



# Junta General de Accionistas

Bilbao, 25 de Abril de 2012

# Advertencia

- Este documento contiene o puede contener manifestaciones o estimaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de CIE AUTOMOTIVE o de su dirección a la fecha del mismo, que se refieren a diversos aspectos como la evolución del negocio y los resultados de la entidad. Dichas manifestaciones responden a nuestras intenciones, opiniones y expectativas futuras, por lo que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes pueden ocasionar que los resultados o decisiones finales difieran de dichas intenciones, previsiones o estimaciones. Entre estos factores se incluyen, sin carácter limitativo, (1) la situación de mercado, factores macroeconómicos, directrices regulatorias, políticas o gubernamentales, (2) movimientos en los mercados de valores nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés, (3) presiones competitivas, (4) cambios tecnológicos, (5) alteraciones en la situación financiera, capacidad crediticia o solvencia de nuestros clientes, deudores o contrapartes. Estos factores podrían condicionar y determinar que lo que ocurra en realidad no se corresponda con los datos e intenciones manifestados, previstos o estimados en este documento y otros pasados o futuros, incluyendo los remitidos a las entidades reguladoras incluyendo la Comisión Nacional del Mercado de Valores. CIE AUTOMOTIVE no se obliga a revisar públicamente el contenido de este documento, ni de ningún otro, tanto en el caso de que los acontecimientos no se correspondan de manera completa con lo aquí expuesto, como en el caso de que los mismos conduzcan a cambios en la estrategia e intenciones manifestadas.
- Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por CIE AUTOMOTIVE y, en particular, por los analistas que manejen el presente documento. Se advierte que el presente documento puede contener información no auditada o resumida, de manera que se invita a sus destinatarios a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por CIE AUTOMOTIVE en entidades de supervisión de mercados de valores, en particular, los folletos informativos y la información periódica registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España (CNMV).

# Índice

1. Introducción
2. Respuesta al reto de la crisis
3. Resultados 31 de Diciembre 2011
4. Resultados 31 de Marzo 2012
5. Perspectivas de futuro
6. Anexos



## 1. Introducción



# Excelente año 2011 caracterizado por:

**La rentabilidad del negocio de automoción alcanza máximos históricos**



**La sana estructura de balance permite establecer una estrategia no condicionada por la crisis económica**



**CIE afronta los próximos años con una clara voluntad de crecimiento rentable en países de alto desarrollo**

# Rentabilidad del negocio de automoción alcanza máximos históricos

- En 2011 incremento en:

- Ventas +6%
- EBIT +26%



- En 2011 por primera vez se alcanza:

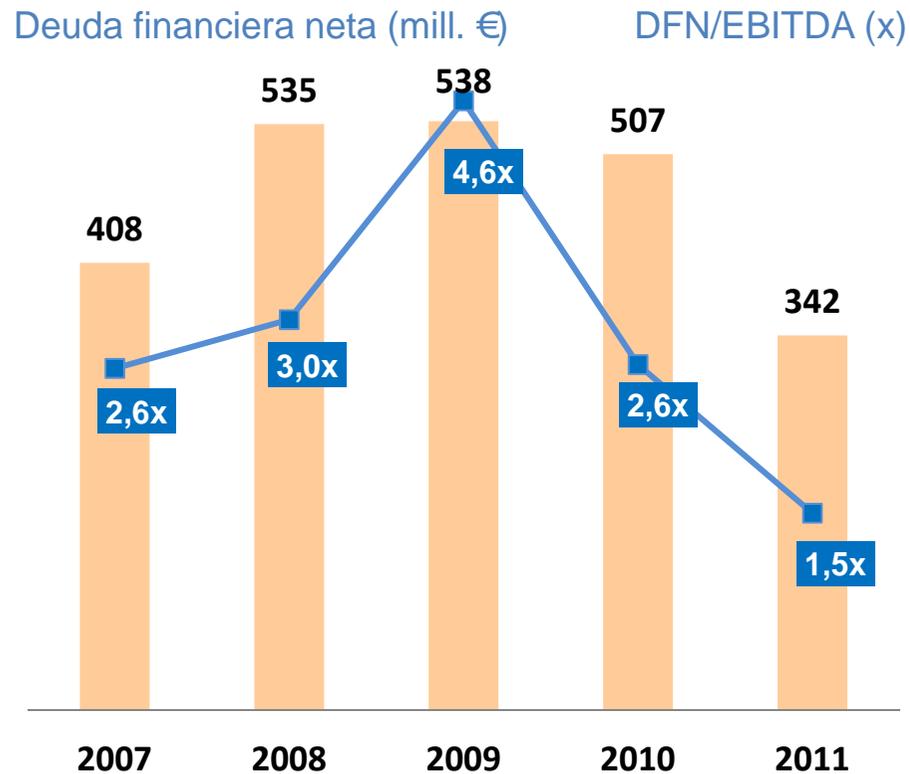
- Margen EBIT/Vtas de 2 dígitos: 10,4%



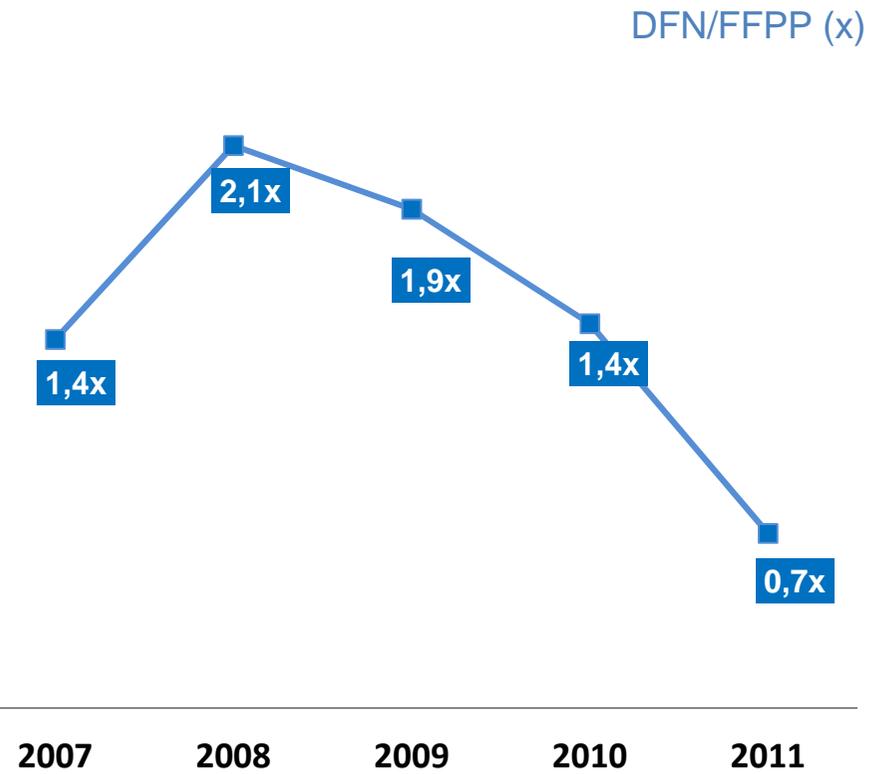
*Estos resultados nos confirman la bondad de nuestro modelo de gestión*

# La sana estructura de balance permite establecer una estrategia no condicionada por la crisis económica

## Evolución Deuda Financiera Neta



## Evolución DFN/FFPP

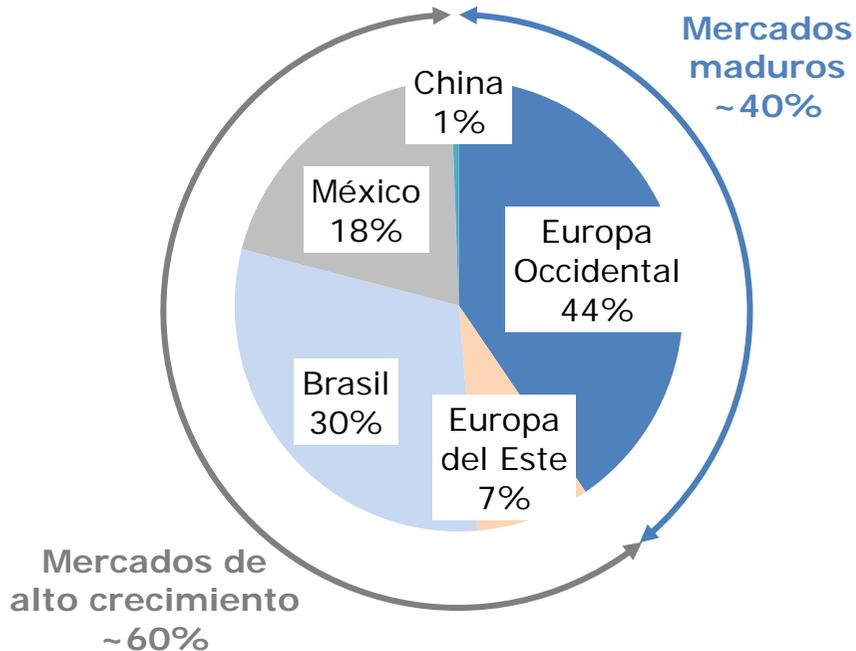


DFN = Deuda con entidades de crédito y otras instituciones financieras – efectivo y otros medios líquidos.

- ❑ *Esta evolución nos ha permitido tener una posición de caja de 575 mill€ para abordar el crecimiento con garantías*

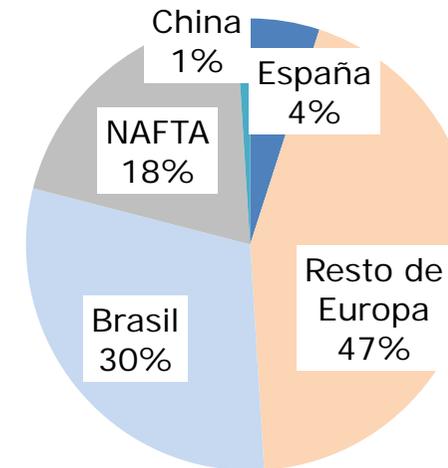
# CIE afronta los próximos años con una clara voluntad de crecimiento en países de alto desarrollo

## Ventas por geografía origen (2011; automoción)



- 65 plantas de producción y 7 centros de I+D+i en Europa, Brasil, México y China

## Ventas por geografía destino final (2011; automoción)

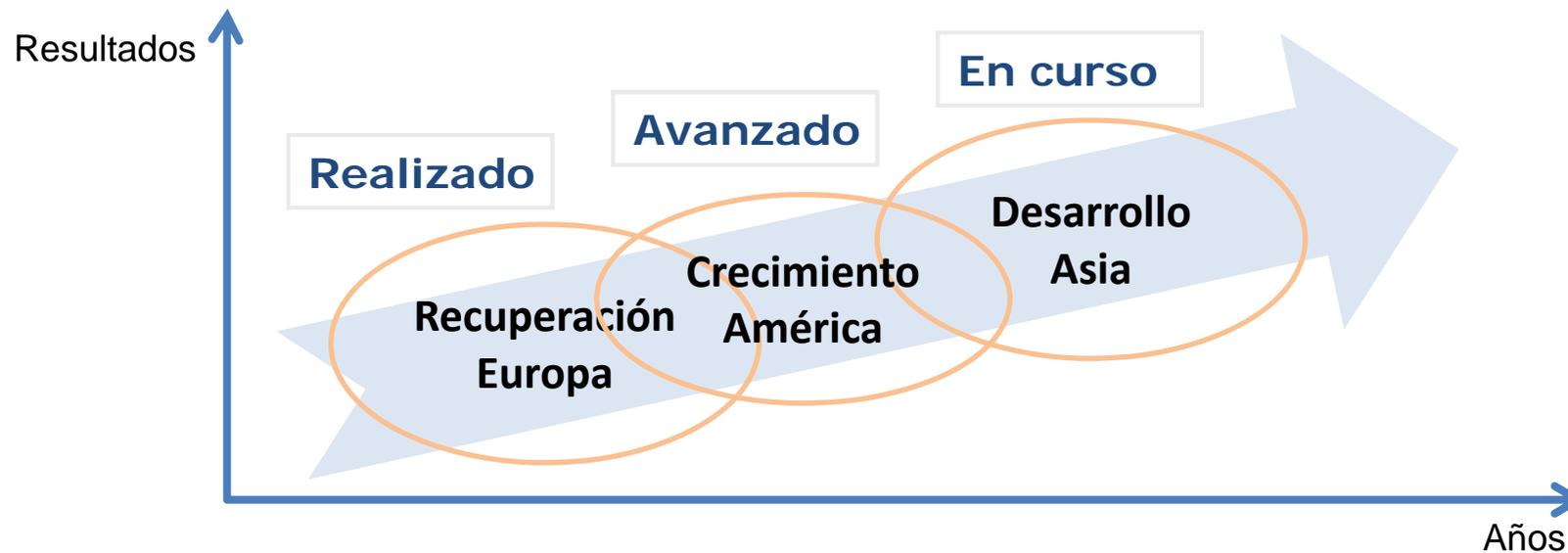


- Solo un 4% de las ventas dependen directamente del mercado español

*Las ventas y EBITDA en mercados de alto crecimiento de CIE representan más de un 60% y 70% del total, respectivamente*

# CIE afronta los próximos años con una clara voluntad de crecimiento en países de alto desarrollo

## Crecimiento de CIE Automotive en los próximos años



- Una vez terminado el proceso de recuperación europea, la sociedad espera crecer significativamente en el presente ejercicio así como en los sucesivos.



## 2. Respuesta al reto de la crisis



# Respuesta al reto de la crisis

■ Incremento de la diversificación



■ Incremento de la flexibilidad



■ Crecimiento controlando los riesgos



■ Desarrollo de la multifuncionalidad



# Incremento de la diversificación

## Retos del sector

- ❑ La diversidad de situaciones de las diferentes economías dentro del ciclo de la crisis nos aconsejan incrementar el grado de diversificación geográfica
- ❑ Esta diversidad geográfica afecta a la obtención de resultados y a la obtención de recursos

## Enfoque CIE

- La no concentración de resultados en una parte del mundo es indispensable para asegurar la supervivencia del grupo
  - ✓ Mejora de la rentabilidad europea alcanzando los mismos niveles de rentabilidad que en emergentes
- Los proveedores de recursos financieros deben ser muy variados y no concentrados, ya que esta crisis nos ha demostrado que el sector financiero puede ser de una debilidad extrema
  - ✓ Entrada en mercado de capitales brasileño: IPO
  - ✓ Utilización de fuentes de financiación alternativa a la bancaria: Debentures
  - ✓ Entrada en el pool bancario de bancos brasileños y europeos reduciendo la dependencia de la banca española

# Incremento de la flexibilidad

## Retos del sector

- ❑ Existen movimientos bruscos en los mercados de automoción que hacen que la flexibilidad sea el principal instrumento de defensa para conseguir resultados

## Enfoque CIE

- Esta flexibilidad la conseguimos bajando el nivel de gastos fijos de la compañía e incrementando su eficiencia.
  - ✓ Simplificación de la estructura de la compañía
  - ✓ Organización vertical orientada al resultado
  - ✓ Cercanía de la responsabilidad con cuenta de resultados
  - ✓ Eliminación de órganos centrales por descentralización
  - ✓ Subordinación de la inversión a los flujos de caja
  - ✓ Focalización en el incremento de utilización de los activos ya invertidos
  - ✓ Control exhaustivo del circulante como un inmovilizado más

# Crecimiento controlando los riesgos

## Retos del sector

- ❑ El crecimiento fomentado por los fabricantes en los últimos años en nuevos mercados ha provocado crecimientos desordenados, excesos de inversión y por ello baja rentabilidad de las inversiones

## Enfoque CIE

- El crecimiento debe realizarse utilizando únicamente aquellas herramientas que la compañía domina y es capaz de desarrollar en alguna parte del mundo
  - ✓ Focalizarse desde el momento inicial en la rentabilidad y no sólo en el crecimiento
  - ✓ Utilizar la integración de compañías para conseguir recursos con conocimiento de un mercado específico que posibiliten una entrada rápida y controlada
  - ✓ Usar la figura del greenfield cuando la base de management propio en el país es suficiente para afrontarlo
  - ✓ Aprovechar la fortaleza en un producto o tecnología para implantarlo de forma global preservando el know-how

# Desarrollo de la multifuncionalidad

## Retos del sector

- ❑ El incremento del tamaño de las compañías produce una pérdida de la universalidad de la función del “pequeño empresario”, desarrollando “especialistas” con una visión parcial del negocio
- ❑ Esto, en general, puede suponer: objetivos individuales por encima de los objetivos comunes y un deficiente desarrollo de las capacidades de cada persona

## Enfoque CIE

- Creación de una organización que favorezca la existencia ordenada de “pequeños empresarios” con visión global del negocio y desarrollo de las capacidades plenas de las personas
  - ✓ Potenciar a las personas de la organización con sentido de cuenta
  - ✓ Incrementar la transversalidad del Grupo sin crear estructuras
  - ✓ Reducir las unidades corporativas optimizando la marginalidad
  - ✓ Toma de decisiones rápida con participación de un grupo pequeño de personas en continua comunicación
  - ✓ Posibilitar el desarrollo personal y profesional alineando responsabilidad, capacidad y dedicación
  - ✓ Crear equipo con proximidad, cercanía, buen trato



3. Resultados 31 Diciembre 2011



# Resultados 2011 Grupo CIE Automotive

(millones de euros)	2010 (1)	2011	
Cifra de negocio	1.591,1	1.839,7	
Cifra de negocio ajustada *	1.429,3	1.673,3	+17%
EBITDA	193,3	234,1	
% EBITDA s/ cifra negocio ajustada	13,5%	14,0%	
EBIT	112,1	144,9	
EBT	65,4	87,8	
Resultado neto	41,4	60,6	+46%

Notas:

(1) Con el objetivo de dotar de mayor transparencia y claridad a la información, se compara con los datos publicados por CIE a 31/12/2010. Ver anexo con la reconciliación de esta Cuenta de PyG de 31/12/2010 con la comparable de 31/12/2010 en las Cuentas Anuales Consolidadas de CIE a 31/12/2011. La información en EEEF 31/12/2011 es diferente debido a que las normas contables que aplican a la fusión inversa realizada por CIE en Diciembre de 2010 obligan a su presentación de esa manera.

(\*) Dato proforma calculado eliminando las ventas de gasóleo para mezcla

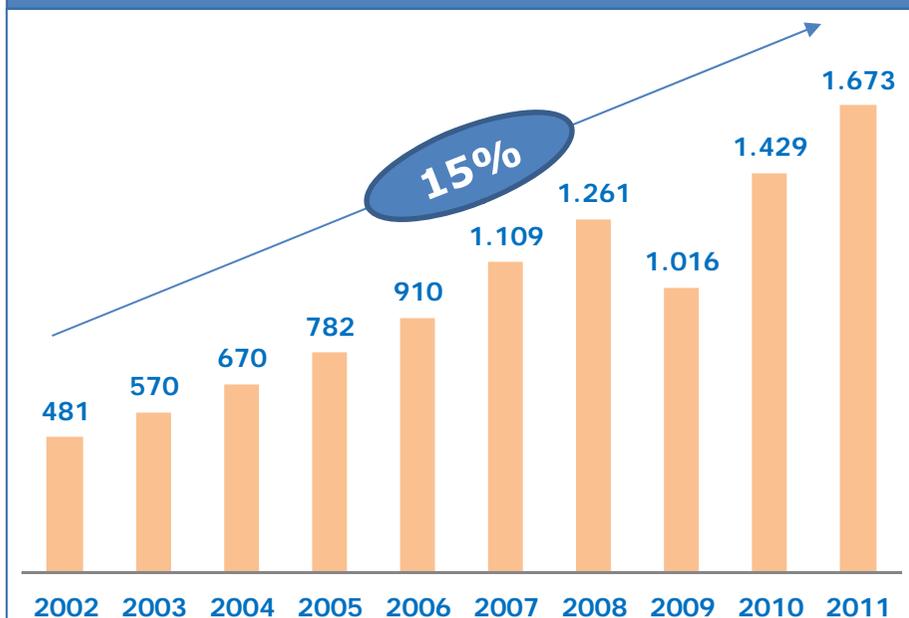
EBITDA: Resultado neto de explotación + Amortización; EBIT: Resultado neto de explotación; EBT: Resultados antes de impuestos de actividades continuadas;

Resultado Neto: Resultados atribuibles a los accionistas de la sociedad

❑ *Excelentes resultados con record histórico de Ventas, EBITDA y Resultado Neto*

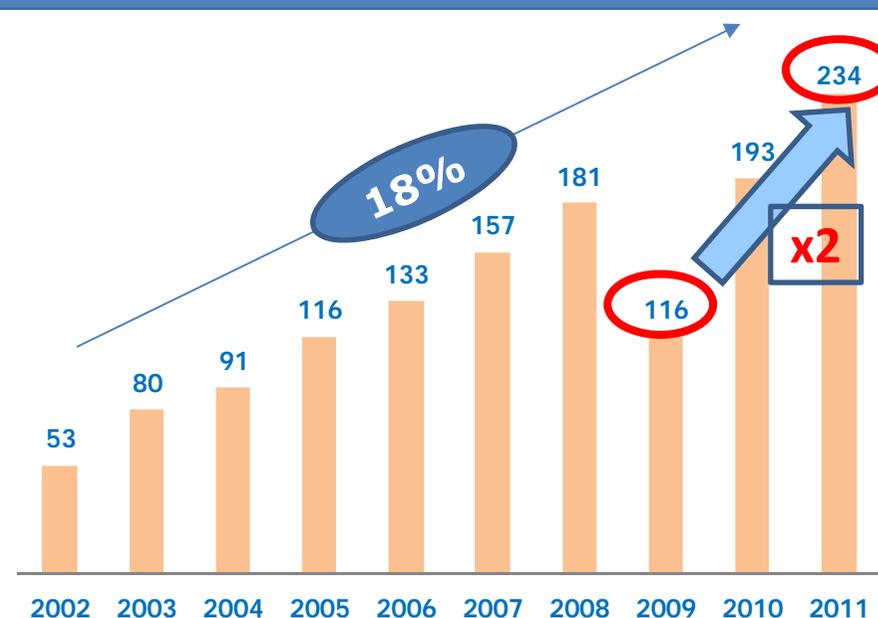
# Historial de crecimiento rentable durante los últimos 10 años

## Evolución de ventas (mill. €) <sup>(1)</sup>



■ RoCE<sup>(2)</sup> del 15,7% en 2011

## Evolución de EBITDA (mill. €)



■ Margen EBITDA Auto del 16% en 2011

(1) Datos de 2006 a 2011 descontando las ventas de gasóleo para mezcla

(2) ROCE calculado como EBIT dividido entre capital empleado medio (fondos propios + deuda financiera neta)

% Crecimiento: TACC (Tasa Anual de Crecimiento Compuesto)

- ❑ Hemos cumplido el compromiso de duplicar el EBITDA de 2009 en 2011
- ❑ En 2011 y 2010, CIE Automotive ha retomado su tradicional senda de crecimiento y rentabilidad

# Principales cambios en el balance de 2011

## IPO de Autometal en Sao Paulo

- Aumento de Capital (25% post IPO)
- Importe: 440,7 mill R\$
- Uso de fondos: inversión expansión negocio
- Suscriptores: 70 fondos y 1.500 individuales en Brasil, USA y Europa
- La participación de CIE Automotive es del 77,15%

## Préstamo Sindicado 2011

- Importe: 350 mill € destinados a:
  - Amortizar financiación estructural con vencimientos en 2011 y 2012
  - Liquidez adicional para nuevas inversiones
- Diversificación pool bancario incorporando entidades financieras francesas y brasileñas
- Vencimiento a 5 años a precio de mercado

- *Con estas acciones se da por estabilizado el proceso de captación de recursos para la financiación del Grupo a medio y largo plazo*
- *Esta mejora del endeudamiento y la posición de caja, permite al Grupo acceder a nuevos retos de desarrollo internacional*

# Resultados 2011 por áreas de negocio

(millones de euros)	TOTAL CIE	AUTOMETAL	AUTO RESTO MUNDO	BIO	DOMINION
Cifra de negocio	1.839,7	670,5	725,6	316,3	127,3
Cifra de negocio ajustada *	1.673,3	670,5	725,6	149,9	127,3
EBITDA	234,1	125,7	96,3	2,1	10,1
% EBITDA s/ cifra negocio ajustada	14,0%	18,7%	13,3%	1,4%	7,9%
EBIT	144,9	102,9	39,9	(5,3)	7,3

Notas: (\*) Dato proforma calculado eliminando las ventas de gasóleo para mezcla

EBITDA: Resultado neto de explotación + Amortización, EBIT: Resultado neto de explotación; EBT: Resultados antes de impuestos de actividades continuadas;

- ❑ *Margen EBITDA excelente en todas las unidades de negocio. Cabe destacar Autometal con 18,7% y Automoción Resto mundo con 13,3%*
- ❑ *Automoción, con un EBITDA de 222 mill€ y un margen EBITDA del 15,9%, representa el 95% del EBITDA del grupo*

### 3. Resultados 31 de Diciembre 2011

Automoción: Recuperación del negocio europeo y fortaleza de emergentes



# Resultados 2011 Automoción

(millones de euros)	2010	2011	
Cifra de negocio	1.322,8	1.396,1	+6%
EBITDA	191,4	221,9	
% EBITDA s/ cifra negocio	14,5%	15,9%	
EBIT	113,1	142,8	+26%
% EBIT s/ cifra negocio	8,6%	10,2%	

Nota: EBITDA: Resultado neto de explotación + Amortización, EBIT: Resultado neto de explotación

- ❑ *Mejora de mercado a nivel global, mercados emergentes siguen fuertes (Brasil, México) y el mercado europeo continúa su recuperación vs 2010 (y todavía tiene recorrido hasta alcanzar el nivel record de 2007)*
- ❑ *Margen EBITDA 15,9%, margen EBIT 10,2%*
- ❑ *Mejora de resultados apoyada en recuperación de Europa con mejoras de gestión y productividad, que significa mejora de márgenes. Buen comportamiento de los mercados emergentes y del mercado europeo*

# Resultados 2011 Automoción

## Autometal

(millones de euros)	2010	2011
Cifra de negocio	670,2	670,5
EBITDA	128,4	125,7
% EBITDA	19,2%	18,7%
EBIT	105,6	102,9
% EBIT	15,8%	15,3%

- Ventas al mismo nivel que en 2010, con un mercado brasileño plano en producción de vehículos y con una reducción de las ventas en México por cancelación de un pedido no rentable en 3T2011
- Excelente nivel de margen EBITDA (18,7%) y de margen EBIT (15,3%) en línea con el año anterior y por encima de los márgenes del sector

## Automoción resto mundo

(millones de euros)	2010	2011
Cifra de negocio	652,5	725,6
EBITDA	63,0	96,3
% EBITDA	9,7%	13,3%
EBIT	7,5	39,9
% EBIT	1,2%	5,5%

- Crecimiento en ventas del 11% por mejora mercado en Europa y entrada nuevos pedidos
- Aumento del EBITDA del 53%, alcanzando un margen del 13,3%
- EBIT 2011 vs 2010: x 5,3
- Fuerte mejora por gestión y productividad, y mejora de mercado



4. Resultados 31 Marzo 2012



# Resultados 31 Marzo 2012 Grupo CIE Automotive

(millones de euros)	31/03/11	31/03/12
Cifra de negocio	488,8	429,5
Cifra de negocio ajustada *	442,6	420,1
EBITDA	63,3	60,5
% EBITDA s/ cifra negocio ajustada	14,3%	14,4%
EBIT	41,0	36,7
EBT	31,6	25,4
Resultado neto	18,9	18,0

Notas: (\*) Dato proforma calculado eliminando las ventas de gasóleo para mezcla

EBITDA: Resultado neto de explotación + Amortización, EBIT: Resultado neto de explotación; EBT: Resultados antes de impuestos de actividades continuadas;

Resultado Neto: Resultados atribuibles a los accionistas de la sociedad

- ❑ *Los resultados, una vez superados los meses de producción baja en Brasil, están en línea con el objetivo de crecer a 2 dígitos en el año.*

# Resultados 31 Marzo 2012 por áreas de negocio

(millones de euros)	TOTAL CIE	AUTOMETAL	AUTO RESTO MUNDO	BIO	DOMINION
Cifra de negocio	429,5	154,4	193,7	52,3	29,1
Cifra de negocio ajustada *	420,1	154,4	193,7	42,9	29,1
EBITDA	60,5	28,8	29,8	0,4	1,6
% EBITDA s/ cifra negocio ajustada	14,4%	18,6%	15,4%	0,9%	5,5%
EBIT	36,7	22,8	14,4	(1,4)	0,9

Notas: (\*) Dato proforma calculado eliminando las ventas de gasóleo para mezcla

EBITDA: Resultado neto de explotación + Amortización, EBIT: Resultado neto de explotación; EBT: Resultados antes de impuestos de actividades continuadas

- ❑ *Margen EBITDA excelente en todas las unidades de negocio. Cabe destacar Autometal con 18,6%, recuperando los niveles medios de 2011, y Automoción Resto mundo con 15,4%*
- ❑ *Automoción, con un EBITDA de 58,6 mill€ y un margen EBITDA del 16,8 %, representa el 97% del EBITDA del grupo*
- ❑ *Aprobada en Abril la reforma esperada de la normativa de uso y fabricación de Biocombustibles, en análisis el impacto sectorial de esta norma*

#### 4. Resultados 31 de Marzo 2012

Automoción: Recuperación del negocio europeo y fortaleza de emergentes



# Resultados 31 Marzo 2012 Automoción

(millones de euros)	31/03/11	31/03/12
Cifra de negocio	369,2	348,1
EBITDA	61,5	58,5
% EBITDA s/ cifra negocio	16,7%	16,8%
EBIT	40,9	37,2
% EBIT s/ cifra negocio	11,1%	10,7%

Nota: EBITDA: Resultado neto de explotación + Amortización, EBIT: Resultado neto de explotación

- ❑ *Comportamiento de ventas diferente por zona geográfica con crecimiento en Europa, caídas importantes en Brasil por mercado y caída en México por efecto pedido cancelado 3T2011 compensado por crecimiento mercado*
- ❑ *Mejora del margen EBITDA alcanzando el 16,8%, margen EBIT 10,7%*
- ❑ *Importante mejora de resultados en Europa con mejoras de gestión y productividad, que significa mejora de márgenes. Asimismo, buen comportamiento operativo y en márgenes en Brasil y México*

# Resultados 31 Marzo 2012 Automoción

## Autometal

(millones de euros)	31/03/11	31/03/12
Cifra de negocio	179,4	154,4
EBITDA	36,5	28,8
% EBITDA	20,4%	18,6%
EBIT	30,8	22,8
% EBIT	17,2%	14,8%

- En Brasil caídas de producción de vehículos por ajuste de stock y por cambios de modelos de OEMs. Reducción de las ventas en México a pesar del buen comportamiento del mercado por cancelación de un pedido no rentable en 3T2011
- Excelente nivel de margen EBITDA y EBIT, recuperando buen nivel de rentabilidad tras la caída de márgenes en el 4T2011. Margen en línea con la media el año anterior y por encima de los márgenes del sector

## Automoción resto mundo

(millones de euros)	31/03/11	31/03/12
Cifra de negocio	189,8	193,7
EBITDA	25,0	29,8
% EBITDA	13,2%	15,4%
EBIT	10,1	14,4
% EBIT	5,3%	7,4%

- Ligero crecimiento en ventas del 1%, a pesar de la caída del mercado del 4%, por entrada de nuevos pedidos
- Aumento del EBIT 2012 vs 2011: +42%, margen +2pp superior al 1T2011
- Fuerte mejora por gestión y productividad
- Plantas europeas a un nivel excelente de rentabilidad operativa

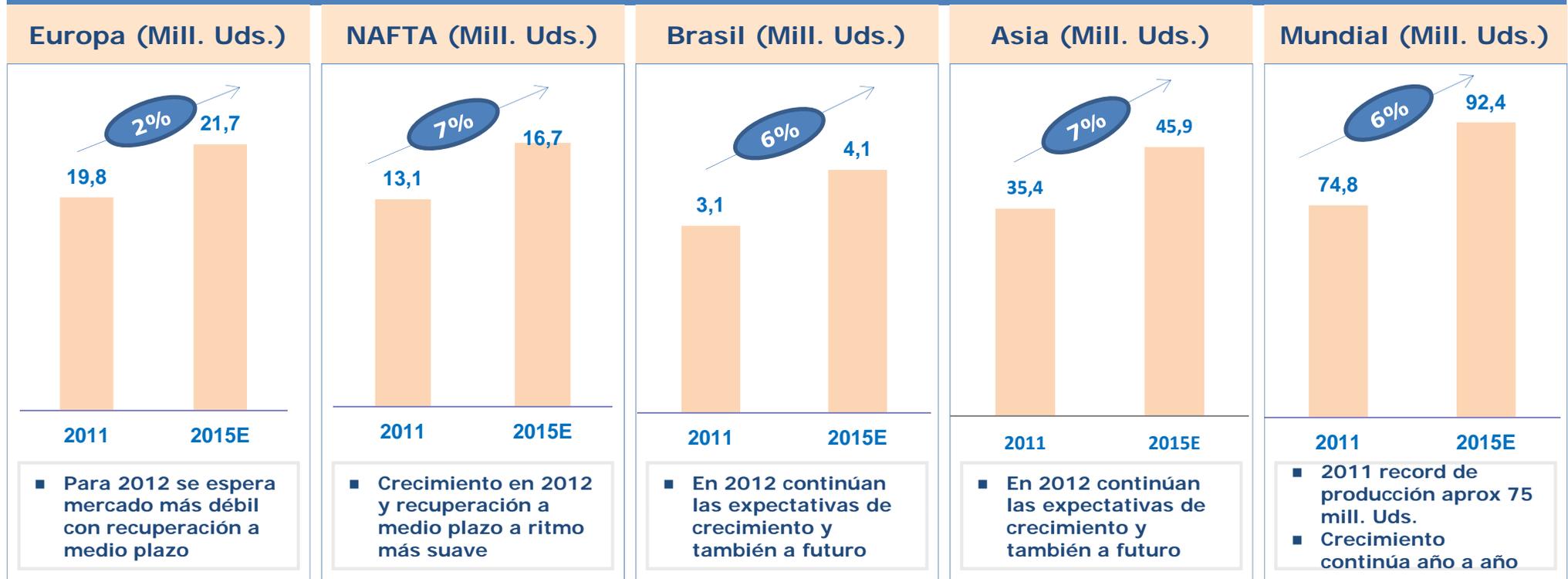


5. Perspectivas de futuro



# Mercado Automoción: crecimiento en periodo 2011-15...

## Producción anual de vehículos



Fuente: Producción de vehículos, CSM Marzo 2012  
 % Crecimiento: TACC (Tasa Anual de Crecimiento Compuesto)

- ❑ *Las perspectivas para el año 2012 presentan un bajo grado de visibilidad debido a la crisis económica, siendo nuestra estimación por área geográfica la siguiente:*
  - *Nafta y Brasil: continúa crecimiento (+5%/+7%)*
  - *Europa: mercado más débil que en 2011 (-3%/-6%)*
- ❑ *En los próximos años: en los mercados maduros se estima una suavización de la rampa de crecimiento. En emergentes continúa el crecimiento pero a ritmo más suave*

# ...periodo durante el cual CIE pretende continuar con su estrategia de expansión y crecimiento

## Objetivos estratégicos de CIE para los próximos años

### Componentes de automoción

- Incrementar **presencia en emergentes** (Brasil, México, Rusia, India, China)
- Utilizar la **mejora de balance** del Grupo para **incrementar el perímetro**
- Continuar con el crecimiento histórico de la compañía con **aumentos continuados del negocio**, y de los **resultados a doble dígito**
- **Consolidar y estabilizar el margen EBIT** en doble dígito
- Mantener **apalancamiento objetivo** de **DFN/EBITDA** de **~2x**
- Orientar **I+D+i** a la **reducción del peso** de los vehículos y a la **disminución** de las **emisiones**

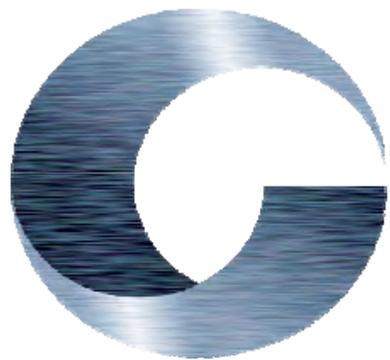
### Resto de negocios

- Desarrollo de ambos negocios en emergentes aprovechando las **sinergias de gestión** de automoción, con **inversiones comprometidas poco significativas**

# A nuestros accionistas

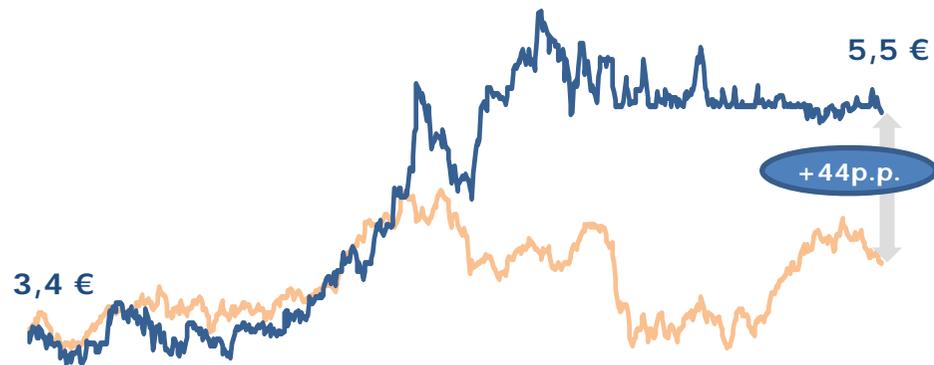
- Esperamos un aumento del resultado en 2012 de doble dígito
- Estimamos duplicar el resultado neto de 2010 en el ejercicio 2013
- Tras concluir el proceso de captación de recursos que garantiza una correcta financiación del crecimiento a medio y largo plazo, la Sociedad ha vuelto a su política de dividendo tradicional

## 6. Anexos



# Evolución de la cotización de CIE Automotive y Autometal

## La acción de CIE desde 2010



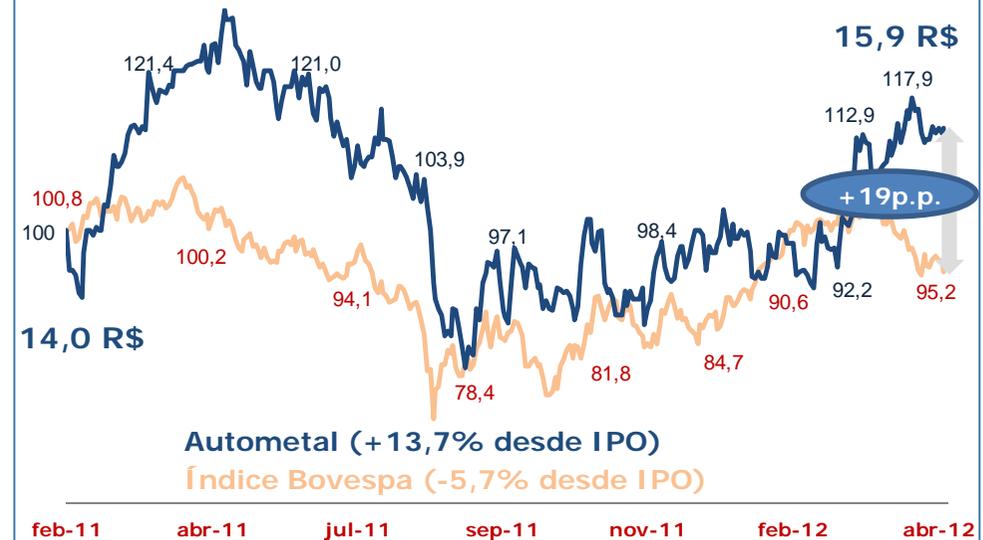
CIE Automotive (+65,1% desde enero 2010)

Índice de small-caps españolas (+21,3% desde enero 2010)

ene-10 abr-10 jul-10 oct-10 ene-11 abr-11 jul-11 oct-11 ene-12 abr-12

- Evolución desde 2010 muy superior (+44p.p.) a small caps españolas
- Desde 2011: +26% vs mismo índice

## La acción de Autometal desde IPO



Autometal (+13,7% desde IPO)

Índice Bovespa (-5,7% desde IPO)

feb-11 abr-11 jul-11 sep-11 nov-11 feb-12 abr-12

- Evolución desde IPO muy superior (+19p.p.) a Bovespa

Fuente: Bloomberg a 24 de abril de 2012

- CIE ha tenido un comportamiento superior a otras small-caps españolas desde 2010 y ha alcanzado un market cap de 632 mill. €
- Desde el IPO, Autometal ha tenido un comportamiento superior a Bovespa alcanzando un market cap de 2.004 mill. R\$

# Balance de situación consolidado de CIE Automotive

(miles de €)	2010 (*)	2011
<b>ACTIVO</b>	<b>1.772.521</b>	<b>2.204.213</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.130.947</b>	<b>1.229.821</b>
Inmovilizado material	754.854	752.469
Fondo de comercio	244.395	295.738
Otros activos intangibles	37.080	32.533
Activos financieros no corrientes	9.513	30.481
Inversiones asociadas	1.156	1.349
Activos por impuestos diferidos	68.415	104.453
Otros activos no corrientes	15.534	12.798
<b>Activos corrientes</b>	<b>639.890</b>	<b>972.716</b>
Existencias	164.706	187.519
Clientes y otras cuentas a cobrar	191.003	166.718
Otros activos corrientes	1.968	2.483
Activos por impuestos corrientes	36.309	41.194
Otros activos financieros corrientes	84.384	44.459
Efectivo y equivalentes al efectivo	161.520	530.343
<b>Activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>1.684</b>	<b>1.676</b>
<b>PASIVO</b>	<b>1.772.521</b>	<b>2.204.213</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>354.113</b>	<b>525.517</b>
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas</b>	<b>319.110</b>	<b>381.938</b>
Capital social	28.500	28.500
Acciones propias	-7.314	-22.697
Prima de emisión	33.752	33.752
Ganancias acumuladas y dif. acum tipo de cambio	264.172	352.230
Dividendo a cuenta		-9.847
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>35.003</b>	<b>143.579</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>28.853</b>	<b>29.939</b>
<b>Pasivos</b>	<b>1.389.555</b>	<b>1.648.757</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>514.457</b>	<b>739.305</b>
Provisiones no corrientes	36.078	52.534
Recursos ajenos a largo plazo	348.741	556.507
Pasivos por impuestos diferidos	56.607	51.176
Otros pasivos no corrientes	73.031	79.088
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>874.106</b>	<b>908.460</b>
Recursos ajenos a corto plazo	397.458	359.793
Proveedores y otras cuentas a pagar	344.719	445.727
Otros pasivos financieros corrientes	7.200	618
Pasivos por impuestos corrientes	38.785	41.108
Provisiones corrientes	11.062	5.613
Otros pasivos corrientes	74.882	55.601
<b>Pasivos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>992</b>	<b>992</b>

Notas:

(\*) Con el objetivo de dotar de mayor transparencia y claridad a la información, se compara con los datos publicados por CIE a 31/12/2010. Ver anexo con la reconciliación de esta Cuenta de PyG de 31/12/2010 con la comparable de 31/12/2010 en las Cuentas Anuales Consolidadas de CIE a 31/12/2011. La información en EEFF 31/12/2011 es diferente debido a que las normas contables que aplican a la fusión inversa realizada por CIE en Diciembre de 2010 obligan a su presentación de esa manera.

# Cuenta de resultados consolidada de CIE Automotive

(miles de €)	2010(*)	2011
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>1.642.631</b>	<b>1.919.283</b>
Importe neto de la cifra de negocios	1.591.073	1.839.674
<b>Importe neto de la cifra de negocios ajustado(**)</b>	<b>1.429.300</b>	<b>1.673.282</b>
Otros ingresos de explotación	44.670	64.833
Variación de existencias de Prods term y en curso	6.888	14.776
<b>Gastos de explotación</b>	<b>(1.530.564)</b>	<b>(1.774.385)</b>
Consumos de materias primas	(985.571)	(1.147.995)
Gastos por prestaciones a empleados	(300.024)	(352.144)
Amortizaciones	(81.234)	(89.212)
Otros gastos	(170.193)	(185.034)
Otras ganancias/(pérdidas)	6.458	
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>112.067</b>	<b>144.898</b>
Ingresos financieros	8.601	30.526
Gastos financieros	(66.229)	(84.962)
Diferencias de cambio netas	16.280	880
Resultado instrumentos financieros	(3.717)	6.421
Participación resultado sociedades método de participación	(1.572)	(9.941)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>65.430</b>	<b>87.822</b>
Impuesto sobre las ganancias	(17.269)	(7.657)
<b>Beneficio de actividades continuadas después de impuestos</b>	<b>48.161</b>	<b>80.165</b>
<b>Pérdida de las actividades interrumpidas después de impuestos</b>	<b>(5.760)</b>	<b>14</b>
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>42.401</b>	<b>80.179</b>
Beneficio/pérdida atribuible a minoristas	999	(19.602)
<b>Beneficio atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>41.402</b>	<b>60.577</b>

Notas:

(\*) Con el objetivo dotar de mayor transparencia y claridad a la información, se compara con los datos publicados por CIE a 31/12/2010. Ver anexo con la reconciliación de esta Cuenta de PyG de 31/12/2010 con la comparable de 31/12/2010 en las Cuentas Anuales Consolidadas de CIE a 31/12/2011. La información en EEFF 31/12/2011 es diferente debido a que las normas contables que aplican a la fusión inversa realizada por CIE en Diciembre de 2010 obligan a su presentación de esa manera.

(\*\*) Dato proforma calculado eliminando las ventas de gasóleo para mezcla

# Reconciliación cuenta P y G a 31-12-2010 publicada en Cuentas Anuales Consolidadas 2011

(millones de euros)	Cuenta PyG a 31/12/2010 publicada en 2010 y utilizado como comparación en esta presentación (1)	Cuenta PyG a 31/12/2010 perímetro INSSEC (adicional a CIE) INTEGRADO en CIE en la fusión (2)	Cuenta PyG a 31/12/2010 perímetro INSSEC NO INTEGRADO en CIE en la fusión (3)	Cuenta PyG 31/12/2010 en Cuentas Anuales Consolidadas 31/12/2011 (4)
Cifra de negocio	1.591,1	102,7		1.693,8
EBITDA	193,3	1,8		195,1
EBIT	112,1	(1,3)		110,7
EBT	65,4	(7,2)		58,2
Resultado actividades continuadas después de impuestos	48,2	(1,9)		46,2
Pérdidas actividades discontinuadas después de impuestos	(5,8)	0,2	(6,2)	(11,7)
Beneficio del periodo	42,4	(4,5)	(6,2)	34,5
Atribuible a participaciones no dominantes	0,9	0,2	15,2	(15,5)
Resultado neto (atribuible a los accionistas de la sociedad dominante)	41,4	(1,0)	(21,4)	19,0

(1) Información publicada por CIE Automotive a 31-12-2010 y utilizada como comparación en esta presentación de resultados. Sin fusión inversa entre CIE e INSSEC en diciembre 2010, ésta hubiese sido la información comparable también en las Cuentas Anuales Consolidadas

(2) Resultados a 31-12-2010 del perímetro de INSSEC (adicional al CIE) integrado en CIE en la fusión. Estos resultados incluyen operaciones no recurrentes realizadas con carácter previo a la fusión

(3) Resultados a 31-12-2010 del perímetro de INSSEC no integrado en CIE en la fusión

(4) Cuenta de PyG de CIE a 31-12-2010 presentada como comparación en las Cuentas Anuales Consolidadas a 31-12-2011