



0G7540681

CLASE 8.ª

a) Cartera de valores

La cartera de valores se compone como sigue al 31.12.03:

	Miles de euros
Cartera de inversión (*)	2.966
Fondos FIAMM	997
Otros valores	798
	<u>4.761</u>

(*) Cartera de valores gestionada por una sociedad de valores e invertida básicamente al 31 de diciembre de 2003 en títulos con cotización oficial de renta variable.

13. Fondos propios

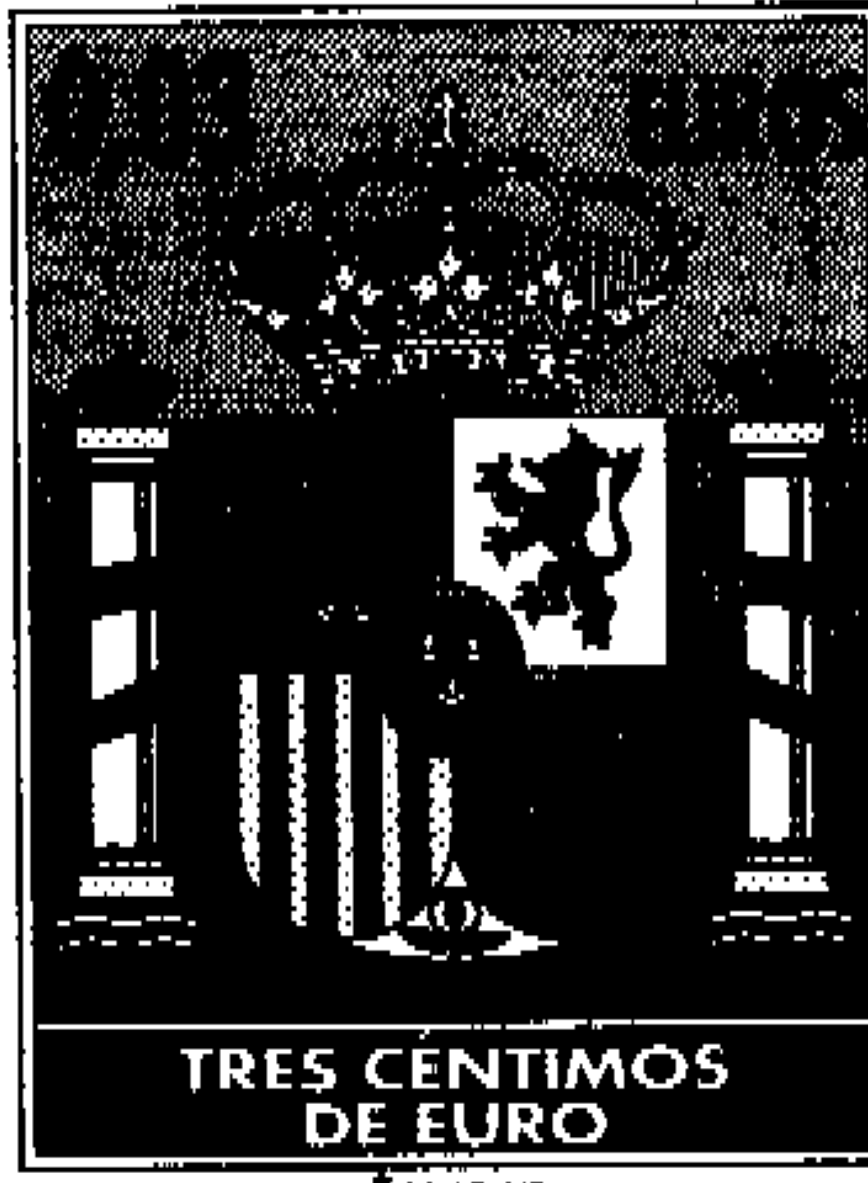
Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

	Miles de euros				
Cuenta	Saldo al 31.12.02	Distribución resultados de 2002	Otros movimientos	Beneficio del ejercicio	Saldo al 31.12.03
Capital suscrito	23.028	-	-	-	23.028
Prima de emisión	35.954	-	(2.202)	-	33.752
Reserva de revalorización	152	-	-	-	152
Reserva legal	2.404	-	2.202	-	4.606
Reserva para acciones de la Sociedad dominante	2.914	-	(260)	-	2.654
Reserva voluntaria	42.568	-	260	-	42.828
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(2.820)	-	-	(2.820)
Otras reservas de la Sociedad dominante	(16.731)	14.023	-	-	(2.708)
Reservas en Sociedades consolidadas por integración global	56.580	(4.406)	(119)	-	52.055
Reservas en Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	-	(3.899)	-	-	(3.899)
Diferencias de conversión	(4.961)	-	(3.852)	-	(8.813)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	2.898	(2.898)	-	13.097	13.097
Dividendo a cuenta	-	-	(2.243)	-	(2.243)
	<u>144.806</u>	<u>-</u>	<u>(6.214)</u>	<u>13.097</u>	<u>151.689</u>



CLASE 8.ª

RENTA



0G7540682

La columna de Otros movimientos recoge básicamente la variación de las Diferencias de conversión y el dividendo a cuenta repartido en el ejercicio.

a) Capital suscrito

El capital social de la Sociedad dominante 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:

	<u>% participación</u>
Instituto Sectorial de Promoción y Gestión de Empresas, S.A.	36,560%
Saltec 98, S.L.	12,985%
Saltec, S.L. (part. indirecta)	12,985%
Inversiones Ibersuizas, S.A. (part. directa e indirecta)	12,230%

b) Prima de emisión de acciones

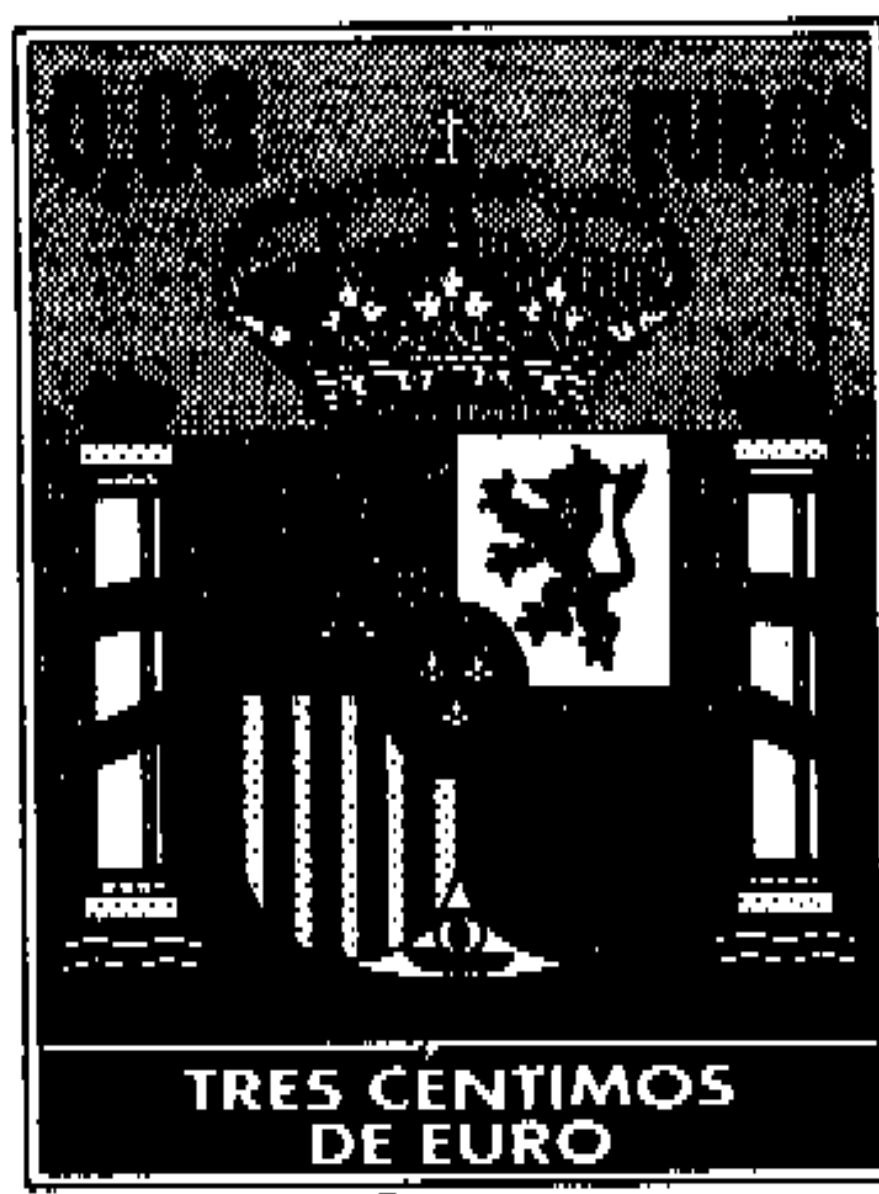
Esta reserva es de libre distribución.

c) Reservas de revalorización

El saldo de esta cuenta, que corresponde a la reserva de revalorización Norma Foral 11/1996, 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



OG7540683

d) 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.

La Junta General de Accionistas de fecha 24 de junio de 2002 tomó el acuerdo de dotar la reserva legal con cargo a la prima de emisión para que dicha reserva alcanzase el 20% del actual capital social. Dicho acuerdo se muestra en el movimiento de los fondos propios del ejercicio 2003.

e) Reserva para acciones de la Sociedad dominante

La reserva para acciones propias de la Sociedad dominante no es de libre disposición debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al coste contable de adquisición de las mismas (Nota 9).

f) Otras reservas de la Sociedad dominante

Este epígrafe recoge las reservas atribuidas a la Sociedad dominante y que se han generado en el proceso de consolidación.



0G7540684

CLASE 8.ª

g) Reservas en Sociedades consolidadas por integración global

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
CIE Azkoitia, S.L.	(299)
GSB Acero, S.A.	22.428
GSB Forja, S.A.	17.261
GSB Galfor, S.A.	5.939
Stuka, S.A.	3.859
Belgium Forge, N.V.	(3.629)
Grupo Componentes Vilanova, S.L.	(875)
Fabricación de Componentes del Motor, S.L.	86
Talleres Matrimold, S.L.	(397)
Tarabusi, S.A.	(2.445)
Mecanizaciones para el Automóvil, S.A.	(204)
Mecanizaciones para el Automóvil 2, S.A.	(461)
Mecanizaciones del Sur-Mecasur, S.A.	(59)
CIE Berriz, S.L.	(4.825)
Egaña 2, S.L.	1.304
Inyectametal, S.A.	6.171
Orbelan Plásticos, S.A.	755
Udalbide, S.A.	6.032
T.M. Norma, S.A.	(52)
Autokomp Ingeniería, S.A.	(109)
CIE Autometal, S.A. (Subgrupo)	1.830
CIE Unitools Press CZ, a.s.	59
CIE Celaya, S.A. de C.V.	(139)
Plasfil-Plásticos da Figueira, S.A.	(175)
	<hr/>
	52.055

Del total de reservas en sociedades consolidadas por integración global, un importe de 13,2 millones de euros corresponde a la reserva legal que no es de libre disposición y un importe de 9,9 millones de euros a la reserva de revalorización Norma Foral 11/1996.



CLASE 8.^a



0G7540685

h) Resultado atribuible a la Sociedad dominante

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, es como sigue:

	Miles de euros
CIE Automotive, S.A.	10.531
CIE Azkoitia, S.L.	(2.786)
GSB Acero, S.A.	7.558
GSB Forja, S.A.	(680)
GSB Galfor, S.A.	(2.761)
Belgium Forge, N.V.	(628)
Stuka, S.A.	(461)
Gameko Fabricación de Componentes, S.A.	931
Mecanizaciones para el Automóvil, S.A.	236
Mecanizaciones para el Automóvil 2, S.A.	(1.085)
Mecanizaciones del Sur-Mecasur, S.A.	(218)
Grupo Componentes Vilanova, S.L.	851
Fabricación de Componentes del Motor, S.L.	5
Talleres Matrimold, S.L.	83
Tarabusi, S.A.	(3.459)
GSB-TBK, Automotive Components, S.L.	81
CIE Bértiz, S.L.	(2.213)
Egaña 2, S.L.	2.087
Inyectametal, S.A.	1.628
Orbelan Plásticos, S.A.	671
Udalbide, S.A.	36
T.M. Norma, S.A.	(62)
Autokomp Ingeniería, S.A.	267
CIE Autometal, S.A. (Subgrupo)	1.959
CIE Celaya, S.A. de C.V.	(1.622)
Plasfil-Plásticos da Figueira, S.A.	75
CIE Plasty CZ, s.r.o.	(209)
CIE Unitools Press CZ, a.s.	884
Muskaria Inversiones SIMCAV, S.A.	258
Matxitxako Diversificada SIMCAV, S.A.	1.140
	<hr/> 13.097 <hr/>



CLASE 8.ª



0G7540686

i) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2003 de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias del ejercicio	<u>6.861</u>
Distribución	
A dividendos (a cuenta más complementario)	4.523
A reservas voluntarias	<u>2.338</u>
	<u>6.861</u>

j) Opciones sobre acciones

Con fecha 24 de junio de 2002 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó un sistema de retribución para determinados directivos referenciado al valor de las acciones sobre la base de entrega de opciones en los siguientes términos: los directivos recibirán un total de 420.000 opciones sobre acciones, el precio del ejercicio de las opciones será de 10 euros por acción, las fechas de su ejercicio coincidirán con el tercer trimestre de los años 2005, 2006 y 2007 y su ejercicio estará expresamente condicionado a la consecución por la Sociedad de determinados objetivos. Estas opciones son intransmisibles

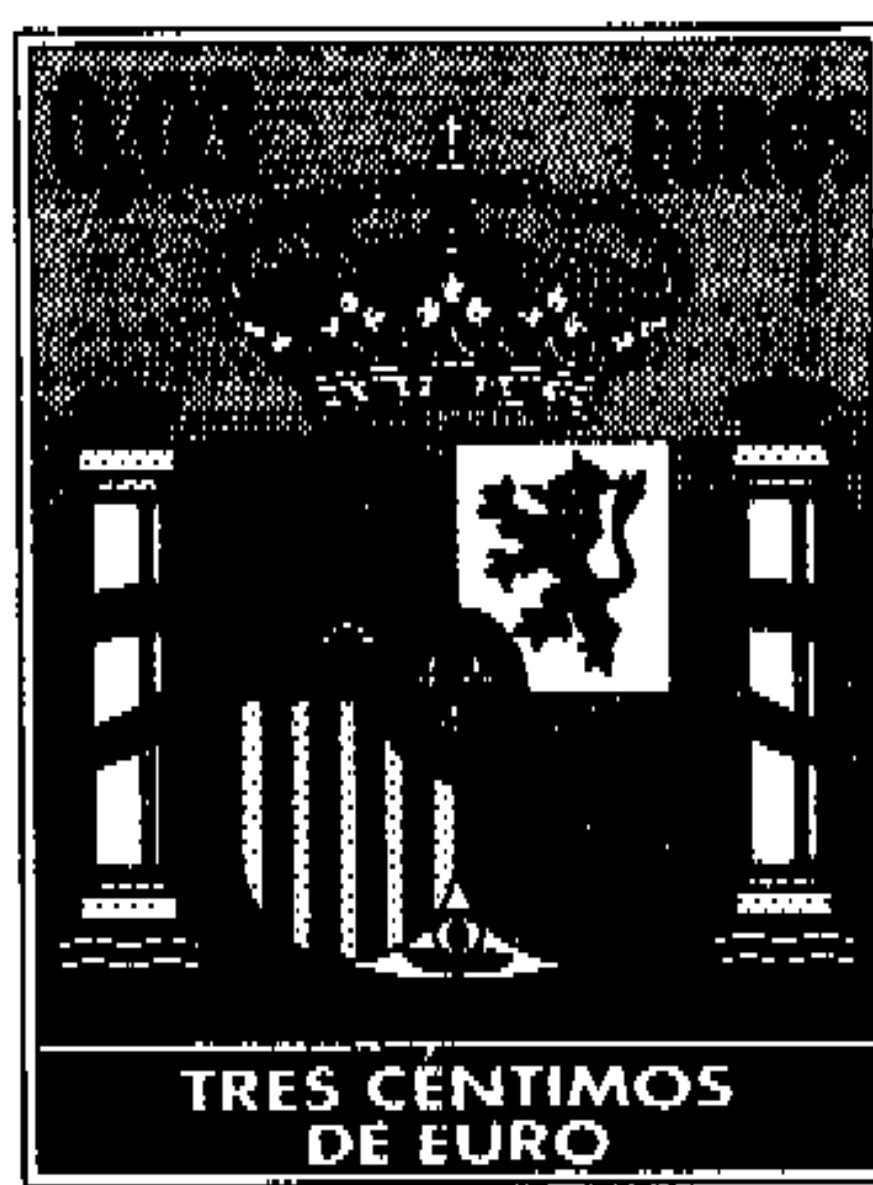
k) Dividendo a cuenta

Con fecha 17 de diciembre de 2003, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado distribuir un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003. El importe del dividendo bruto es de 0,100 euros por acción, ascendiendo a un total de 2.243 miles de euros, pagadero el 30 de diciembre de 2003.

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 30 de diciembre de 2003.



CLASE 8.ª



0G7540687

14. Socios externos

Los movimientos habidos en el epígrafe Socios externos para cada sociedad dependiente han sido los siguientes:

Sociedad	Miles de euros				Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Adiciones	Participación en resultados	Bajas	
GSB-T.B.K. Automotive Components, S.L.	500	-	27	-	527
GSB Galfor, S.A.	138	179	(331)	-	(14)
Plasfil-Plásticos da Figueira, S.A.	1.600	-	(473)	(1.127)	-
Autometal, S.A.	9.215	-	1.785	(11.000)	-
	<u>11.453</u>	<u>179</u>	<u>1.008</u>	<u>(12.127)</u>	<u>513</u>

El detalle de las participaciones del Grupo en estas sociedades se encuentra en la Nota 1.

La composición del saldo final por conceptos es la siguiente:

Sociedad	Miles de euros				Total
	Capital	Reserva legal	Otras Reservas	Resultados	
GSB-T.B.K. Automotive Components, S.L.	500	-	-	27	527
GSB Galfor, S.A.	540	39	(262)	(331)	(14)
	<u>1.040</u>	<u>39</u>	<u>(262)</u>	<u>(304)</u>	<u>513</u>

15. Diferencias negativas de consolidación

Los movimientos habidos en el epígrafe Diferencias negativas de consolidación durante 2003 han sido los siguientes:

	Miles de euros			Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Adiciones	Imputación a resultados	
CIE Automotive, S.A.	3.709	-	-	3.709
GSB Galfor, S.A.	1.004	-	-	1.004
Plasfil-Plásticos da Figueira, S.A.	-	2.248	(2.248)	-
	<u>4.713</u>	<u>2.248</u>	<u>(2.248)</u>	<u>4.713</u>



CLASE 8.ª



0G7540688

La diferencia negativa de consolidación atribuida a CIE Automotiva, S.A. proviene de la diferencia correspondiente a la participación en GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A., hoy disuelta e incorporado su patrimonio a CIE Automotiva, S.A.

La imputación a resultados corresponde básicamente a contingencias en la sociedad dependiente Plasfil-Plásticos da Figueira, S.A., materializadas en el ejercicio 2003 y que eran anteriores a la adquisición de la sociedad.

16. Provisiones para riesgos y gastos

La evolución de la provisión durante el año 2003 ha sido la siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31.12.02	16.657
Dotación neta de aplicaciones y traspaso a corto plazo	9.416
Saldo a 31.12.03	<u>26.073</u>

Al 31 de diciembre de 2003 esta provisión incluye principalmente lo siguiente:

- Provisión de 3,8 millones de euros correspondiente a la sociedad dependiente GSB Acero, S.A., en relación con el plan de reestructuración, aprobado en 2002, iniciado en 2003 y que finaliza en 2005. Este plan tiene, entre otras, la finalidad de adaptar la plantilla a ratios similares a los de empresas del sector. El coste total estimado por la Sociedad para acometer este plan ascendió a 9,1 millones de euros. Formando parte del epígrafe "acreedores no comerciales a corto plazo" se encuentra registrado un importe de 1,4 millones de euros, importe que la Sociedad estima habrá de aportar en el ejercicio 2004.
- Provisión de 7,6 millones de euros dotada en base al criterio de prudencia y que se corresponde básicamente con el importe acogido a deducciones tributarias practicadas de acuerdo con la normativa fiscal vigente, cuyos preceptos se encuentran cuestionadas ante diversas instancias jurisdiccionales.
- Provisión de 9,5 millones de euros dotados para cubrir riesgos generales de su filial en Brasil.
- Provisión de 2,7 millones de euros dotados para el supuesto de una eventual necesidad de acometer el cierre y liquidación de la filial belga (Nota 1).



0G7540689

CLASE 8.ª

17. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

a) Análisis por vencimientos

Los vencimientos de las deudas bancarias a largo plazo son los siguientes:

<u>Año</u>	<u>Miles de euros</u>
2004	30.102
2005	23.675
2006	57.431
2007	25.415
2008 y siguientes	37.640
	<hr/>
	174.263
Menos: parte a corto plazo	(30.102)
Total	<hr/>
	144.161

a) Tipo de interés medio

El tipo de interés anual de estas deudas corresponde a condiciones de mercado y está referenciado al Euribor.

b) Deudas con garantía real

La Sociedad dominante posee al 31 de diciembre de 2003 líneas de crédito con entidades de crédito a largo plazo por importe de 45.953 miles de euros. El límite total de las citadas líneas de crédito asciende a 52.975 miles de euros y sus principales características son las siguientes:

Con fecha 15 de diciembre de 1999, Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. (hoy CIE Automotive, S.A.) y la entonces sociedad dependiente GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. (hoy disuelta e incorporado su patrimonio a CIE Automotive, S.A.) concertaron con Open Bank la concesión de sendas líneas de crédito con un límite de 6.010 miles de euros, cada una de ellas, vencimiento el 15 de diciembre de 2004 (prorrogable hasta el 15 de diciembre de 2009) y referenciada al EURIBOR. Durante el ejercicio 2000, Open Bank, previo consentimiento de la Sociedad, cedió sus créditos a HBF Banco Financiero, S.A y, posteriormente, a Santander Central Hispano, S.A. En garantía de estas cuentas de crédito se constituyó un derecho real de prenda sobre 498.900 acciones de la Sociedad Matxixako Diversificada SIMCAV, S.A. (Nota 1). El valor de cotización de las acciones pignoras deberá mantener con respecto del saldo de la Sociedad frente al banco, en cualquier momento de la vida del crédito, un porcentaje de cobertura acordado el día de la firma del contrato, obligándose, en su caso, la Sociedad a completar la garantía pignoratícia por la diferencia sobre otros valores a satisfacción del banco. Al 31 de diciembre de 2003 no era necesaria pignoración adicional alguna.



CLASE 8.ª



0G7540690

Asimismo, con fecha 9 de diciembre de 1999, Deutsche Bank concedió a Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. (hoy CIE Automotive, S.A.) y a las entonces sociedades dependientes Acería Guipuzcoana, S.A. y GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. (hoy disueltas e incorporado su patrimonio a CIE Automotive, S.A.) sendas cuentas de crédito con un límite de 11.119 miles de euros, vencimiento el 6 de diciembre de 2004 prorrogable hasta el 6 de diciembre de 2009 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 la totalidad de sus participaciones en el FIM Edelsthal (Nota 6.c)) y sobre la totalidad de sus acciones en Muskaria Inversiones, SIMCAV, S.A. (Nota 1).

18. Acreedores a largo plazo

a) Detalle por conceptos

	Miles de euros	
	2003	2002
Deudas con Administraciones Públicas	27.582	33.872
Otras deudas	13.553	9.848
	<u>41.135</u>	<u>43.720</u>

b) Análisis por vencimientos de la deuda con Administraciones Públicas

Año	Miles de euros
2004	6.219
2005	4.648
2006	4.955
2007	4.061
2008 y siguientes	13.918
	<u>33.801</u>
Menos: parte a corto plazo	(6.219)
Total a largo plazo	<u>27.582</u>



CLASE 8.ª



0G7540691

La parte más significativa (16.479 miles de euros) de las deudas con Administraciones Públicas a largo plazo se corresponde con las deudas por cuotas vencidas e intereses de demora con la Hacienda Foral y la Seguridad Social, aportadas a la Sociedad el 12 de julio de 1993 por parte de Patricio Echeverría Aceros, S.A., dentro de una operación de reestructuración de diversas sociedades. 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 2003 por las deudas institucionales ascendieron a 215 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 2002	19.054
Traspaso a corto plazo	(2.575)
	<u>16.479</u>

c) Otras deudas

Este epígrafe incluye básicamente acreedores por leasing.



CLASE 8.ª



OG7540692

19. Deuda con entidades de crédito a corto plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Préstamos y créditos a corto plazo	57.031	12.248
Parte a corto de créditos a largo plazo	5.446	26.525
Financiación de exportaciones	41.687	50.125
Efectos descontados pendientes de vencimiento	22.569	34.892
	<u>126.733</u>	<u>123.790</u>

20. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

Con efectos del ejercicio 2003 incluido la sociedad dominante está autorizada a presentar declaración fiscal consolidada por el Impuesto sobre sociedades junto con las siguientes sociedades del Grupo:

CIE Azkoitia, S.L.
CIE Bériz, S.L.
CIE Inversiones e Inmuebles, S.L.
Egaña 2, S.L.
GSB Acero, S.A.
GSB Forja, S.A.
Inyectametal, S.A.
Mecanizaciones para el Automóvil, S.A.
Mecanizaciones para el Automóvil 2, S.A.
Orbelan Plásticos, S.A.
Stuka, S.A.
Transformaciones Metalúrgicas Norma, S.A.
Udalbide, S.A.
Autokomp Ingeniería, S.A.



0G7540693

CLASE 8.ª

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible del Impuesto sobre sociedades agregado es la siguiente:

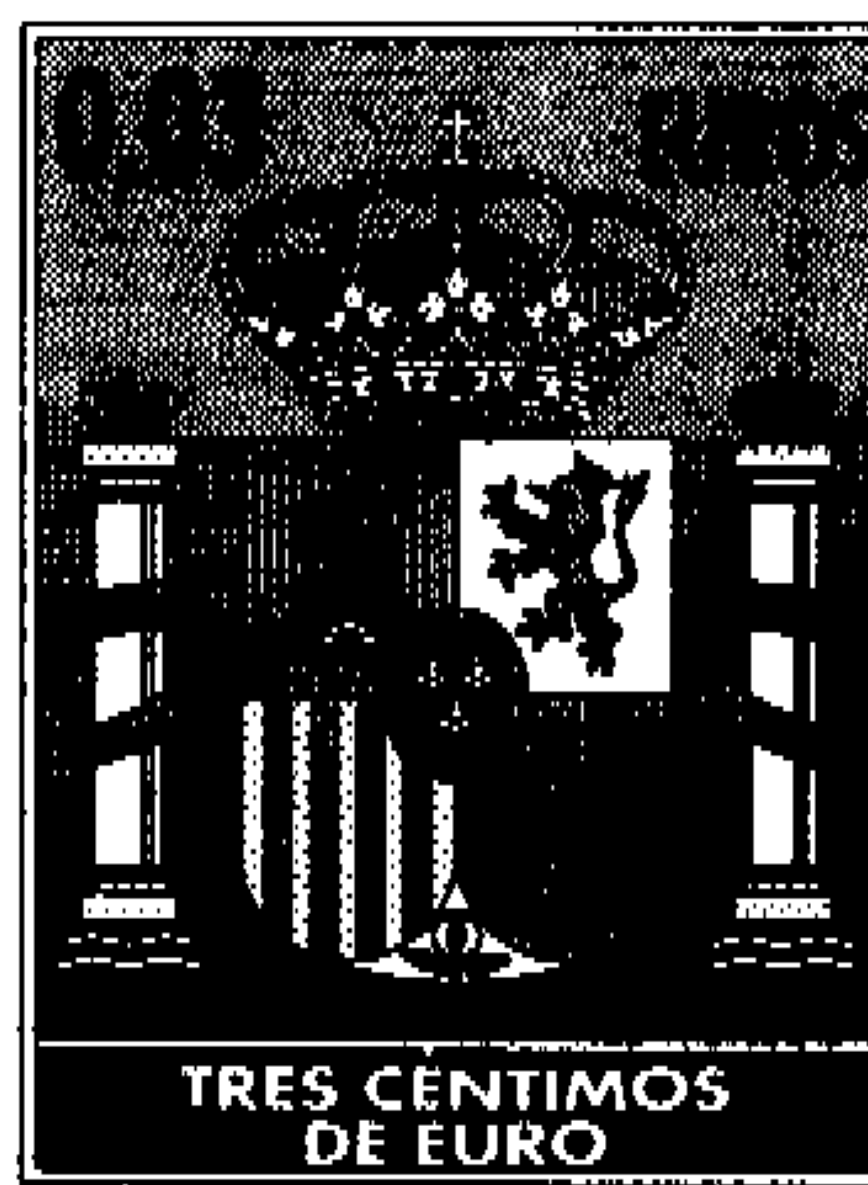
	Miles de euros		Total
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado consolidado neto del ejercicio			13.098
Participación de socios Externos			(1.007)
Impuesto sobre sociedades			3.188
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos			17.293
Diferencias permanentes:			
- de las sociedades individuales	8.170	2.814	5.356
- de los ajustes por consolidación	3.670	6.872	(3.202)
Diferencias temporales:			
- de las sociedades individuales:			
* con origen en el ejercicio	5.134	-	5.134
* con origen en ejercicios anteriores	1.681	6.846	(5.165)
- de los ajustes por consolidación:			
* con origen en el ejercicio	-	151	(151)
Base imponible agregada (Resultado fiscal)	18.655	16.683	19.265

Los movimientos habidos en las cuentas de Impuesto sobre sociedades diferido e Impuesto sobre beneficios anticipado del Grupo consolidado han sido los siguientes:

	Miles de euros			Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Reversión	Creación	
Impuesto sobre beneficios diferido	(5.085)	576	(524)	(5.033)
Impuesto sobre beneficios anticipado	5.231	(1.864)	1.712	5.079

El cargo por el Impuesto sobre sociedades se compone de lo siguiente:

	Miles de euros
Impuesto corriente	3.088
Impuesto diferido	(52)
Impuesto anticipado	152
	3.188



0G7540694

CLASE 8.^a

El gasto por el impuesto ha quedado reducido en 3.614 miles de euros, básicamente por aplicación en el presente ejercicio de deducciones de inversiones.

Quedan pendientes de aplicación deducciones por inversión y empleo, en su mayor parte incluidas en la activación de créditos fiscales, cuyos importes y plazos son los siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Ultimo año</u>
1996	232	2011
1997	226	2012
1998	2.554	2013
1999	1.793	2014
2000	6.052	2015
2001	1.581	2016
2002	1.611	2017
2003	3.459	2018
	<u>17.508</u>	

No están incluidas en las deducciones detalladas las generadas por determinados preceptos de la normativa foral del País Vasco de carácter tributario, relativas al Impuesto sobre Sociedades, que se encuentran cuestionados ante diversas instancias jurisdiccionales.

Con independencia de las bases imponibles negativas que alguna de las sociedades del grupo pudiera tener a nivel individual, el grupo de consolidación fiscal tiene una base imponible pendiente de compensar el ejercicio 2002, por importe de 3.530 miles de euros que está igualmente incluida en la activación de créditos fiscales.

En términos generales, se encuentran abiertos a inspección los ejercicios no prescritos de acuerdo a las diversas legislaciones fiscales aplicables en cada una de las sociedades del Grupo.



0G7540695

CLASE 8.^a**21. Ingresos y gastos**

a) Cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo consolidado se distribuye geográficamente como sigue:

Mercado

	%
Nacional	35
Exportación	65
	<u>100</u>

Igualmente, el importe neto de la cifra de negocios puede analizarse por línea de productos como sigue:

Línea

	%
Aluminio	24
Forja mecanizada	25
Metal	15
Plástico	15
Acero	21
	<u>100</u>

b) Consumos y otros gastos externos

El gasto por consumos y otros gastos externos se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Compras	248.542	211.316
Variación de existencias	1.869	(4.189)
	<u>250.411</u>	<u>207.127</u>



0G7540696

CLASE 8.ª

c) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

Sueldos, salarios y asimilados
Cargas sociales

Miles de euros	
2003	2002
112.097	103.430
41.073	37.271
<u>153.170</u>	<u>140.701</u>

22. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

Resultados positivos:

- Otros intereses e ingresos financieros
- Diferencias positivas de cambio

Menos resultados negativos:

- Gastos financieros y gastos asimilados
- Diferencias negativas de cambio

Resultados financieros negativos netos

Miles de euros	
2003	2002
2.756	726
287	-
<u>3.043</u>	<u>726</u>
(15.722)	(14.248)
(1.145)	(95)
<u>(16.867)</u>	<u>(14.343)</u>
<u>(13.824)</u>	<u>(13.617)</u>



0G7540697

CLASE 8.^a

23. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultados positivos:		
· Beneficios por enajenación de inmovilizado	1.001	64
· Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	1.956	1.195
· Ingresos y beneficios extraordinarios	5.020	840
· Ingresos y beneficios de otros ejercicios	357	9.839
	<u>8.334</u>	<u>11.938</u>
Menos resultados negativos:		
· Pérdidas procedentes del inmovilizado	(16)	(55)
· Gastos extraordinarios	(10.802)	(21.742)
· Gastos de ejercicios anteriores	(1.197)	(893)
	<u>(12.015)</u>	<u>(22.690)</u>
Resultados extraordinarios negativos netos	<u>(3.681)</u>	<u>(10.752)</u>

Los ingresos y gastos extraordinarios básicamente corresponden a la dotación y cancelación de provisión para riesgos y gastos (Nota 16).

24. Otra información

a) Número promedio de empleados del Grupo por categoría

Categoría	Número
Directivos	195
Técnicos y titulados	513
Administración	650
Oficiales	4.023
	<u>5.381</u>



CLASE 8.ª



0G7540698

b) **Retribución de los administradores de la Sociedad dominante**

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, ascendió en el año 2003 a 512.507,63 euros.

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

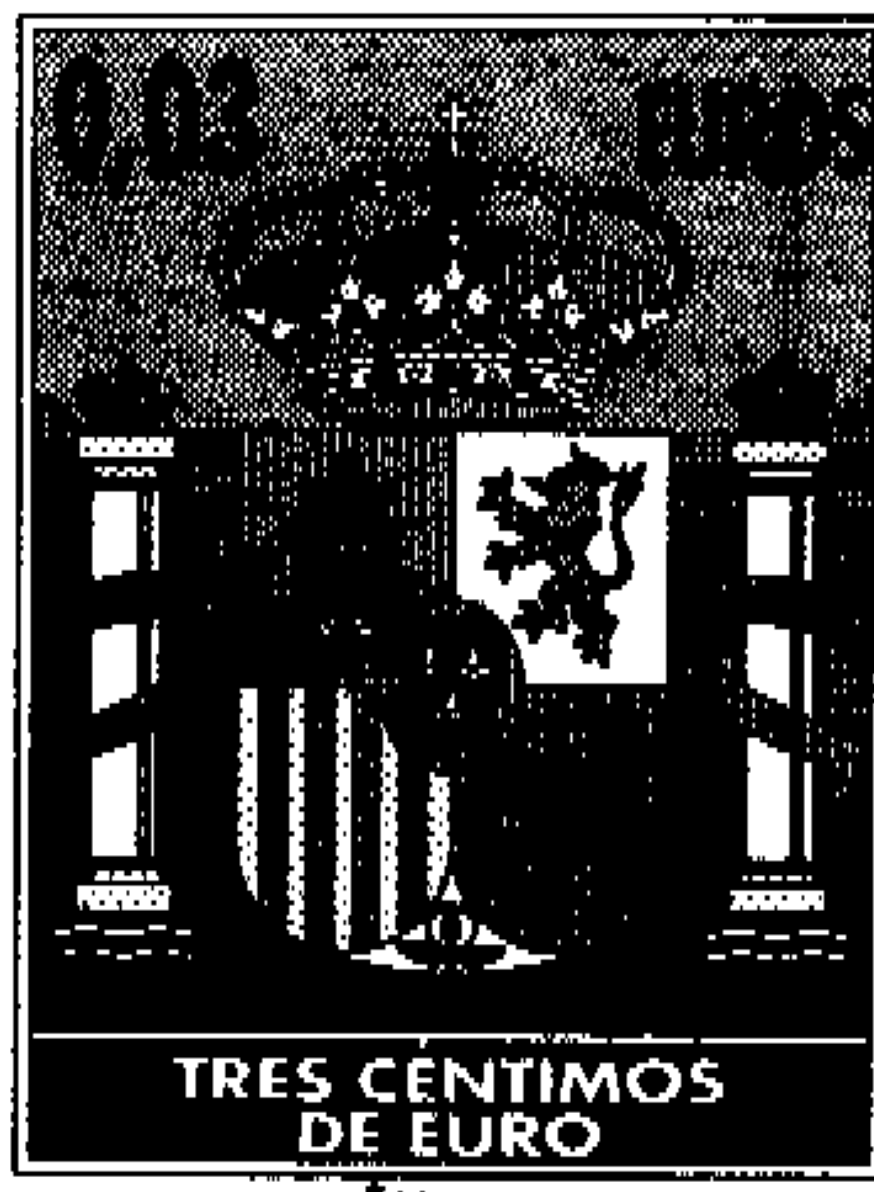
c) **Honorarios de la auditoría**

El importe de los honorarios contratados de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2003 asciende a un importe de 429 miles de euros. Este importe incluye los servicios de las cuentas anuales de las sociedades individuales y de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003.

Otros servicios prestados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. han ascendido a 18 miles de euros.

25. Medio ambiente

- a) La Sociedad dominante y las Sociedades dependientes han adecuado sus instalaciones productivas a las condiciones exigidas por la legislación medioambiental de los países donde se encuentra ubicadas.
- b) El inmovilizado material incorpora las inversiones realizadas en activos destinados a la minimización del impacto medioambiental y protección y mejora del medio ambiente. Durante el ejercicio 2003 se han realizado inversiones por valor de 6 millones de euros, entre las que destacan la instalación de depuración de humos en GSB Acero, S.A. y la depuradora de aguas en Egaña 2, S.L.
- c) Durante el presente ejercicio no se ha incurrido en gastos significativos derivados de actuaciones medioambientales. Los importes incurridos en el ejercicio corresponden básicamente a los gastos originados por la retirada de residuos.



0G7540699

CLASE 8.ª

- d) No existen riesgos y costes de carácter medioambiental que resulte necesario cubrir con las correspondientes provisiones.
- e) Igualmente no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, así como tampoco existen compromisos de inversiones futuras en materia medioambiental ni responsabilidades de naturaleza medioambiental ni compensaciones pendientes de recibir al respecto.
- f) En Grupo consolidado no ha recibido subvenciones significativas de naturaleza medioambiental ni ingresos significativos como consecuencia de actividades relacionadas con el medio ambiente.
- g) De las Sociedades dependientes ubicadas en España han conseguido los certificados de calidad de la gestión medioambiental las siguientes sociedades: GSB Acero, S.A. (planta de Legazpi), GSB Forja, S.A., Tarabusi, S.A., Orbelan Plásticos, S.A., Autometal, S.A. (en sus tres plantas: Bahía, Diadema y Taubaté) y Grupo Componentes Vilanova, S.L.

26. Hechos posteriores

Con fecha 17 de febrero de 2004, CIE Autometal, S.A., sociedad brasileña, filial al 100% de CIE Automotive, S.A., ha adquirido de las sociedades Maier, S.Coop. y Maier Technology Centre, S.Coop. el 100% del capital de la empresa brasileña Maier Do Brasil, Ltda. por un importe de 2,36 millones de reales. MAIER do Brasil está ubicada en San Bernardo do Campo -cerca de la planta principal de CIE Autometal en Diadema (Sao Paulo)- y está especializada en inyección de plástico y pintura para piezas estéticas del sector de automoción.



CLASE 8.ª



0G7540700

CIE AUTOMOTIVE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

27. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002, expresados en miles de euros:

APLICACIONES DE FONDOS			ORÍGENES DE FONDOS		
	2003	2002		2003	2002
Gastos de establecimiento	840	610	Recursos procedentes de las operaciones		
Adquisiciones de inmovilizado			Atribuidos a la Sociedad dominante	61.959	34.374
Inmovilizaciones inmateriales	7.520	6.902	Atribuidos a socios externos	1.008	326
Inmovilizaciones materiales	91.839	75.898	Socios Externos	179	-
Inmovilizaciones financieras	-	4.057	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.236	658
Adquisición de acciones propias y traspasos a largo plazo	-	2.594	Deudas a largo plazo	5.120	34.565
Gastos a distribuir en varios ejercicios	23	5.348	Enajenación y bajas de inmovilizado		
Fondo de comercio	12.682	2.053	Gastos de establecimiento	-	46
Dividendos	2.243	4.986	Inmovilizaciones inmateriales	36	64
Cancelación o traspaso a corto plazo de provisiones para riesgos	9.037	4.250	Inmovilizaciones materiales	7.422	5.437
Socios externos	12.127	-	Inmovilizaciones financieras	6.018	4.246
Reservas consolidadas	-	-	Otros	4.844	-
Efecto neto consolidado por incorporación al perímetro de consolidación	20.603	5.369	Total orígenes de fondos	87.822	79.716
Otros	-	5.632	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	69.092	40.745
Efecto neto fusión	-	2.762			
Total aplicaciones de fondos	156.914	120.461			

El capítulo de "Otros" recoge básicamente, el efecto de la variación de cambio de divisas en las cuentas de inmovilizado, gastos de establecimiento, fondos propios y deudas a largo plazo, de las sociedades dependientes extranjeras: CIE Autometal, S.A. (subgrupo), CIE Unitools Press CZ., a.s., CIE Plasty CZ, s.r.o. y CIE Celaya, S.A. de C.V.



0G7540701

CLASE 8.ª

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	2.112	-	25.579	-
Deudores	-	(25.639)	90.900	-
Acreedores	-	(47.861)	-	(162.050)
Acciones propias a corto plazo	126	-	-	(1.959)
Inversiones financieras temporales	99	-	-	(1.474)
Tesorería	-	(166)	8.291	-
Ajustes por periodificación	2.237	-	-	(32)
Total	4.574	(73.666)	124.770	(165.515)
Variación del capital circulante		(69.092)		(40.745)

b) Ajustes a realizar para llegar a los recursos procedentes de operaciones de los cuadros de financiación de la Sociedad dominante

	Miles de euros	
	2003	2002
Beneficio del ejercicio	13.097	2.898
Aumentos:		
· Dotaciones a la amortización	45.616	36.738
· Dotación provisión riesgos y gastos	11.839	14.127
· Variación de las provisiones de inmovilizado	-	66
· Pérdidas por enajenación inmovilizado	16	-
· Pérdida en sociedades puestas en equivalencia	-	3.899
· Amortización de fondo de comercio	2.877	2.654
Total aumentos	60.348	57.484
Disminuciones:		
· Reversión diferencia negativa de consolidación	(2.248)	(11.564)
· Beneficio en sociedades puestas en equivalencia	(1.398)	-
· Beneficios por enajenación inmovilizado	(1.101)	(64)
· Impuesto sobre sociedades	(4.783)	(12.864)
· Subvenciones de capital	(1.956)	(1.516)
Total disminuciones	(11.486)	(26.008)
Total recursos procedentes de operaciones	61.959	34.374



CLASE 8.^a



0G7540702

CIE AUTOMOTIVE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2003

CAMBIOS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Durante el primer semestre del ejercicio 2003, el perímetro de consolidación del Grupo CIE se ha visto incrementado por la adquisición de dos nuevas sociedades:

- Gameko Fabricación de Componentes, S.A., con domicilio social en Álava, y que centra su actividad en la fabricación de componentes mecanizados para productos de Chasis.
- Promoauto Componentes, Ltda., con domicilio social en Brasil, especializada en componentes mecanizados para Tracción, Dirección y Chasis.

Asimismo y durante el segundo semestre del ejercicio, el Grupo CIE ha comprado a los minoritarios sus respectivas participaciones en:

- Plasfil-Plásticos da Figueira, S.A., con domicilio social en Portugal, y de la que poseía un 72,56%.
- CIE Autometal, S.A., con domicilio social en Brasil, y de la que poseía un 50,00%.

A través de estos incrementos de participación, el Grupo CIE ha pasado a poseer el 100% de dichas sociedades.

Durante el ejercicio 2003 se han realizado las siguientes modificaciones en la estructura de participaciones del Grupo CIE:

Nuevas sociedades

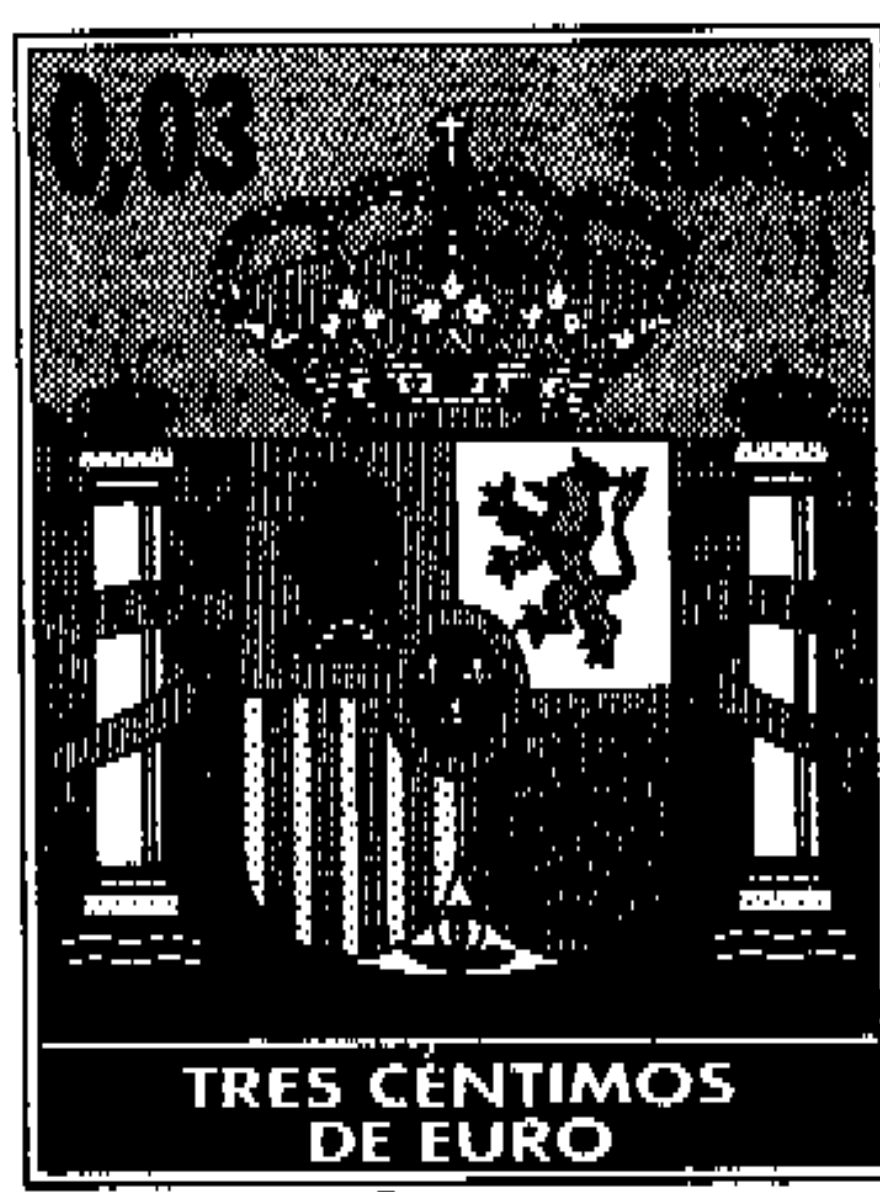
Con fecha 19 de diciembre de 2003, ha sido creada la sociedad CIE Inversiones e Inmuebles, S.L., actual poseedora de la participación de CIE Automotive en el subgrupo brasileño.

Reestructuración societaria en Brasil

Tras la mencionada compra a los minoritarios de su participación en el subgrupo, CIE Automotive ha pasado a poseer, a través de su filial CIE Inversiones e Inmuebles, S.L., el 100% de CIE Autometal, S.A., sociedad holding y cabecera del subgrupo formado por las sociedades Autometal Investimentos e Imóveis, Ltda. y Autometal, S.A., que a su vez ha incorporado a la sociedad adquirida en el ejercicio Promoauto Componentes, Ltda., que ha quedado disuelta.



CLASE 8.^a



OG7540703

Ampliaciones de capital

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

- CIE Celaya, S.A. de C.V., Plasfil-Plásticos da Figueira, S.A. y CIE Plasty CZ, s.r.o., con sede de México, Portugal y República Checa respectivamente, siendo estos incrementos íntegramente suscritos por CIE Bérriz.
- Mecanizaciones para el Automóvil 2, S.A., Mecanizaciones del Sur-Mecaauto, S.A. y GSB Galfor, S.A., con sede en Álava, Cádiz y Galicia respectivamente, siendo estos incrementos íntegramente suscritos por CIE Azkoitia.

ACTIVIDAD COMERCIAL Y FINANCIERA

Aumento cifra de negocios 21%

Durante el ejercicio 2003 la actividad de CIE Automotive ha experimentado un incremento considerable pasando sus ventas agregadas de 527,2 millones de euros a 637,5 millones de euros, lo cual supone un incremento del 21% frente al año anterior, dentro de un entorno de reducción de ventas de vehículos del 1,3% de Enero a Diciembre de 2003 frente al mismo periodo del año 2002.

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. Una parte del mencionado crecimiento, el 6,6%, se debe a la incorporación en el perímetro de consolidación de las sociedades, Gameko y Promoauto Componentes, adquiridas en el primer semestre de 2003.

En línea con la estrategia de internacionalización de CIE Automotive, orientada a la presencia global en el mercado de automoción, durante este ejercicio el grupo ha aumentado su presencia en Brasil, país en el cual ocupa una posición de liderazgo. Además se ha iniciado la actividad de la nueva planta de CIE Celaya en México y se ha aumentado la capacidad productiva en la República Checa.



CLASE 8.^a



OG7540704

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS (Miles de euros)	31-dic-03	31-dic-02	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
Cifra de negocios agregada	637.541	527.161	110.380	20,9%
Cifra de negocios consolidada	570.629	480.826	89.803	18,7%
Rdo bruto de explotación-EBITDA	79.314	55.971	23.343	41,7%
Rdo neto de explotación	34.028	16.356	17.672	108,0%
Rdo actividades ordinarias	20.974	(1.727)	22.701	
Rdo antes de impuestos	17.293	(12.479)	29.772	
Rdo después de impuestos	14.105	3.224	10.881	
Rdo después de socios ext.	13.097	2.898	10.199	

Mejora de resultados: EBITDA 42%, EBIT x 2,1, Resultado neto x 4,5

Esta importante mejora en los resultados respecto al año anterior, del 42% en el EBITDA y de 2,1 veces el resultado neto de explotación, que confirma la tendencia iniciada en meses anteriores, se ha conseguido fundamentalmente a través de las siguientes actuaciones:

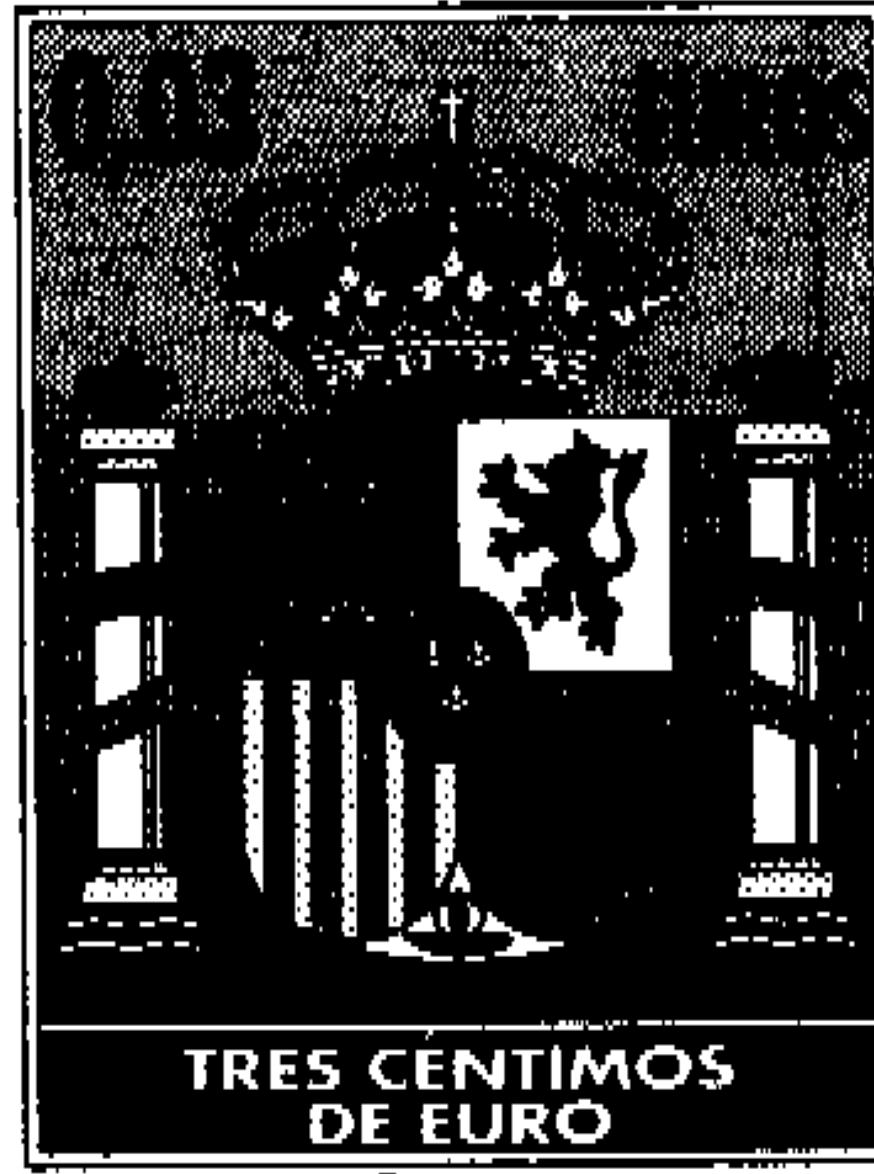
- Mejora operacional de todas las compañías de Grupo orientada al aumento de productividad y a la satisfacción del cliente y basada en dos ejes: en una permanente innovación en la gestión de las operaciones y en inversiones productivas para mejorar la calidad y la eficiencia económica.
- Aumento de la cifra de negocios descrita anteriormente, que se apalanca en parte en una estructura técnica y comercial ya existente y de por sí ajustada.

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 de un 11,6% al 13,9% y el resultado neto de un 0,6% al 2,3%.

Asimismo, cabe destacar que la mejora de resultados de 2003 frente a 2002 ha sido obtenida en un ejercicio en el que varias plantas del Grupo han iniciado su actividad: CIE Celaya (México), CIE Plasty (República Checa) y nueva planta de Mecanizado (Vitoria). Se espera que durante el ejercicio 2004 dichas plantas contribuyan positivamente a la mejora de resultados del Grupo.



CLASE 8.ª



OG7540705

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Evidentemente en un Grupo Industrial de estas características la innovación en el área industrial es condición necesaria para lograr mejorar los resultados empresariales.

Por ello este año 2003 se ha caracterizado principalmente por el especial esfuerzo realizado por el Grupo CIE Automotive para poner en marcha un programa orientado a conseguir la "excelencia en las operaciones" de 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 esta línea, durante el ejercicio 2003 se han iniciado en todas las plantas productivas de CIE Automotive a nivel mundial actividades básicas de mejora como son:

- Las 5 S'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 y muy 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 industrialización

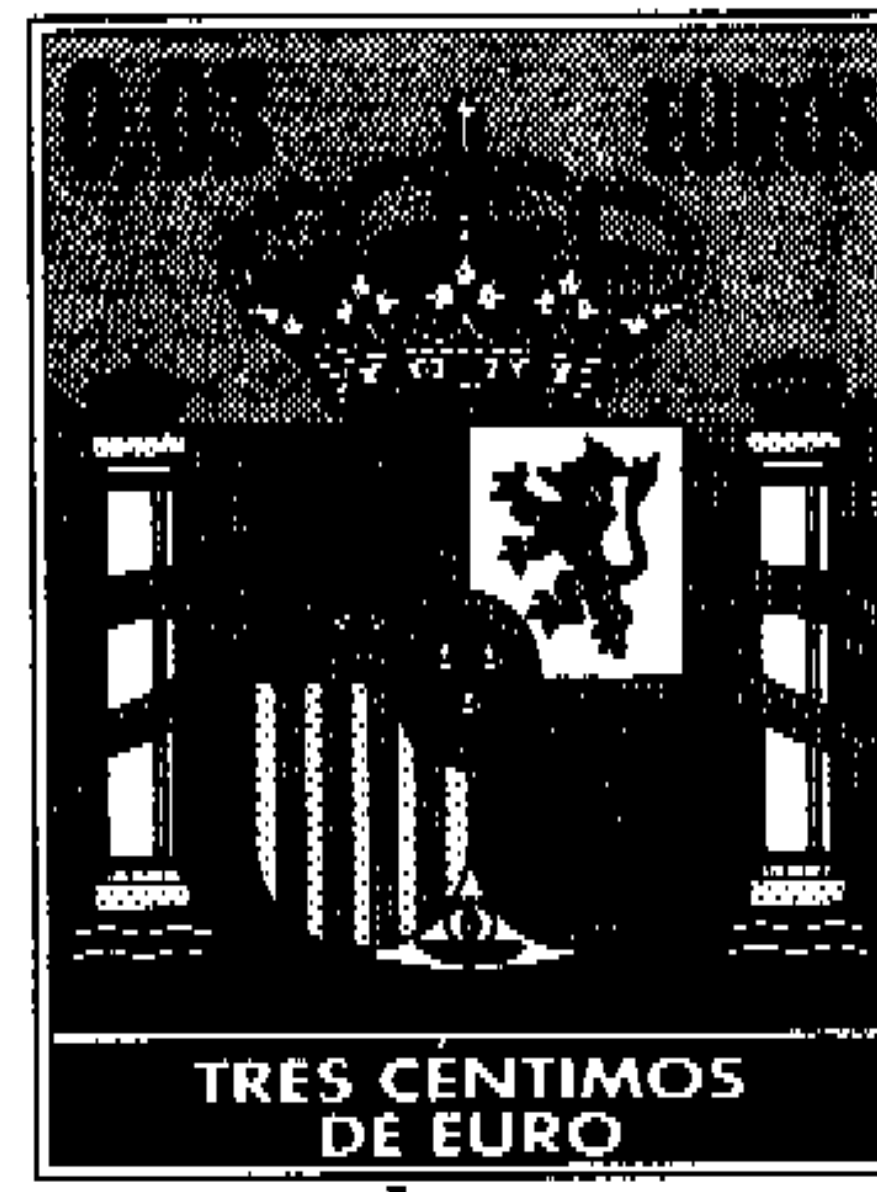
Además de estas actuaciones de gestión llevadas a cabo, en gran parte de las empresas del Grupo se han realizado ampliaciones de capacidad de producción y mejoras en determinadas instalaciones productivas, entre las que cabe destacar:

Actuaciones fuera de España:

- Construcción de una nueva planta de inyección de plástico, CIE Plasty CZ, en la República Checa, lo que supone ampliar la presencia del Grupo en mercados estratégicos con productos de Interior y Exterior
- Ampliación de la capacidad de estampación de componentes de Chasis y Freno en CIE Unitools (República Checa)
- Puesta en marcha de las nuevas instalaciones productivas de estampación, conformado de tubo e inyección de aluminio en la planta inaugurada en CIE Celaya (México) para la fabricación de componentes de Freno, Dirección y Motor.



0G7540706



CLASE 8.ª

- Incorporación 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.

Actuaciones en España:

- Construcción de una nueva planta (CIE Mecauto) de mecanizado y forja en Júndiz-Vitoria (Álava), la cual además de suponer un aumento significativo de nuestra capacidad productiva, nos permite optimizar los procesos productivos y los flujos de materiales en la fabricación de componentes de Chasis y Dirección
- Aumento de capacidad de inyección de aluminio con la puesta en marcha de cuatro nuevas células de entre 1000Tm. y 2800Tm.
- Ampliación de la capacidad de mecanizado de aluminio destinada a la fabricación de los productos estratégicos de CIE Automotive en el área de Motor y Tracción y componentes de Dirección con la incorporación de dos nuevas líneas transfer y cuatro nuevas células robotizadas de mecanizado.
- Nuevas instalaciones de montaje de productos para Sistemas Eléctricos.
- Adicionalmente, en la mayor parte de las plantas, se ha automatizado y/o robotizado un número significativo de procesos productivos, consiguiendo importantes mejoras de productividad

ÁREA DE RECURSOS HUMANOS

La plantilla del Grupo CIE Automotive se ha ajustado a las necesidades productivas, finalizando el año 2003 con una plantilla total de 5.511 personas.

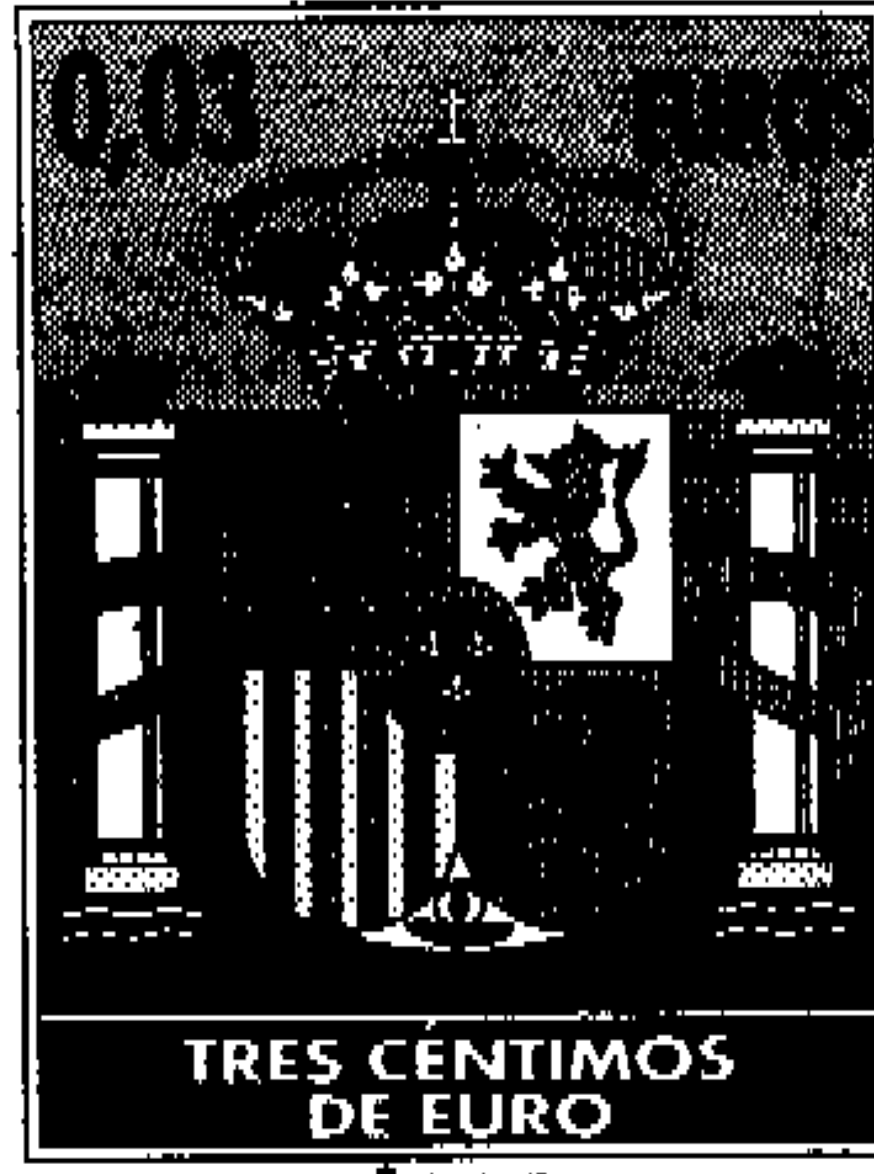
Las principales actividades realizadas en esta área han sido:

- Prevención de riesgos laborales: La seguridad laboral es un área de máxima prioridad para CIE Automotive. Los departamentos de Prevención del Grupo siguen desarrollando su labor preventiva con el objetivo último de erradicar los accidentes laborales y de mejorar de forma continuada las condiciones en las que se desarrolla el trabajo.
- Desarrollo de un programa de gestión por competencias que ha sido implantado a nivel de todo el grupo.
- Desarrollo del plan de formación a nivel de cada compañía del Grupo, con una inversión media de un 1% de horas de formación sobre total.

Indudablemente la mejora de resultados conseguida durante el ejercicio 2003 ha sido posible gracias al importante capital humano con el que cuenta CIE Automotive.



CLASE 8.ª



OG7540707

ACTIVIDAD EN CALIDAD Y MEDIO AMBIENTE

En CIE Automotive existe un compromiso común en calidad, prevención de riesgos y medio ambiente plasmado en una política de calidad.

Durante el año 2003 se ha definido el modelo de gestión de CIE Automotive, que es la base utilizada durante el año 2004 para la progresión de los sistemas de calidad hacia la ISO-TS 16949:2002. Actualmente están certificadas todas las plantas del grupo según la norma ISO-TS6949:1999 y cinco plantas según la norma 2002.

En el área de Medio Ambiente en 2003 se ha realizado una inversión total de 6 millones de euros, destacando las nuevas instalaciones de depuración de aguas en Egaña 2 y de captación de humos para GSB Acero, instalación que excede los requisitos medioambientales legales.

Así mismo se continúa trabajando en la certificación de todas nuestras plantas de acuerdo al referencial ISO 14000. Este año se ha conseguido la certificación en: GSB Acero-planta de Legazpi, Autometal Bahía, Autometal Diadema y Grupo Componentes Vilanova, que se incorporan así a la lista de empresas que ya la poseían: Tarabusi, Orbelán Plásticos, GSB Forja y Promoauto Componentes.

ACTIVIDAD EN MATERIA DE I+D

La estrategia tecnológica de CIE Automotive está orientada a satisfacer el modelo de negocio exigido por los clientes, el aumento de competitividad del sector y la necesidad de acudir al mercado con productos y servicios innovadores.

El desarrollo de esta estrategia tecnológica implica:

a) Desarrollar tres procesos clave:

- El proceso de obtención de tecnología (gestión del conocimiento, vigilancia tecnológica, ...)
- El proceso de desarrollo de producto (materiales, funciones, ...)
- La innovación en los procesos



CLASE 8.ª



0G7540708

- b) Definir líneas de investigación concretas en las áreas del vehículo definidas como estratégicas, que se descomponen posteriormente en proyectos de I+D+I específicos.

Como respuesta a esta estrategia tecnológica se han creado los tres centros tecnológicos de CIE Automotive:

- Berriz (España)
- Figueira da Foz (Portugal)
- Diadema-Sao Paulo (Brasil)

Igualmente, CIE Automotive ha definido tres áreas principales del vehículo en el que ha centrado sus esfuerzos de I+D+I: Motor & Tracción, Chasis & Direcciones, e Interior & Exterior.

Y dentro de estas áreas ha definido los siguientes productos específicos como prioritarios:

- Brake-corner
- Brazos de suspensión
- Subconjuntos motor
- Subconjuntos de Cockpit
- Trim interior & exterior
- Dirección
- Airbag

En el 2003 CIE Automotive ha desarrollado y presentado con éxito sus proyectos de I+D+I a los programas específicos de los Gobiernos regionales, nacionales y europeos en el entorno de:

- La investigación, principalmente sobre materiales alternativos e innovadores en el entorno de los aceros de alta resistencia, nuevas aleaciones de aluminio y materiales plásticos reforzados con microestructuras.
- El desarrollo, en el entorno de los productos estratégicos y con la incorporación de las nuevas tendencias en diseño (ecodiseño) y mercado (funcionalidad del producto en el vehículo).
- La innovación, principalmente en la automatización y adecuación de los procesos productivos a las nuevas exigencias de plazo, coste y calidad de la industria de automoción.



CLASE 8.ª



0G7540709

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El saldo de acciones propias existente en CIE Automotive, S.A. al 31 de diciembre de 2002 ascendía a 411.055 títulos. Durante el ejercicio 2003, la Sociedad ha comprado 22.495 títulos por importe de 134.162,57 euros y ha vendido 60.000 títulos por importe de 394.800 euros, obteniendo un beneficio en la venta de 26.563,75 euros. Por consiguiente, la autocartera de CIE Automotive, S.A. al final el ejercicio 2003 registra un saldo de 373.550 títulos, lo que representa un 1,64% del capital social, contabilizado a un coste de 2.653.810,33 euros y con un valor de cotización de 3.679.467,50 euros, por lo que a 31 de diciembre de 2003 la Sociedad ha desdotado los 386.459,51 euros de provisión existente.

INFORME ANUAL DE ACTUACIONES DE LA COMISIÓN DE AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO

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.

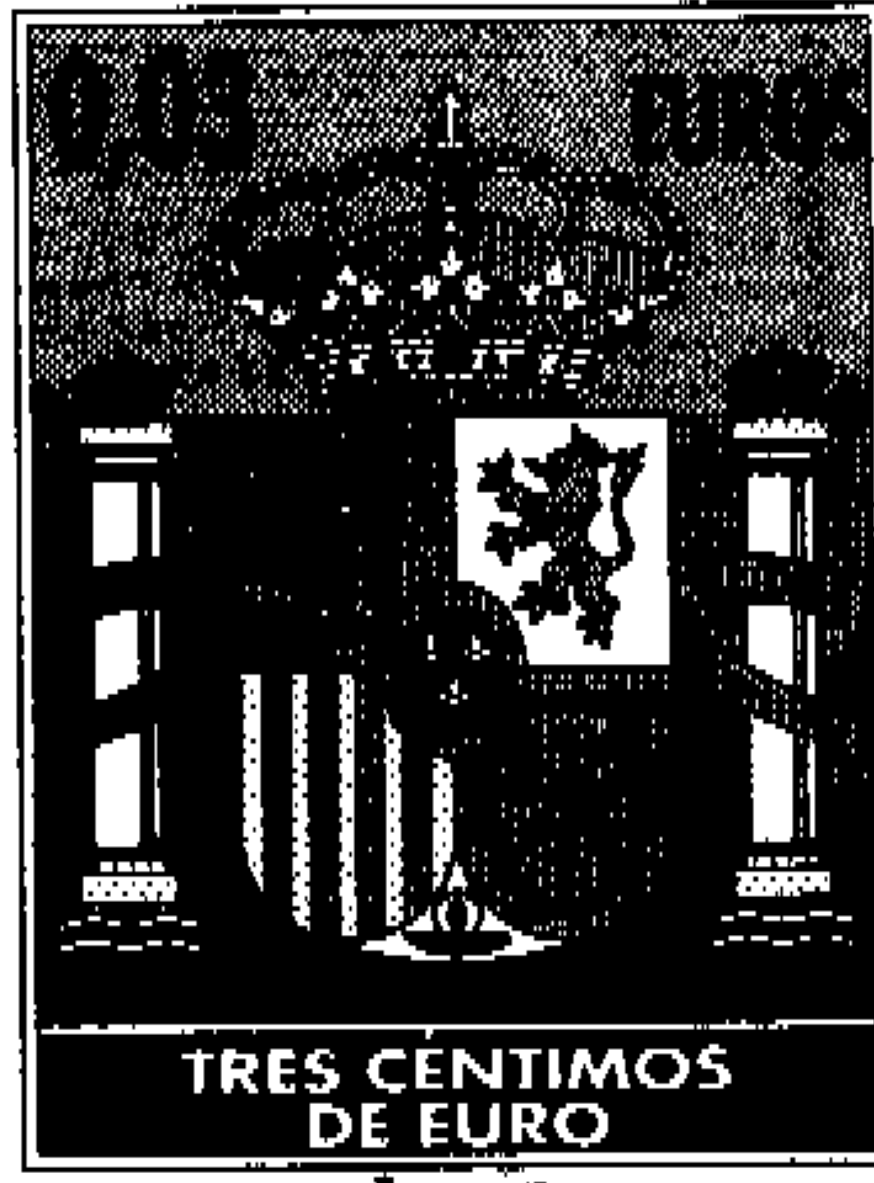
La Comisión de Auditoría y Cumplimiento se constituyó formalmente el 17 de julio de 2003 y se ha reunido en 4 ocasiones durante el ejercicio 2003, y en una ocasión durante el 2004 (23 de febrero de 2004) antes de la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2003.

Es por ello que las funciones asignadas a dicha Comisión no han podido desarrollarse en su totalidad durante este ejercicio, que ha sido el de su constitución y efectivo lanzamiento.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento se ha centrado de forma esencial en su puesta en marcha y en el análisis de la información periódica a suministrar conforme a la legislación aplicable a los mercados de valores, junto con el necesario análisis del proceso de auditoría externa, conforme se señalará más adelante. Será durante el ejercicio 2004 cuando la Comisión de Auditoría y Cumplimiento funcione a pleno rendimiento en el ejercicio de sus funciones.



CLASE 8.ª



0G7540710

Las principales actuaciones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento en relación con el ejercicio cerrado a fecha 31 de diciembre de 2003 han sido:

- (a) Análisis de la Información Pública Periódica, correspondiente al primer semestre de 2003 (reunión de 24 de julio de 2003), al tercer trimestre de 2003 (21 de octubre de 2003) y al segundo semestre de 2003 (reunión de 23 de febrero de 2004), con carácter previo a su remisión a la CNMV y a las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Bilbao y Madrid (salvo en el caso de la información pública periódica correspondiente primer semestre de 2003, dado que teniendo en cuenta la fecha de creación de esta Comisión y la fecha en que la mencionada información estuvo disponible, fue imposible la actuación de la Comisión con dicho carácter previo).

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 con carácter previo a su aprobación por éste y a su remisión a la CNMV y a las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Bilbao y Madrid.

- (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, así como la 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.

- (c) Seguimiento de los procedimientos de auditoría externa.: Se han celebrado reuniones con los auditores externos con el fin de analizar el procedimiento de la auditoría externa de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2002 y 2003, así como la planificación de la auditoría externa para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003 y su seguimiento de dicha auditoría.

Asimismo, y con carácter previo a dichas actuaciones, se produjo la ratificación del socio responsable de la auditoría externa y la designación de auditores externos en diversas sociedades filiales.

- (d) Análisis y seguimiento de los procesos de auditoría interna, detallando un plan de control interno de carácter plurianual y un plan específico de auditoría interna a implementar de forma completa a lo largo del ejercicio 2004.



CLASE 8.º

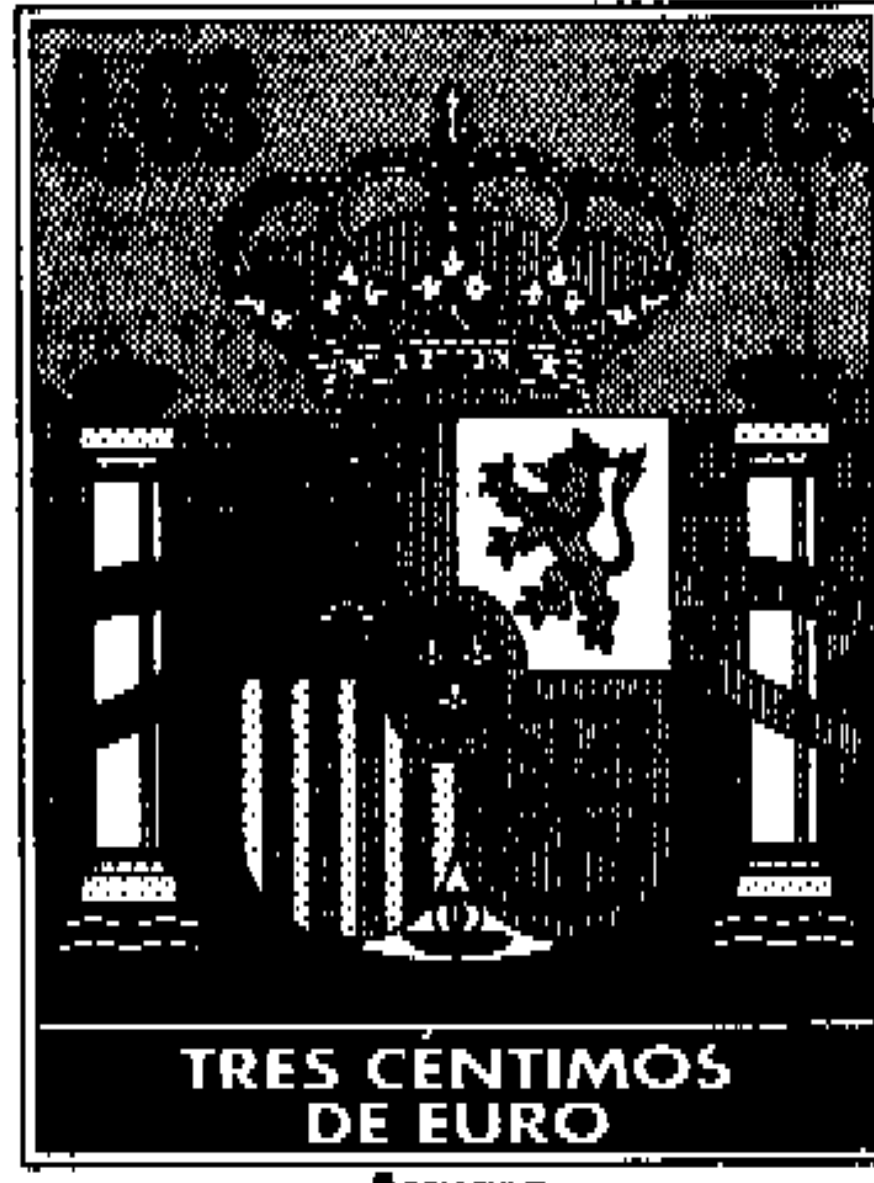


OG7540711

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha supervisado la elaboración de un mapa de riesgos de la Sociedad y se ha procedido a la determinación de las prioridades de acción al objeto de minimizar y en su caso eliminar los correspondientes riesgos detectados.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El 17 de febrero de 2004 la sociedad brasileña CIE Autometal, sociedad participada al 100% por CIE Automotive ha adquirido el 100% de la compañía brasileña Maier do Brasil, Ltda., sita en la localidad de San Bernardo do Campo-Sao Paulo.



OG7540712

CLASE 8.ª

CIE AUTOMOTIVE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME
DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2003

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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, han formulado las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado de CIE AUTOMOTIVE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES correspondientes al ejercicio de 2003, 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 8ª, número OG7540660.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura impresa en folio de papel timbrado del Estado de la clase 8ª, número OG7540661.

La Memoria figura impresa en folio de papel timbrado del Estado de la clase 8ª, números OG7540662 al OG7540701.

El Informe de Gestión figura impreso en folio de papel timbrado del Estado de clase 8ª, números OG7540702 al OG7540711.

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 8ª, número OG7540712.

En Bilbao, a 25 de febrero de 2004

FIRMANTES

D. Antonio María Pradera Jáuregui *(Presidenta)*

SALTEC, S.L., representada por

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

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

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

SALTEC 98, 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 **Dña. Goizalde Egaña Garitagoitia** *(Vocal)*