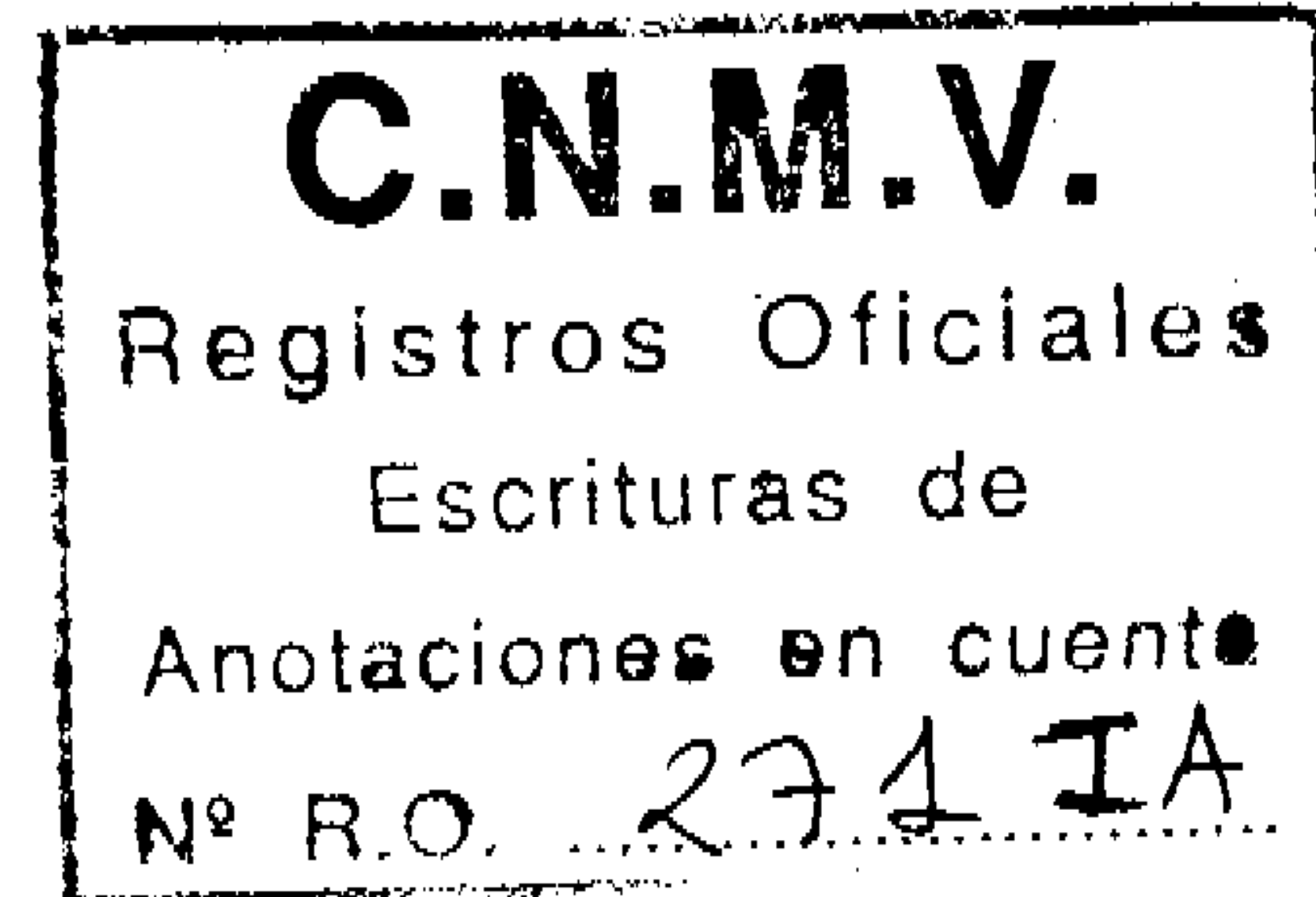




CIE Automotive



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
D. Carlos Lázaro Recacha
Dirección de Mercados Primarios
MADRID



Azkoitia, 18 de Mayo de 2004

Información complementaria cuentas anuales de CIE AUTOMOTIVE S.A.

Muy Sr. nuestro:

En respuesta a su requerimiento de fecha de 5 de mayo de 2004, por el que solicitan determinada información adicional sobre las cuentas anuales de CIE AUTOMOTIVE S.A., queremos manifestar a Vd. lo siguiente:

- a) La Sociedad no considera, hasta el momento presente, el fondo de maniobra como uno de los parámetros clave para la gestión y la comprensión de los estados financieros de la misma, debido a que no existen, en opinión de los Administradores, riesgos relevantes en su situación de liquidez, y ello sobre la base de la solidez, calidad y estabilidad de las relaciones con sus clientes y proveedores, así como en una monitorización exhaustiva de su situación con las entidades financieras, con las cuales en muchos casos renueva automáticamente sus créditos en curso. La razón fundamental de haber reducido el fondo de maniobra ha sido la focalización de la compañía en la reducción de su circulante neto operativo, dentro de su estrategia de optimización de recursos. En cualquier caso, y debido a una activa política de reclasificación de la deuda bancaria de corto a largo plazo este parámetro irá paulatinamente mejorando.
- b) No obstante lo anterior, adjunto a la presente se acompaña un documento aclaratorio de la situación tanto del fondo de maniobra como del circulante neto operativo, así como del resto de información complementaria solicitada.
- c) Esta información ha sido revisada e informada favorablemente tanto por el auditor de la Sociedad como por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Consejo de Administración de CIE Automotive, S.A., en reunión celebrada en el día de hoy.

Quedamos a su disposición en caso de que tenga cualquier duda o comentario,

Reciba un cordial saludo.

Mario Fernández Pelaz
Secretario del Consejo de Administración



**INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS DEL GRUPO CIE AUTOMOTIVE**

I.- FONDO DE MANIOBRA

Adjuntamos a continuación un cuadro con el detalle del Fondo de Maniobra que presenta el balance consolidado del Grupo CIE Automotive a 31 de diciembre de 2003 –comparado con el 2002–, indicando el peso relativo de cada uno de los epígrafes que lo componen:

FONDO DE MANIOBRA	Miles de euros		
	2002	2003	Variación
Existencias	78.525	80.637	2.112
Deudores	151.022	125.383	-25.639
Inversiones financieras temporales	5.261	5.360	99
Acciones de la sociedad	2.528	2.654	126
Tesorería	13.179	13.013	-166
Ajustes por periodificación	263	2.500	2.237
ACTIVO CIRCULANTE	250.778	229.547	-21.231
Deudas con entidades de crédito	123.790	126.733	2.943
Acreedores comerciales	84.377	121.278	36.901
Otras deudas no comerciales	51.830	63.077	11.247
Ajustes por periodificación	3.298	68	-3.230
PASIVO CIRCULANTE	263.295	311.156	47.861
FONDO DE MANIOBRA	-12.517	-81.609	-69.092

Una de las líneas estratégicas del Grupo es la optimización y máxima saturación de los recursos dedicados al negocio. Por ello prestamos una especial atención al circulante neto operativo invertido en el mismo. En esta línea durante 2003 se han realizado importantes esfuerzos dirigidos a controlar y reducir los plazos de cobro de clientes y otros deudores y minimizar las existencias (pese al importante incremento en 2003 de la cifra de negocios) a través de una gestión logística e industrial excelente que nos permite suministros JIT (just in time) a nuestros clientes. Asimismo, hemos optimizado los plazos de pago a proveedores unificando políticas y condiciones en todo el grupo. Con todas estas medidas hemos conseguido reducir nuestro Circulante Neto Operativo (CNO = Existencias + Deudores – Acreedores Comerciales) en 60,4 millones de €

Una parte significativa de las deudas con entidades de crédito a corto plazo (64,3 millones de €) son créditos recurrentes en el tiempo ya que provienen del descuento recurrente de papel comercial de nuestros clientes. Adicionalmente, el Grupo está reclasificando una parte importante de las deudas con entidades financieras de manera que pasen a formar parte de su financiación ajena a largo plazo de carácter permanente. En cualquier caso, ambos componentes de la deuda bancaria son estables proporcionando, por tanto, una liquidez razonable.



CIE Automotive

En este sentido, durante el primer trimestre del año el Fondo de Maniobra refleja una mejora de 10,5 millones de euros respecto a 31 de diciembre de 2003, lo que supone un 13%.

II.- TRANSACCIONES REALIZADAS EN MONEDA EXTRANJERA

El Grupo CIE Automotive tiene importante presencia en Latinoamérica y República Checa, con filiales que operan en monedas diferentes del Euro. Fruto de esta situación, una parte importante de las operaciones corrientes del grupo se efectúan en las monedas de Brasil, (BRL), México (MEX) y República Checa (CRZ).

Al mismo tiempo, el grupo CIE Automotive efectúa diversas transacciones comerciales en monedas distintas a la del país de procedencia, básicamente en Dólares USA y Libras esterlinas.

A continuación, se detallan las operaciones y transacciones más relevantes en ambos casos:

GRUPO CIE AUTOMOTIVE (*)	USD	GBP	TOTAL
Ventas	21.776	7.098	28.874
Compras	-1.296	-1.273	-2.568
Otros costes / servicios	0	0	0
POSICION NETA	20.481	5.826	26.306

GBP = Libra esterlina Transacciones en moneda extranjera

USD = Dólar USA Transacciones en moneda extranjera

(*) Cifra equivalente en EUROS de las monedas indicadas

PLANTAS EXTRANJERAS (*)	BRL	MXN	CZK	TOTAL
Ventas	59.690	3.255	17.327	80.272
Compras	-24.345	-2.378	-10.899	-37.622
Otros costes / servicios	-24.033	-1.541	-2.340	-27.914
POSICION NETA	11.312	-664	4.088	14.736

BRL = Real brasileño Corresponde a operaciones corrientes de las filiales en Brasil

MXN = Peso mexicano Corresponde a operaciones corrientes de las filiales en México

CZK = Corona checa Corresponde a operaciones corrientes de las filiales en República Checa

(*) Cifra equivalente en EUROS de las monedas indicadas