





# EJERCICIO 2007



Lingotes Especiales





CARTA DEL PRESIDENTE .....	7
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN .....	9
NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES .....	13
Evolución de los negocios .....	14
Cifra de negocio .....	15
Recursos humanos .....	16
Mejoras en equipos .....	18
Inversiones en I+D+i .....	19
Calidad .....	20
Medio Ambiente .....	21
GOBIERNO CORPORATIVO .....	22
Acuerdos Junta General .....	22
Movimientos en el Consejo .....	23
Comité de Auditoría .....	23
Transparencia Informativa .....	24
EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RENTABILIDAD .....	26
Negocios con acciones .....	26
Política de dividendos .....	28
Rentabilidad del valor .....	29
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS .....	31
Informe de Auditoría .....	33
Balances de situación .....	36
Cuentas de resultados .....	37
Estado de cambios en el Patrimonio Neto .....	38
Estado de Flujos de Efectivo .....	39
Memoria de Cuentas Anuales .....	40
Informe de gestión .....	73
Declaración de responsabilidad .....	77





## Carta del presidente

Al finalizar mi comunicación en la memoria del ejercicio 2006, indicaba que, a pesar de que había sido un ejercicio complicadísimo como consecuencia de los constantes incrementos de los precios de las materias primas y de las desproporcionadas elevaciones de los de la energía eléctrica y el gas, esperaba poder presentaros unos mejores resultados en un futuro no muy lejano para recuperar tanto la rentabilidad como la fortaleza de nuestro valor Lingotes.



Para ello habíamos iniciado una serie de medidas que han hecho que ya en este ejercicio que os presento de 2007, hayan dado sus frutos, y aunque las cifras no son aún a las que aspiramos, ya son razonablemente buenas para los difíciles tiempos que siguen acaeciéndose.

El estancamiento en la producción de automóviles en la UE se añade a estas dificultades, pero seguimos considerando que ésta es una industria en la que continuamos confiando, porque es un sector que produjo 16 millones de automóviles, lo que supone dar empleo directo a 2,3 millones de personas, y a más de 10 millones en la industria auxiliar. Además, la UE es la zona de mayor producción de automóviles del mundo, aportando más del 32% de los cerca de 50 millones de vehículos que se producen en él.

En España se hicieron aproximadamente 2,9 millones, con un incremento del 4% sobre el ejercicio precedente, lo que fue posible gracias a la animación de algunos mercados como Francia, Italia y Reino Unido, situándola como tercer productor de la UE y dando empleo a más de 320.000 personas, suponiendo el 10% del empleo del sector industrial.

Por eso apostamos por nuestro negocio y continuamos invirtiendo para tener una aportación del 3% del mercado de la fundición, cuando hablamos de Europa, y el 12% hablando de España.

Nuestras aspiraciones son incrementar año a año las piezas con mayor valor añadido, de tal manera que, dentro de nuestra cifra de negocio, el 35% son discos y tambores de freno totalmente mecanizados y listos para el montaje del primer equipo del automóvil, lo que supone un 6% de todo el mercado de estas piezas en la UE; considerando discos y tambores, tanto brutos como mecanizados, la cuota subirá hasta la importante cifra del 12%.

Para conseguir estos importantes porcentajes, hemos basado nuestro progreso en la I+D, actividad a la que venimos aportando una media anual de cerca del 2% de nuestra cifra de negocio, que es aproximadamente el doble de lo que invierte la iniciativa privada en países desarrollados de nuestro entorno y cuyo objetivo ha sido mejorar procesos y desarrollar, junto con nuestros clientes, nuevos productos que satisfagan sus necesidades.

## ■ Carta del presidente

Hemos apostado también por la formación de nuestra plantilla incrementando las horas de formación, para que la misma sea polivalente y capaz de satisfacer las cada vez más exigentes demandas de nuestra clientela.

Igualmente estamos comprometidos con la calidad, pensando que comprender las inquietudes y dificultades de nuestros clientes nos anima a satisfacer sus demandas de productos atractivos en elevadas prestaciones y a precios competitivos.

Las anteriores características de nuestro Grupo, nos permiten exportar la nada desdeñable cifra del 80% de nuestros fabricados, lo que consideramos una defensa de diversificación en los mercados.

Quisiera destacar que somos una empresa, en sí, recicladora de residuos, pues somos capaces de recuperar chatarras y, mediante su transformación, convertirlas en piezas de alto nivel tecnológico y utilizables en sectores tan exigentes como la automoción, electrodomésticos y otras industrias en general.

No obstante esta actividad recicladora, el medio ambiente es un capítulo al que nuestra Sociedad dedica una especial atención, estando constantemente comprometida en la mejora continua de su gestión, mediante la reducción y, sobre todo, la revalorización de residuos para incorporarlos, como materia prima, a otros procesos productivos.

Como consecuencia de todas las actuaciones en este campo, a las que dedicamos importes que superan el 1,5% de media de nuestra cifra de negocio, hemos renovado la correspondiente ISO 14001:2004 del Sistema de Gestión Ambiental, por la entidad certificadora alemana TÜV; y por orden de la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Castilla y León de 19 de diciembre de 2007, se nos concedió la Autorización Ambiental Integrada al amparo de la Ley 11/2003 de 8 de abril, de la que puedo destacar que ha sido una de las primeras fundiciones de las existentes en obtenerla.

Las cuentas que os presento, correspondientes al ejercicio 2007, reflejan un resultado en términos de BAI de 4.487 miles de euros, lo cual considero un buen resultado para las difíciles circunstancias del año, como ya he indicado anteriormente.

Como sabéis, es política habitual del Consejo de Administración que me honro en presidir, la de proponer a la Junta General el reparto de las ganancias sociales, de manera que el accionista se sienta bien remunerado y que nuestro valor siga teniendo una alta rentabilidad, por lo que se propone un incremento de cerca del 150% sobre el ejercicio anterior que, prácticamente, iguala a la remuneración de los mejores ejercicios.

En nombre del Consejo, agradezco a todos los accionistas y a nuestros empleados su colaboración y apoyo, que nos ayudan a conseguir nuestras metas.

VICENTE GARRIDO CAPA



---

## Consejo de administración y dirección

---

### Consejo

#### Presidente y Consejero Delegado

Vicente Garrido Capa

#### Vicepresidente

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

#### Vocales

Didio Cuadrado García  
Francisco Galindo Martín  
Inmuebles y Valores Marina Hermanas, S.L.  
Inversiones Fuensaldaña, S.L.  
La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.  
Eduardo Martín de la Concha  
Ángel Mosquera Llamas

#### Secretario

Félix Cano de la Fuente

---

### Comisión de Auditoría

#### Presidente

Didio Cuadrado García

#### Vocales

Francisco Galindo Martín  
Inmuebles y Valores Marina Hermanas, S.L.

#### Secretario

Félix Cano de la Fuente

## Dirección General

### Área Económico-Financiera

Félix Cano de la Fuente

### Área Industrial

Javier Muruzábal Rivero

## Directores

### Fábrica

Pablo Torres Duque

### Comercial

Gustavo Gil Pastor

### Ingeniería

Eduardo Arranz Martínez

### Compras

Luis Oliveri Gandarillas

### R.R.H.H.

Marcos Gago Herraéz

### Calidad

Carlos Navas González

### Medio Ambiente y S.

Juan Ignacio Sanzo Rodríguez

### Laboratorio

María de Ujué Muruzábal Rivero

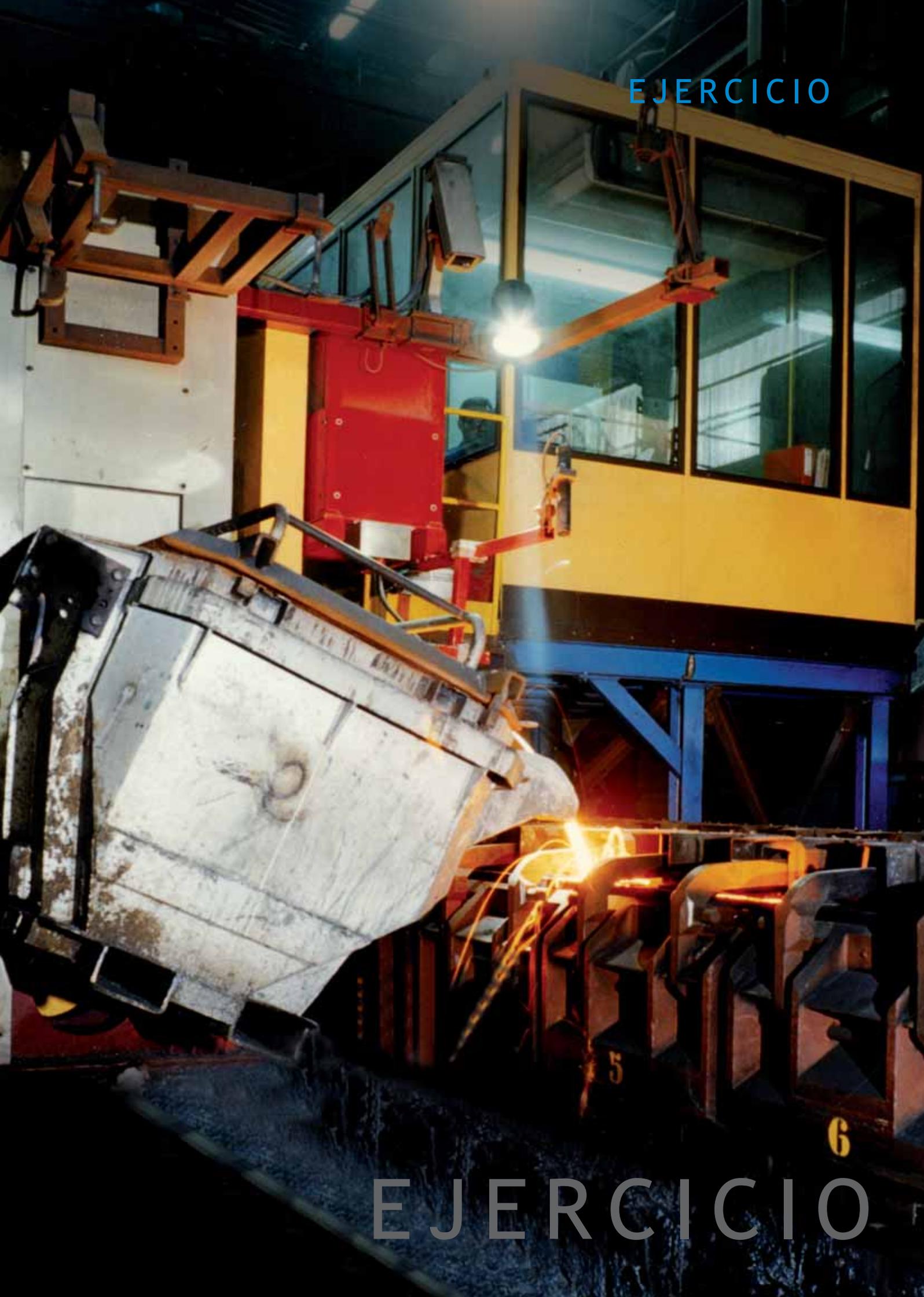
### I+D+i

Pedro Díez Vielba

### Métodos y Estudios

Carmen Ruiz Blanco

EJERCICIO



EJERCICIO





## → NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Lingotes Especiales, S.A. es la cabecera de un grupo de empresas cuyo objeto social consiste en la fabricación, transformación, venta, importación y exportación de toda clase de piezas metálicas, tanto de materiales ferrosos como no ferrosos.

Dentro del Grupo debe destacarse la filial Frenos y Conjuntos, S.A., controlada al 100% por la matriz y cuya actividad principal es la mecanización, por encargo de ésta, de discos y tambores de freno, así como pinturas y otros acabados para el sector del automóvil.

La empresa original se constituyó como sociedad anónima en España, con duración indefinida, el 20 de julio de 1968, encontrándose su sede y oficinas centrales en Valladolid.

Las actividades principales del Grupo están orientadas al sector del automóvil principalmente y, además, para los de electrodomésticos, industria en general, agricultura y construcción.





### ■ Actividades

#### → EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Como ya ha quedado explicado, el Grupo dedicó la mayor parte de sus fabricados a la industria del automóvil.

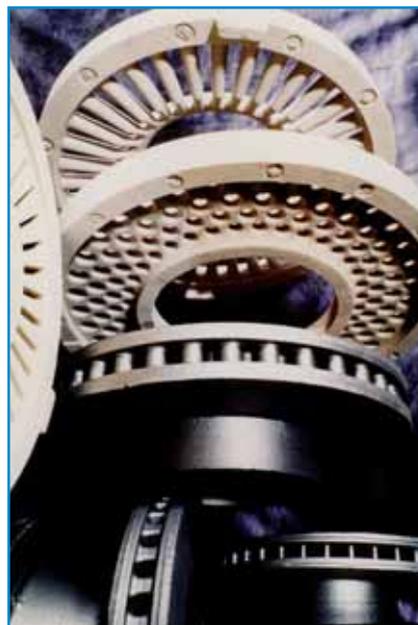
Pues bien, este sector del automóvil es hoy día uno de los más importantes tanto en la economía mundial como en la europea y, en particular, la española, a la que en conjunto aporta más del 10% de su PIB.

Según estadísticas de las asociaciones de fabricantes de automóviles en Europa, la producción durante 2007 se mantuvo en alrededor de 16 millones de unidades, lo que, para incrementos inferiores al 2%, supone un estancamiento que ya dura desde el año 2004.

Otra de las características del ejercicio fue que continuaron los altísimos precios de las materias primas y de la energía eléctrica y el gas.

El objetivo fue aplicar los incrementos de costo a los precios de venta cuando la coyuntura lo fuese permitiendo, para mantener la estrategia de no perder cuota de mercado. El Grupo supone aproximadamente el 3% en términos de cuota de la UE y el 12% de la española.

Estos incrementos, además del de la mano de obra referenciada a la inflación, solo fueron absorbidos en parte por nuestros clientes, por lo que la Compañía tuvo que hacer un gran esfuerzo en términos de productividad para recuperar unos márgenes aún escasos, pero superiores a los del ejercicio precedente.





## Actividades

### → CIFRA DE NEGOCIO

Una de las estrategias del Grupo, para defenderse dentro de un mercado globalizado y tan competitivo, es incrementar los productos con mayor valor añadido.

De esta forma, año a año va aumentando el porcentaje de piezas totalmente mecanizadas y listas para el montaje del primer equipo del automóvil, fundamentalmente discos y tambores de freno.

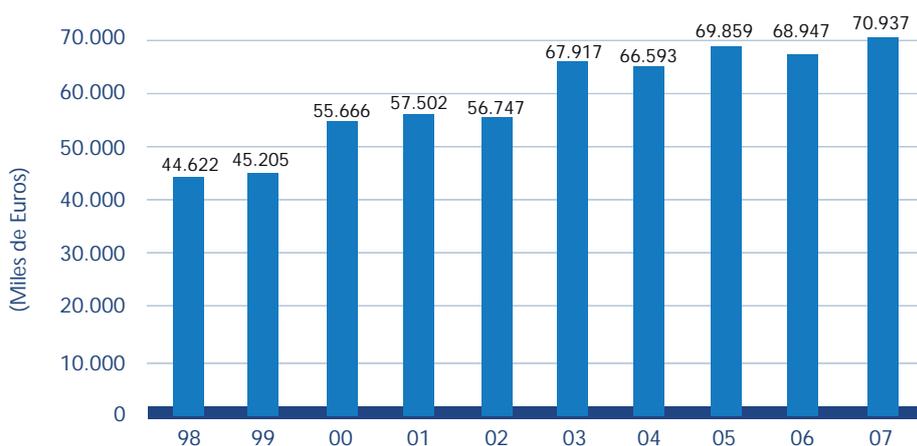
En este apartado, la capacidad de mecanizado ha crecido hasta una cuota del 6% de todo el mercado de la UE. Considerando discos y tambores, tanto en bruto como en mecanizado, la cuota supone el 12%.

Pues bien, esta estrategia hace que la Compañía pueda exportar cerca del 80%, tanto al corazón de la UE como a países como Turquía, China y Brasil.

A pesar de la atonía de los mercados y de los constantes incrementos de precios de materias primas, energías y mano de obra, el Grupo fue capaz de subir su cifra de negocio, alcanzando 71 millones de euros, según se desprende del cuadro histórico siguiente, en el que se mantiene una tendencia creciente.

### Cuadro histórico de cifra de negocios consolidada

Miles de euros





### ■ Actividades

#### → RECURSOS HUMANOS

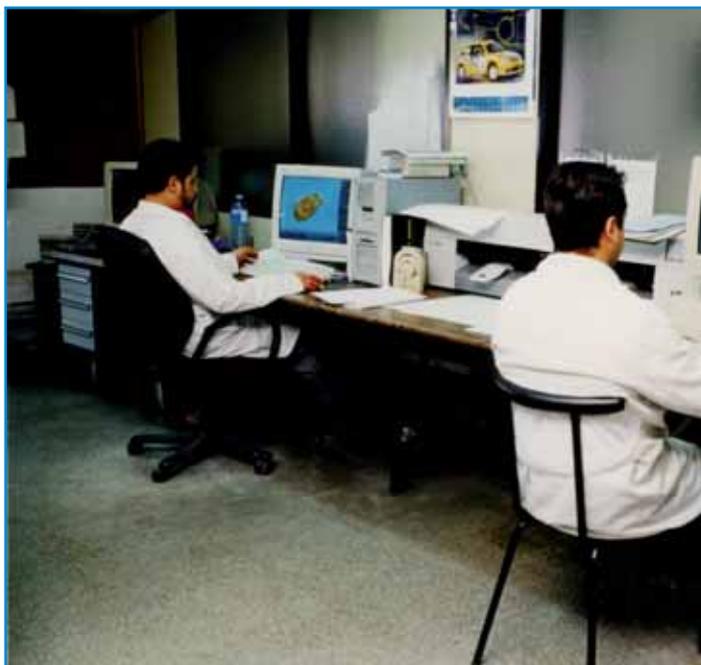
El mercado global y la creciente competencia, obligan a tener una plantilla que satisfaga las necesidades, cada vez más exigentes, de nuestra clientela para así poder ofrecer productos altamente competitivos en desarrollo e innovación, que, a su vez, lo son en calidad, precio y servicio.

Para ello, nos hemos comprometido con un plan cuya meta fundamental es la formación del equipo humano en las capacidades necesarias para lograr un desempeño excelente que apoye la consecución de los objetivos de negocio de la compañía, y disponer de empleados que faciliten la sucesión de los puestos clave por la promoción interna como forma de retener, reconocer y gratificar el talento demostrado.

Para la consecución de estos fines, se han incrementado las horas impartidas de formación en los últimos años, de forma que en 2007 se han alcanzado 11.430.

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 5.486 horas formativas en este aspecto, lo que supone un 48% del total.

Lingotes Especiales S.A. cumple con la normativa vigente para conseguir el nivel óptimo de protección de los trabajadores frente a los posibles riesgos laborales.





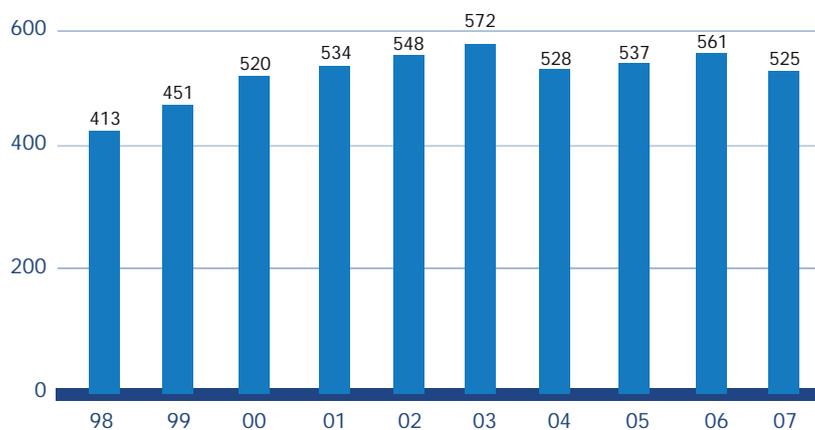
## Actividades

También 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 aliciente, como es la motivación del personal. El pasado año llegamos a la cifra de 734 sugerencias presentadas por el total de la plantilla, subiendo el 17% sobre el ejercicio precedente.

Dichas sugerencias han servido para conocer el impacto de las acciones que se ponen en marcha, estudiar nuevos puntos de mejora y tener un termómetro del clima laboral existente.

La Compañía, lógicamente dependiendo de la situación del mercado, contribuye al desarrollo en el difícil sector industrial de la región, siendo generadora de empleo neto y teniendo una continua consolidación al alza en los últimos años, como se desprende del cuadro.

### Número medio de empleados



## ■ Actividades

### → MEJORAS EN EQUIPOS

Las exigencias del sector de automoción, 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 permita obtener la productividad que demanda la globalización y, en concreto, la reciente creación de la UE de los veintisiete.

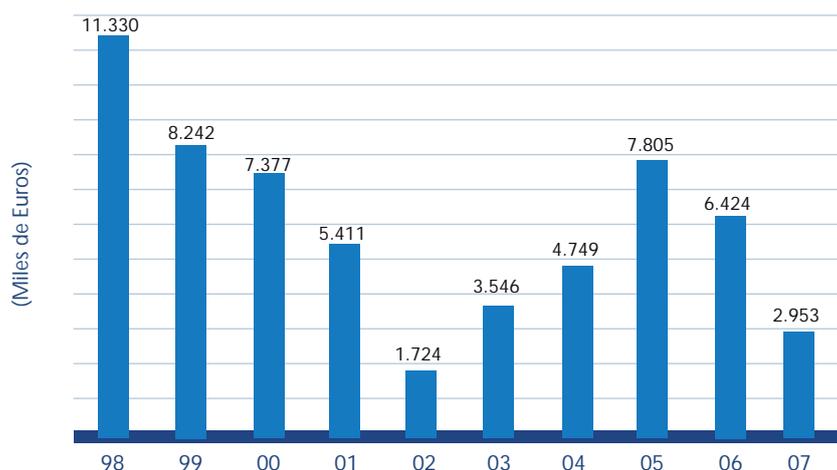
Es cierto que el sector de automoción es el más exigente en cuanto a competitividad y productividad, que debemos mejorar año a año para poder sostener con ellas los incrementos de costos que no son absorbidos por los clientes.

Es por ello que el Grupo viene haciendo nuevas inversiones, cuya media en los últimos diez años ha sido cercana a los 6 millones de euros/año, que permitan alcanzar las metas propuestas:

- Diversificación de productos fabricados.
- Avanzar hacia un mayor valor añadido.
- Incremento de la capacidad productiva.
- Utilización de materias alternativas.
- Reducción de la factura energética.

### Cuadro histórico de Inversiones

Miles de euros





## Actividades

### → INVERSIONES EN I+D+i

Como hemos resaltado anteriormente, la automoción es el sector más exigente en competitividad, calidad y servicios; por ello, la compañía debe mantener el esfuerzo inversor para el desarrollo y mejora de nuevos productos y procesos con el fin de seguir manteniendo la satisfacción de nuestros clientes.

El Grupo invierte en I+D+i una media anual del 2% de su cifra de negocio, porcentaje que dobla prácticamente lo invertido por la iniciativa privada en los países más avanzados.

Una parte de esta importante tarea se realiza en estrecha colaboración con nuestros clientes, prestándoles servicios de diseño, desarrollo y validación de productos.

Lingotes dispone de su propio departamento, con investigadores dedicados a estas tareas, contando con el apoyo de centros que tienen el valor añadido de la cercanía, como son: 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 disponen de instalaciones punteras y los mejores investigadores del país, ubicándose en un moderno parque tecnológico.

Los últimos proyectos que se han desarrollado se han centrado en nuevos diseños, composiciones y estructuras de los materiales; aligeramiento de peso de nuestros productos, lo que redundará en una disminución de los consumos y contaminación; optimización y automatización de los procesos, dotándolos de mayor productividad y mejora de la calidad.



## ■ Actividades

### → CALIDAD

En el año 2007 hemos crecido con las necesidades del mercado y de los clientes. Desarrollar nuevos procesos y servicios, nos permite aventajar a nuestra competencia para ofrecer unos productos atractivos y de elevadas prestaciones.

En los clientes basamos nuestra inspiración para el desarrollo de nuevos procesos y servicios. Comprender sus inquietudes y dificultades y observar cómo utilizan los productos que les suministramos, son fuentes inagotables de nuevas ideas.

Para asegurar la confianza del mercado y de nuestros clientes, nuestro sistema de calidad evalúa y certifica los productos entregados, según normas internacionales de calidad y/o normas específicas de la industria del automóvil.



El propósito final de nuestra empresa es seguir actuando de manera ética, estando responsablemente comprometida con su entorno

Esta es la calidad que el cliente quiere percibir y en este sentido estamos dirigiendo nuestros esfuerzos.

Las certificaciones y homologaciones en calidad nos permiten suministrar a cualquier fabricante de automóviles en cualquier país del mundo, como así venimos haciéndolo, lo cual supone una gran fortaleza en un mercado tan globalizado.

### 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

### → MEDIO AMBIENTE

La actividad de Lingotes Especiales es, en sí, recicladora de residuos, pues es capaz de recuperar chatarras férricas y, mediante su transformación, convertirlas en piezas de alto nivel tecnológico, utilizables en sectores como la automoción, electrodomésticos, industria en general y construcción.

No obstante, el medio ambiente es un capítulo al que la Sociedad dedica una especial atención estando muy comprometida con la constante y continua mejora de su gestión.

Durante el ejercicio, las actividades en este campo han supuesto cantidades tan importantes que superan el 1,5% de media sobre la cifra de negocio.

Dentro del plan de mejora continua para respetar el medio ambiente, se han realizado entre otras, las siguientes actuaciones:

- Reducción considerable de la cantidad de arenas residuales generadas tras la fabricación.
- Valorización de estas arenas mediante la entrega a un gestor que las incorpora a su proceso productivo como materias primas.
- Se han modificado convenientemente las instalaciones para reducir, muy por debajo de lo que permite la legislación, las emisiones.
- Se ha continuado realizando mediciones por Organismos de Control y Laboratorios Acreditados; en concreto: emisiones, control de ruido, aguas, etc., constatándose siempre valores por debajo de los límites en cada uno de los parámetros.
- Se ha impartido formación teórico-práctica y prácticas reales en un centro especializado en la lucha contra incendios, minimizando los riesgos tanto para las personas como para el medio ambiente.
- Además, se hace constar que 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.
- Como consecuencia de las anteriores actuaciones, se informa que no ha sido necesario provisionar cantidad alguna para los aspectos medio ambientales, ni han existido sanciones ni responsabilidades al respecto.



Todas estas y otras actuaciones, han permitido la realización de la correspondiente auditoría de renovación, según la Norma Internacional ISO 14001:2004 del Sistema de Gestión Ambiental por la entidad alemana certificadora TUV, sin ninguna desviación.

Por otro lado, por Orden de la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Castilla y León, de 19 de diciembre de 2007, se concedió Autorización Ambiental Integrada para la Actividad de Fusión de Metales Ferrosos, al amparo de la Ley 11/2003 de 8 de abril, destacando que ha sido una de las primeras fundiciones de las existentes en obtenerla.



■ Gobierno Corporativo

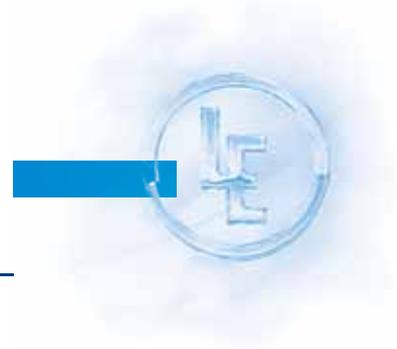
→ ACUERDOS DE LA JUNTA GENERAL

El día 22 de junio de 2007 se celebró la Junta General Ordinaria, con asistencia de 222 accionistas entre los presentes y representados, sumando en su conjunto el 63,36% del capital social, adoptándose los siguientes acuerdos:

- Aprobar la Gestión Social, Cuentas Anuales e Informes de Gestión, referidos a Lingotes Especiales, S.A. y a su Grupo Consolidado, todo ello correspondiente al ejercicio 2006.
- Aprobar la aplicación del resultado de la sociedad individual correspondiente al ejercicio 2006, acordando un reparto de dividendo bruto de 0,10 euros por acción.
- Elegir Consejeros, según se desarrolla en el apartado "Movimientos en el Consejo".
- 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 2007.

Por tercer año consecutivo, cualquier accionista tuvo la oportunidad de ejercer sus derechos políticos sin su presencia física en la Junta General y, aunque se ampliaba 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

La duración del cargo de Consejero es de cuatro años, según prevén los Estatutos Sociales. Ahora bien, la renovación se lleva a cabo por mitades cada dos años, para que ésta no sea total.

Por tanto, habiendo sido elegidos la mitad de los miembros en la Junta General de Accionistas celebrada en 2005, procedía elegir la otra mitad en la celebrada el día 22 de junio de 2007 que, por unanimidad, lo hizo a favor de los siguientes miembros:

- D. Didio Cuadrado García
- D. Francisco Galindo Martín
- D. Vicente Garrido Capa
- “Inmuebles y Valores Marina Hermanas, S.L.”.
- “La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.”

### → COMITÉ DE AUDITORÍA

En cumplimiento de la ley 44/2002 de Reforma del Sistema Financiero, los Estatutos de la Sociedad fueron reformados en la Junta de 2003 con objeto de permitir la creación del Comité de Auditoría.

Pues bien, la misma ley disponía que su Presidente no podía permanecer más de cuatro años en el cargo, por lo que el Consejo de Administración, en su reunión de 25 de octubre de 2007, nombró como Presidente a D. Didio Cuadrado García, permaneciendo el resto de miembros sin variación, ni tampoco su Secretario.

En uso de sus propias facultades, y para cumplir con las misiones encomendadas, la Comisión celebró diversas reuniones adoptando acuerdos relativos a hacer efectivos el seguimiento y control de la actividad de auditoría interna y externa, así como el mandato de la Junta General para el mejor nombramiento de auditor.

Con éste ha tenido diversas reuniones y consultas antes de elevar las cuentas anuales al Consejo de Administración y a la Junta General de Accionistas para su aprobación.



## ■ Gobierno Corporativo

### → TRANSPARENCIA INFORMATIVA

Los administradores de la Sociedad quieren dar a su gestión la máxima transparencia posible y, además, que ésta llegue de la mejor manera tanto a sus accionistas como a otros interesados, para lo cual, con fecha 9 de febrero de 2004 fue publicada, por primera vez, su página web " *lingotes-especiales.es*".

Esta página web fue consultada a lo largo del ejercicio 2007 en 98.242 ocasiones, a 137.802 contenidos distintos, lo que da una idea de la importancia y utilidad de su información.

En concreto, y en cumplimiento de lo dispuesto por la ley 26/2003 y la Orden ECO 3722/2003, en nuestra 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.





---

## Gobierno Corporativo

### Normas por las que se rige el Gobierno de la Sociedad:

- **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. 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.

## ■ Evolución Bursátil y Rentabilidad

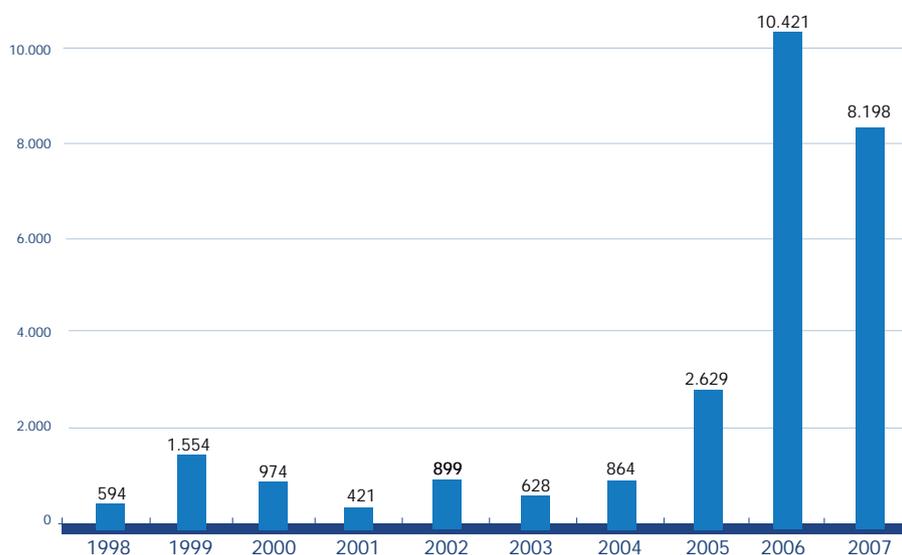
## → NEGOCIOS CON ACCIONES

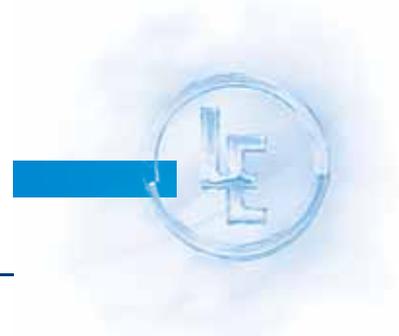
El capital social está representado por 9.600.000 acciones de 1 Euro de valor nominal cada una, admitidas a negociación en el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE o Mercado Continuo), en la modalidad "open", desde el 2 de enero de 2006, ya que la Comisión de Contratación y Supervisión de las Sociedades de Bolsa acordó el 30 de diciembre de 2005, pasar a esta modalidad desde "fixing".

La realidad es que, después de dos años de experiencia, el anterior cambio en el sistema de contratación ha sido muy positivo porque dio origen a volúmenes superiores a la media de ejercicios anteriores y a la liquidez, puesto que ha habido cotización prácticamente todos los días de bolsa en ambos ejercicios.

Durante 2007 la Compañía no tuvo acciones propias ni autocartera, de lo que se informa en cumplimiento de las disposiciones vigentes.

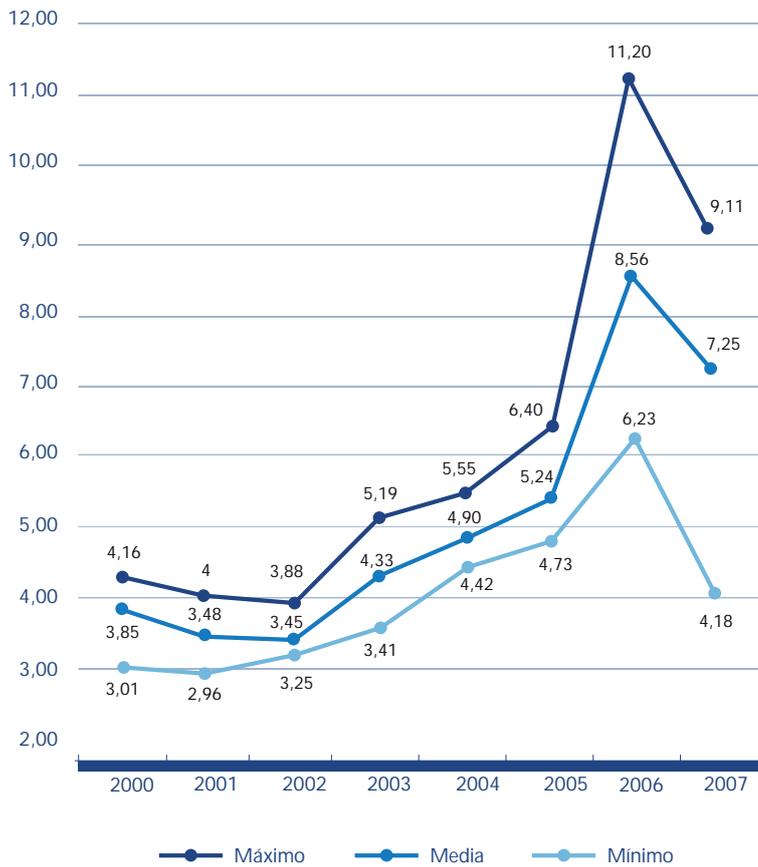
## Contratación de Miles de Títulos





## Evolución Bursátil y Rentabilidad

Cotización acción





■ Evolución Bursátil y Rentabilidad

→ POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Es práctica habitual que el Consejo de Administración siga la política de proponer suficientes repartos de los beneficios sociales que remuneren debidamente al accionista según los resultados, teniendo en cuenta la financiación de las inversiones a efectuar, para no desajustar el perseguido equilibrio financiero de la Compañía.

En consonancia con esta política, que el Consejo tiene la voluntad de seguir, y de acuerdo con los resultados del ejercicio, propone a la Junta General un incremento de los dividendos de 2007 en el 144% sobre el ejercicio anterior, que alcanza prácticamente la remuneración de los mejores ejercicios, lo que significaría aprobar la siguiente distribución del beneficio disponible:

Beneficio disponible	2.928.139
Dividendo	2.341.463
Reserva voluntaria	586.676

Este dividendo supone repartir 0,243902 Euros brutos por acción a cada una de las 9.600.000 acciones de 1 Euro de valor nominal que componen el capital social.



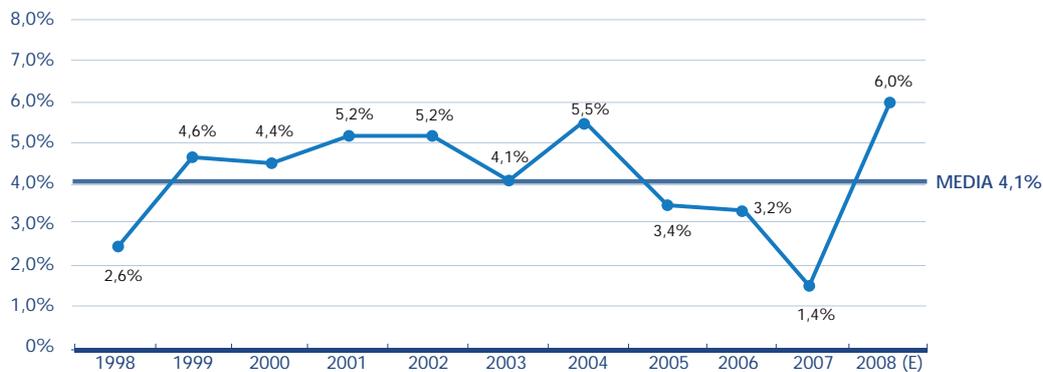


## Evolución Bursátil y Rentabilidad

### → RENTABILIDAD DEL VALOR

Tradicionalmente, el valor Lingotes viene siendo de los más rentables por dividendo de la Bolsa como se muestra en el cuadro adjunto, cuya media está, para los años de cotización en el SIBE (1998), en el 4,1%. La rentabilidad total, considerando cotización y dividendo, ha supuesto un 110% desde 1998 hasta 2007, a pesar de las bruscas bajadas en la cotización a final del año en consonancia con la tendencia general de la Bolsa.

#### Rentabilidad dividendo



Es interesante señalar que, según el estudio realizado por el profesor Pablo Fernández del IESE sobre las 71 empresas que cotizaron en el mercado continuo desde 1992 hasta 2007 (Consejeros, febrero 2008), la rentabilidad anualizada del IBEX-35 fue del 15,9%, mientras que la de Lingotes fue del 16,3%.



A large industrial ladle, tilted to the left, is pouring molten metal into a mold. The metal is glowing bright orange and yellow. The ladle is suspended by a crane system with red and yellow components. In the background, there is a control room with large windows and a person visible inside. The scene is lit with industrial lights, creating a dramatic atmosphere.

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 2007, 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 1 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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.

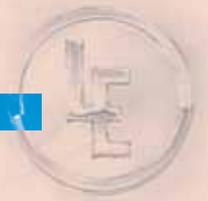
KPMG AUDITORES, S.L.



Valeriano Pérez Lozano

8 de abril de 2008





## Índice

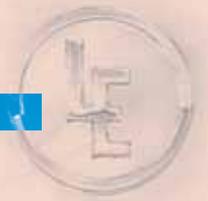
Balances de Situación Consolidados .....	36
Cuentas de Resultados Consolidadas .....	37
Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado .....	38
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado .....	39
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas .....	40
1. Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo .....	40
2. Criterios aplicados .....	40
3. Principios Contables .....	42
4. Inmovilizado Material .....	51
5. Inversiones Inmobiliarias .....	53
6. Activos Intangibles .....	53
7. Arrendamientos Operativos .....	54
8. Pasivos por Impuestos sobre las Ganancias Corrientes e Impuestos Diferidos .....	54
9. Existencias .....	56
10. Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar .....	57
11. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes .....	57
12. Patrimonio Neto .....	57
13. Pasivos Financieros con Entidades de Crédito .....	59
14. Subvenciones Oficiales .....	61
15. Provisiones por Prestaciones a los Empleados .....	62
16. Otros Pasivos no Corrientes .....	62
17. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar .....	63
18. Políticas y Gestión de Riesgos .....	63
19. Información Medioambiental .....	66
20. Ingresos Ordinarios .....	67
21. Otros Ingresos .....	67
22. Gastos por Retribuciones a los Empleados .....	67
23. Otros Gastos .....	68
24. Ingresos y Gastos Financieros .....	69
25. Beneficios Básicos y Diluidos por Acción .....	69
26. Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas .....	69
27. Contingencias .....	70
28. Compromisos .....	70
29. Información Relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante .....	70
30. Honorarios de Auditoría .....	71
Informe de Gestión Consolidado .....	73



**LINGOTES ESPECIALES Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Balances de Situación Consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006**  
 (Expresados en euros)

Activo	Nota	2007	2006	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	2007	2006
Inmovilizado material	4	34.955.111	36.861.712	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	109.490	106.575	Ganancias acumuladas	12	12.114.979	11.848.751
Activos financieros		310	310	Beneficio consolidado del ejercicio	12	3.350.697	1.226.228
Activos por impuestos diferidos	8	27.919	87.581	<b>Total patrimonio neto</b>		<b>30.580.246</b>	<b>28.189.549</b>
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>35.335.211</b>	<b>37.298.559</b>				
Existencias	9	9.103.063	9.683.269	Pasivos financieros con entidades de crédito	13	7.849.664	8.229.155
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	19.230.573	22.068.512	Subvenciones oficiales	14	1.918.529	2.212.867
Otros activos financieros		896	927	Pasivos por impuestos diferidos	8	176.977	224.091
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	4.130.003	905.750	Provisiones por prestaciones a los empleados	15	153.382	158.359
				Otros pasivos no corrientes	16	363.401	449.989
				<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>10.461.953</b>	<b>11.274.461</b>
				Pasivos financieros con entidades de crédito	13	9.466.766	9.838.444
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	16.988.184	20.644.134
				Pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente	8	302.597	10.429
<b>Total activos corrientes</b>		<b>32.464.535</b>	<b>32.658.458</b>	<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>26.757.547</b>	<b>30.493.007</b>
<b>Total activo</b>		<b>67.799.746</b>	<b>69.957.017</b>	<b>Total pasivo</b>		<b>37.219.500</b>	<b>41.767.468</b>
				<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>67.799.746</b>	<b>69.957.017</b>

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



## Cuentas anuales

### LINGOTES ESPECIALES Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Resultados Consolidadas correspondientes  
a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006  
(Expresadas en euros)

	Nota	2007	2006
Ingresos ordinarios	20	70.936.545	68.947.455
Otros ingresos	21	2.860.261	1.888.672
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	9	(249.761)	(160.806)
Consumo de materias primas y consumibles	9	(29.414.100)	(30.546.003)
Gastos por retribuciones a los empleados	22	(18.154.097)	(16.702.159)
Gastos por amortización	4 y 6	(4.989.330)	(4.574.616)
Variación de las provisiones de tráfico	9	-	(12.000)
Otros gastos	23	(15.825.291)	(16.856.170)
Ingresos financieros	24	136.484	200.690
Gastos financieros	24	(813.855)	(681.545)
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>		<b>4.486.856</b>	<b>1.503.518</b>
Gasto por impuestos sobre las ganancias	8	(1.136.159)	(277.290)
<b>Beneficio consolidado después de impuestos y atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>3.350.697</b>	<b>1.226.228</b>
<b>Beneficios básicos y diluidos por acción</b>	<b>25</b>	<b>0,3490</b>	<b>0,1277</b>

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



**LINGOTES ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006.**  
 (Expresados en euros)

	Otras reservas					Ganancias acumuladas			Total
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva por redenominación del capital a euros	Reserva de actualización	Reservas de primera aplicación	Reservas	Reserva en sociedades consolidadas por integración global	Beneficio consolidado del ejercicio	
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>									
Traspos	-	-	-	-	-	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	10.993.797	914.954	1.226.228	28.189.549
<b>Distribución de los beneficios del 2006</b>									
Traspos	-	-	-	-	-	82.168	184.060	(266.228)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(960.000)	(960.000)
Beneficio atribuible a la Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	3.350.697	3.350.697
Saldo a 31-12-2007	9.600.000	1.920.000	16.194	3.039.030	539.346	11.015.965	1.099.014	3.350.697	30.580.246

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



## Cuentas anuales

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado  
correspondiente a los ejercicios anuales terminados  
el 31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007	2006
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>		
Beneficio del ejercicio	3.350.697	1.226.228
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	4.989.330	4.574.616
Variación de provisión	(4.977)	18.116
Ingresos financieros	(136.484)	(200.690)
Gastos financieros	813.855	681.545
Subvenciones oficiales diferidas llevadas a ingresos en el ejercicio	(696.076)	(1.065.661)
Beneficio en venta de inmovilizado material	(122.600)	(1.119.506)
Impuesto sobre las ganancias	1.136.159	277.290
<b>Variaciones de capital circulante</b>		
Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.837.939	462.709
Disminución / (Aumento) de existencias	580.206	288.112
Disminución / (Aumento) en otros activos financieros	31	(134)
(Disminución) /Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(3.666.379)	919.318
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>9.081.701</b>	<b>6.061.943</b>
Pagos por intereses	(804.895)	(592.207)
Pagos por impuestos sobre las ganancias	(821.014)	(241.521)
<b>Efectivo neto generado por las actividades de explotación</b>	<b>7.455.792</b>	<b>5.228.215</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>		
Procedente de la venta de inmovilizado material	569.109	1.402.486
Procedente de subvenciones de capital	401.738	319.271
Intereses recibidos	24.751	3.790
Adquisición de inmovilizado inmaterial	(19.458)	(14.109)
Adquisición de inmovilizado material	(3.512.695)	(6.917.255)
<b>Efectivo neto generado por actividades de inversión</b>	<b>(2.536.555)</b>	<b>(5.205.817)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades financieras</b>		
Recepción de pasivos con intereses	(648.396)	3.509.356
Pagos de otros pasivos no corrientes	(86.588)	(76.393)
Dividendos pagados	(960.000)	(2.597.647)
<b>Efectivo neto generado por actividades financieras</b>	<b>(1.694.984)</b>	<b>835.316</b>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	3.224.253	857.714
Efectivo y equivalentes de efectivo a 1 de enero	905.750	48.036
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo a 31 de diciembre</b>	<b>4.130.003</b>	<b>905.750</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 una sociedad dependiente controlada de forma directa al 100% al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.

#### [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 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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".

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, que han sido formuladas el 31 de enero de 2008, 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

En los balances de situación consolidados adjuntos se presentan reagrupadas 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



## Cuentas anuales

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 agrupamiento de reservas se ha aplicado en 2007 e igualmente a las cifras comparativas del ejercicio 2006.

### 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 resume 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. reestimó el periodo de vida útil de sus Instalaciones técnicas y maquinaria, pasando de 7,5 años a 10 años. Este cambio, que decidió en base a la experiencia acumulada y está soportado por estudios técnicos realizados por la Sociedad, fué efectuado prospectivamente desde el 1 de enero de 2006. El efecto de este cambio de estimación sobre las cuentas anuales consolidadas de 2006 fue 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 se realizaron 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) Declaración de conformidad

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido preparadas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE).

Las cuentas anuales correspondientes al 2007 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que para el ejercicio 2006, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2007 que se detallan a continuación.

Afectan sólo a nivel de desgloses de información :

- Modificación de la NIC 1: Información a revelar sobre el capital
- NIIF 7: Instrumentos financieros : Información a revelar



Otras normas que han tenido un impacto poco significativo o nulo en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007:

- CINIIF 7: Aplicación del procedimiento de la reexpresión según la NIC 29
- CINIIF 8: Ámbito de aplicación de la NIIF 2
- CINIIF 9: Nueva evaluación de los derivados implícitos
- CINIIF 10: Información financiera intermedia y deterioro del valor

Por otro lado, a la fecha de formulación de estas cuentas han entrado en vigor las siguientes normas NIIF, que ya han sido adoptadas por la UE y que por tanto serán aplicadas en las cuentas consolidadas del ejercicio 2008 y siguientes (en función de su fecha efectiva):

- NIIF 8: Segmentos de explotación (efectiva a partir del 1 de enero de 2009) (véase nota 3(q))
- CINIIF 11: NIIF 2: Transacciones con acciones propias y de entidades del grupo (efectiva para periodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de marzo de 2007)

Los impactos de la NIIF 8 serán fundamentalmente de desgloses. El Grupo considera poco significativos o nulos los impactos de la CINIIF 11.

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

El Grupo no ha aplicado ninguna norma con carácter anticipado.

## [3] Principios Contables

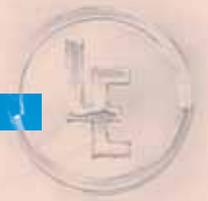
### a) Entidades dependientes

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.



## Cuentas anuales

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) Otros aspectos relacionados con la consolidación de entidades dependientes**

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo han sido eliminados en el proceso de consolidación. Los resultados en operaciones entre empresas del Grupo son también eliminados cuando son significativos.

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) Transacciones y saldos en moneda extranjera**

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

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros sin decimales, 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.

## **c) 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.

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.

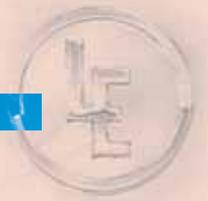
## d) Activos intangibles

### 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 2006 y 2007.



## Cuentas anuales

### iii) Propiedad industrial

La propiedad industrial incluye el coste de adquisición de una licencia. El coste de esta licencia se amortizará de forma lineal durante un periodo de 5 años desde que empiece a utilizarse.

### 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.

## e) 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.

## f) 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.

## g) 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 2007 y 2006.

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

## h) 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



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.

### i) 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.

Las existencias de repuestos se valoran por su coste de adquisición. Los repuestos que tienen una rotación superior al año, son registradas como inmovilizado material, amortizándose en el mismo porcentaje que los elementos para los que su uso ha sido identificado.

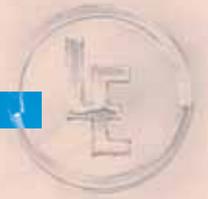
El Grupo utiliza la misma fórmula de coste para todas las existencias que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro del Grupo.

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.



## Cuentas anuales

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

El 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.

### **k) 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.

### **l) 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.

### **m) 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.



### (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.

### n) 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.

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.

### ñ) 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.

### o) 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.



## Cuentas anuales

- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta.
- 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, que esporádicamente se concretan. En estos casos, la venta de los bienes se reconoce en el momento en el que se cumplen las condiciones anteriores y efectúa una estimación 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 consignas el valor estimado de coste correspondiente a la mercancía devuelta neta del efecto de cualquier reducción de valor.

### p) 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 relacionadas con las diferencias temporarias impositivas, 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 impositivas 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 impositivas 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 encuentren 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 impositivas 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 intención 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.

### **q) 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.

### **r) 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.

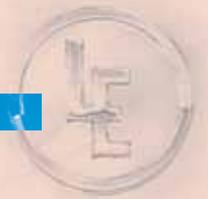
### **s) Contratos de seguros**

Es política de la Sociedad contratar las pólizas de seguros que considera necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de su inmovilizado material.

### **t) Medio Ambiente (véase nota 3(d))**

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.



## Cuentas anuales

### [4] Inmovilizado Material

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2007 se muestra a continuación:

	Euros				31.12.07
	31.12.06	Altas	Bajas	Trasposos	
<b>Coste</b>					
Terrenos	1.576.891	-	-	-	1.576.891
Construcciones	7.789.364	112.159	-	-	7.901.523
Instalaciones técnicas y maquinaria	65.216.196	640.161	(339.709)	6.150.419	71.667.067
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.645.314	37.184	-	1.017.555	5.700.053
Equipos para procesos de información	935.509	18.728	-	-	954.237
Elementos de transporte	168.866	-	-	-	168.866
Otro inmovilizado	10.452	-	-	-	10.452
Inmovilizado material en curso	6.433.314	1.844.869	(106.800)	(6.308.380)	1.863.003
	<b>86.775.906</b>	<b>2.653.101</b>	<b>(446.509)</b>	<b>859.594</b>	<b>89.842.092</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Construcciones	(3.492.846)	(253.964)	-	-	(3.746.810)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(41.784.194)	(4.075.942)	-	-	(45.860.136)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(3.716.944)	(609.611)	-	-	(4.326.555)
Equipos para procesos de información	(810.212)	(22.123)	-	-	(832.335)
Elementos de transporte	(96.705)	(11.147)	-	-	(107.852)
Otro inmovilizado	(13.293)	-	-	-	(13.293)
	<b>(49.914.194)</b>	<b>(4.972.787)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(54.886.981)</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>36.861.712</b>	<b>(2.319.686)</b>	<b>(446.509)</b>	<b>859.594</b>	<b>34.955.111</b>



Su composición y movimiento durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

	Euros				31.12.06
	31.12.05	Altas	Bajas	Traspasos	
<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>

El Grupo continúa realizando inversiones para aumentar su capacidad productiva. En este sentido, traspasos y altas durante 2007 recoge las mejoras en las líneas de producción para incrementar la capacidad productiva de las plantas del Grupo así como la entrada en funcionamiento de una nueva línea de mecanizado y una nueva línea de pintura.

Los traspasos de inmovilizaciones materiales en curso a instalaciones técnicas y maquinaria, se corresponden fundamentalmente con la entrada en funcionamiento de la línea 17 de mecanizado (2.998 miles de euros), así como la entrada en funcionamiento a principios de 2007 de la nueva línea de pintura (2.155 miles de euros). Traspasos a Otras instalaciones, utillaje y mobiliario incluye 859.594 euros procedentes de existencias de repuestos al considerarse que los mismos tienen una rotación superior al año.

Por otra parte, inmovilizaciones materiales en curso al 31 de diciembre de 2007, recogen fundamentalmente las inversiones realizadas en la línea 18 de mecanizado, que supone la mejora de la actual línea 15 de mecanizado, la cual se espera que entre en funcionamiento a principios de 2008 y cuya inversión total está prácticamente incurrida.

Bajas de 2007 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). Asimismo, incluye bajas en instalaciones



## Cuentas anuales

técnicas y maquinaria por un importe de 339.709 euros correspondientes a un ajuste por menor coste de elementos de una máquina de colada.

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 2007 y 2006.

No hay elementos del inmovilizado material no afecto a la explotación o fuera de uso al 31 de diciembre de 2006 y 2007. El importe en libros del inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2007 que se encuentra operativo asciende a 24.022 miles de euros (22.815 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

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 2007 y 2006 a 1.919 miles de euros y 2.213 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 2007 y 2006.

En la cuenta de pérdidas y ganancias de 2007 se han incluido gastos por arrendamiento de maquinaria por importe de 222.454 euros (268.791 miles de euros en 2006).

### [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 1.320.000 euros, que es superior a su coste de adquisición y que no se considera que difiera significativamente del que tendría al 31 de diciembre de 2007. La Sociedad no obtiene renta alguna de dichos terrenos ni tiene intención de proceder a su venta en el corto plazo.

### [6] Activos Intangibles

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2006 y 2007 se presenta a continuación:

	Euros				
	31.12.05	Altas	31.12.06	Altas	31.12.07
<b>Coste</b>					
Propiedad industrial	50.000	-	50.000	-	50.000
Aplicaciones informáticas	157.937	14.109	172.046	19.458	191.504
	207.937	14.109	222.046	19.458	241.504
<b>Amortización acumulada</b>					
Aplicaciones informáticas	(98.044)	(17.427)	(115.471)	(16.543)	(132.014)
	(98.044)	(17.427)	(115.471)	(16.543)	(132.014)
	<b>109.893</b>	<b>(3.318)</b>	<b>106.575</b>	<b>2.915</b>	<b>109.490</b>



Propiedad industrial recoge el coste de adquisición a un tercero de una licencia de uso por tiempo indefinido de un determinado sistema de pintura. Esta licencia, se estima que será utilizada desde 2008, por lo que a 31 de diciembre de 2007 aún no se había comenzado a amortizar.

El coste de los activos intangibles totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 y que se encuentran operativos asciende a 125 miles de euros (70 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 es 222.454 euros (268.791 euros en 2006).

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

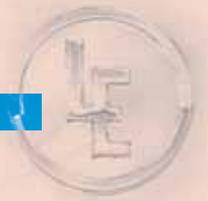
### [8] Pasivos por Impuesto sobre las Ganancias Corrientes e Impuestos Diferidos

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

	Euros					
	Activos		Pasivos		Neto	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Activos intangibles	-	18.850	-	(18.850)	-	-
Préstamos bancarios	25.762	66.574	(174.557)	(202.821)	(148.795)	(136.247)
Otros conceptos	2.157	2.157	(2.420)	(2.420)	(263)	(263)
	<b>27.919</b>	<b>87.581</b>	<b>(176.977)</b>	<b>(224.091)</b>	<b>(149.058)</b>	<b>(136.510)</b>

El movimiento en las diferencias temporarias netas durante 2006 y 2007 es como sigue:

	Euros				
	31.12.05	Variación	31.12.06	Variación	31.12.07
Préstamos bancarios	(316.817)	(137.337)	(454.154)	(41.829)	(495.983)
Otros conceptos	(811)	(66)	(877)	-	(877)
	<b>(317.628)</b>	<b>(137.403)</b>	<b>(455.031)</b>	<b>(41.829)</b>	<b>(496.860)</b>



## Cuentas anuales

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

	Euros	
	2007	2006
<b>Impuesto corriente</b>		
Del ejercicio	1.444.101	484.971
Deducciones de la cuota reconocidas en el ejercicio	(320.490)	(233.021)
	<b>1.123.611</b>	<b>251.950</b>
<b>Impuestos diferidos</b>		
Origen y reversión de diferencias temporarias	12.548	25.340
	<b>1.136.159</b>	<b>277.290</b>

Los pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades efectuados por el Grupo durante el ejercicio 2007 ascienden a 821.014 euros (241.521 euros en 2006) por lo que el importe a ingresar por impuesto sobre las ganancias asciende a 302.597 euros (10.429 euros al 31 de diciembre de 2006) que, junto con el importe pendiente de liquidación del pago a cuenta del Impuesto sobre Sociedades del segundo y tercer trimestre de 2007 correspondiente a la Sociedad Dominante por importe de 465.062 euros, corresponde al saldo de la cuenta corriente tributaria que figura en la nota 17.

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

	Euros	
	2007	2006
Beneficio consolidado antes de impuestos	4.486.856	1.503.518
<b>Gastos no deducibles a efectos fiscales</b>	<b>(1.642)</b>	<b>19.515</b>
Gasto por impuesto a los tipos impositivos aplicables	1.457.695	533.062
Deducciones de la cuota reconocidas en el ejercicio	(320.490)	(233.021)
Ajuste por cambio en el tipo impositivo	(1.046)	(22.751)
<b>Gasto por impuesto</b>	<b>1.136.159</b>	<b>277.290</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 2007 a los tipos esperados a los que revertirán.

El tipo impositivo medio ponderado aplicable en el ejercicio 2007 es del 25,32% (18,44% en el 2006). La desviación entre la tasa efectiva y la nominal del Impuesto sobre Sociedades en 2007 y 2006 se debe fundamentalmente a 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 2007 y 2006 tienen su origen en deducciones por investigación y desarrollo y por inversiones.



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 2007, 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:

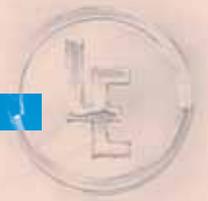
	Euros	
	2007	2006
Materias primas y otros aprovisionamientos	3.104.970	3.383.948
Repuestos	751.026	802.493
Productos en curso	592.937	20.296
Productos terminados	4.642.999	5.465.401
Subproductos y residuos	11.131	11.131
	<b>9.103.063</b>	<b>9.683.269</b>

El coste de existencias reconocido como gasto en 2007 asciende a 61.172.420 euros (62.282.025 euros en 2006).

Al 31 de diciembre de 2007, 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 sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Durante 2006 se registró una reducción del valor del coste de las existencias al valor neto de realización por importe de 12.000 euros, manteniéndose en 2007.

Al 31 de diciembre de 2007 existen compromisos de compras de materias primas en firme por importe de 1.855.612 euros (1.720.996 euros al 31 de diciembre de 2006).



## Cuentas anuales

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

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

	Euros	
	2007	2006
Clientes y efectos comerciales a cobrar	17.703.622	19.859.646
Administraciones Públicas	1.519.745	2.053.120
Clientes de dudoso cobro	102.063	91.055
Otros deudores de dudoso cobro	14.066	14.066
Personal	7.206	4.207
Otros deudores	-	151.539
	<b>19.346.702</b>	<b>22.173.633</b>
Menos, provisión para insolvencias	(116.129)	(105.121)
	<b>19.230.573</b>	<b>22.068.512</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.

Durante 2007 se han efectuado dotaciones a la provisión para insolvencias de clientes por un importe de 13.393 euros y reversiones por 2.385 euros.

### [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.

Las líneas de crédito son utilizadas de forma habitual como cuentas corrientes por lo que presentan saldos deudores remunerados, ocasionalmente significativos.

### [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 2007 y 2006.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 Junta General de Accionistas celebrada 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 2007, 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. amplió 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 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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

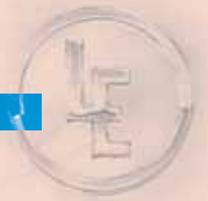
Ganancias acumuladas incluye las siguientes reservas:

- **Reservas**

Las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 11.304.381 euros, las cuales son de libre disposición. Estas reservas son superiores a las que figuran en el Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto debido a los ajustes de conversión a las NIIF-UE.

- **Reserva de consolidación por integración global**

Las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponden a las aportadas por Frenos y Conjuntos, S.A., de las que 66.935 euros provienen de Reserva legal y, por tanto, no tienen el carácter de distribuibles.



## Cuentas anuales

### d) Beneficio consolidado del ejercicio

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

	Euros	
	2007	2006
Lingotes Especiales, S.A.	2.866.712	1.042.168
Frenos y Conjuntos, S.A.	483.985	184.060
	<b>3.350.697</b>	<b>1.226.228</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 2.341.463 euros (0,24 euros por acción) con cargo a los beneficios del ejercicio 2007. Los dividendos pagados por la Sociedad Dominante en 16 julio de 2007 con cargo a los beneficios del ejercicio 2006, fueron de 960.000 euros (0,10 euros por acción).

## [13] Pasivos Financieros con Entidades de Crédito

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

	Euros	
	2007	2006
<b>No corriente</b>		
Préstamos con entidades de crédito	6.210.402	6.415.807
Anticipos reembolsables	1.639.262	1.813.348
	<b>7.849.664</b>	<b>8.229.155</b>
<b>Corriente</b>		
Efectos descontados pendientes de vencimiento	3.699.836	5.709.686
Préstamos con entidades de crédito	5.478.897	3.890.278
Anticipos reembolsables	235.011	180.750
Intereses a pagar no vencidos	53.022	57.730
	<b>9.466.766</b>	<b>9.838.444</b>

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

	Euros	
	2007	2006
Entre uno y cuatro años	7.311.667	7.064.769
Más de cuatro años	537.997	1.164.386
	<b>7.849.664</b>	<b>8.229.155</b>



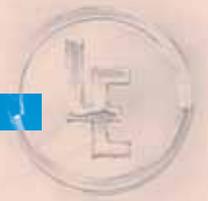
El importe en libros y el valor razonable de los préstamos y otras deudas con intereses no corrientes son los siguientes:

	Miles de euros			
	Valor contable		Valor nominal	
	2007	2006	2007	2006
Préstamos con entidades de crédito	706.063	56.680	836.946	59.500
Anticipos reembolsables	1.874.273	1.994.098	2.173.426	2.365.821
	<b>2.580.336</b>	<b>2.050.778</b>	<b>3.010.372</b>	<b>2.425.321</b>

Los valores razonables se basan en precios de mercado o en flujos de efectivos descontados al 5% en 2007 (4% en 2006), 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 2007 es el siguiente:

Tipo	Euros			
	Límite	No corriente	Corriente	Vencimiento
Crédito	3.000.000	-	-	15/02/2010
Crédito	1.800.000	-	-	15/02/2010
Crédito	1.500.000	-	-	01/10/2010
Crédito	1.800.000	-	-	02/05/2010
Crédito	3.000.000	-	-	15/06/2008
Crédito	600.000	-	280.241	15/02/2008
Crédito	500.000	-	500.000	09/01/2008
Crédito	600.000	-	550.039	15/02/2008
Crédito	601.012	-	375.967	15/02/2008
Préstamo (CDTI) (*)	39.666	18.659	19.591	09/03/2009
Préstamo	3.000.000	1.500.000	1.500.000	01/07/2009
Préstamo	562.500	187.500	375.000	24/03/2009
Préstamo	520.774	-	520.774	07/10/2008
Préstamo	826.964	578.889	248.075	31/03/2011
Préstamo	875.000	625.000	250.000	07/07/2011
Préstamo (*)	824.962	824.962	-	(**)
Préstamo	2.000.000	1.200.000	800.000	27/06/2010
Anticipo reembolsable (CDTI) (*)	-	666.789	-	30/06/2009
Préstamo SCH (puente CDTI)	797.280	608.603	59.210	18/09/2014
		<b>5.543.613</b>	<b>5.478.897</b>	



## Cuentas anuales

Tipo	Euros			
	Límite	No corriente	Corriente	Vencimiento
Anticipo reembolsable (*)		78.566	28.850	31/10/2011
Anticipo reembolsable (*)		187.619	52.912	31/10/2012
Anticipo reembolsable (*)		86.333	19.942	30/06/2013
Anticipo reembolsable (*)		103.803	23.977	30/06/2013
Anticipo reembolsable (*)		286.003	-	30/11/2015
Anticipo reembolsable (*)		513.944	109.330	31/12/2013
Anticipo reembolsable (*)		382.994	-	30/09/2016
		<b>2.306.051</b>	<b>235.011</b>	
Efectos descontados pendientes de vencimiento		-	3.699.836	-
Intereses a pagar no vencidos		-	53.022	-
		<b>7.849.664</b>	<b>9.466.766</b>	

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

(\*\*) Préstamo puente para la concesión de un préstamo subvencionado.

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

Además, el Grupo dispone de líneas de crédito no dispuestas o parcialmente dispuestas por importe de 11.695 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	
	2007	2006
Ministerio de Economía y Hacienda	177.783	-
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	3.580.851	3.580.851
Junta de Castilla y León	3.603.734	3.379.779
Dirección General de Telecomunicaciones	6.046	6.046
Dirección General de Incentivos Económicos Regionales	1.680.863	1.680.863
	<b>9.049.277</b>	<b>8.647.539</b>
<b>Menos, ingresos reconocidos</b>		
Al inicio del ejercicio	(6.434.672)	(5.369.010)
En el ejercicio	(696.076)	(1.065.662)
Al final de ejercicio	(7.130.748)	(6.432.672)
	<b>1.918.529</b>	<b>2.212.867</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 2007 y 2006, la Sociedad Dominante tiene constituida una provisión por importe de 153.382 y 158.359 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 5% (el 4% en 2006).

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

	Euros	
	2007	2006
Saldo a 1 de enero	158.359	140.243
Dotaciones del ejercicio	3.577	18.116
Pagos efectuados	(8.554)	-
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>153.382</b>	<b>158.359</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 contra-gravitatorio 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 2007, esta ayuda reembolsable tiene un valor razonable de 460.225 euros (547.437 euros al 31 de diciembre de 2006), de los cuales 363.401 euros son a largo plazo y 96.824 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 2007 y 2006, en sus valores nominales, es como sigue:

Año	Euros	
	2007	2006
2008	-	100.000
2009	100.920	100.920
2010	300.460	300.460
	<b>401.380</b>	<b>501.380</b>



## Cuentas anuales

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

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

	Euros	
	2007	2006
Proveedores	13.500.588	16.331.626
Acreedores	90.814	237.631
Administraciones Públicas		
Retenciones de IRPF	726.247	1.608.874
Saldo de la cuenta corriente tributaria (véase nota 8)	465.062	-
Hacienda pública acreedora IS (véase nota 8)	302.597	-
Seguridad Social	390.996	369.326
Acreedores no comerciales	673.804	1.285.309
Remuneraciones pendientes de pago	741.252	713.920
Ayuda reembolsable (nota 16)	96.824	97.448
	<b>16.988.184</b>	<b>20.644.134</b>

Acreedores no comerciales incluye fundamentalmente deudas con proveedores de inmovilizado.

### [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.

El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

#### 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**

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

El riesgo de tipo de interés 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 mediante una gestión adecuada de los saldos deudores y acreedores comerciales y de la estructura de recursos propios y ajenos de financiación.



Para cubrir este riesgo no se utilizan instrumentos derivados o permutas financieras de tipos de interés.

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2007 hubieran sido un 1 punto porcentual superiores, manteniendo el resto de variables constantes, tanto el beneficio consolidado después de impuestos como el patrimonio neto hubiera sido 100 miles de euros inferior, principalmente debido a un gasto financiero mayor por las deudas a tipo variable (130 miles de euros inferior en 2006).

La sensibilidad del beneficio consolidado después de impuestos a los movimientos en los tipos de interés es menor en 2007 que en 2006, debido a la disminución del endeudamiento a tipo variable del Grupo.

- **Riesgo de precios**

Las materias primas, principalmente chatarras, están sufriendo alteraciones constantes en sus precios, por lo que, aunque en el conjunto del escandallo éstas solo suponen el 24% del total, el Grupo se ha dotado de un sistema, acordado con sus clientes, que permite trasladar estas variaciones a los precios de venta en función de índices europeos publicados mensualmente.

## ii) Riesgo de crédito

El Grupo concentra sus ventas entre los principales fabricantes europeos en el sector de la automoción y tiene políticas para asegurar que las ventas se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

Existe un seguimiento de la dirección del Grupo de la política seguida en cuanto a riesgo de crédito se refiere. Asimismo, y en caso de que así se requiriera, analiza individualmente la capacidad crediticia del cliente, estableciendo límites de crédito y condiciones de pago. Los clientes nuevos son analizados, antes de que las condiciones generales de pago del Grupo sean ofrecidas, y a aquellos que no cumplen con las condiciones crediticias necesarias se les factura al contado.

Se practican las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia para cubrir los saldos de cierta antigüedad, o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro. En los últimos 10 años se han dotado provisiones por importe de 37 miles de euros (11 miles de euros en 2007).

El saldo consolidado de clientes al 31 de diciembre de 2007 asciende a 17.704 miles de euros (19.860 miles de euros en 2006), y el importe neto de la cifra de negocios en 2007 asciende a 70.937 miles de euros (68.947 miles de euros en 2006). Del saldo de clientes, 74 miles de euros corresponde a deuda vencida al 31 de diciembre de 2007, aunque a fecha de formulación de estas cuentas ya ha sido efectuado su cobro.

Se hacen colocaciones temporales de tesorería únicamente en bancos con calificación igual o superior a AA. El saldo de tesorería del grupo a 31 de diciembre de 2007 asciende a 4.130 miles de euros (906 miles de euros en 2006).

## iii) Riesgo de liquidez

Se 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.



## Cuentas anuales

Se dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas importante para cubrirse de cualquier posible riesgo. Por tanto, durante los ejercicios 2007 y 2006 no se ha producido ningún impago de principal o intereses de préstamos a pagar.

El Grupo dispone de líneas de crédito, préstamos y anticipos reembolsables aprobadas tanto a largo como a corto plazo por importe total de 25.390 miles de euros. El importe dispuesto de las mismas a 31 de diciembre de 2007 asciende a 13.564 miles de Euros (23.518 miles de euros aprobadas en el ejercicio 2006 y 12.300 miles de euros utilizados al 31 de diciembre de 2006). De estas líneas de crédito, tiene un saldo a largo plazo sin disponer de 8.100 miles de euros que le aseguran las operaciones de financiación de los próximos años. Los saldos en tesorería al 31 de diciembre de 2007 ascendían a 4.130 miles de euros (906 miles en 2006).

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el grupo al cierre del ejercicio 2007 es el que sigue:

	(Datos en miles de euros)					
	Importe a 31/12/07	Vencimientos futuros de flujos de caja	Menos 12 meses	1-2 años	2-5 años	Mas 5 años
Préstamos bancarios y anticipos reembolsables	11.858	-12.279	-4.008	-4.864	-2.376	-1.031
Cuentas de Crédito	1.706	-1.780	-1.780	-	-	-
Provedores y otras cuentas a pagar	16.988	-16.988	-16.988	-	-	-
	<b>30.552</b>	<b>-31.047</b>	<b>-22.776</b>	<b>-4.864</b>	<b>-2.376</b>	<b>-1.031</b>

Los vencimientos futuros de flujos de caja incluyen el principal más los intereses basados en los tipos de interés contractuales al cierre del ejercicio.

### iv) Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

- Salvaguardar la capacidad de la sociedad para continuar creciendo de forma sostenida
- Proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas
- Mantener una estructura de capital óptima

La sociedad gestiona la estructura de capital y realiza ajustes a la misma en función de los cambios en las condiciones económicas. Con el objetivo de mantener y ajustar la estructura de capital, la sociedad puede adoptar diferentes políticas relacionadas con pago de dividendos, devolución de prima de emisión, recompra de acciones, autofinanciación de inversiones, endeudamiento a plazo, etc.

La estructura de capital se controla en base a diferentes ratios como el de "deuda financiera neta / EBITDA", entendido como el periodo necesario para que los recursos generados por el Grupo cubran el endeudamiento, o el ratio de endeudamiento, "Gearing", definido como la relación entre la deuda financiera neta y los fondos propios del Grupo.

La deuda financiera neta se define como la suma de los pasivos financieros con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes. El término EBITDA hace referencia a la cifra de Resultado de explotación descontando la dotación para amortizaciones y correcciones valorativas.



El ratio “deuda financiera neta / EBITDA” arroja un dato de 1,70 veces al 31 de diciembre de 2007 (2,75 veces al 31 de diciembre de 2006).

El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2007, “Gearing”, es de 1,22 veces, mostrando un descenso de 1,48 veces respecto al 31 de diciembre de 2006, obtenido en el año 2006.

El Grupo no está sometido a criterios rígidos de gestión de capital, pudiendo permitirse, dada su solidez financiera, la adopción en cada momento de la solución más adecuada para una gestión óptima.

### v) Seguros

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños.

Existen asimismo, programas de seguros de responsabilidad civil general, de productos y colectivos de vida y accidente que reducen la exposición del Grupo a riesgos por este concepto.

## [19] Información Medioambiental

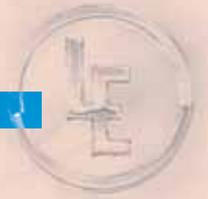
Las operaciones del Grupo están sometidas a la legislación relativa a la protección del medio ambiente (“leyes medioambientales”) y la seguridad y salud del trabajador (“leyes sobre seguridad laboral”). Las sociedades del Grupo cumplen tales leyes y mantienen procedimientos diseñados para fomentar y 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 2007 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. A este respecto, durante el ejercicio 2007, la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Castilla y León concedió, mediante Orden de 19 de diciembre de 2007, Autorización Ambiental a Lingotes Especiales, S.A. para la actividad de fundición de metales ferrosos desarrollada en la Carretera de Fuensaldaña, km 2 (Valladolid). Esta Autorización, concedida en aplicación de la normativa nacional y autonómica sobre Prevención y Control Integrados de la Contaminación, viene a sustituir las autorizaciones previas de carácter ambiental, integra las autorizaciones sectoriales necesarias en esta materia y en su tramitación se han incluido todos los informes del Ayuntamiento de Valladolid relativos a las materias que son de competencia municipal. Se dispone de una autorización temporal de funcionamiento de las instalaciones hasta que se acredite el cumplimiento de las condiciones de operación exigidas en la Autorización Ambiental. El Grupo considera que se dará cumplimiento a estas condiciones antes del plazo concedido y que el coste de adaptación no será significativo para las cuentas anuales consolidadas del Grupo consideradas en su conjunto.

No obstante, mediante auto de fecha 29 de enero de 2008 del Juzgado de lo Contencioso Administrativo de Valladolid, se acordó la clausura de la actividad de la Sociedad por no disponer de determinadas autorizaciones precisas para el ejercicio de la misma. Sin embargo, por las autorizaciones que actualmente están en posesión de la Sociedad, según se describe en el párrafo anterior, tanto los Administradores como el abogado encargado del Recurso, consideran que la clausura no se materializará.

Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 890.992 euros en el ejercicio 2007 (879.739 euros en 2006).



## Cuentas anuales

### [20] Ingresos Ordinarios

Un detalle de estos ingresos ordinarios durante los ejercicios 2007 y 2006, por sectores del mercado, es como sigue:

	Euros	
	2007	2006
Automoción	68.870.432	66.320.558
Electrodomésticos	392.247	1.592.305
Ingeniería civil	476.141	442.069
Otros sectores	1.453.488	1.028.378
Devoluciones de ventas	(255.763)	(435.855)
	<b>70.936.545</b>	<b>68.947.455</b>

### [21] Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos es como sigue:

	Euros	
	2007	2006
Ventas de utillaje y moldes (nota 4)	1.707.194	761.381
Subvenciones de capital transferidas al resultado (nota 14)	696.076	1.065.662
Otros ingresos	456.991	61.629
	<b>2.860.261</b>	<b>1.888.672</b>

### [22] Gastos por Retribuciones a los Empleados

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	14.073.131	12.896.625
Seguridad Social	3.984.101	3.732.676
Otros gastos	96.865	72.858
	<b>18.154.907</b>	<b>16.702.159</b>



El número medio de empleados durante los ejercicios 2007 y 2006, desglosado por categorías, es como sigue:

	2007	2006
Directivos	15	12
Técnicos y Administrativos	66	60
Fabricación		
Fijos	352	354
Eventuales	92	39
Temporales	-	96
	<b>525</b>	<b>561</b>

El gasto correspondiente a los trabajadores temporales se detalla en la nota 23.

El número de empleados al 31 de diciembre de 2007, distribuido por sexos y categorías, ha sido el siguiente:

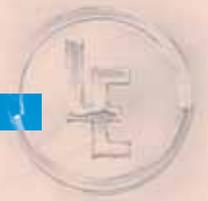
	Mujeres	Hombres
Administradores	-	6
Directivos	1	14
Técnicos y Administrativos	13	53
Fabricación		
Fijos	4	358
Eventuales	-	92
	<b>18</b>	<b>523</b>

### [23] Otros Gastos

El detalle de estos gastos durante los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

	Euros	
	2007	2006
Suministros	9.390.323	8.265.333
Gastos de investigación y desarrollo	400.934	14.002
Reparaciones, mantenimiento y conservación	1.847.929	1.459.923
Transportes	891.456	1.134.411
Servicios de profesionales independientes	481.583	383.466
Empresas de trabajo temporal	260.901	3.168.827
Otros gastos	2.552.165	2.430.208
	<b>15.825.291</b>	<b>16.856.170</b>

Otros gastos incluye 11.008 euros (4.771 euros en 2006) correspondientes a la variación neta del ejercicio 2007 de la provisión de insolvencias (véase nota 10).



## Cuentas anuales

### [24] Ingresos y Gastos Financieros

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

	Euros	
	2007	2006
<b>Ingresos financieros</b>		
De préstamos y ayudas reembolsables a valor amortizado	55.494	196.900
Transacciones en moneda extranjera	-	95
Otros	80.990	3.695
	<b>136.484</b>	<b>200.690</b>

	Euros	
	2007	2006
<b>Gastos financieros</b>		
Deudas con entidades de crédito	(800.187)	(622.047)
De préstamos y ayudas reembolsables a valor amortizado	(13.668)	(59.498)
	<b>813.855</b>	<b>681.545</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	
	2007	2006
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad	3.350.697	1.226.228
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	9.600.000	9.600.000
Ganancias básicas por acción	0,3490	0,1277

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 798.008 euros y 755.163 euros en 2007 y 2006, respectivamente.



### [27] Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 1.549 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (1.994 miles de euros en 2006). 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 maquinas 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

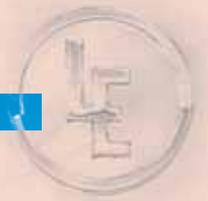
El detalle de las remuneraciones de los Administradores de la Sociedad Dominante es el siguiente:

	Euros	
	2007	2006
Sueldos	196.729	197.204
Dietas	18.461	26.461
Otras retribuciones	234.000	78.100
	<b>449.190</b>	<b>301.765</b>

Durante el ejercicio 2007 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 2007 los saldos pendientes de pago con los miembros del Consejo de Administración ascienden a 234.000 euros (78.100 euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2006).

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

Durante el ejercicio 2007, los Administradores de la Sociedad Dominante no han realizado operaciones con las sociedades del Grupo.



## Cuentas anuales

### 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

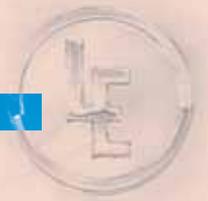
### [30] Honorarios de Auditoría

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 2007 honorarios y gastos por servicios profesionales por importe de 55 miles de euros (49 miles de euros en 2006).

Los importes anteriores incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2007 y 2006, 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.





# Cuentas anuales

## INFORME DE GESTIÓN

### EJERCICIO 2007

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 2007. 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 viene siendo sometido periódicamente a la preceptiva auditoría de Seguridad y Medicina en el Trabajo.

Durante el ejercicio 2005, la dirección de la empresa matriz 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.



En cumplimiento de lo dispuesto por la Ley 11/2003 de Prevención Ambiental de Castilla y León, por Orden de 19.12.2007 la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Castilla y León concedió a Lingotes Especiales, S.A. Autorización Ambiental Integrada para la actividad de Fundición de Metales Ferrosos, por un periodo de ocho años, renovable por periodos sucesivos.

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 2007 siguió siendo 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.

Estos incrementos de los precios se fueron repercutiendo sin comprometer la cuota de mercado, teniendo que realizar un gran esfuerzo de productividad para amortiguar la falta de voluntad de nuestra clientela para absorber la totalidad de las alzas que les correspondían.

La cifra de negocios se incrementó con respecto a la del ejercicio precedente, en un modesto pero significativo 3%, alcanzando los 70,9 millones de Euros, de los cuales el 78% 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 Compañía, 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 del Grupo 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 9.569 y 4.487 miles de Euros respectivamente.

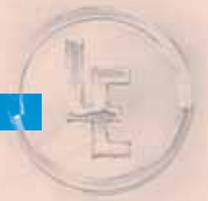
El Servicio de Supervisión de las Bolsas Españolas consideró que las acciones que componen el capital de la Sociedad matriz, por cumplir los criterios objetivos de volumen y rotación, debían pasar a cotizar en el Sistema de Interconexión Bursátil Español a través del Mercado Continuo General u Open, 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 2007, acciones propias ni autocartera.

Asimismo, en cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, se incluyen los siguientes apartados:

### a) Estructura del capital

A 31 de diciembre de 2007, el capital social de Lingotes Especiales, S.A. era de 9.600.000 euros, representado por 9.600.000 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones del capital social poseen los mismos derechos políticos y económicos. No existen acciones que no representen el capital social.

Las acciones cotizan en el Mercado Continuo de Madrid y Barcelona, SIBE.



---

## Cuentas anuales

### b) Restricción a la transmisibilidad

No existen restricciones legales ni estatutarias a la libre adquisición o transmisión de las participaciones en el capital social.

### c) Participaciones Significativas

A 31 de diciembre 2007, existían las siguientes Participaciones Significativas en el Capital Social: Caja España de Inversiones: 10,46%; La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.: 6,27%; Inversiones Fuensaldaña, S.L.: 6,25%; D. Angel Javier Mosquera Llamas: 4,68%; D. Eduardo Martín de la Concha: 3,32%; D. José Oliveri Gandarillas: 7,93%.

### d) Restricción al derecho de voto

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto.

### e) Pactos parasociales

No se tiene comunicación de la existencia de pactos parasociales que incluyan el ejercicio del derecho de voto o que restrinjan la libre transmisión de las acciones de L.E.

### f) 1. Nombramiento de Consejeros

De conformidad con lo dispuesto por los Estatutos Sociales y por el Reglamento del Consejo de Administración, la designación de los miembros de éste corresponde a la Junta, sin perjuicio de la facultad que el Consejo tiene de designar por cooptación vocales en caso de producirse alguna vacante.

Los Consejeros ejercerán sus cargos por el plazo de cuatro años y podrán ser reelegidos.

Los designados por cooptación serán ratificados, en su caso, en la primera Junta que se celebre con posterioridad a su designación.

Los Consejeros cesarán cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados o cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas para su separación. Asimismo, los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo y formalizar la correspondiente dimisión en los casos previstos en el artículo 23 del Reglamento del Consejo.

### 2. Modificación de los Estatutos Sociales

La facultad para la modificación de los Estatutos Sociales está conferida a la Junta General de Accionistas, a la que deberán concurrir para su modificación, en primera convocatoria, accionistas, presentes o representados que posean, al menos, el 50% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria bastará la concurrencia del 25% de dicho capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del 50% del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos de modificación solo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

El artículo 144 y siguientes de la vigente Ley de Sociedades Anónimas establece los requisitos para la modificación.

### g) Poderes de los miembros del Consejo

Los Consejeros ejecutivos ostentan amplios poderes de representación y administración para llevar a buen término las tareas que les han sido encomendadas.



Por otro lado, la Junta General celebrada con fecha 10.6.2005, acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento de capital, de conformidad con lo establecido por el artículo 153.1.b de la vigente Ley de Sociedades Anónimas. El Consejo no ha hecho uso de esta facultad hasta la fecha.

Asimismo, la Junta General celebrada el 22.6.2007 y de acuerdo con el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, autorizó al Consejo de Administración para la adquisición y enajenación, por cualquier modalidad de las existentes, de acciones propias de la Sociedad, totalmente desembolsadas, con la limitación del 5% del Capital Social.

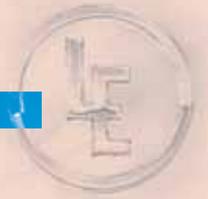
### **h) Acuerdos significativos en caso de OPA**

No se conoce ningún acuerdo que pudiera dar lugar a cambios en el control del emisor.

### **i) Indemnizaciones en caso de cambio de control con motivo de OPA**

La Sociedad no tiene acuerdos con sus cargos de administración, dirección o empleados para indemnizaciones cuando éstos dimitan, sean despedidos o la relación laboral llegara a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

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.



---

# Cuentas anuales

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## DECLARACION DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de esta Sociedad declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales así como las consolidadas, correspondientes al ejercicio 2007, formuladas en su reunión del 31.1.08 y elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Lingotes Especiales y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto; y que los Informes de Gestión individual y consolidado incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Lingotes Especiales y las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.



LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Félix Cano de la Fuente, Secretario del Consejo de Administración de Lingotes Especiales, S.A., certifico que las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión Consolidado y la Declaración de Responsabilidad del Informe Financiero Anual de la Sociedad y dependientes, correspondientes al ejercicio 2007, fueron formulados y aprobados por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 31 de enero de 2008, habiéndose firmado las mismas por todos los Administradores de la Sociedad, sin excepción, de cuyas firmas doy fe.

Valladolid, 31 de enero de 2008



Diseño y arte final:  
dDC, Diseño y Comunicación

Imprime:

Depósito Legal: