

Junta General de Accionistas
Bilbao, 23 Abril 2008





CIE Automotive en 2007



Resultados 2007

	2007 <i>(millones de euros)</i>	Crecimiento anual <i>(%)</i>
Cifra de negocio	1.277,6	+33
EBITDA	157,4	+18
EBIT	90,4	+23
Beneficio neto*	50,7	+20

CIE Automotive: buenos resultados en 2007...

* ex-minoritarios

CIE Automotive en 2007

Entorno de nuestro negocio

Automoción



Crecimiento a nivel mundial

- *Plano en Europa Occidental y Nafta*
- *En crecimiento en Brasil, Europa del Este y Asia*

Biocombustibles



Fuerte crecimiento esperado a nivel mundial

- *Mercado en crecimiento*
- *Alza de precio en las materias primas*
- *Concreción del marco regulatorio*

CIE Automotive

Automoción



Crecimiento y adquisiciones en los países con mayor potencial y menores costes

Biocombustibles



Inversiones en toda la cadena de valor:

- *Asegurar suministros*
- *Plantas de transformación*

...con inversiones que responden a las tendencias del mercado...

Últimas operaciones (2007 – 2008)

Inversiones

Enero 2007

- Adquisición RECYDE (Mecanizado y Estamp. Frío - España y Rep. Checa)
- Adquisición Nugar (Estampación - México)
- Adquisición Nakayone (Estampación - Brasil)
- Adquisición S & W (Estamp. y Pintura - México)

Julio 2007

- Adquisición 51% Resigras (Recogida aceites usados)

Septiembre 2007

- Adquisición 51% BCGSA (Agrobiotecnología, I+D Jatropha-Guatemala)

Octubre 2007

- Adquisición Duroplast (Inyección Plástico - México)

Noviembre 2007

- Adquisición CIE LT Forge (Forja y Mecanizado – Lituania)

Diciembre 2007

- Creación Biojan 51% (Agrobiotecnología, I+D Jatropha - Brasil)

Enero 2008

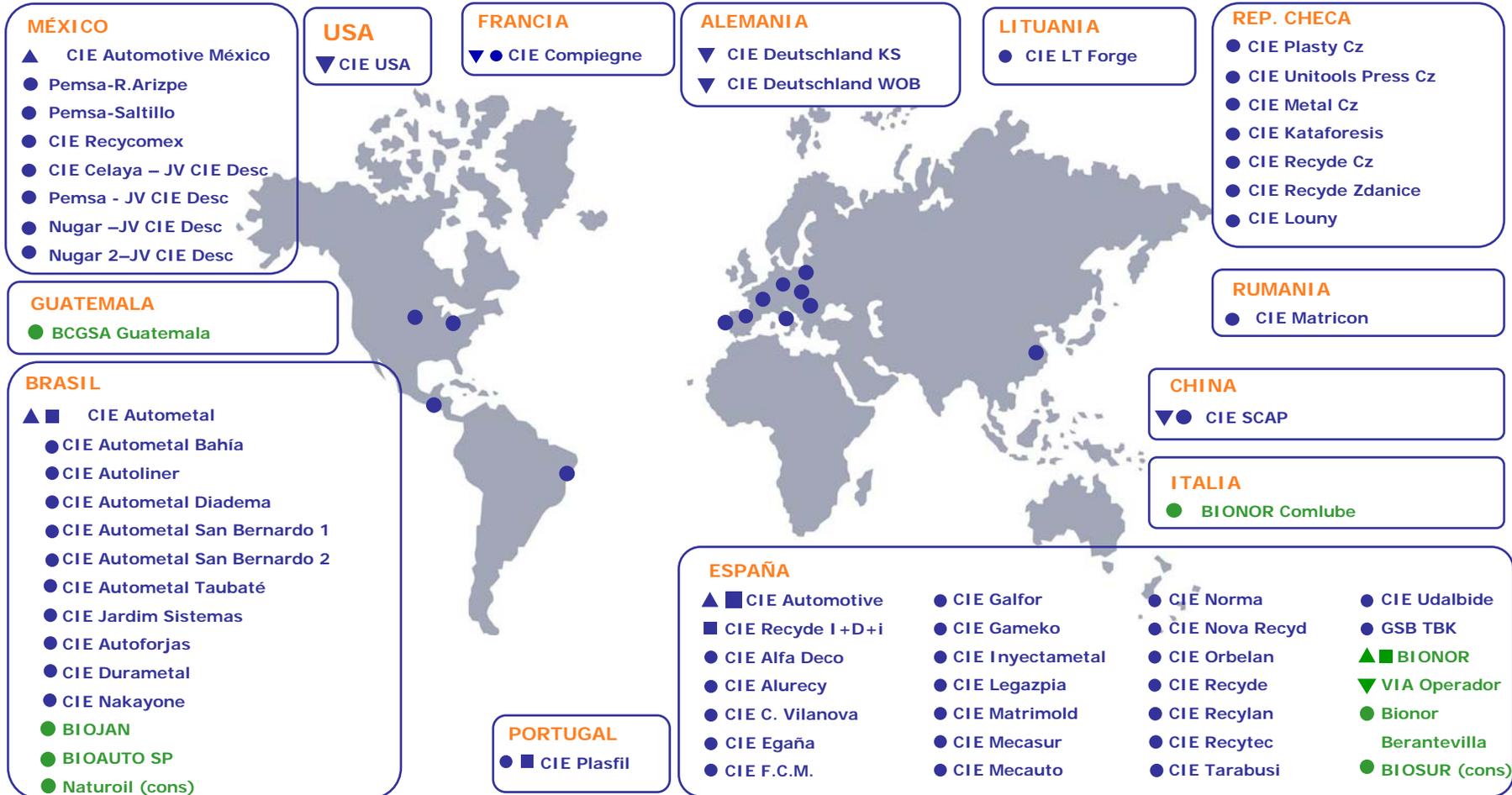
- Adquisición Praga-Louny (Mecanizado – Rep.Checa)

Marzo 2008

- Adquisición 100% Pensa Saltillo y Ramos Arizpe (Pintura e Inyección Plástico – México)
- Opción adquisición 100% de la JV mexicana en 2009 y 2010

Presencia Global

▲ Sede central ▼ Oficina técnico-comercial ■ Centro tecnológico ● Planta de producción



Desde Europa Occidental CIE se ha desarrollado en Europa del Este, Mercosur, NAFTA y China, hasta alcanzar una plantilla de 13.200 personas



Automoción: Un modelo de negocio de éxito



Automoción en 2007

- En el sector se ha confirmado la tendencia de años anteriores
 - Estabilización de los mercados tradicionales
 - Crecimiento de los mercados emergentes
 - Aumento de los costes de energía, materias primas y disputadas negociaciones de precios
- El inicio de la crisis financiera internacional intensifica la importancia que los OEM y Tier 1 dan a la solidez financiera de las Tier 2

- En 2007, crecimiento orgánico y adquisiciones en los países con mayor potencial y menores costes:
 - México
 - Brasil
 - Lituania
 - República Checa
- Lo cual significa gran esfuerzo de integración y de nuevos lanzamientos

Agentes del mercado de automoción

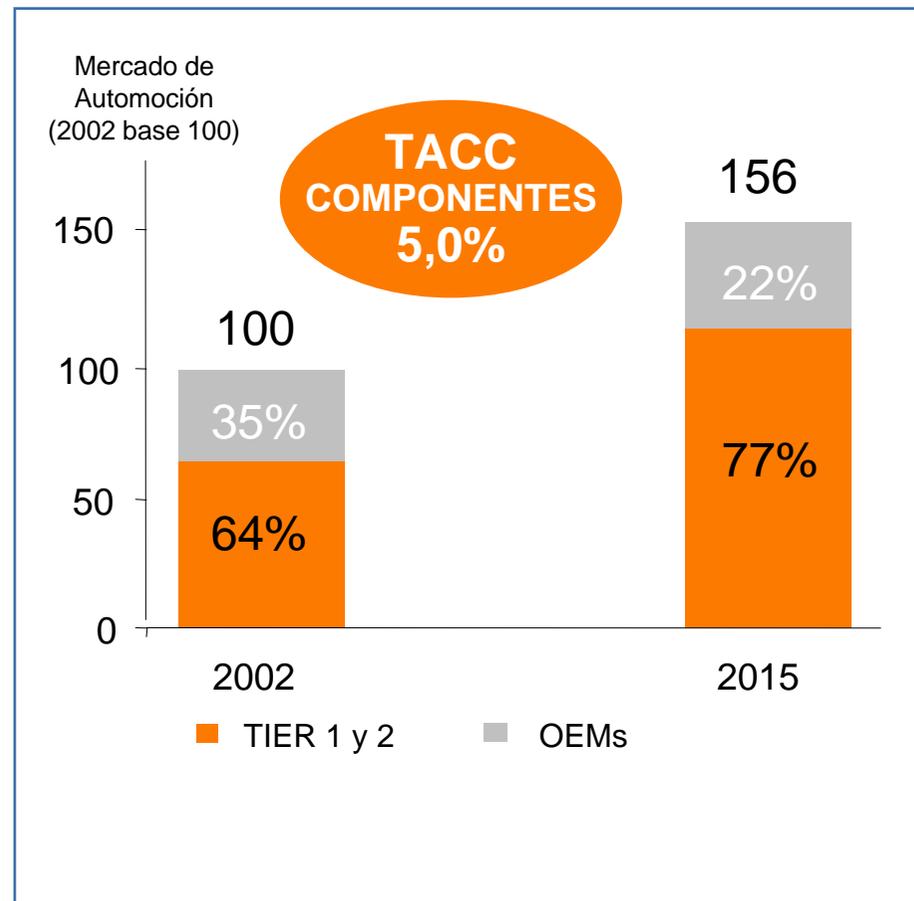
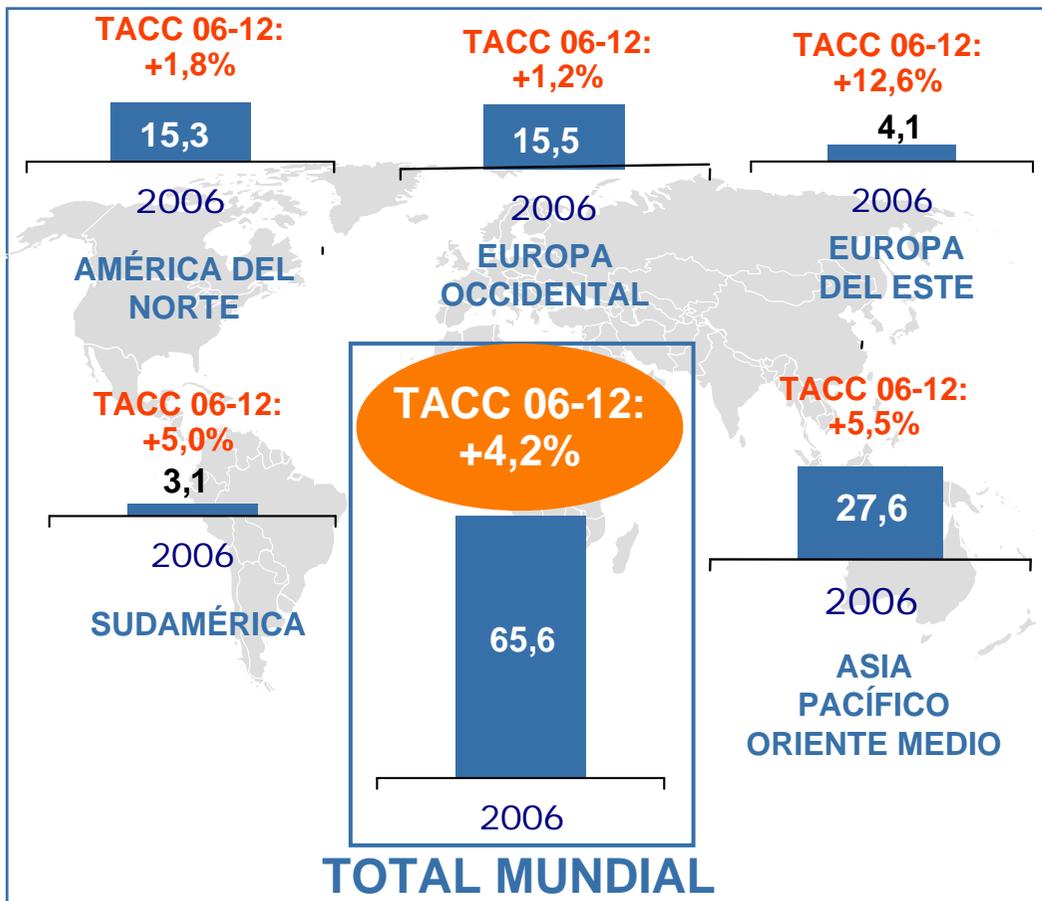
			Nivel de concentración
<p>Fabricantes de vehículos OEM (Original Equipment Manufacturers)</p>	<p>Suministran VEHÍCULOS Venden al consumidor final</p>		Muy Alto
<p>Proveedores de componentes Tier 1</p>	<p>Suministran FUNCIONES Venden a OEM</p>		Alto
<p>Proveedores de componentes Tier 2</p>	<p>Suministran COMPONENTES Y SUBCONJUNTOS Venden a OEM y Tier I</p>		Bajo

Tendencias

El mercado de automoción

Crecimiento estable a nivel mundial pese a las distintas evoluciones conyunturales regionales

Crecimiento del Outsourcing (evolución del mercado de automoción)



Fuente producción vehículos: B&D Forecast

Fuente: Porcentaje participación en mercado. (Fitch Ratings. The European Auto Supplier Industry) Mercado base 100 año 2002. Año 2015 evolución por crecimiento producción. (B&D Forecast)

Un modelo para superar los problemas del sector

Modelo CIE Automotive

- Flexibilidad: maquinaria válida para producir para diferentes clientes/plataformas/ plantas
- Diversificación del modelo cliente/plataforma
- Competitividad en costes (75% de la plantilla en LCC en 2007)
- Multitecnología
- Excelencia operacional
- I+D+i como factor diferenciador
- Tamaño y solidez financiera

En el Sector

En el Tier 1

En el Tier 2

Retos en el sector de automoción

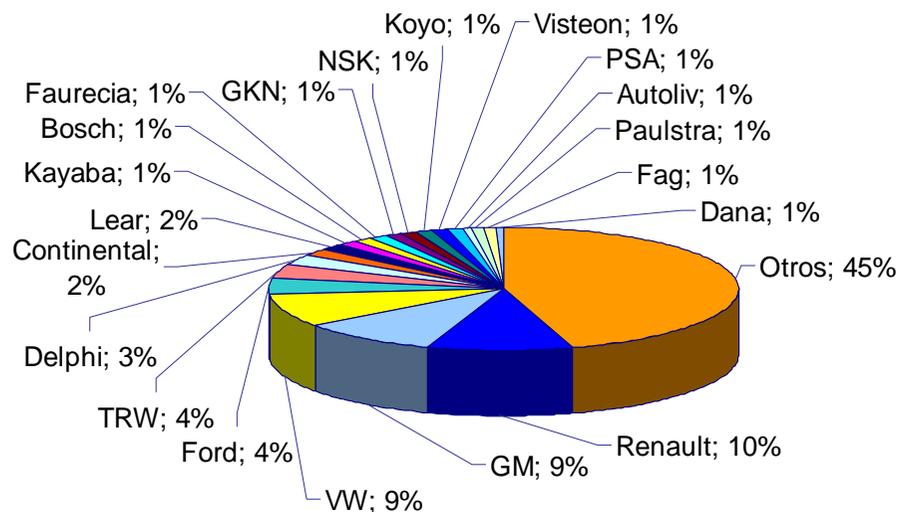
- Sobrecapacidad en todos los niveles
- Dependencia del éxito en el mercado de modelos clientes/ plataforma
- Globalización
- Monotecnología
- Exigencia continua de mejora operacional y necesidad de I+D+i
- Empresas pequeñas

Un modelo que confirma tanto las ventajas competitivas sobre el sector como sobre las diferentes compañías Tier 1 y Tier 2

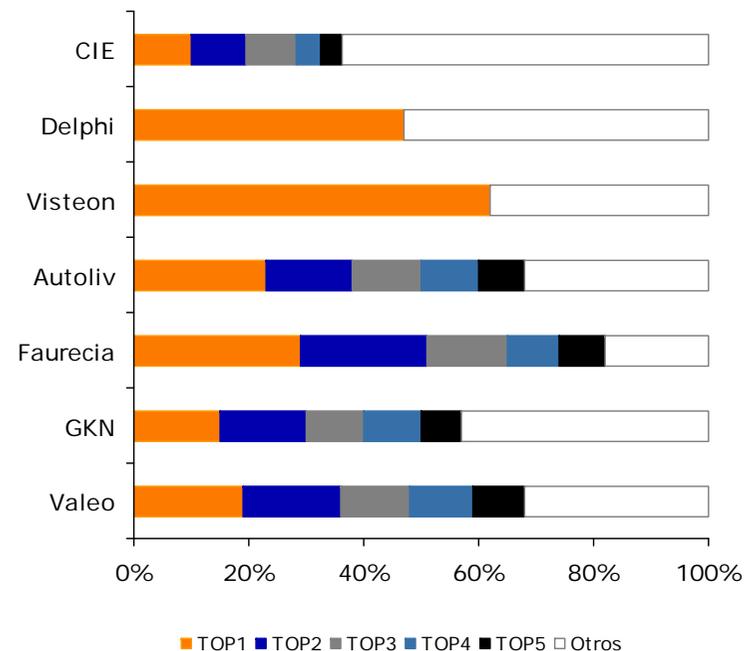
Riesgo comercial limitado

Ventajas Competitivas: Reducción de Riesgos

Ventas por cliente (2007)



Peso de los clientes TOP 5 en empresas del sector

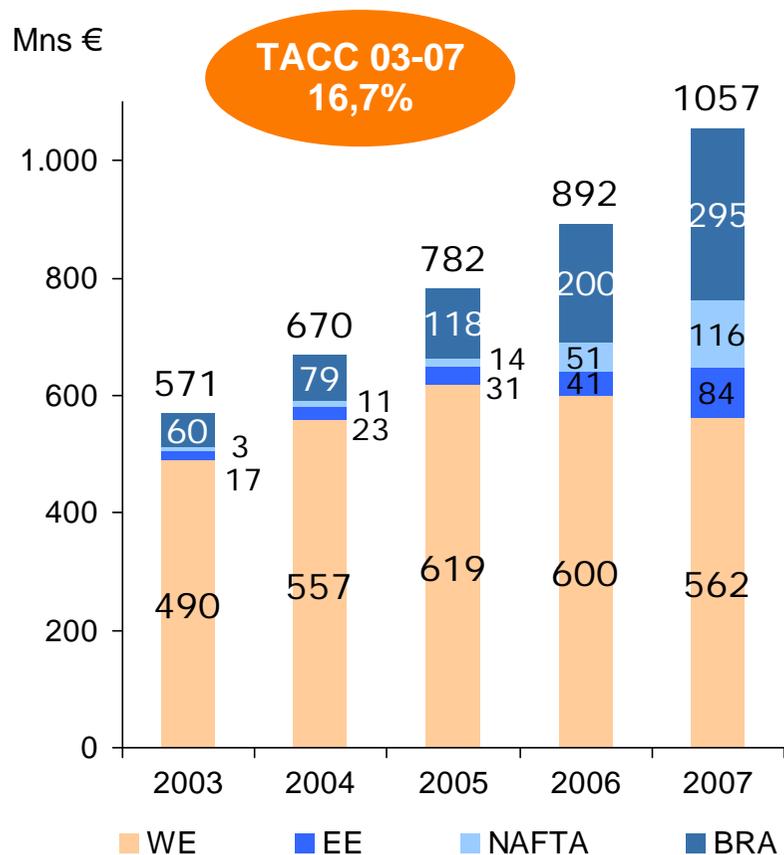


Baja dependencia de cliente/modelo debido a la diversificación
Máxima facturación por cliente alrededor del 10% y por plataforma del 6%
Selección de inversiones basada estrictamente en el retorno: ROI 15%

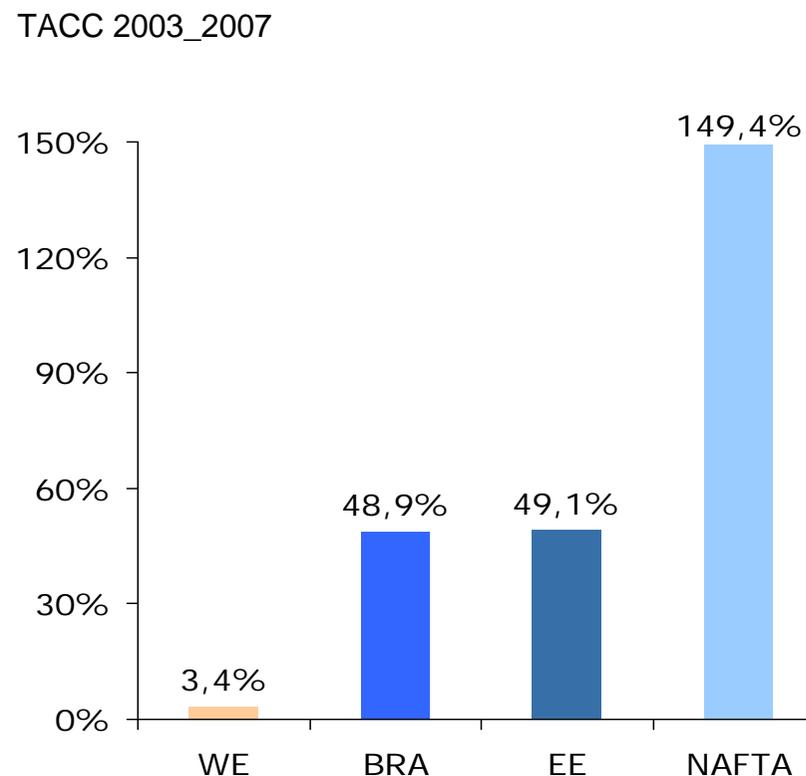
Fuente: Datos según compañía.

Desglose de ventas automoción por áreas geográficas

Evolución de las ventas (automoción)



Desglose del crecimiento por áreas geográficas (automoción)



El 85,3% de las ventas de CIE Automotive se realiza fuera de España

Nota: Cifras 2003 según PGCA, 2004-2007 según NIIF.

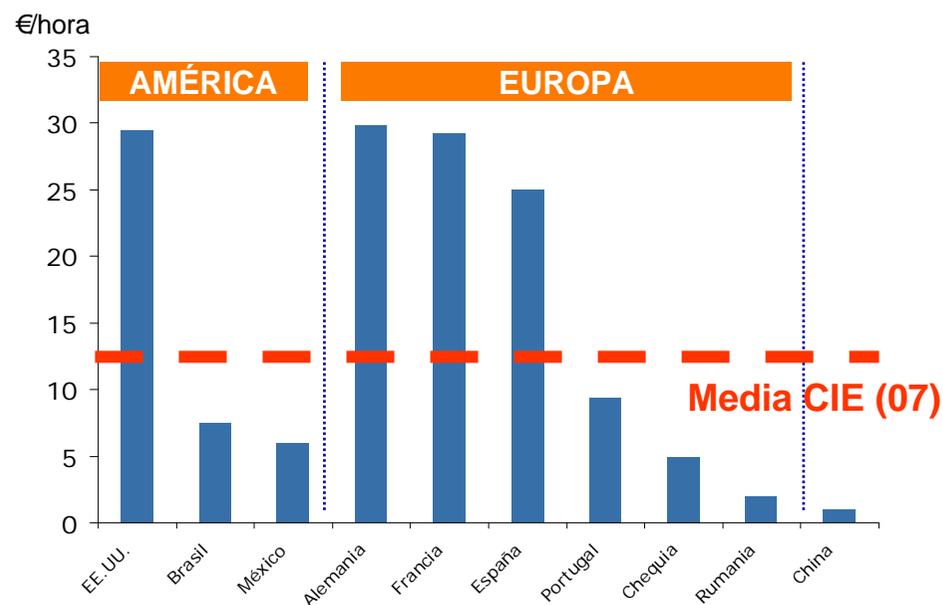
Presencia en países de bajo coste (LCC)

Ventajas Competitivas: Presencia Global

Ventaja de la expansión industrial hacia los mercados con mayor crecimiento

- Reducción de costes laborales horarios
- Mercados de alto crecimiento
- Dar cobertura global a los clientes y plataformas

Costes laborales por países



Fuente EEUU, Alemania y Francia: Eurostat, U.S. Department of Labor (2006)
Fuente Resto: CIE Automotive (2007)

El 52% de la producción de CIE Automotive se realiza en Brasil, México, República Checa, Portugal, Rumanía y China

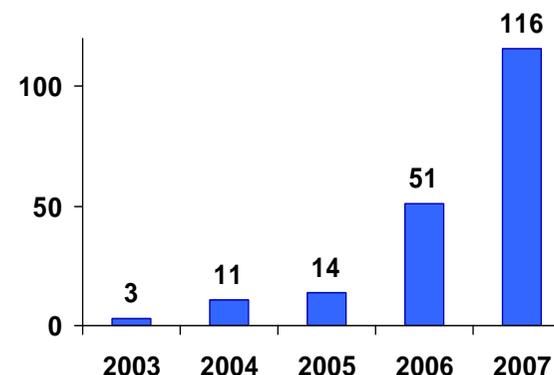
Fuente: Datos de Gestión CIE Automotive

Crecimiento en México

HISTORIA

- **2002:** *Greenfield*
- **2006:** Acuerdo de *JV* con el grupo mexicano Desc
- **2007:** Crecimiento a través de adquisiciones de Nugar y Duroplast. Crecimiento orgánico en Pensa Saltillo

VENTAS CIE MEXICO (mill €)



AÑO 2008

- Acuerdo de socios para la eventual adquisición del 100% de la Joint Venture en 3 años

- *En línea con nuestra estrategia de crecimiento en mercados emergentes*
- *Gran oportunidad por traslado de la base manufacturera de USA y Canadá a México*
- *Capacidad de gestión local consolidada*
- *Sólida base para replicar en Nafta negocio europeo*

Fortalezas CIE Automotive

Excelencia de gestión

- Claridad estratégica
- Capacidad de crecimiento rentable:
 - Integración de nuevas compañías de nuevos países y culturas
 - Crecimiento orgánico
- Estructura ligera. Procedimientos sencillos y robustos
- Focalización hacia los objetivos
- Equipo directivo profesional

Cultura CIE Automotive: Orientación al resultado en un grupo industrial multinacional



Biocombustibles



Biocombustibles en 2007

- Subida del precio de las materias primas alimentarias para la fabricación de biocombustibles
- Apoyo de los gobiernos a través de destasaciones / obligatoriedad
- Entrada del B99
- Petróleo alto a fin de año

- En 2007 CIE ha realizado inversiones en toda la cadena de valor:
 - En el área de Materias Primas, para asegurar el suministro y cubrirnos de oscilaciones de costes (cultivos energéticos y aceites usados)
 - En plantas de transformación

CIE desarrolla un modelo propio de actuación en biocombustibles de integración vertical para afrontar los problemas de un sector en fase de fuerte crecimiento

Sector en conformación

Dificultades del sector – Necesidad de estabilización

- Imagen del sector
- Aprovisionamientos
- Concreción y puesta en marcha de proyectos nuevos
- Estrategias de distribución y venta
- Dependencia de precios de *commodities*
- Necesidad de I+D
- Definición de un marco regulatorio estable

Crecimiento esperado del Sector

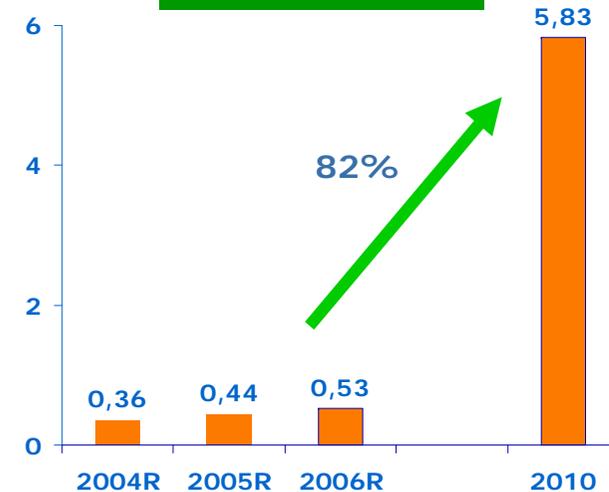
Objetivos de consumo de Biocombustibles en 2010 vs. consumo real 2004/2006 (% cuota de mercado)

Unión Europea



Fuente: EurObserv'ER – Biofuesl Barometer may 2007

España



Fuente: APPA

Necesidad de crecer a una tasa anual del 34% para cumplir con el objetivo propuesto de la UE para el consumo de biocombustibles

Unión Europea: obligación de sustitución de combustibles fósiles del 5,75% en 2010; 8% en 2015 y 10% en 2020

Nota: Directiva UE 2003/30/EC

Nuestra visión del negocio de Biocombustibles

VISION INTEGRAL



¿Qué tiene CIE Automotive en la actualidad?



CIE desarrolla su capacidad de gestión a lo largo de toda la cadena de valor

CIE en el sector

Sector en conformación con incertidumbres y oportunidades

Entorno

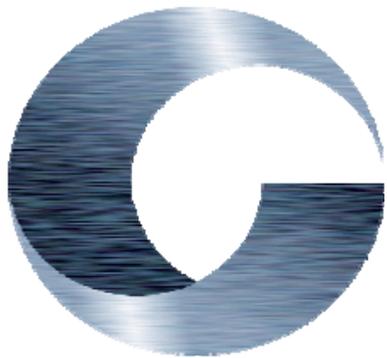
- El mundo necesita ser verde
- Apuesta por la sostenibilidad de todos los gobiernos

CIE, un modelo de negocio diferenciado

- Integrado
- Músculo financiero
- Relaciones internacionales
- Capacidad de ser líderes en España

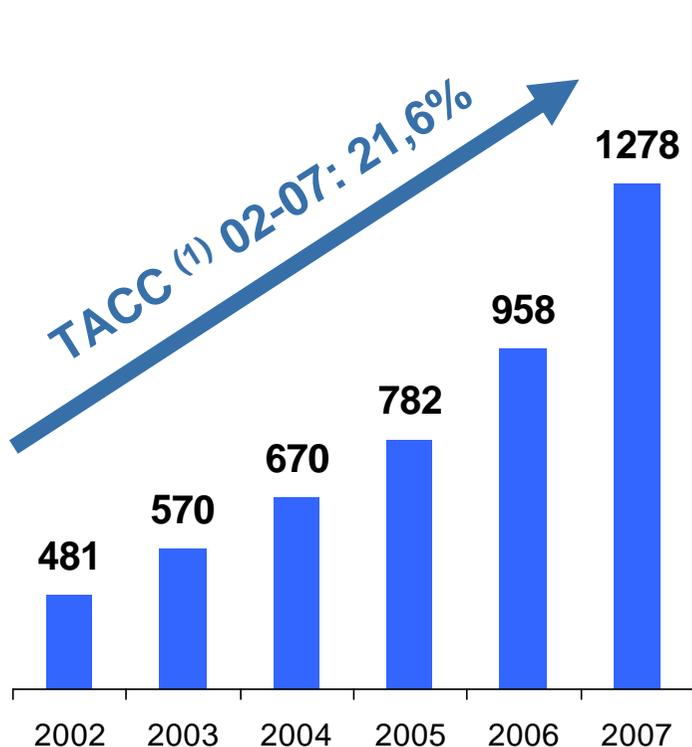


Datos financieros

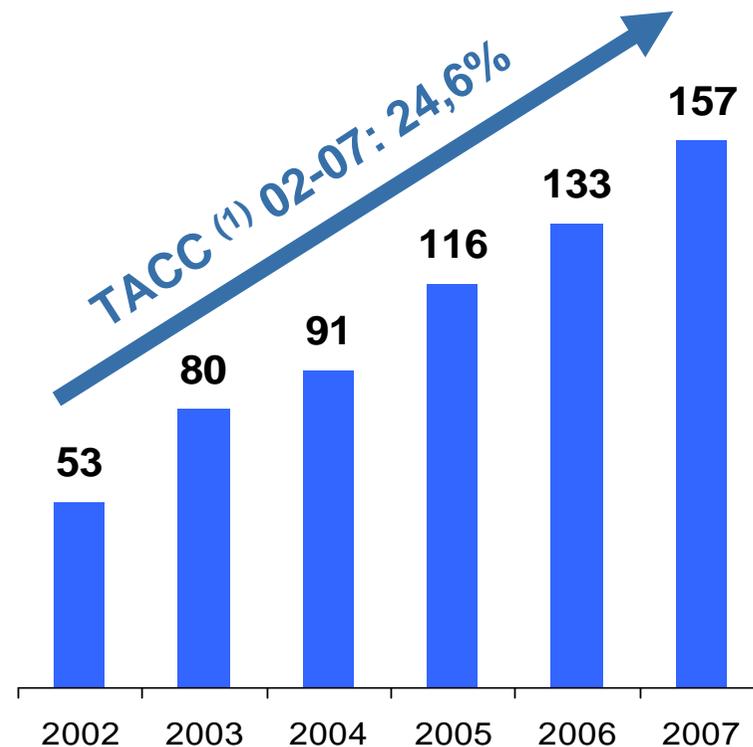


Los resultados de CIE continúan mejorando año a año...

Ventas (Mns. €)



EBITDA (Mns. €)

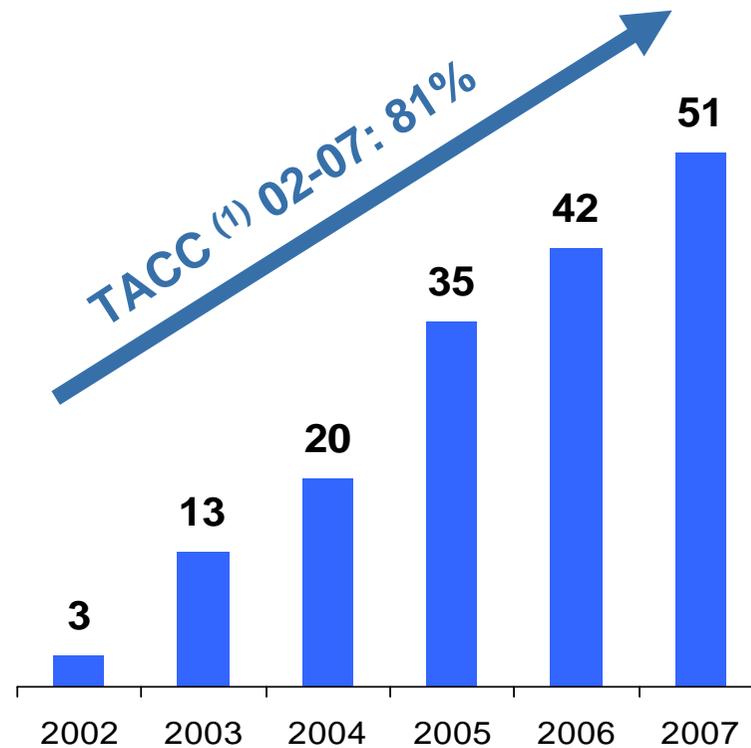


En los últimos cuatro años hemos vuelto a duplicar ventas y EBITDA en un sector considerado maduro

⁽¹⁾ TACC (Tasa Anual de Crecimiento Compuesto): Magnitudes empleadas para su cálculo no homogéneas como consecuencia de los distintos criterios contables aplicados en 2002-2003(según PCGA) y en 2004-2007 (según NIIF). Aplica para el resto del documento.

... en todas sus magnitudes..

Beneficio Neto (Mns. €)



⁽¹⁾ TACC (Tasa Anual de Crecimiento Compuesto): Magnitudes empleadas para su cálculo no homogéneas como consecuencia de los distintos criterios contables aplicados en 2002-2003(según PCGA) y en 2004-2007 (según NIIF). Aplica para el resto del documento.

... con una gran solvencia ...

- Fondos Propios crecientes
- Deuda financiera dentro del rango objetivo de 2 a 3 x EBITDA

(mill de euros)	2003	2004	2005	2006	2007
Fondos Propios	157	174	217	262	297
DFN	256	251	237	256	408
x EBITDA	3,2	2,7	2,0	1,9	2,6

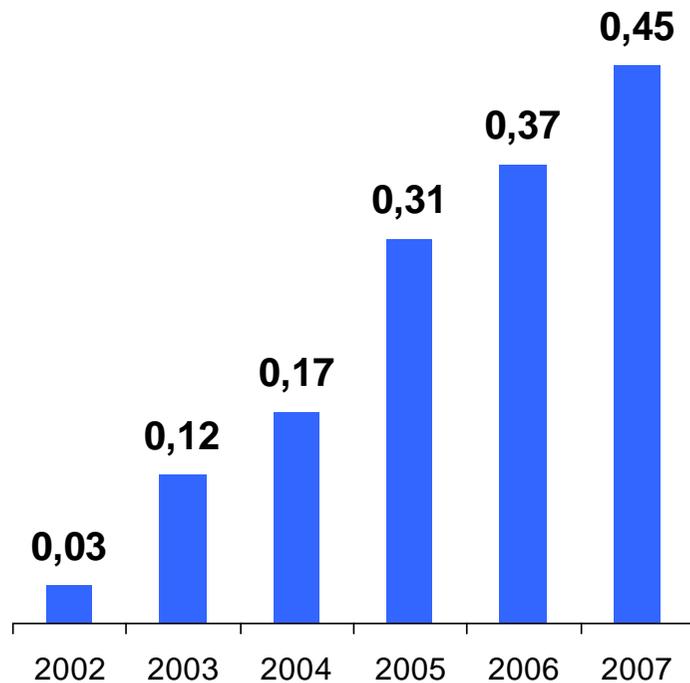
Permiten afrontar el crecimiento previsto

Nota: Cifras 2003 según PGCA, 2004-2007 según NIIF.

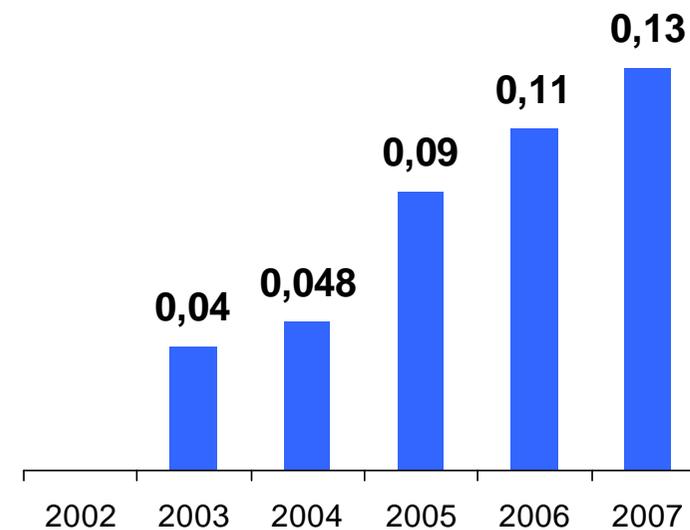
DFN = deudas con entidades de crédito y otras instituciones financieras – tesorería – otros activos financieros.

... y también para sus accionistas

Beneficio por acción (€)



Dividendo por acción (€)



Pay-out medio: 30%

Nota: Cifras 2002 y 2003 según PGCA, 2004-2007 según NIIF.



Futuro



CIE en 2008

En el actual marco de incertidumbre financiera, plan inversor revisado sin poner en peligro los objetivos de crecimiento

Automoción

- Tras la incorporación a primeros de 2008 de Praga Louny y la operación en México, continúa el crecimiento en mercados emergentes

Biocombustibles

- Integración de actividades en toda la cadena de valor:
 - Expansión de la actividad agroenergética y de la integración de aceites reciclados y grasas
 - Finalización de las plantas en construcción

Crecimiento esperado en ventas y resultados superior al 10%

Automoción: Estrategia por áreas geográficas 2008-2011

Europa Occidental

Mantenimiento de ventas y resultados, adaptar capacidades

Inversiones limitadas a mantenimiento y oportunidades

Europa del Este

Crecimiento en todas las tecnologías

Mercosur

Crecimiento a través de la sólida base en Brasil

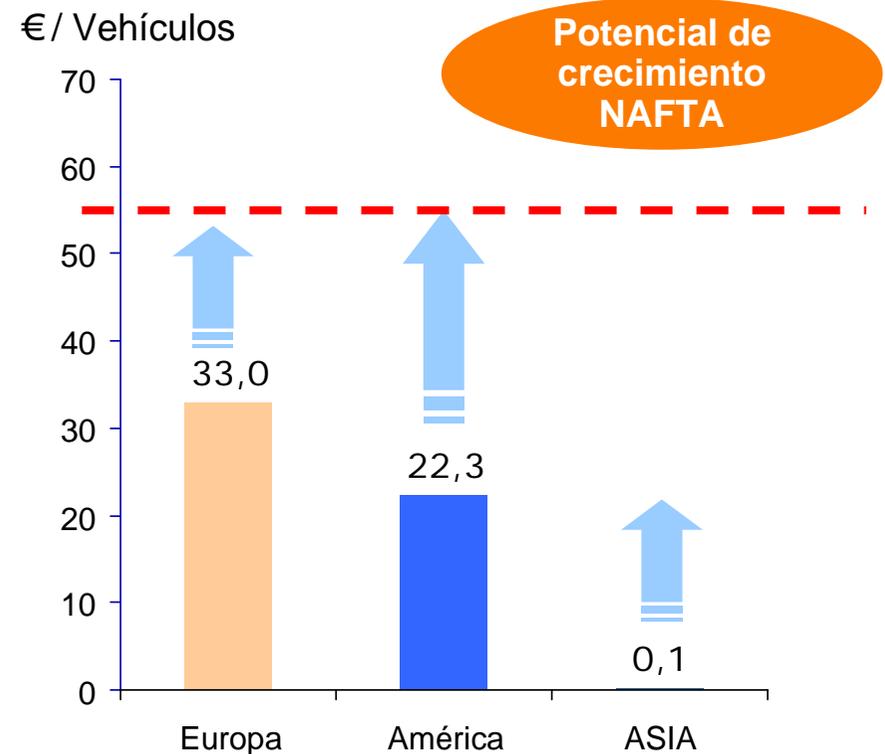
NAFTA

Crecimiento en todas las tecnologías desde nuestra base consolidada en México

Asia

- Establecimiento central compras para otras regiones
- Desarrollo actividades productivas “paso a paso”
- Penetración en clientes asiáticos: japoneses y coreanos

Desglose de ventas de CIE 2007 por producción mundial de vehículos en 2006



Fuente: Ventas datos de la compañía, Producción vehículos datos B&D Forecast

Biocombustibles: Tendencias 2008-2011

Agroenergía Global

- I+D de nuevos cultivos energéticos no alimentarios: Guatemala, Brasil, ...
- Desarrollo del abastecimiento de MP (tierras propias, arrendadas, *off-take*)
- Áreas tropicales: Brasil, Centroamérica, Filipinas, Indonesias, África. Posibilidad de creación de fondos de cultivo energético

Europa

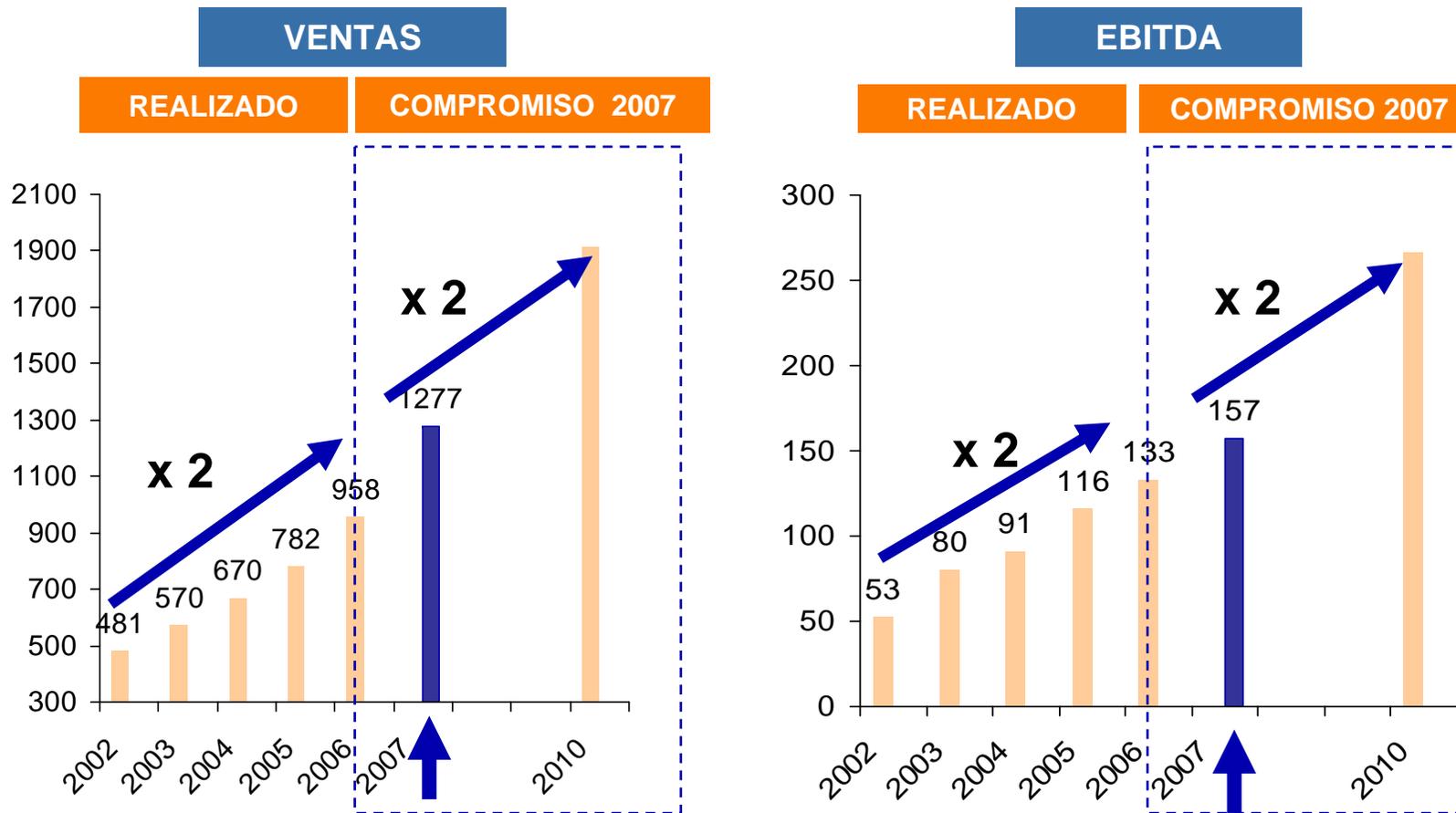
- Integración de actividades de recogida y reciclado de aceites
- Desarrollo de capacidad de transformación tanto en aceites reciclados como vírgenes
- Aceleración apertura de mercado biodiésel, utilizando diferentes canales de venta

Brasil

- Integración de actividades de recogida y reciclado de aceites
- Desarrollo capacidades productivas de biodiésel integradas tanto de aceite virgen como usado
- Alianzas con socios locales

Estrategia de crecimiento

- En los últimos 4 años hemos duplicado ventas y EBITDA



Plan de duplicar ventas y EBITDA en el periodo de 4 años (2007-2010)

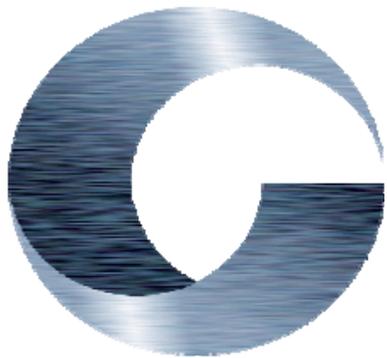
Con una inversión inferior al EBITDA a generar en el período

EN 2007 HEMOS CUMPLIDO





Anexos



Balance de situación consolidado a 31-12-2007

ACTIVO			PASIVO		
Miles de €	2006	2007	Miles de €	2006	2007
Activos no corrientes	609.673	829.578	Fondos propios y minoritarios	261.633	296.901
Inm. material	431.288	537.623	Capital social	28.500	28.500
Goodwill	104.156	184.589	Prima de emisión	33.752	33.752
Otros act. intang.	18.114	25.193	Ganancias acumuladas	172.291	208.062
Créd. Fiscales y Act. fin. no corrientes	56.115	82.173	Dif. acum. de tipo de cambio	9.258	8.467
			Dividendo activo a cuenta	-6.840	-6.811
			Intereses minoritarios	24.672	24.931
			Ing. a distrib. en varios ejerc.	23.564	24.979
Activos corrientes	458.341	494.362	Pasivos no corrientes	442.372	508.263
Existencias	124.034	162.242	Provisiones	16.665	21.523
Deudores comerciales	146.483	191.632	Deudas c/ent. de cred. a l/p	356.783	403.199
Otros activos corr.	25.125	32.877	Otros pasivos no corrientes	68.924	83.541
Otros act. fin. corr.	7.273	39.733			
Efectivo y otr. med. liq.	155.426	67.878	Pasivos corrientes	340.445	493.797
			Deudas c/ent. de cred. a c/p	59.641	112.724
			Acreedores comerciales	212.120	310.803
			Otros pasivos corrientes	68.684	70.270
TOTAL ACTIVO	1.068.014	1.323.940	TOTAL PASIVO	1.068.014	1.323.940

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007

Miles de €	2006	2007	% Var
Ventas Consolidadas	958.544	1.277.571	33,3%
Otros Ingresos y variación existencias	28.974	31.572	
Total Ingresos	987.518	1.309.143	
Consumos	(511.354)	(791.659)	
Gastos de Personal	(225.693)	(228.278)	
Otros Gastos de Explotación	(117.169)	(131.810)	
EBITDA	133.302	157.396	18,1%
Amortizaciones	(59.568)	(67.031)	
EBIT	73.734	90.365	22,6%
Resultado Financiero	(21.023)	(30.297)	
Beneficio antes de impuestos	52.711	60.068	
Impuesto de Sociedades	(9.316)	(8.812)	
Beneficio del Ejercicio	43.395	51.256	18,1%
Intereses Minoritarios	(1.180)	(584)	
Beneficio después de Minoritarios	42.215	50.672	20,0%

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).