

EJERCICIO 2006



Lingotes Especiales





## Actividades



CARTA DEL PRESIDENTE .....	7
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN .....	9
NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES .....	13
GOBIERNO CORPORATIVO .....	15
Acuerdos Junta General .....	15
Movimientos en el Consejo .....	16
Comité de Auditoría .....	16
Transparencia Informativa .....	17
ACTIVIDADES .....	19
Evolución de los negocios .....	19
Los recursos humanos .....	21
Mejora en equipos .....	22
Inversiones en I+D+i .....	23
La calidad .....	24
El medioambiente .....	25
EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RENTABILIDAD .....	26
Negocios con acciones .....	26
Política de dividendos .....	27
Rentabilidad del valor .....	28
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS .....	29
Informe de Auditoría .....	31
Balances de Situación .....	34
Cuentas de Resultados .....	35
Estado de cambios en el Patrimonio Neto .....	36
Estado de Flujos de Efectivo .....	37
Memoria de Cuentas Anuales .....	38
Informe de Gestión .....	67





## Carta del presidente



La del automóvil es una de las más importantes industrias tanto de nuestra economía doméstica como de la Unión Europea. Este sector retrocedió cerca del 2% en su producción del ejercicio 2005 y solo recuperó un 1% de esa pérdida durante 2006.

Para nuestra compañía, que dedica la mayor parte de su actividad a suministrar al automóvil, el ejercicio 2006 fue muy difícil, no solo por esta atonía y estancamiento de la producción, sino también porque continuaron los altísimos precios de las materias primas.

Además, desde finales de 2005 hemos venido sufriendo constantes y desproporcionadas elevaciones de los precios de la energía eléctrica y del gas, que no se pudieron repercutir de manera inmediata en los precios de venta.

Ante esta situación, nuestra compañía mantuvo el criterio de no perder su cuota de mercado, aún a costa de sacrificar resultados económicos, y ello debido a la dificultad de conseguir nuevos clientes y nuevos productos y al largo tiempo que conlleva, en un mercado tan globalizado y competitivo.

Por tanto, nuestra estrategia consiste en ir trasladando los incrementos de los costos paulatinamente a los precios de venta, en la medida que la coyuntura del mercado así lo vaya permitiendo.

Para mantener nuestra cuota, que el Grupo estima en el 3% de la U.E. y en el 12% de España, hemos venido desarrollando nuestra actividad a fin de ofrecer productos con más valor añadido y listos para el montaje, en la medida que esta demanda de piezas totalmente terminadas viene creciendo ininterrumpidamente.

Por ello, hemos seguido invirtiendo para incrementar nuestra productividad que nos permita seguir siendo altamente competitivos y para poseer las instalaciones técnicas más vanguardistas en nuestros sistemas de producción.

Esto ha supuesto seguir haciendo inversión en investigación, mejorando procesos y nuevos materiales y desarrollando con nuestros clientes nuevos productos, por lo que hemos destinado a esta actividad de I+D+i una media anual del 2% de nuestra cifra de negocios, que dobla lo invertido por la iniciativa privada en los países más avanzados.

### ■ Carta del presidente

Hemos seguido también con la formación de nuestra plantilla para que pueda ejercer su labor de manera más dinámica y polivalente, a la vez que sea capaz de amoldarse de manera más rápida y efectiva tanto a nuestro proceso productivo como a las exigencias puntuales de nuestros clientes.

También seguimos comprometidos con la calidad, para poder ofrecer productos cada vez más fiables y seguros, que puedan ser un referente en la U.E. de los veintisiete.

Por otro lado, es una constante en nuestra dinámica diaria la preocupación por el medioambiente, campo en el que debo destacar que nuestra compañía es, en sí, recuperadora de residuos, ya que partiendo de subproductos y a través de su transformación y de añadir valor, producimos piezas que son utilizadas en los primeros equipos del automóvil.

Respetamos en este capítulo la normativa, de tal forma que hemos renovado la ISO 14001 por la prestigiosa entidad alemana TÜV y gastamos anualmente una media que alcanza el 1,5% de nuestra cifra de negocios.

Con las anteriores actuaciones, y a pesar de un ejercicio complicadísimo como me refería al principio, hemos podido mantener lo más importante que es nuestra cifra de negocios y espero que, con las medidas adoptadas, podamos volver a presentaros unos resultados razonables en un futuro próximo, que recuperen la tradicional rentabilidad y fortaleza del valor Lingotes.

En nombre del Consejo de Administración, que me honro en presidir, agradezco la colaboración a nuestros accionistas y a nuestros empleados por su participación en nuestros desvelos.

VICENTE GARRIDO CAPA



---

## Consejo de administración y dirección

---

### Consejo

#### Presidente

Vicente Garrido Capa

#### Vicepresidente

Caja España de Inversiones,  
Caja de Ahorros y Monte de Piedad

#### Consejero Delegado

José Oliveri Gandarillas

#### Vocales

Inversiones Fuensaldaña, S.L.  
Didio Cuadrado García  
Francisco Galindo Martín  
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.  
Jaime Marina Díez  
Eduardo Martín de la Concha  
Fuencisla Mendoza y de Arroquia  
Ángel Mosquera Llamas

#### Secretario

Félix Cano de la Fuente

---

### Comisión de Auditoría

#### Presidente

Francisco Galindo Martín

#### Vocales

Didio Cuadrado García  
José Oliveri Gandarillas

#### Secretario

Félix Cano de la Fuente



## Dirección General

---

### Área Económico-Financiera

Félix Cano de la Fuente

### Área Operaciones

Javier Muruzábal Rivero

### Área Ingeniería de Procesos

José Oliveri Gandarillas

## Directores

---

### Instalaciones

Eduardo Arranz Martínez

### Análisis-Valor

Pedro Díez Vielba

### R.R.H.H.

Marcos Gago Herraéz

### Comercial

Gustavo Gil Pastor

### Laboratorio e I+D

María de Ujué Muruzábal Rivero

### Calidad y Métodos

Carlos Navas González

### Compras

Luis Oliveri Gandarillas

### Medio Ambiente y Seguridad

Juan Ignacio Sanzo Rodríguez

### Fabricación

Pablo Torres Duque



EJERCICIO



EJERCICIO





---

## Actividades

### → NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Lingotes Especiales S.A., se constituyó como sociedad anónima en España, con duración indefinida, el 20 de julio de 1968, encontrándose su sede social y oficinas centrales en Valladolid.

Su objeto social consiste en la fabricación, transformación, venta, importación y exportación de toda clase de piezas metálicas, tanto de materiales ferrosos como no ferrosos, objeto que puede ser conseguido directamente con sus medios o mediante la participación en otras sociedades.

Las actividades principales de la Sociedad están orientadas a la fabricación y posterior comercialización de piezas de hierro fundido, principalmente dentro del sector de la automoción.

Lingotes Especiales, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de empresas, integrado, además de por sí misma, por Frenos y Conjuntos, S.A., controlada al 100% de forma directa, domiciliada en Valladolid y cuya actividad principal es la mecanización, por encargo de la dominante, de discos de freno así como de otras piezas también para el sector del automóvil.







## Gobierno Corporativo

### → ACUERDOS DE LA JUNTA GENERAL

El día 23 de junio de 2006 se celebró la Junta General Ordinaria, con asistencia de 210 accionistas entre los presentes y representados, sumando en su conjunto el 68,33% del capital social, adoptando los siguientes acuerdos:

- Aprobar la Gestión Social, Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informes de Gestión, referidos a Lingotes Especiales, S.A. y a su Grupo Consolidado, todo ello correspondiente al ejercicio 2005.
- Aprobar la aplicación del resultado de la sociedad individual correspondiente al ejercicio 2005, acordando un reparto de dividendo bruto de 0,270588 euros por acción.
- Renovar la autorización al Consejo de Administración para que pueda adquirir acciones propias en los términos marcados en la legislación vigente.
- Reelegir a la compañía KPMG Auditores, S.L. como auditor de cuentas de la sociedad y de su Grupo Consolidado para el ejercicio 2006.

En la anterior Junta General celebrada, se incluyó por segundo año consecutivo el voto electrónico, de tal manera que cualquier accionista tuvo la oportunidad de ejercer sus derechos políticos sin su presencia física y, aunque se ampliaba, por tanto, la facilidad de participación en el máximo órgano de la sociedad, este sistema no ha tenido el éxito deseado.



## ■ Gobierno Corporativo

### → MOVIMIENTOS EN EL CONSEJO

Los Estatutos Sociales prevén que la duración del cargo de Consejero sea de cuatro años, pudiendo ser reelegidos. Además, y con objeto de que la renovación no sea total, ésta se lleva a cabo por mitades cada dos años; por lo que habiendo sido reelegida una mitad en la Junta General de Accionistas celebrada en 2005, no procedía por tanto renovar la otra mitad hasta 2007.

El Consejo de Administración eligió, por el sistema de cooptación, a La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A., a la vez que aceptó la dimisión planteada por la sociedad consejera Flamonti, S.L. y para su sustitución.

En cuanto a la participada Frenos y Conjuntos, S.A., su Consejo es renovado cada cinco años, no habiéndose modificado su composición y, por tanto, permaneciendo estable a lo largo de todo el ejercicio 2006.

### → COMITÉ DE AUDITORÍA

Los Estatutos de la sociedad fueron reformados por la Junta General celebrada en 2003, con objeto de permitir la creación del Comité de Auditoría, cumpliendo de esta forma lo dispuesto por la ley 44/2002 de Reforma del Sistema Financiero. Pues bien, sus miembros no habían variado hasta que, por dimisión de Flamonti, S.L. como miembro del Consejo de Administración, fue sustituido en esta Comisión de Auditoría por D. Didio Cuadrado García.

En uso de sus propias facultades y para cumplir con las misiones encomendadas, la Comisión celebró diversas reuniones a lo largo del ejercicio, adoptando acuerdos relativos a hacer efectivos los mandatos de la Junta General para el nombramiento de Auditor, así como seguimiento y control de la actividad de auditoría.

Además, ha tenido diversas reuniones y relaciones con el auditor para poder elevar las cuentas anuales al Consejo de Administración y a la Junta General de Accionistas para su aprobación, procurando que su opinión sobre las cuentas de la sociedad y del grupo fuese limpia sin salvedades.





## Gobierno Corporativo

### → TRANSPARENCIA INFORMATIVA

La ley 26/2003 y la orden ECO 3722/2003 obligan a todas las sociedades cotizadas al fomento de la transparencia informativa y a atender los derechos de los accionistas y, para cumplir con los mandatos de las normas citadas, la sociedad creó su página web "lingotes-especiales.es", que fue publicada por vez primera con fecha 9 febrero 2004.

De la importancia de la publicación de esta página web de la compañía, da cuenta el número de visitas realizadas a lo largo del ejercicio 2006, que fue de 35.443 a 77.807 contenidos distintos, cifras que expresan claramente, como decimos, la gran utilidad de su información.

La compañía quiere atender de la mejor manera posible tanto las informaciones exigidas por las leyes como otras que no lo fueren, con objeto de tener la máxima transparencia posible. En concreto, en la página web se pueden obtener las siguientes:

#### Información general acerca de la Sociedad:

Cauces de comunicación, la acción y su capital social, agenda del inversor, dividendos, estatutos, hechos relevantes y participaciones significativas.

#### Información económico-financiera:

Información pública periódica, informes de auditoría, cuentas anuales, informes de gestión y memoria anual auditados.

#### Gobierno corporativo:

Junta general, convocatoria y orden del día, textos de las propuestas y acuerdos a tomar, delegaciones de voto, voto a distancia, información sobre el desarrollo de las juntas, reglamento de la junta general, pactos parasociales, consejo de administración, reglamento del consejo, informe anual de gobierno corporativo, comisiones del consejo y reglamento interno de conducta.

Las principales normas internas por las que se rige el gobierno de la sociedad, son las siguientes:

- **Los Estatutos Sociales**, que definen la denominación, duración, domicilio y objeto social, así como el capital social y su división en acciones, determinando los derechos y obligaciones que confieren las mismas; la gestión y representación de la sociedad por medio de sus órganos de gobierno y normas que regulan los mismos.



## ■ Gobierno Corporativo



También establecen lo relativo al ejercicio social, a los documentos contables, a la aplicación de los resultados y, por último, a la disolución o liquidación y sus normas, en su caso.

- **El Reglamento de la Junta General de Accionistas**, que cumple un triple propósito. En primer lugar, refuerza la transparencia que debe presidir el funcionamiento de los órganos sociales al hacer públicos los procedimientos de preparación y celebración de las juntas; en segundo lugar, concreta las formas de ejercicio de los derechos políticos de los accionistas con ocasión de su convocatoria y celebración; y, en tercer lugar, unifica en un solo texto todas las reglas relativas a la Junta General, favoreciendo así el conocimiento que cualquier socio pueda requerir acerca del funcionamiento de este máximo órgano.
- **El Reglamento del Consejo de Administración** determina las reglas básicas de su organización y funcionamiento, así como sus principios de actuación y las normas de conducta de sus miembros. Recoge también el régimen de supervisión y control del Consejo, plasmando de esta forma en un único documento, el conjunto de medidas y prácticas adoptadas ya anteriormente.
- **El Código de Conducta**, que entró en vigor el 30-6-2004 para adaptarse a las nuevas normas y principios que informan la legislación del mercado de valores y la transparencia de sus operaciones previstas por la reforma del sistema financiero de 2004. Afecta tanto a los miembros del Consejo de Administración como a sus directivos y asesores externos, estableciendo las informaciones confidenciales así como reservadas, el ámbito de aplicación y las normas relativas a los valores.





## Actividades

### → EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Uno de los sectores más importantes tanto de la economía mundial como de la europea y, en particular, de la española, es el del automóvil, al que va dirigida la mayor parte de los fabricados de la sociedad.

Pues bien, según informaciones de la Asociación de Constructores Europeos de Automóviles (ACEA), la producción se situó a lo largo de 2006 en la U.E., en 16,1 millones de unidades, incluyendo turismos y todoterrenos, lo cual supuso un pírrico aumento del 1% sobre el ejercicio precedente.

Esto significó una clara situación de atonía del sector, puesto que ya el ejercicio 2005 supuso un retroceso de 1,8% en la producción con respecto al anterior.

Además, continuaron los altísimos precios de las materias primas, así como los incrementos continuos y desproporcionados de los costes de la energía eléctrica y del gas, que no se pudieron repercutir de manera inmediata en los precios de venta, por lo que el ejercicio, en cuanto a resultados, fue muy comprometido.

Da una idea de lo desmesurado de las subidas, el hecho de que la factura energética, durante 2006, creció en valor absoluto 2,5 millones de euros, y en los catorce meses que van entre noviembre de 2005 y enero de 2007, la subida del precio, medido en términos de porcentaje, fue del 88%.

Ante esta situación, la sociedad mantuvo el criterio de no perder su cuota de mercado, dada la dificultad que implica conseguirla, y la estrategia de futuro consiste en aplicar los incrementos del costo a los precios de venta en la medida que la coyuntura del mercado lo vaya permitiendo.

De esta manera, la cuota que el grupo Lingotes mantiene en el mercado, supone el 3% de la Unión Europea y el 12% de la española.



### ■ Actividades

En este caldo de cultivo tan complicado, debemos destacar que la empresa realiza un importante esfuerzo, pues durante el ejercicio incrementó en tres puntos su porcentaje de exportación hasta alcanzar el 77%, en un mundo tan globalizado y absolutamente competitivo como el actual.

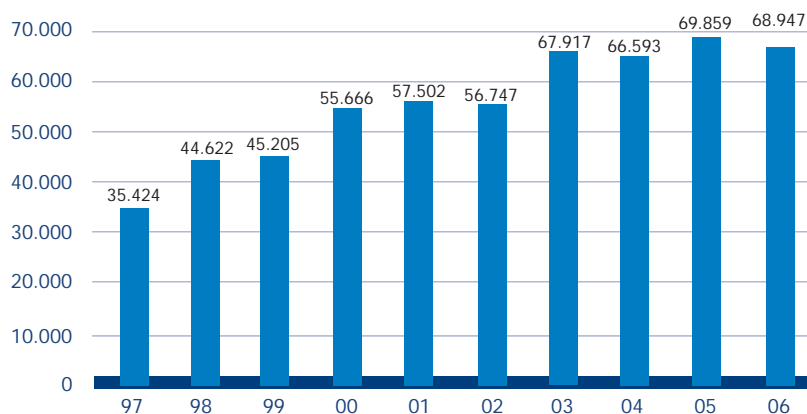
Otra de las estrategias del Grupo, y para hacer frente a la competencia, es incrementar los productos con mayor valor añadido, de forma que, año a año, vayamos aumentando las piezas totalmente mecanizadas, que se entregan listas para el montaje del primer equipo del automóvil.

Esta nueva actividad de mecanización tiene un desarrollo creciente y sostenido, con una capacidad para satisfacer una cuota del 5% del mercado de la U.E., teniendo en cuenta que en ella se fabrican cerca de 70 millones entre discos y tambores de freno.

Pues bien, aplicando las políticas definidas en los párrafos anteriores y, a pesar de las numerosas dificultades, la compañía fue capaz de mantener su cifra de negocios alcanzando los 69 millones de euros, según se desprende del cuadro histórico de la cifra de negocios consolidada.

#### Cuadro histórico de cifra de negocios consolidada

Miles de euros





## Actividades

### → LOS RECURSOS HUMANOS

Creemos firmemente que, para hacer frente a estos mercados cada vez más exigentes, debemos hacer un especial hincapié en el área de formación del personal, entendiendo la misma como una inversión en capital humano. En concreto, en 2006 se realizaron un total de 57 cursos en los cuales se impartieron 11.379 horas, representando un crecimiento del 144% respecto a los datos del año anterior.

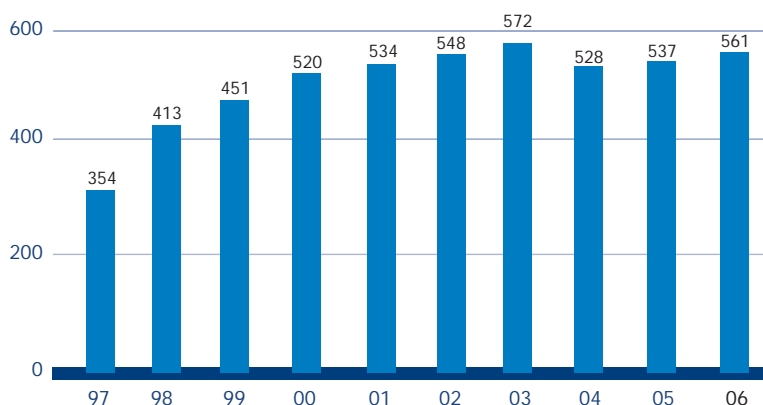
Estamos apostando por formar una plantilla altamente polivalente y competitiva capaz de adaptarse a un mundo globalizado, en el que cada vez hay una mayor competitividad y en el que nuestros clientes exigen a la vez mayor especialización.

Una de nuestras mayores preocupaciones se refiere al ámbito de la Prevención de Riesgos Laborales y, por ello, durante el pasado año se han impartido un total de 4.665 horas formativas en este aspecto, lo que supone un 41% del total.

Además, se ha implicado a la plantilla en la actividad que llamamos Mejora Continua, mediante la cual las sugerencias, una vez estudiadas, son realizadas y aplicadas a los distintos procesos productivos consiguiendo, además, otro aliado, como es la motivación del personal. El pasado año llegamos a la cifra de 628 sugerencias presentadas por el total de la plantilla.

Ante el problema social del empleo, la Compañía intenta fomentar su creación en la medida de lo posible. Como se refleja en la tabla adjunta, el nivel medio de empleados ha sido ascendente en la última década, con una consolidación de cerca de 200 empleos y una generación continua de puestos de trabajo.

### Número medio de empleados



## ■ Actividades

## → MEJORAS EN EQUIPOS

El sector de automoción es uno de los más exigentes en cuanto a la competitividad y productividad que exige a sus proveedores.

Además, la globalización del comercio mundial y la reciente creación de la U.E. de los veintisiete, obliga a los fabricantes de componentes a tener los más eficaces sistemas de producción y a estar en las vanguardias de las últimas tecnologías.

Nuestra mejora de productividad debe ser constante año a año, pues debemos sostener con ella los incrementos de costos de energías y de mano de obra.

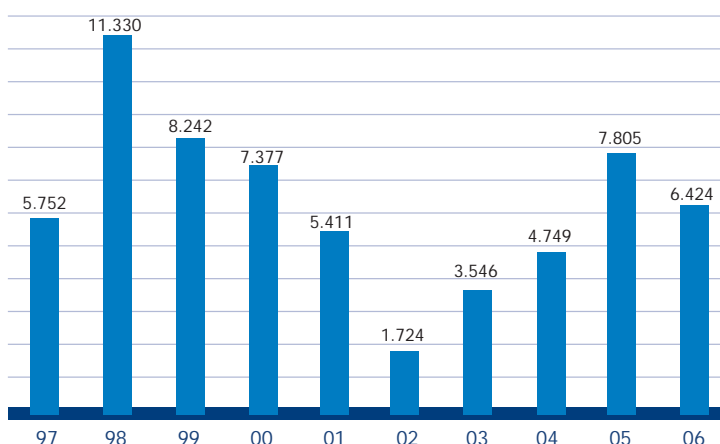
Por ello, debemos continuar haciendo nuevas inversiones para alcanzar las metas propuestas y seguir siendo competitivos.

Los objetivos de estas inversiones han sido a lo largo de los últimos ejercicios, en los que hemos invertido una media de 6.236 miles de euros, los siguientes:

- Incremento de nuestra capacidad productiva.
- Ahorros por la utilización de materias alternativas.
- Reducción de la factura energética.
- Diversificación de productos fabricados y, consecuentemente de todo ello, incremento de la productividad.

## Cuadro histórico de Inversiones

Miles de euros





---

## Actividades



### → INVERSIONES EN I+D+i

Como ya ha quedado dicho, la automoción es el sector más exigente en competitividad, calidad y servicios; por ello, la compañía debe hacer un gran esfuerzo inversor en el desarrollo y mejora de nuevos productos y procesos que den satisfacción a nuestra clientela.

El Grupo invierte una media anual de su cifra de negocios de aproximadamente el 2%, un porcentaje que dobla prácticamente lo invertido por la iniciativa privada en los países más avanzados tecnológicamente.

En colaboración con nuestros clientes, mantenemos esta tarea de I+D+i, prestando servicios que desarrollan para ellos piezas concretas, siendo capaces también de su diseño.

Lingotes dispone de su propio departamento de I+D+i con investigadores dedicados a estas tareas, contando con el apoyo de centros que tienen el valor añadido de la cercanía, como son: la Escuela de Ingenieros Industriales de la Universidad de Valladolid, CARTIF y su Centro Tecnológico de Automática y Robótica; CIDAUT y su Centro de Desarrollo para Automoción.

Todos ellos tienen las mejores instalaciones y los mejores investigadores del país, ubicándose en un moderno parque tecnológico.

Los proyectos que se han desarrollado en el tiempo, han ido dedicados a los nuevos diseños, composiciones y estructuras de los materiales; a la reducción del consumo a través del aligeramiento del peso y consecuente reducción de la contaminación; a la mejora de los procesos y de la calidad, y a la aplicación de la tecnología láser aplicada a las características del frenado.

## ■ Actividades

### → LA CALIDAD

El Sistema de Calidad de Lingotes Especiales, S.A. está basado en normas internacionales y especificaciones técnicas adicionales y específicas de los constructores del automóvil, que garantizan la calidad de sus productos y la confianza de los clientes.

Pero no es solo esto, el Sistema de Calidad de L.E. se basa en la mejora continua y así lo establece la política de calidad de la empresa.



- Mejora continua en satisfacer a sus clientes como garantía de fidelidad.
- Mejora continua en los productos, fabricando cada vez con mayor seguridad e innovación.
- Mejora continua con sus empleados, procurando su seguridad, formándoles y motivándoles para que participen activamente.
- Mejora continua en su relación con la sociedad, con un compromiso en el respeto a los recursos naturales y la protección ambiental.

Mejora continua, en fin, aplicada también a su Sistema de Calidad, revisándolo y adaptándolo a las nuevas necesidades, con una andadura que se inicia en 1986 y que, al día de hoy, después de recorrer un largo camino, sigue buscando la excelencia.

### Sistemas de Calidad. Certificaciones Actuales

Certificaciones	Organismo	Fecha inicial	Ultima revisión
UNE-ISO/TS 16949:2002	AENOR	Septiembre 2002	Septiembre 2006
UNE-EN ISO 9001: 2002	AENOR	Septiembre 2002	Septiembre 2006



## Actividades

### → EL MEDIOAMBIENTE

Durante 2006 se han continuado desarrollando diversas acciones para la mejora ambiental de la sociedad, entre otras:

- Reducción de la cantidad de arenas residuales generadas por tonelada de piezas fabricadas.
- Envíos a gestores autorizados de los residuos generados en fábrica, dando prioridad a su reutilización, reciclado y valorización por los mismos.
- Diversas actuaciones de cara a la prevención de situaciones de emergencia.
- Mantenimiento periódico de los sistemas de protección ambiental; mediciones por Organismos de Control y Laboratorios Acreditados, de los sistemas de depuración de emisiones a la atmósfera; controles de ruido y de las aguas; constatándose valores por debajo de los límites legales en todos y cada uno de los parámetros.
- Formación teórica-práctica, incluyendo simulacros de actuación en caso de emergencia, tanto para las personas como para el medio ambiente.



Todo ello permitió la renovación de la auditoría según la Norma Internacional ISO 14001:2004 del Sistema de Gestión Ambiental de Lingo-tes Especiales S.A., por la entidad alemana certificadora TÜV, sin ninguna desviación.

Dicha certificación voluntaria muestra nuestro compromiso de mejora continua.

En conjunto, las diversas acciones para el cuidado y mejora en Lingo-tes, suponen cantidades tan importantes que alcanzan el 1,5% de media sobre la cifra de negocios.

No fue necesario provisionar cantidades relevantes, ni ha habido gastos extraordinarios, ni han existido sanciones o responsabilidades ambientales.



## ■ Evolución Bursátil y Rentabilidad

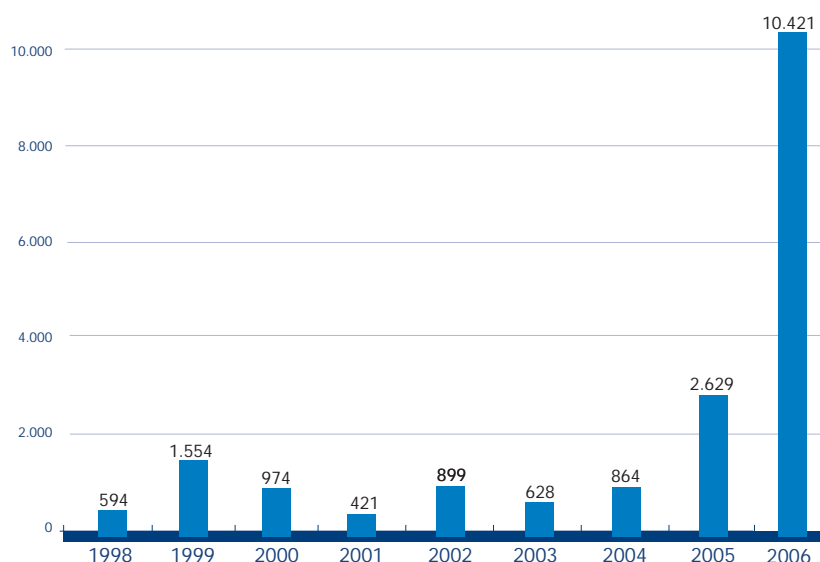
## → NEGOCIOS CON ACCIONES

El capital social está representado por 9.600.000 acciones de un euro de valor nominal cada una. Con fecha 30-12-2005, la Comisión de Contratación y Supervisión de la Sociedad de Bolsas acordó que, a partir de enero de 2006, las acciones pasasen a cotizar dentro del Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE o Mercado Continuo), en la modalidad general, también llamada open, abandonando de esta manera la modalidad de fixing.

El anterior cambio en el sistema de contratación, dio origen a volúmenes muy superiores a la media de ejercicios anteriores, así como a una importante subida de la cotización media, porque los mercados lo consideraron como un impulso a la liquidez y al conocimiento de nuestra compañía.

La sociedad no tuvo acciones propias ni autocartera a lo largo del ejercicio 2006 y no intervino en la cotización ni directa, ni indirectamente, ni a través de terceros y, sin embargo, la rotación creció espectacularmente como se desprende del siguiente cuadro:

Contratación de Miles de Títulos



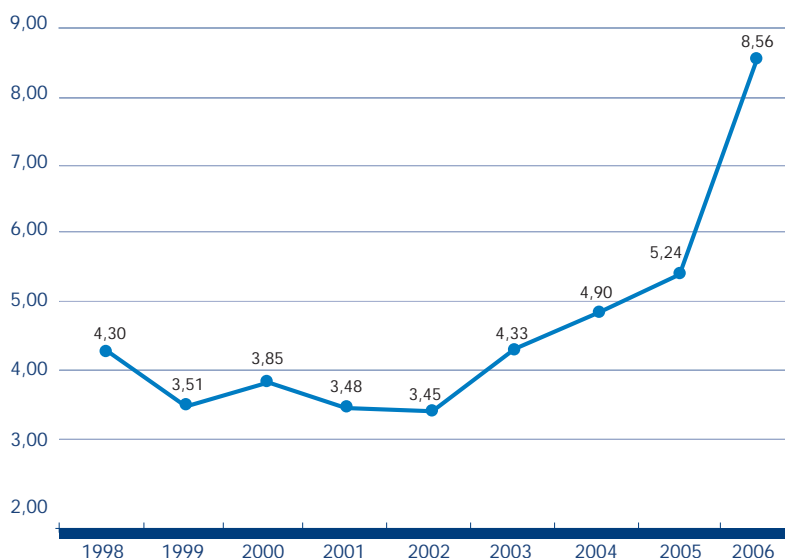




## Evolución Bursátil y Rentabilidad

La evolución en los niveles de precios de nuestro valor, se puede observar en el cuadro adjunto:

Cotización de Lingotes por año



### → POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Es política habitual que el Consejo de Administración proponga reparto de los beneficios sociales que remuneren debidamente al accionista en función de los resultados, y teniendo en cuenta también la situación de los mercados y la financiación de las inversiones a efectuar, para no desajustar el perseguido equilibrio financiero de la compañía.

En consonancia con esta política, y debido a que la difícil situación del negocio no permite otra cosa por el momento, el Consejo propone que el reparto de los resultados de 2006 se haga de la siguiente forma:

	Euros
Beneficio disponible	975.402
Dividendo	960.000
Reserva voluntaria	15.402

Este dividendo supone repartir 0,10 euros brutos por acción (0,082 euros netos) a cada una de las 9.600.000 acciones de 1 euro de valor nominal que componen el capital social.

## ■ Evolución Bursátil y Rentabilidad

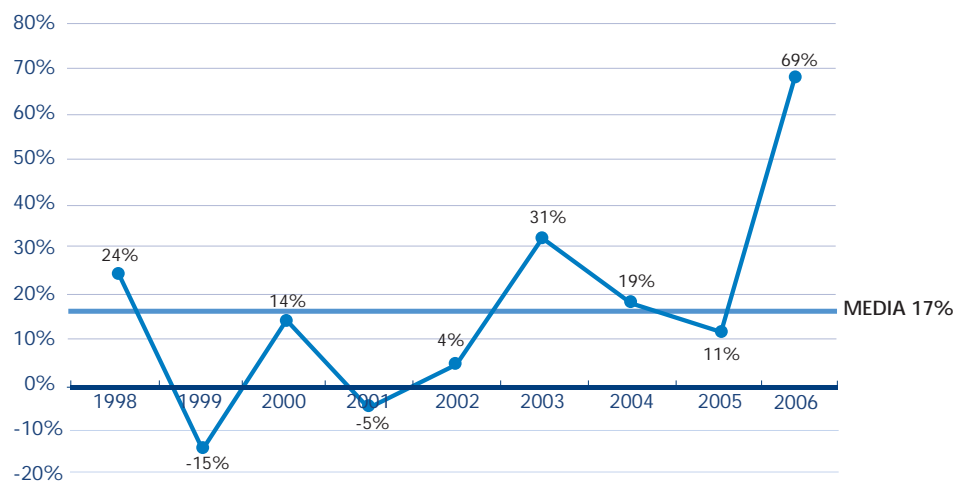
## → RENTABILIDAD DEL VALOR

Se quiere hacer notar que la Junta General celebrada en 2006, acordó un dividendo que supuso un incremento del 50% sobre los de ejercicios anteriores.

Con ello, el valor Lingotes seguía siendo uno de los más rentables por dividendo de la Bolsa Española.

Pero además, teniendo en cuenta la suma de dividendos más la cotización, la rentabilidad media anual ha sido del 17% desde el año 1998, fecha de admisión en el Mercado Continuo (SIBE), como se muestra en el cuadro adjunto.

Rentabilidad total de la acción de Lingotes



A photograph of an industrial molten metal pouring process. A large, glowing orange-red stream of molten metal is being poured from a central point into a large, dark, cylindrical container. The scene is illuminated by the intense heat of the metal, creating a dramatic, high-contrast environment. The background shows various industrial structures, including pipes and beams, in shades of blue and brown. The overall atmosphere is one of intense industrial activity.

CUENTAS ANUALES

CUENTAS  
ANUALES





**KPMG Auditores S.L.**  
Edificio Torre Europa  
Paseo de la Castellana, 95  
28046 Madrid

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de  
Lingotes Especiales, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Lingotes Especiales, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas 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 en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 4 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Lingotes Especiales, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. 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 Lingotes Especiales, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.



Valeriano Pérez Lozano

1 de marzo de 2007





# Índice

Balances de Situación Consolidados .....	34
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas .....	35
Estados Consolidados de cambios en el Patrimonio Neto .....	36
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo preparados bajo el método indirecto .....	37
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas .....	38
1. Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo .....	38
2. Criterios aplicados .....	38
3. Principios Contables .....	40
4. Inmovilizado Material .....	49
5. Inversiones Inmobiliarias .....	51
6. Activos Intangibles .....	51
7. Arrendamientos Operativos .....	52
8. Pasivos por Impuesto sobre las Ganancias Corrientes e Impuestos Diferidos .....	52
9. Existencias .....	54
10. Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar .....	55
11. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes .....	55
12. Patrimonio Neto .....	55
13. Pasivos Financieros con Entidades de Crédito .....	57
14. Subvenciones Oficiales .....	59
15. Provisiones por Prestaciones a los Empleados .....	59
16. Otros Pasivos no Corrientes .....	60
17. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar .....	60
18. Políticas y Gestión de Riesgos .....	61
19. Información Medioambiental .....	61
20. Ingresos Ordinarios .....	62
21. Otros Ingresos .....	62
22. Gastos por Retribuciones a los Empleados .....	62
23. Otros Gastos .....	63
24. Ingresos y Gastos Financieros .....	64
25. Beneficios Básicos y Diluidos por Acción .....	64
26. Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas .....	64
27. Contingencias .....	65
28. Compromisos .....	65
29. Información Relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante .....	65
30. Honorarios de Auditoría .....	66
Informe de Gestión Consolidado .....	67





**LINGOTES ESPECIALES Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005**  
 (Expresados en euros)

Activo	Nota	2006	2005	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	2006	2005
Inmovilizado material	4	36.861.712	35.291.660	Capital social	12	9.600.000	9.600.000
Inversiones inmobiliarias	5	242.381	242.381	Otras reservas	12	5.514.570	5.514.570
Activos intangibles	6	106.575	109.893	Ganancias acumuladas	12	11.848.751	10.484.258
Activos financieros		310	310	Beneficio consolidado del ejercicio	12	1.226.228	3.962.140
Activos por impuestos diferidos	8	87.581	81.355	<b>Total patrimonio neto</b>		<b>28.189.549</b>	<b>29.560.968</b>
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>37.298.559</b>	<b>35.725.599</b>				
Existencias	9	9.683.269	9.971.381	Pasivos financieros con entidades de crédito	13	8.229.155	3.953.361
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	22.068.512	22.531.221	Subvenciones oficiales	14	2.212.867	2.959.258
Otros activos financieros		927	793	Pasivos por impuestos diferidos	8	224.091	192.525
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	905.750	48.036	Provisiones por prestaciones a los empleados	15	158.359	140.243
<b>Total activos corrientes</b>		<b>32.658.458</b>	<b>32.551.431</b>	Otros pasivos no corrientes	16	449.989	526.382
<b>Total activo</b>		<b>69.957.017</b>	<b>68.277.030</b>	<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>11.274.461</b>	<b>7.771.769</b>
				Pasivos financieros con entidades de crédito	13	9.838.444	10.712.444
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	20.644.134	20.231.849
				Pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente	8	10.429	-
				<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>30.493.007</b>	<b>30.944.293</b>
				Total pasivo		41.767.468	38.716.062
				<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>69.957.017</b>	<b>68.277.030</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.





## Cuentas anuales

### LINGOTES ESPECIALES Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes  
a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(Expresadas en euros)

	Nota	2006	2005
Ingresos ordinarios	20	68.947.455	69.858.522
Otros ingresos	21	1.888.672	1.192.859
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	9	(160.806)	981.135
Consumo de materias primas y consumibles	9	(30.546.003)	(30.120.097)
Gastos por retribuciones a los empleados	22	(16.702.159)	(16.036.238)
Gastos por amortización	4 y 6	(4.574.616)	(4.680.015)
Variación de las provisiones de tráfico	9	(12.000)	-
Otros gastos	23	(16.856.170)	(14.880.992)
Ingresos financieros	24	200.690	127.195
Gastos financieros	24	(681.545)	(581.424)
Participación en beneficios de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación		-	6.212
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>		<b>1.503.518</b>	<b>5.867.157</b>
Gasto por impuestos sobre las ganancias	8	(277.290)	(1.905.017)
<b>Beneficio consolidado después de impuestos y atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>1.226.228</b>	<b>3.962.140</b>
<b>Beneficios básicos y diluidos por acción</b>	<b>25</b>	<b>0,1277</b>	<b>0,4127</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.



**LINGOTES ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005. (Expresados en euros)**

	Otras reservas							Ganancias acumuladas				
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva por redenominación del capital a euros	Reserva de actualización	Reservas de primera aplicación	Reservas	Reserva en sociedades en consolidación por integración global	Reserva en entidades valoradas por el método de la participación	Beneficio consolidado del ejercicio	Total		
Saldo a 31-12-2004	9.600.000	1.920.000	16.194	3.039.030	562.820	12.426.379	428.399	(2.455.466)	1.779.064	27.316.420		
<b>Distribución de los beneficios del 2004</b>												
Trasposos	-	-	-	-	-	(110.835)	195.781	-	(84.946)	-		
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.694.118)	(1.694.118)		
Otros movimientos	-	-	-	-	(23.474)	(2.455.466)	-	2.455.466	-	(23.474)		
Beneficio atribuible a la Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	-	3.962.140	3.962.140		
Saldo a 31-12-2005	9.600.000	1.920.000	16.194	3.039.030	539.346	9.860.078	624.180	-	3.962.140	29.560.968		
<b>Distribución de los beneficios del 2005</b>												
Trasposos	-	-	-	-	-	1.073.719	290.774	-	(1.364.493)	-		
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.597.647)	(2.597.647)		
Beneficio atribuible a la Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	-	1.226.228	1.226.228		
Saldo a 31-12-2006	9.600.000	1.920.000	16.194	3.039.030	539.346	10.933.797	914.954	-	1.226.228	28.189.549		

Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.



## Cuentas anuales

### LINGOTES ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

#### Estados Consolidados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

	2006	2005
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>		
Beneficio del ejercicio	1.226.228	3.962.140
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	4.574.616	4.680.015
Variación de provisión	18.116	8.689
(Ingresos) / gastos por diferencias de cambio	-	(33.329)
Ingresos financieros	(200.690)	(11.918)
Gastos financieros	681.545	499.476
Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	(6.212)
Subvenciones oficiales diferidas llevadas a ingresos en el ejercicio	(1.065.661)	(822.025)
Beneficio en venta de inmovilizado material	(1.119.506)	-
Impuesto sobre las ganancias	277.290	-
<b>Variaciones de capital circulante</b>		
Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	462.709	12.643
Disminución / (Aumento) de existencias	288.112	(1.817.403)
Aumento en otros activos financieros	(134)	-
Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	919.318	1.451.994
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>6.061.943</b>	<b>7.924.070</b>
Pagos por intereses	(592.207)	(471.532)
Pagos por impuestos sobre las ganancias	(241.521)	(279.037)
<b>Efectivo neto generado por las actividades de explotación</b>	<b>5.228.215</b>	<b>7.173.501</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>		
Procedente de la venta de inmovilizado material	1.402.486	-
Procedente de subvenciones de capital	319.271	-
Intereses recibidos	3.790	11.918
Adquisición de inmovilizado inmaterial	(14.109)	-
Adquisición de inmovilizado material	(6.917.255)	(7.638.765)
<b>Efectivo neto generado por actividades de inversión</b>	<b>(5.205.817)</b>	<b>(7.626.847)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades financieras</b>		
Recepción de pasivos con intereses	3.509.356	1.066.193
Pagos de otros pasivos no corrientes	(76.393)	-
Dividendos pagados	(2.597.647)	(1.694.118)
<b>Efectivo neto generado por actividades financieras</b>	<b>835.316</b>	<b>(627.925)</b>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	857.714	(1.081.271)
Efectivo y equivalentes de efectivo a 1 de enero	48.036	1.096.793
Ganancias / (pérdidas) por diferencias de cambio en efectivo	-	32.514
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo a 31 de diciembre</b>	<b>905.750</b>	<b>48.036</b>

La memoria consolidada forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.



### Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

#### [1] Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

Lingotes Especiales, S.A. (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante) se constituyó como sociedad anónima en España, con duración indefinida, el 20 de julio de 1968, encontrándose su sede social, oficinas centrales y factoría en Valladolid.

Su objeto social consiste en la fabricación, transformación, venta, importación y exportación de toda clase de lingotes y piezas metálicas, tanto de materiales ferrosos como no ferrosos, objeto que puede ser conseguido directamente con sus medios o mediante la participación en otras sociedades, así como también la adquisición, cesión, tenencia y disfrute, administración, gestión y negociación en general de valores mobiliarios e inmuebles, participaciones sociales y de toda clase de bienes.

Las actividades principales de la Sociedad están orientadas a la fabricación y posterior comercialización de piezas de hierro fundido principalmente dentro del sector de automoción.

La totalidad de las acciones de la Sociedad cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo). Hasta el 31 de diciembre de 2005 la cotización era en la modalidad de "fixing" comenzando a cotizar en la modalidad de "open" desde el 2 de enero de 2006.

Lingotes Especiales, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo de empresas que tienen como actividad principal la fabricación, mecanización y comercialización de piezas de hierro fundido.

El Grupo está integrado, además de por la Sociedad Dominante, por:

- a) Una sociedad dependiente controlada de forma directa al 100% al 31 de diciembre de 2006 y 2005 denominada Frenos y Conjuntos, S.A. (en adelante Frenos), domiciliada en Valladolid, cuya actividad principal es la mecanización por encargo de la Sociedad de discos de freno, así como otras piezas para el sector del automóvil.
- b) Hasta el 31 de marzo de 2005, una sociedad asociada participada al 40% denominada Alcoa-Lingotes Casting, Ltd. (ALC) domiciliada en el Reino Unido y cuya actividad principal consistía en la fabricación y comercialización de piezas de aluminio. Al 31 de diciembre de 2005 el valor en libros de esta participación era cero por haber acumulado esta sociedad asociada a esas fechas pérdidas hasta dejar negativo su patrimonio. Además, la Sociedad tenía concedido a ALC un préstamo. Con fecha 31 de marzo de 2005 se firmó un contrato que contemplaba la venta de la participación en ALC previa capitalización del mencionado préstamo vencido concedido a esta Sociedad y el cumplimiento de ciertos compromisos empresariales por las partes que han sido cumplidos.

#### [2] Criterios Aplicados

##### a) Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Lingotes Especiales, S.A. y de las entidades incluidas en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 y 2005 se han preparado de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Lingotes Especiales, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas. El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".



## Cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, que han sido formuladas el 28 de febrero de 2007, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

### b) Comparación de la información

Algunos epígrafes del balance de situación de las presentes cuentas anuales consolidadas tienen una denominación distinta a la utilizada en el ejercicio anterior. La nueva denominación refleja más fielmente el contenido de los distintos epígrafes.

En los balances de situación consolidados adjuntos se han reagrupado de forma distinta las reservas del Grupo. En concreto, Otras reservas incluye la reserva legal, la reserva por redenominación del capital a euros, la reserva de actualización y la reserva de primera aplicación de las NIIF-UE mientras que el resto de reservas (principalmente otras reservas de la Sociedad Dominante y las reservas en sociedades consolidadas por integración global) han sido agrupadas con la denominación de Ganancias acumuladas. Este nuevo agrupamiento de reservas se ha aplicado igualmente a las cifras comparativas del ejercicio 2005. Por su parte, en el balance de situación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 todas las anteriores reservas se denominaban de forma agregada como Reservas salvo la Reserva de actualización que se presentaba de forma separada.

### c) Estimaciones contables relevantes e hipótesis en la aplicación de las políticas contables

#### i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las presentes cuentas anuales consolidadas.

- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El importe de determinadas provisiones.
- La clasificación de arrendamientos como operativos o financieros.
- Estimación de la provisión por premios de antigüedad en la Sociedad Dominante.

#### ii) Cambios de estimación

Durante el ejercicio 2006 la sociedad dependiente Frenos y Conjuntos, S.A. ha reestimado el periodo de vida útil de sus Instalaciones técnicas y maquinaria, pasando de 7,5 años a 10 años. Este cambio, que se ha decidido en base a la experiencia acumulada y está soportado por estudios técnicos realizados por la Sociedad, ha sido efectuado prospectivamente desde el 1 de enero de 2006. El efecto de este cambio de estimación sobre las presentes cuentas anuales consolidadas de 2006 ha sido reducir el gasto de amortización en 256 miles de euros. No existen otros cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Grupo respecto a ejercicios anteriores.

A pesar de que las estimaciones realizadas lo han sido en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja)



en próximos ejercicios, lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### **d) Normas e interpretaciones emitidas no aplicadas**

El Grupo estima que las NIIF-UE emitidas pero que han entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2007 no tienen efectos para el Grupo.

### **e) Normas e interpretaciones adoptadas con carácter anticipado**

El Grupo no ha aplicado ninguna norma con carácter anticipado.

## **[3] Principios Contables**

### **a) Entidades dependientes**

Se consideran entidades dependientes, incluyendo las entidades de cometido especial (ECE), aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce control. El control es el poder para dirigir las políticas financiera y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

El coste de la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por el Grupo a cambio del control de la entidad adquirida, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la adquisición. Asimismo los ajustes al coste de la combinación de negocios que dependen de hechos futuros, forman parte del mismo siempre que su importe fuese probable y pudiera ser valorado de forma fiable.

El coste de la combinación de negocios se distribuye entre los valores razonables de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos (activos netos identificables) de la entidad adquirida. Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos que se clasifiquen como mantenidos para la venta que se valoran por su valor razonable, menos los costes de venta.

El exceso existente entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirida se registra como fondo de comercio, mientras que el defecto, una vez debidamente reconsiderado el coste de la combinación y los valores razonables de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

### **i) Intereses minoritarios**

La sociedad dependiente no tiene accionistas minoritarios. Los intereses minoritarios se registran, en su caso, por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos y se presentan en el patrimonio neto del balance de situación consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante.



## Cuentas anuales

La participación de los intereses minoritarios en los beneficios o las pérdidas del ejercicio se presenta igualmente de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El exceso de las pérdidas atribuibles a los minoritarios no imputables a los mismos por exceder el importe de su participación en los activos netos de la entidad dependiente, se registra como una disminución del patrimonio neto de la Sociedad, excepto en aquellos casos en los que los minoritarios tengan una obligación vinculante de asumir una parte o la totalidad de las pérdidas y tuvieran capacidad para realizar la inversión adicional necesaria. Los beneficios obtenidos por el Grupo en fechas posteriores se asignan a la Sociedad hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas absorbidas en periodos contables anteriores.

### ii) Otros aspectos relacionados con la consolidación de entidades dependientes

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares, se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los de la Sociedad Dominante.

### b) Entidades asociadas

Al 31 de diciembre de 2006 no existen sociedades asociadas en el Grupo. Se consideran entidades asociadas, en caso de existir, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo o por otra entidad.

Las inversiones en entidades asociadas se registran por el método de la participación desde la fecha en la que se ejerce influencia significativa hasta la fecha en la que la Sociedad no puede seguir justificando la existencia de la misma.

La adquisición de entidades asociadas se registra aplicando el método de adquisición al que se hace referencia en el caso de entidades dependientes. El exceso entre el coste de la inversión y el porcentaje correspondiente al Grupo en los valores razonables de los activos netos identificables, se registra como fondo de comercio. El defecto se excluye del valor contable de la inversión y se registra como un ingreso en la determinación de la participación del inversor en los resultados de la asociada del ejercicio en que se ha adquirido. El fondo de comercio, neto de las pérdidas acumuladas por deterioro de valor, se incluye en el valor contable de la inversión contabilizada aplicando el método de la participación.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de la asociada obtenidas desde la fecha de adquisición, se registra como un aumento o disminución del valor de la inversión con abono o cargo al epígrafe de "Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Asimismo, la participación del Grupo en el total de ingresos y gastos de la asociada obtenidos desde la fecha de adquisición, se registra como un aumento o disminución del valor de la asociada reconociéndose la contrapartida en una línea separada en cuentas de patrimonio neto. Las distribuciones de dividendos se registran como minoraciones del valor de la inversión.



La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas y en los cambios en el patrimonio neto, se determinan en base a la participación en la propiedad al cierre del ejercicio.

Las pérdidas en la entidad asociada que corresponden al Grupo se limitan al valor de la inversión neta, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte del Grupo obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de la entidad asociada. A los efectos del reconocimiento de las pérdidas en asociadas, se entenderá por inversión neta el resultado de añadir al valor contable resultante de la aplicación del método de la participación, el correspondiente a cualquier otra partida que, en sustancia, forme parte de la inversión en la asociada. Los beneficios obtenidos con posterioridad por aquellas asociadas en las que se haya limitado el reconocimiento de pérdidas al valor de la inversión, se registran en la medida que excedan de las pérdidas no reconocidas previamente.

Las políticas contables de las entidades asociadas han sido objeto de homogeneización temporal y valorativa en los mismos términos a los que se hace referencia en la nota anterior.

El 31 de marzo de 2005 el Grupo enajenó sus intereses en Alcoa Lingotes Casting, Ltd. (ALC), que incluían la participación y un préstamo por importe neto total de 426 miles de euros, resultando un beneficio en 2005, antes de su efecto fiscal, de 6 miles de euros. El Grupo no mantiene durante 2006 y 2005 otras inversiones en asociadas.

### c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

#### i) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad Dominante.

#### ii) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio, se reconocen en resultados. Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

### d) Inmovilizado material

El inmovilizado material se reconoce a coste o coste atribuido, actualizado hasta 1996, menos la amortización acumulada y, en su caso la pérdida acumulada por deterioro del valor, si la hubiere. En su caso, el coste del inmovilizado material construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido, considerando además los criterios establecidos para el coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe "trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.





## Cuentas anuales

Conforme a lo establecido en la NIC 23 "Costes por intereses", el Grupo ha optado por no capitalizar los costes por intereses.

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido (o valor revalorizado) menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento. La amortización se calcula linealmente y por componentes en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	15-33
Instalaciones técnicas y maquinaria	10-12
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-10
Equipos para proceso de información	4-5
Elementos de transporte	7-8
Otros	10

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación [véase nota 2 (c)].

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el coste de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.

### e) Activos intangibles

#### i) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas se activan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que se encuentra entre 2 y 5 años. Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

#### ii) Gastos de desarrollo

Los gastos de investigación incurridos tanto durante la fase de investigación de proyectos como en la de desarrollo de los mismos, o bien cuando no son fácilmente diferenciables ambos gastos se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando es probable que el proyecto vaya a tener éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, y sus costes pueden estimarse de forma fiable. El Grupo no ha capitalizado gastos de desarrollo durante los ejercicios 2005 y 2006.



### iii) Propiedad industrial

La propiedad industrial incluye el coste de adquisición de una licencia. El coste de esta licencia se amortiza de forma lineal durante un periodo de 5 años en los que está prevista su utilización.

### iv) Derechos de emisión de CO<sub>2</sub>

Las plantas del Grupo no forman parte del inventario de instalaciones industriales emisoras de CO<sub>2</sub> incluidas en el Plan Nacional de Asignación de Derechos de emisión de este gas, establecido en virtud de la Ley 1/2005, de 9 de marzo.

## f) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias, que principalmente corresponden a ciertos terrenos propiedad de la Sociedad Dominante, no están siendo utilizadas para ninguna actuación en el curso normal de las actividades del Grupo. Estas inversiones se valoran a su coste de adquisición, incluyendo los costes asociados a la transacción.

## g) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar a los activos intangibles con una vida útil indefinida, así como a los activos intangibles que aún no se encuentran disponibles para su uso.

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro de valor de los activos (con excepción del fondo de comercio, en su caso) sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

## h) Arrendamientos

El Grupo tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. El Grupo tiene calificados como operativos todos sus contratos de arrendamiento en vigor durante 2006 y 2005.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

## i) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será



## Cuentas anuales

capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

Una parte sustancial de las ventas efectuadas por el Grupo se instrumentan en efectos comerciales, los cuales se descuentan en bancos salvo buen fin. En el balance de situación el saldo de clientes y efectos comerciales a cobrar incluye los efectos descontados pendientes de vencimiento al cierre del ejercicio, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito.

### j) Existencias

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto de realización. El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición y transformación de las mismas, así como otros costes en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Los costes de transformación de las existencias comprenden los costes directamente relacionados con las unidades producidas y en curso y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. El proceso de distribución de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.

El coste de las materias primas y otros aprovisionamientos, el coste de mercaderías y el coste de transformación se asigna a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación del método del coste medio ponderado.

Los repuestos se valoran por el método FIFO (primera entrada primera salida). Aunque estos repuestos tienen, generalmente, una rotación superior al año, la Sociedad no los traspasa a inmovilizado y amortiza por tener en su mayoría una duración indefinida al ser intercambiables entre las instalaciones y maquinarias de las distintas líneas de producción de las plantas industriales del Grupo.

El Grupo utiliza la misma fórmula de coste para todas las existencias que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro del Grupo.

Los descuentos por volumen concedidos por proveedores, se reconocen como una reducción del coste de las existencias en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión. Los descuentos en compras por pronto pago se reconocen como una reducción del valor de coste de las existencias adquiridas.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: su precio de reposición. No obstante lo anterior, el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo.
- Productos terminados: su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta.
- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta.

La reducción del valor reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.



### **k) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito.

A efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen como efectivo y otros medios líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que forman parte de la gestión de tesorería del Grupo. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance de situación consolidado como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

### **l) Préstamos, pasivos con subvención del tipo de interés y ayudas reembolsables**

Los préstamos con tipo de interés subvencionado y las ayudas reembolsables (sin intereses) se reconocen, inicialmente, por sus valores razonables, en su caso, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. El valor razonable se obtiene inicialmente como el valor actualizado de los préstamos y ayudas calculado utilizando como tipos de interés el diferencial de tipos entre el mercado y el concedido (cero para las ayudas). Posteriormente, estas deudas se valoran por su coste amortizado registrándose como gastos financieros las diferencias entre el valor inicial y los sucesivos valores asignados a estas deudas calculados durante la vida de los préstamos y ayudas.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

### **m) Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas**

Las subvenciones oficiales de Administraciones Públicas se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y cobro.

#### **i) Subvenciones de capital**

Las subvenciones de capital otorgadas en forma de activos monetarios se reconocen con abono al epígrafe subvenciones oficiales del balance de situación consolidado y se imputan al epígrafe de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

#### **ii) Subvenciones de explotación**

Las subvenciones recibidas como compensación por gastos ya incurridos se reconocen con abono a cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### **n) Retribuciones a los empleados**

#### **i) Obligaciones por pensiones**

El Grupo no tiene obligaciones por pensiones.

#### **ii) Otras prestaciones a largo plazo a los empleados**

Provisiones a largo plazo del balance de situación incluyen prestaciones a los empleados consistentes en un premio de permanencia. Los costes esperados de estas prestaciones se reconocen durante la vida laboral de los empleados. Estas obligaciones no se valoran siguiendo criterios actuariales si bien, dada la naturaleza y volumen de la prestación, el importe calculado siguiendo criterios actuariales no diferiría significativamente del provisionado por el Grupo.



## Cuentas anuales

### (iii) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones satisfechas o a satisfacer en concepto de cese que no se encuentren relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a rescindir las relaciones laborales existentes con algunos de sus empleados con anterioridad a la fecha normal de retiro. El Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a rescindir dichas relaciones laborales cuando tiene un plan formal detallado, sin que exista posibilidad realista de modificar las decisiones adoptadas.

### ñ) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, cuando es mayor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario y cuando se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar las obligaciones presentes, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. Las provisiones no incluyen el efecto fiscal.

Los derechos de reembolso exigibles a terceros para liquidar las provisiones se reconocen, en su caso, como un activo separado cuando es prácticamente seguro su cobro efectivo. El ingreso relacionado con el reembolso se reconoce, en su caso, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como una reducción del gasto asociado con la provisión correspondiente con el límite del importe de la provisión.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se realiza contra el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en el epígrafe de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### o) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se valoran por su coste, es decir al valor razonable de la contraprestación recibida.

### p) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, cuyo desembolso se considere probable en el momento del reconocimiento del ingreso ordinario, se registran como una minoración del mismo.

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes se reconocen cuando el Grupo:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y ventajas significativas inherentes a la propiedad de los bienes.
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos.



- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad.
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción se pueden medir de forma razonable.

El Grupo vende determinados bienes con derechos de devolución por parte de los compradores. En estos casos, la venta de los bienes se reconoce en el momento en el que se cumplen las condiciones anteriores y es posible realizar una estimación fiable del importe de las devoluciones de acuerdo con su experiencia y otros factores relevantes. Las devoluciones estimadas se registran, en su caso, contra ingresos ordinarios y con abono a la provisión por devoluciones de ventas, reconociéndose como existencias en consigna el valor estimado de coste correspondiente a la mercancía devuelta neta del efecto de cualquier reducción de valor.

### q) Impuesto sobre las ganancias

El gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o se encuentran prácticamente aprobados en la fecha de cierre.

Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de Impuesto sobre Sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de Impuesto sobre Sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

#### i) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación.

#### ii) Valoración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentran prácticamente aprobados y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida que no sea probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos y las deducciones pendientes de compensar que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el balance de situación consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

#### iii) Compensación y clasificación

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes y diferidos si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la inten-



## Cuentas anuales

ción de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en balance de situación consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

### r) Información financiera por segmentos

El Grupo no suministra información financiera por segmentos pues sus negocios no son gestionados en base ni a segmentos operativos ni a geográficos, definiendo los Administradores por tanto las actividades del Grupo como un único segmento.

### s) Compensaciones de activos y pasivos, de ingresos y gastos

No se compensan activos con pasivos, ni ingresos con gastos, salvo que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma o interpretación.

## [4] Inmovilizado Material

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2006 se muestra a continuación:

	Euros				31.12.06
	31.12.05	Altas	Bajas	Trasposos	
<b>Coste</b>					
Terrenos	1.576.891	-	-	-	1.576.891
Construcciones	7.519.515	269.849	-	-	7.789.364
Instalaciones técnicas y maquinaria	60.269.038	523.331	(304.846)	4.728.673	65.216.196
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.972.569	459.912	-	212.833	4.645.314
Equipos para procesos de información	835.382	100.127	-	-	935.509
Elementos de transporte	96.679	72.187	-	-	168.866
Otro inmovilizado	10.452	-	-	-	10.452
Inmovilizado material en curso	6.672.985	4.984.815	(282.980)	(4.941.506)	6.433.314
	<b>80.953.511</b>	<b>6.410.221</b>	<b>(587.826)</b>	<b>-</b>	<b>86.775.906</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Construcciones	(3.240.586)	(252.260)	-	-	(3.492.846)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(38.135.126)	(3.953.914)	304.846	-	(41.784.194)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(3.402.267)	(314.677)	-	-	(3.716.944)
Equipos para procesos de información	(775.179)	(35.033)	-	-	(810.212)
Elementos de transporte	(95.794)	(911)	-	-	(96.705)
Otro inmovilizado	(12.899)	(394)	-	-	(13.293)
	<b>(45.661.851)</b>	<b>(4.557.189)</b>	<b>304.846</b>	<b>-</b>	<b>(49.914.194)</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>35.291.660</b>	<b>1.853.032</b>	<b>(282.980)</b>	<b>-</b>	<b>36.861.712</b>





Su composición y movimiento durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

	Euros				31.12.05
	31.12.04	Altas	Bajas	Traspos	
<b>Coste</b>					
Terrenos	1.576.891	-	-	-	1.576.891
Construcciones	7.398.724	120.791	-	-	7.519.515
Instalaciones técnicas y maquinaria	58.009.798	648.168	(340.564)	1.951.636	60.269.038
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.684.588	287.981	-	-	3.972.569
Equipos para procesos de información	771.263	64.119	-	-	835.382
Elementos de transporte	96.679	-	-	-	96.679
Otro inmovilizado	10.452	-	-	-	10.452
Inmovilizado material en curso	2.100.763	6.601.258	(77.400)	(1.951.636)	6.672.985
	<b>73.649.158</b>	<b>7.722.317</b>	<b>(417.964)</b>	-	<b>80.953.511</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Construcciones	(2.993.026)	(247.560)	-	-	(3.240.586)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(34.340.268)	(4.135.422)	340.564	-	(38.135.126)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(3.161.311)	(240.956)	-	-	(3.402.267)
Equipos para procesos de información	(747.392)	(27.787)	-	-	(775.179)
Elementos de transporte	(86.725)	(9.069)	-	-	(95.794)
Otro inmovilizado	(8.307)	(4.592)	-	-	(12.899)
	<b>(41.337.029)</b>	<b>(4.665.386)</b>	<b>340.564</b>	-	<b>(45.661.851)</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>32.312.129</b>	<b>3.056.931</b>	<b>(77.400)</b>	-	<b>35.291.660</b>

El Grupo continúa realizando inversiones para aumentar su capacidad productiva. En este sentido, trasposos durante 2006 recoge la entrada en funcionamiento de nuevas líneas de producción para incrementar la capacidad productiva de las plantas del Grupo.

Altas de Inmovilizaciones materiales en curso incluye fundamentalmente las inversiones realizadas por Frenos y Conjuntos, S.A. de una nueva línea de pintura la cual ha entrado en funcionamiento a principios de 2007.

Bajas incluye el efecto de la venta a clientes de utillajes y moldes previamente capitalizados como inmovilizado en curso. Los ingresos obtenidos por la venta se registran en Otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 21).

Los valores de los terrenos y construcciones del Grupo se actualizaron por última vez en 1996 de acuerdo con la correspondiente Ley de actualización de balances. El importe neto de la actualización efectuada al amparo del Decreto Ley 7/1996 (regulador de la actualización de 1996) es poco significativo al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

No hay elementos del inmovilizado material no afecto a la explotación o fuera de uso al 31 de diciembre de 2005 y 2006. El importe en libros del inmovilizado material totalmente amortizado



## Cuentas anuales

al 31 de diciembre de 2006 que se encuentra operativo asciende a 22.815 miles de euros (19.575 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

El Grupo ha recibido subvenciones oficiales para la financiación de ciertos bienes de su inmovilizado. El importe de las subvenciones de capital recibidas pendientes de llevar a la cuenta de pérdidas y ganancias asciende al 31 de diciembre de 2006 y 2005 a 2.213 y 2.959 miles de euros, respectivamente (véase nota 14).

El Grupo 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.

El Grupo no tiene compromisos significativos de adquisición de inmovilizado ni al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

En la cuenta de resultados se incluyeron gastos por arrendamiento de maquinaria por importe de 268.791 euros (235.572 miles de euros en 2005).

### [5] Inversiones Inmobiliarias

Inversiones inmobiliarias incluye determinados terrenos propiedad de la Sociedad. Estos terrenos se encuentran valorados a su coste de adquisición, habiéndose realizado una tasación de los mismos por un experto independiente con fecha 6 de junio de 2005 resultando de la misma un valor razonable de los mismos de 1.320.000 euros, que es superior a su coste de adquisición. La Sociedad no obtiene renta alguna de dichos terrenos.

### [6] Activos Intangibles

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2005 y 2006 se presenta a continuación:

	Euros				
	31.12.04	Altas	31.12.05	Altas	31.12.06
<b>Coste</b>					
Propiedad industrial	-	50.000	50.000	-	50.000
Aplicaciones informáticas	124.721	33.216	157.937	14.109	172.046
	124.721	83.216	207.937	14.109	222.046
<b>Amortización acumulada</b>					
Aplicaciones informáticas	(83.415)	(14.629)	(98.044)	(17.427)	(115.471)
	(83.415)	(14.629)	(98.044)	(17.427)	(115.471)
	<b>41.306</b>	<b>68.587</b>	<b>109.893</b>	<b>(3.318)</b>	<b>106.575</b>

Propiedad industrial recoge el coste de adquisición a un tercero de la licencia de uso de un determinado sistema de pintura.

El coste de los activos intangibles totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 y que se encuentran operativos asciende a 70.225 euros (70.225 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo no tiene compromisos significativos de adquisición de activos intangibles con terceros.



## [7] Arrendamientos Operativos

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos durante el ejercicio 2006 es 268.791 euros (235.572 euros en 2005).

No existen pagos futuros comprometidos contractualmente pues la renovación de los contratos es realizada mensualmente en función de las necesidades del próximo mes.

## [8] Pasivos por Impuesto sobre las Ganancias Corrientes e Impuestos Diferidos

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos es como sigue:

	Euros					
	Activos		Pasivos		Neto	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Activos intangibles	18.850	21.992	(18.850)	(21.992)	-	-
Préstamos bancarios	66.574	56.846	(202.821)	(167.732)	(136.247)	(110.886)
Otros conceptos	2.157	2.517	(2.420)	(2.801)	(263)	(284)
	<b>87.581</b>	<b>81.355</b>	<b>(224.091)</b>	<b>(192.525)</b>	<b>(136.510)</b>	<b>(111.170)</b>

El movimiento en las diferencias temporarias netas durante 2005 y 2006 es como sigue:

	Euros				
	31.12.04	Variación	31.12.05	Variación	31.12.06
Activos intangibles	37.029	(37.029)	-	-	-
Inversiones en asociadas	4.617.000	(4.617.000)	-	-	-
Préstamos bancarios	(326.000)	9.183	(316.817)	(137.337)	(454.154)
Otros conceptos	-	(811)	(811)	(66)	(877)
	<b>4.328.029</b>	<b>(4.645.657)</b>	<b>(317.628)</b>	<b>(137.403)</b>	<b>(455.031)</b>



## Cuentas anuales

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
<b>Impuesto corriente</b>		
Del ejercicio	484.971	432.245
Deducciones de la cuota reconocidas en el ejercicio	(233.021)	(153.208)
	<b>251.950</b>	<b>279.037</b>
<b>Impuestos diferidos</b>		
Origen y reversión de diferencias temporarias	25.340	1.625.980
	<b>277.290</b>	<b>1.905.017</b>

Los pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades efectuados por el Grupo durante el ejercicio 2006 ascienden a 241.521 euros (279.037 euros en 2005) por lo que el importe a ingresar por impuesto sobre las ganancias asciende a 10.429 euros (cero euros al 31 de diciembre de 2005).

Una conciliación entre el gasto por el impuesto y el resultado contable es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Beneficio consolidado antes de impuestos	1.503.518	5.867.157
<b>Gastos no deducibles a efectos fiscales</b>	<b>19.515</b>	<b>13.487</b>
Gasto por impuesto a los tipos impositivos aplicables	533.062	2.058.225
Deducciones de la cuota reconocidas en el ejercicio	(233.021)	(153.208)
Ajuste por cambio en el tipo impositivo	(22.751)	-
<b>Gasto por impuesto</b>	<b>277.290</b>	<b>1.905.017</b>

La Disposición final segunda (punto 11) de la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio ha reducido los tipos impositivos del Impuesto sobre Sociedades al 32,5% y 30% a partir del 1 de enero de 2007 y 2008, respectivamente. Ajuste por cambio en el tipo impositivo incluye el efecto de registrar los impuestos anticipados a 31 de diciembre de 2006 a los tipos esperados a los que revertirán.

El tipo impositivo medio ponderado aplicable en el ejercicio 2006 es del 18,44% (32,5% en el 2005). La desviación entre la tasa efectiva y la nominal del Impuesto sobre Sociedades en 2006 y 2005 se debe fundamentalmente al efecto de las deducciones de la cuota.

Los diferentes beneficios fiscales (deducciones de la cuota) aplicados en el cálculo de la cuota impositiva en el Impuesto sobre Sociedades del Grupo de los ejercicios 2006 y 2005 tienen su origen en deducciones por investigación y desarrollo y por inversiones. El Grupo no ha capitalizado, por su escasa importancia, deducciones pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 2006 y 2005.



Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad Dominante y la sociedad dependiente tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales presentados que le son aplicables para los últimos cuatro años (periodo de prescripción de los impuestos). Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

El Grupo no dispone de bases imponibles fiscales negativas pendientes de compensación contra eventuales beneficios fiscales futuros.

### [9] Existencias

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Materias primas y otros aprovisionamientos	3.383.948	3.593.038
Repuestos	802.493	720.709
Productos en curso	20.296	-
Productos terminados	5.465.401	5.646.503
Subproductos y residuos	11.131	11.131
	<b>9.683.269</b>	<b>9.971.381</b>

El coste de existencias reconocido como gasto asciende a 62.282.025 euros (58.458.789 euros en 2005).

Al 31 de diciembre de 2006, no hay existencias propiedad del Grupo entregadas en garantía del cumplimiento de deudas y compromisos contraídos con terceras partes. Las sociedades del Grupo tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Durante 2006 se ha registrado una reducción del valor del coste de las existencias al valor neto de realización por importe de 12.000 euros. Durante 2005 no se registró reducción alguna ni existía ninguna reducción de ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre de 2006 existen compromisos de compras de materias primas en firme por importe de 1.720.996 euros (2.415.108 euros al 31 de diciembre de 2005).



## Cuentas anuales

### [10] Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Clientes y efectos comerciales a cobrar	19.859.646	21.071.849
Administraciones Públicas	2.053.120	1.451.239
Clientes de dudoso cobro	91.055	95.826
Otros deudores de dudoso cobro	14.066	14.066
Personal	4.207	4.207
Otros deudores	151.539	3.926
	<b>22.173.633</b>	<b>22.641.113</b>
Menos, provisión para insolvencias	(105.121)	(109.892)
	<b>22.068.512</b>	<b>22.531.221</b>

No existe concentración significativa de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar dada la solvencia de la práctica totalidad de los clientes significativos del Grupo.

### [11] Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

Este epígrafe incluye los saldos de caja y bancos. No existen descubiertos bancarios por lo que el estado de flujos de efectivo incluye exclusivamente estos saldos. Tampoco existen depósitos a plazo fijo.

### [12] Patrimonio Neto

Su composición y movimiento se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

#### a) Capital

No se ha producido movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2006 y 2005.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 9.600.000 acciones ordinarias de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos pues no existen acciones preferentes.

Todas las acciones están representadas en anotaciones en cuenta, admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona y se contratan en mercado continuo.

En la reunión celebrada por la Junta General de Accionistas el 10 de junio de 2005, se renovó una autorización al Consejo de Administración, para ampliar el capital social mediante aportaciones dinerarias hasta un límite de 4.800.000 euros y por un plazo no superior a cinco años. Al 31 de diciembre de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad no ha hecho uso de la mencionada autorización.

No existen restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones de la Sociedad.

En virtud de lo acordado por la Junta General celebrada en fecha 6 de junio de 2006, la sociedad del Grupo Frenos y Conjuntos, S.A. ha ampliado su capital social en 500.000 euros mediante



la emisión de 500.000 acciones ordinarias nominativas de 1 euro de valor nominal, cada una, a la par, pagaderas en el momento de la suscripción. La emisión fue suscrita y desembolsada en efectivo en su totalidad por la Sociedad Dominante.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el único accionista con un porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social es Caja España.

### b) Otras reservas

Otras reservas incluye las siguientes:

- **Reserva de actualización**

Acogiéndose a lo permitido por el Real Decreto-Ley 7/1996, la Sociedad procedió a actualizar el valor de su inmovilizado material al 31 de diciembre de 1996. Desde el 31 de diciembre de 2006, esta reserva es de libre disposición.

- **Reserva legal**

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 esta reserva está dotada en el límite legalmente requerido.

- **Reservas por redenominación del capital a euros**

Esta reserva, originada como su nombre indica, no es de libre disposición.

- **Reservas primera aplicación**

Recoge el efecto patrimonial de los ajustes realizados en el balance de apertura al 1 de enero de 2004 derivados de la aplicación de las NIIF-UE por primera vez durante el ejercicio 2005. Esta reserva no es de libre disposición.

### c) Ganancias acumuladas

Ganancias acumuladas incluye las siguientes reservas:

- **Reservas**

Reservas incluye 11.288.979 euros correspondientes a las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante, las cuales son de libre disposición.

- **Reserva de consolidación por integración global**

Las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponden a las aportadas por Frenos y Conjuntos, S.A.

- **Reservas de entidades valoradas por el método de la participación**

Las reservas en sociedades valoradas por el método de la participación al 31 de diciembre 2004 correspondían a las aportadas por ALC (véase nota 1).

### d) Beneficio consolidado del ejercicio

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





## Cuentas anuales

	Euros	
	2006	2005
Lingotes Especiales, S.A.	1.042.168	3.671.366
Frenos y Conjuntos, S.A.	184.060	290.774
	<b>1.226.228</b>	<b>3.962.140</b>

### e) Dividendos

En la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en la que se someterán a aprobación las presentes cuentas anuales consolidadas, se propondrá repartir un dividendo de 960.000 euros (0,10 euros por acción) con cargo a los beneficios del ejercicio 2006. Los dividendos pagados por la Sociedad Dominante en junio de 2006, con cargo a los beneficios del ejercicio 2005, fueron de 2.597.647 euros (0,2706 euros por acción).

## [13] Pasivos Financieros con Entidades de Crédito

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado, es el siguiente:

	Euros	
	2006	2005
<b>No corriente</b>		
Préstamos con entidades de crédito	6.415.807	3.275.586
Anticipos reembolsables	1.813.348	677.775
	<b>8.229.155</b>	<b>3.953.361</b>
<b>Corriente</b>		
Efectos descontados pendientes de vencimiento	5.709.686	4.947.144
Préstamos con entidades de crédito	3.890.278	5.649.163
Anticipos reembolsables	180.750	88.247
Intereses a pagar no vencidos	57.730	27.890
	<b>9.838.444</b>	<b>10.712.444</b>

El vencimiento de los préstamos y otros pasivos, es el siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Entre uno y cuatro años	7.064.769	3.561.788
Más de cuatro años	1.164.386	391.573
	<b>8.229.155</b>	<b>3.953.361</b>

El importe en libros y el valor razonable de los préstamos y otras deudas con intereses no corrientes son los siguientes:

	Miles de euros			
	Valor contable		Valor nominal	
	2006	2005	2006	2005
Préstamos con entidades de crédito	56.680	347.370	59.500	439.143
Anticipos reembolsables	1.994.098	766.022	2.365.821	887.847
	<b>2.050.778</b>	<b>1.113.392</b>	<b>2.425.321</b>	<b>1.326.990</b>



Los valores razonables se basan en precios de mercado o en flujos de efectivos descontados al 4% en 2006 (4% en 2005), tipo basado en el existente en el mercado para pasivos remunerados de similares características.

El detalle de los préstamos y otros pasivos con intereses al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Tipo	Límite	Euros		
		No corrientes	Corrientes	Vencimiento
Crédito	3.000.000	-	-	15/02/07
Crédito	1.800.000	-	-	15/02/07
Crédito	1.500.000	-	-	01/10/07
Crédito	1.800.000	-	-	28/04/07
Crédito	3.000.000	-	-	15/06/08
Crédito	600.000	-	490.945	15/02/07
Crédito	600.000	-	576.392	15/02/07
Crédito	601.012	-	619.122	15/02/07
Préstamo	937.500	562.500	375.000	24/03/09
Préstamo	1.027.485	520.773	506.712	07/04/08
Préstamo	666.667	-	666.667	21/12/07
Préstamo	3.000.000	3.000.000	-	01/06/09
Préstamo	1.000.000	822.534	177.466	31/03/11
Préstamo	1.000.000	875.000	125.000	06/06/11
Préstamo	597.960	597.960	-	(**)
Préstamo (*)	59.500	37.040	19.640	09/03/09
Préstamo	333.334	-	333.334	27/06/07
		<b>6.415.807</b>	<b>3.890.278</b>	
Anticipo reembolsable (*)		105.564	29.085	31/10/11
Anticipo reembolsable (*)		275.003	-	30/11/15
Anticipo reembolsable (*)		237.443	53.359	31/10/12
Anticipo reembolsable (*)		110.152	21.016	30/06/13
Anticipo reembolsable (*)		126.255	24.088	30/06/13
Anticipo reembolsable (*)		574.091	53.202	31/12/13
Anticipo reembolsable (*)		384.840	-	30/09/16
		<b>1.813.348</b>	<b>180.750</b>	
Efectos descontados pendientes de vencimiento		-	5.709.686	
Intereses a pagar no vencidos		-	57.730	
		<b>8.229.155</b>	<b>9.838.444</b>	

(\*) Préstamos o anticipos reembolsables en condiciones privilegiadas.

(\*\*) Préstamo puente.

La financiación que no es privilegiada devenga intereses a tipos de mercado.



## Cuentas anuales

Además, el Grupo dispone de líneas de crédito no dispuestas o parcialmente dispuestas por importe de 12.301 miles de euros.

### [14] Subvenciones Oficiales

Este epígrafe del balance de situación incluye principalmente subvenciones de capital de carácter no reintegrable, las cuales presentan el siguiente movimiento:

	Euros	
	2006	2005
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	3.580.851	3.261.580
Junta de Castilla y León	3.379.779	3.379.779
Dirección General de Telecomunicaciones	6.046	6.046
Dirección General de Incentivos Económicos Regionales	1.680.863	1.680.863
	<b>8.647.539</b>	<b>8.328.268</b>
<b>Menos, ingresos reconocidos</b>		
Al inicio del ejercicio	(5.369.010)	(4.546.985)
En el ejercicio	(1.065.662)	(822.025)
Al final de ejercicio	(6.432.672)	(5.369.010)
	<b>2.212.867</b>	<b>2.959.258</b>

El ingreso del ejercicio se registra en la cuenta Otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 21).

El Grupo cumple con los requerimientos establecidos en las bases de la concesión de las subvenciones recibidas.

### [15] Provisiones por Prestaciones a los Empleados

El convenio colectivo de la Sociedad Dominante establece que los empleados que cumplan veinte años de servicio ininterrumpidos tienen derecho a la percepción de una mensualidad de su salario. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Sociedad Dominante tiene constituida una provisión por importe de 158.359 y 140.243 euros, respectivamente, por los derechos devengados por los trabajadores en relación con este premio de antigüedad. El tipo de descuento utilizado para calcularla ha sido el 4% (el 4% en 2005).

El movimiento de esta provisión durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Saldo a 1 de enero	140.243	131.554
Dotaciones del ejercicio	18.116	17.083
Pagos efectuados	-	(8.394)
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>158.359</b>	<b>140.243</b>

Las dotaciones efectuadas se registran en Gastos de personal, Otros gastos (véase nota 22).



## [16] Otros Pasivos no Corrientes

Durante los ejercicios 2002 y 2003, la Sociedad Dominante recibió del CDTI una ayuda reembolsable para el desarrollo del proyecto de investigación industrial concertado " Moldeo contragravitatorio de aleaciones de aluminio en moldes de arena verde ". En caso de cumplir todas las obligaciones derivadas del contrato, la Sociedad Dominante quedará eximida de devolver una tercera parte del total de la ayuda recibida de 901.380 euros, lo cual implicaría un resultado positivo de 300.460 euros. Al 31 de diciembre de 2006, esta ayuda reembolsable tiene un valor razonable de 547.437 euros (623.830 euros al 31 de diciembre de 2005), de los cuales 449.989 euros son a largo plazo y 97.448 euros a corto plazo. Los vencimientos a corto plazo de esta ayuda, que no devenga intereses y tiene un plazo de amortización de 10 años, figura como Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (véase nota 17).

El detalle por vencimientos a largo plazo de la ayuda al 31 de diciembre de 2006 y 2005, en sus valores nominales, es como sigue:

Año	Euros	
	2006	2005
2007	-	100.000
2008	100.000	100.000
2009	100.920	100.920
2010	300.460	300.460
	<b>501.380</b>	<b>601.380</b>

## [17] Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

Un detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Proveedores	16.331.626	15.921.705
Acreedores	237.631	228.410
Administraciones Públicas		
Retenciones de IRPF	1.608.874	653.380
Saldo de la cuenta corriente tributaria	-	178.264
Seguridad Social	369.326	357.408
Acreedores no comerciales	1.285.309	2.108.868
Remuneraciones pendientes de pago	713.920	686.366
Ayuda reembolsable (nota 16)	97.448	97.448
	<b>20.644.134</b>	<b>20.231.849</b>

Acreedores no comerciales incluye fundamentalmente deudas con proveedores de inmovilizado.



## Cuentas anuales

### [18] Política y Gestión de Riesgos

Las actividades del Grupo están expuestas a los siguientes riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez en los flujos de efectivo. Las actividades de la Dirección del Grupo se centran en este sentido en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

#### i) Riesgo de mercado

- Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional si bien la práctica totalidad de sus operaciones se realizan en Euros por lo que no asume riesgos significativos derivados de las fluctuaciones de los tipos de cambio de divisas.

- Riesgo de tipo de interés

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos financieros ajenos utilizados. Los recursos ajenos utilizados a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, pero existen políticas para limitar el citado riesgo.

#### ii) Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

#### iii) Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas para garantizar su capacidad para liquidar sus posiciones financieras frente a terceros. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

### [19] Información Medioambiental

Las operaciones del Grupo están sometidas a la legislación relativa a la protección del medio ambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Las sociedades del Grupo cumplen tales leyes y mantienen procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento obteniendo los informes pertinentes en cada caso.

El Grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio 2006 no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

El Grupo considera mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estima que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos.



Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 879.739 euros en el ejercicio 2006 (823.505 euros en 2005).

## [20] Ingresos Ordinarios

Un detalle de estos ingresos ordinarios durante los ejercicios 2006 y 2005, por sectores del mercado, es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Automoción	66.320.558	65.805.326
Electrodomésticos	1.592.305	420.058
Ingeniería civil	442.069	2.800.387
Otros sectores	1.028.378	1.190.165
Devoluciones de ventas	(435.855)	(357.414)
	<b>68.947.455</b>	<b>69.858.522</b>

## [21] Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Ventas de utillaje y moldes (nota 4)	761.381	224.918
Subvenciones de capital transferidas al resultado (nota 14)	1.065.662	822.025
Otros ingresos	61.629	145.916
	<b>1.888.672</b>	<b>1.192.859</b>

## [22] Gastos por Retribuciones a los Empleados

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	12.896.625	12.325.875
Seguridad Social	3.732.676	3.657.150
Otros gastos	72.858	53.213
	<b>16.702.159</b>	<b>16.036.238</b>

El número medio de empleados durante los ejercicios 2006 y 2005, desglosado por categorías,



## Cuentas anuales

es como sigue:

	2006	2005
Directivos	12	12
Técnicos y Administrativos	60	64
Fabricación		
Fijos	354	339
Eventuales	39	42
Temporales	96	80
	<b>561</b>	<b>537</b>

### [23] Otros Gastos

El detalle de estos gastos durante los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Suministros	8.265.333	6.323.197
Gastos de investigación y desarrollo	14.002	111.690
Reparaciones, mantenimiento y conservación	1.459.923	2.161.329
Transportes	1.134.411	1.074.565
Servicios de profesionales independientes	383.466	391.721
Empresas de trabajo temporal	3.168.827	2.257.399
Otros gastos	2.430.208	2.561.091
	<b>16.856.170</b>	<b>14.880.992</b>

Otros gastos incluye 4.771 euros (10.387 euros en 2005) correspondientes a la variación neta del ejercicio 2006 de la provisión de insolvencias (véase nota 10).





## [24] Ingresos y Gastos Financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros es el siguiente:

	Euros	
	2006	2005
<b>Ingresos financieros</b>		
De préstamos y ayudas reembolsables a valor amortizado	196.900	81.948
Transacciones en moneda extranjera	95	33.329
Otros	3.695	11.918
	<b>200.690</b>	<b>127.195</b>

	Euros	
	2006	2005
<b>Gastos financieros</b>		
Deudas con entidades de crédito	(622.047)	(490.290)
De préstamos y ayudas reembolsables a valor amortizado	(59.498)	(91.134)
	<b>681.545</b>	<b>581.424</b>

## [25] Beneficios Básicos y Diluidos por Acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2006	2005
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad	1.226.228	3.962.140
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	9.600.000	9.600.000
Ganancias básicas por acción	0,1277	0,4127

Las ganancias diluidas por acción coinciden con las básicas por no existir efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias.

## [26] Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

La información relativa a los Administradores de Lingotes Especiales, S.A. se detalla en la nota 29.

Las remuneraciones del personal clave de la Dirección de la Sociedad, recibidas únicamente en concepto de salarios, ascienden a 755.163 y 723.457 euros en 2006 y 2005, respectivamente.

Durante 2005 se procedió a capitalizar un préstamo concedido a ALC (véase nota 1) por importe de 5.037.000 euros. Igualmente durante este ejercicio se devengaron ingresos financieros del mencionado préstamo por importe de 62.750 euros.



## Cuentas anuales

### [27] Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 1.994 miles de euros (1.263 miles de euros en 2005). La Dirección del Grupo no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

### [28] Compromisos

Compromisos por arrendamiento operativo: El Grupo alquila regularmente, en función de las necesidades, un cierto número de máquinas para el traslado de mercancías dentro de la fábrica. No existen compromisos específicos con el arrendador en este sentido.

### [29] Información Relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

#### a) Remuneraciones y saldos con Administradores de la Sociedad Dominante

El detalle de las remuneraciones de los Administradores de la Sociedad Dominante es el siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Sueldos	197.204	194.357
Dietas	26.461	19.154
Otras retribuciones	78.100	297.000
	<b>301.765</b>	<b>510.511</b>

Durante el ejercicio 2006 los Administradores de la Sociedad Dominante no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo el Grupo consolidado no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad Dominante. Al 31 de diciembre de 2006 los saldos pendientes de pago con los miembros del Consejo de Administración ascienden a 78.100 euros (297.000 euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2005).

#### b) Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante

Durante el ejercicio 2006, los Administradores de la Sociedad Dominante no han realizado con las sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.



### c) Participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad Dominante

Los miembros del Consejo de Administración no tienen participaciones en empresas de igual, similar o complementario género de actividad que el de la Sociedad Dominante. Los cargos que desempeñan en otras sociedades de igual, similar o complementario género de actividad son los siguientes:

	Sociedad	Cargo
Vicente Garrido Capa	Frenos y Conjuntos, S.A.	Presidente del Consejo
José Oliveri Gandarillas	Frenos y Conjuntos, S.A.	Consejero

### [30] Honorarios de Auditoría

KPMG, Auditores, S.L., empresa auditora de las cuentas anuales individuales de la Sociedad, de Frenos y Conjuntos, S.A. y de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 honorarios y gastos por servicios profesionales por importe de 49 miles de euros (45 miles de euros en 2005).

Los importes anteriores incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2006 y 2005, con independencia del momento de su facturación.

Otras sociedades asociadas a la empresa auditora no han facturado importe alguno al Grupo por honorarios por servicios distintos a los de auditoría (facturaron 108 miles de euros durante 2005).



## Cuentas anuales

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DE LINGOTES ESPECIALES, S.A. Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES

#### EJERCICIO 2006

En cumplimiento del artículo 202 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración de Lingotes Especiales, S.A., sociedad dominante, quiere dar a conocer, a través del Informe de Gestión, tanto la marcha de los negocios como de los resultados del grupo correspondientes al ejercicio 2006. Asimismo, se informa sobre la situación de la Sociedad y de sus participadas, su evolución prevista, las actividades en materia de I+D, así como sobre la cartera de acciones propias.

La Sociedad dominante es una compañía española que se constituyó el 20 de julio de 1968, con duración indefinida y con el objeto social de fabricar, transformar y comercializar toda clase de piezas de hierro fundido y otros metales.

El perímetro de consolidación que sirve de base a este informe, contiene a la sociedad Frenos y Conjuntos, S.A. por el 100% de su capital, consolidada por el método de integración global. Esta sociedad se dedica fundamentalmente al mecanizado de discos de freno.

La evolución de los mercados exige piezas cada vez con mayor valor añadido, por lo que estamos preparados para servir conjuntos totalmente mecanizados y con acabados especiales, de tal forma que puedan ser directamente montados por los constructores de automóviles, sector al que ha ido destinada la mayor parte de las fabricaciones.

Estas necesidades del mercado hacen que el grupo venga realizando importantes inversiones para situarse en una posición privilegiada, con las instalaciones más modernas y los más avanzados sistemas de producción a nivel mundial, que le permiten obtener la productividad que demanda la economía global.

La calidad conseguida, fruto de los prioritarios esfuerzos para satisfacer las necesidades de nuestra clientela, hace que estemos homologados con las certificaciones UNE-EN-ISO 9001/2000 y UNE-ISO/TS 16949:2002, que nos permite poder suministrar a cualquier fabricante en cualquier lugar del mundo.

La defensa ante vaivenes del mercado se concentra en actividades multicliente y multiproducto. Para ello, es constante en el grupo el desarrollo de productos, así como la mejora de procesos y nuevos materiales, de tal manera que se han destinado a las actividades de I+D+i cantidades que superaron la media anual de 2% sobre la cifra de negocios.

Por otro lado, la formación del personal es vital, no solo para el quehacer diario sino para seguir siendo competitivos dentro de un mercado tan globalizado como el actual. El sistema implantado de Mejora Continua, en el que se implican los trabajadores, así como la Prevención en Riesgos Laborales para seguir mejorando las cifras de absentismo, es fundamental para obtener la productividad necesaria.

Este sistema de prevención ha sido sometido a la preceptiva auditoría de Seguridad y Medicina en el Trabajo.

Durante el ejercicio 2005, la dirección de la sociedad dominante y la representación social firmaron un nuevo convenio colectivo que abarca el periodo 2005/2008 y que garantiza la paz social para dedicarse ambas partes de lleno al desarrollo futuro de la actividad.

Otra de las mejoras constantes y continuas es nuestra gestión medioambiental, destacando que las actividades se han concentrado en reducir los residuos y valorizar los mismos para su reutilización. Los cumplimientos estrictos tanto de la normativa legal de emisiones de partículas y otros, permiten a la matriz pertenecer al registro de empresas con informe ambiental validado



de nuestra comunidad de Castilla y León, así como el mantenimiento de la ISO-14001 del Sistema de Gestión Medioambiental.

Ninguna de las plantas del grupo está dentro del inventario de instalaciones incluidas en el Plan Nacional de Asignación de Derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, establecido en virtud de la Ley 1/2005, de 9 de marzo.

Todas estas actuaciones en el campo del medioambiente han supuesto más del 1,5% en términos de media anual sobre la cifra de negocios y han contribuido a que, durante el ejercicio, no haya sido necesario provisionar cantidad alguna ni haya habido sanciones ni responsabilidades medioambientales.

El ejercicio 2006 fue muy difícil debido al mantenimiento de los altísimos precios en las materias primas a nivel mundial, así como a las elevaciones continuas y desproporcionadas de los costes de la energía, que no se pudieron repercutir de manera inmediata en los precios de venta, manteniendo la Sociedad el criterio de no perder su cuota de mercado por el momento, ya que estas dificultades se vieron agravadas por la atonía de la fabricación de automóviles, tanto en el interior como en el área de la Unión Europea.

No obstante, la cifra de negocios se mantuvo con respecto a la del ejercicio precedente, alcanzando los 68,9 millones de Euros, de los cuales el 77% fue destinado a la exportación.

El grupo tiene identificados los riesgos que afectan al negocio y posee un sistema de control para cada uno de ellos. Dichos riesgos son los derivados de daños materiales que pueden sufrir los bienes pertenecientes a la sociedad dominante, de la responsabilidad civil por perjuicios personales o materiales ocasionados a terceros por la actividad que realiza; y riesgos financieros derivados tanto de los tipos de cambio como de la modificación de los tipos de interés. La gestión de los anteriores riesgos está más ampliamente desarrollada en la memoria adjunta.

El futuro de la Sociedad es previsible que evolucione en función de cómo lo haga el sector del automóvil, manteniendo incertidumbres en cuanto a la volatilidad de los precios de las materias primas y, sobre todo, de la energía.

Los resultados, expresados en términos de EBITDA y BAI, alcanzaron los 6.559 y 1.504 miles de Euros respectivamente.

El Servicio de Supervisión de las Bolsas Españolas consideró que las acciones que componen el capital de la Sociedad dominante, por cumplir los criterios objetivos de volumen y rotación, debían pasar a cotizar en el Sistema de Interconexión Bursátil Español a través del Mercado Continuo General u Open, a partir del 1 de enero de 2006. El valor se comportó por sí solo en la bolsa, ya que no se intervino en su cotización ni directa, ni indirectamente, ni a través de terceros, informándose que la Sociedad no tuvo, durante 2006, acciones propias ni autocartera.

Todas las obligaciones de información económico-financiera y de Gobierno Corporativo, son publicadas a través de la página Web "[www.lingotes-especiales.es](http://www.lingotes-especiales.es)", así como los Estatutos, Reglamentos de la Junta y del Consejo, y los Códigos de Conducta y otras normas por las que se rige la compañía, cumpliendo con ello cuantas disposiciones sobre "transparencia" le son exigidas a las sociedades cotizadas.

## LINGOTES ESPECIALES,S.A.

Félix Cano de la Fuente, Secretario del Consejo de Administración de Lingotes Especiales,S.A., certifico que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Consolidado de la Sociedad y dependientes, correspondientes al ejercicio 2006, fueron formulados y aprobados por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 28 de febrero de 2007, habiéndose firmado las mismas por todos los Administradores de la Sociedad, sin excepción, de cuyas firmas doy fe.

Valladolid, 28 de febrero de 2007

Diseño y arte final:  
dDC, Diseño y Comunicación

Imprime: Gráficas Andrés Martín S.L.

Depósito Legal: VA- /2007





