

EJERCICIO 2008



Lingotes Especiales



Índice

CARTA DEL PRESIDENTE	3
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN	5
NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES	7
Evolución de los negocios	7
Recursos Humanos	8
Inversiones e I+D+i	9
Calidad y Medio Ambiente	10
GOBIERNO CORPORATIVO	13
Acuerdos Junta General	13
Movimientos en el Consejo	14
Comité de Auditoría	14
Transparencia Informativa	15
EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RENTABILIDAD	16
Negocios con acciones	16
Política de dividendos	17
Rentabilidad del valor	18
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	19
Informe de Auditoría	19
Balance de situación	20
Cuenta de resultados	21
Estado de cambios en el patrimonio neto	22
Estado de flujos de efectivo	23
MEMORIA DE CUENTAS ANUALES	25



Carta del Presidente



Cuando me dispongo a redactar esta carta, ya bien entrado el mes de enero de 2009, me encuentro con noticias cada día más pesimistas sobre la situación económica, que afecta a todo el mundo y, en particular, a España.

Sin embargo a continuación voy a presentaros un ejercicio que, para tales circunstancias negativas, que ya comenzaron hace tiempo, me parece un ejercicio brillante y en el que debemos distinguir la primera parte del mismo, en el que nuestra actividad y resultados fueron excelentes, y la segunda mitad, en que la demanda y la producción de automóviles, sector al que va dirigida prácticamente toda nuestra producción, ha caído de una forma brutal.

Seguro que atravesaremos momentos de dificultad, pero con las medidas que ya estamos tomando espero que este periodo no se alargue demasiado. Y ello porque el sector de automoción es uno de los más importantes, no solo en España sino en el mundo y, en particular, en la Unión Europea, del que dependen más de 12 millones de familias y que da empleo a 2,3 millones de trabajadores de forma directa y a otros 10 millones de forma indirecta, produciendo uno de cada tres vehículos de los 50 millones que aproximadamente son fabricados en el mundo.

Por ello, nosotros seguimos confiando en este mercado que, además, es capaz de generar los automóviles de más valor añadido de cuantos se fabrican en cualquier lugar, con una capacidad exportadora que no tiene parangón y al que, por tanto, se le seguirá apoyando.

Por eso apostamos por seguir invirtiendo en nuestro negocio, que supone tener una capacidad del 3% de todo el mercado de la fundición de la U.E. y más del 12% si hablamos de España.

También aplicamos una media anual de aproximadamente el 2% de nuestra cifra de negocio a la I+D+i, que nos permite mejorar nuestros procesos y productos a la vez que ofrecer a nuestros clientes tanto el diseño como el desarrollo de éstos, que satisfagan sus necesidades a un precio y una calidad competitivas.

De esta forma nuestras aspiraciones son ir creciendo en piezas con mayor valor añadido, que ya supone el 40% del total de nuestra producción, creciendo a una media anual del 20%, lo cual nos ha permitido poner en el mercado de la U.E. el 6% de estas piezas totalmente mecanizadas y con otros acabados especiales, listas para el montaje del primer equipo del automóvil.

Junto a la formación de nuestra plantilla para que sea cada vez más polivalente, estamos comprometidos con la calidad, que es exigente en este sector porque se mide en piezas por millón para nuestros productos de elevadas prestaciones.

■ Carta del Presidente

Todo ello ha hecho que nuestro Grupo haya exportado aproximadamente el 80% de nuestros fabricados con lo que supone de diversificación en un mercado tan globalizado.

Por último, quisiera destacar nuestra actividad en el capítulo del Medio Ambiente, en el que estamos comprometidos con su mejora continua mediante la reducción y revalorización de nuestros residuos, que son incorporados como materia prima a otros procesos productivos.

Pero es que, además, nosotros somos una empresa en sí totalmente recicladora, pues mediante la transformación de chatarras, somos capaces de fabricar productos de alto nivel tecnológico utilizables en sectores tan exigentes como el de la automoción.

Las cuentas que os presento correspondientes a 2008 reflejan un resultado en términos de B.A.I. de 3.958 miles de euros, lo cual, como decía al inicio y para las circunstancias tan difíciles que nos rodean, es un gran resultado.

Propondremos a la Junta General una aplicación de los resultados que fortalezca las necesidades que la Compañía pueda tener en estos momentos de especial complejidad, y que, en su caso, remunere al accionista en función de cómo evolucione la situación industrial y financiera, así como el mercado.

En nombre del Consejo que me honro en presidir, agradezco a todos los accionistas y también a nuestros empleados su apoyo y su colaboración, que nos llevan a intentar que nuestra Compañía sea cada vez más próspera y fuerte en el sector.

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
Angel Mosquera Llamas
Javier Muruzábal Rivero
Luis Oliveri Gandarillas

Consejero 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

■ Consejo de Administración y Dirección

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

RR.HH.

Marcos Gago Herraiz

Calidad

Carlos Navas González

Medio Ambiente y Seguridad

Juan Ignacio Sanzo Rodríguez

Laboratorio

María de Ujué Muruzábal Rivero

I+D+i

Pedro Díez Vielba

Métodos y Estudios

Carmen Ruiz Blanco



Naturaleza y actividades principales

Lingotes Especiales, S.A. es la cabecera de un grupo de empresas cuyo objeto social consiste en el diseño, desarrollo, 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 del Grupo están orientadas al sector del automóvil principalmente y, además, para los de electrodomésticos, industria en general, agricultura y construcción.



→ 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 2008 se redujo un 9% para alcanzar alrededor de 14 millones de unidades, con una rebaja de 1,2 millones sobre 2007.

Hay que distinguir entre la primera mitad del año, en la que el negocio se mantuvo estable sobre el ejercicio precedente y la segunda mitad, en la que hubo un descenso considerable, fundamentalmente en el último trimestre, en el que tanto la producción de automóviles como la demanda cayeron espectacularmente, lo cual repercutió en la actividad de la Compañía.

Dentro de la estrategia del Grupo para defenderse dentro de un mercado tan globalizado y competitivo, se contempla incrementar nuestros productos con mayor valor añadido.

■ Naturaleza y actividades principales

Fruto de ello es que, año a año, va aumentando el porcentaje de piezas que suministramos totalmente mecanizadas y listas para el primer equipo del automóvil, fundamentalmente discos y tambores de freno.

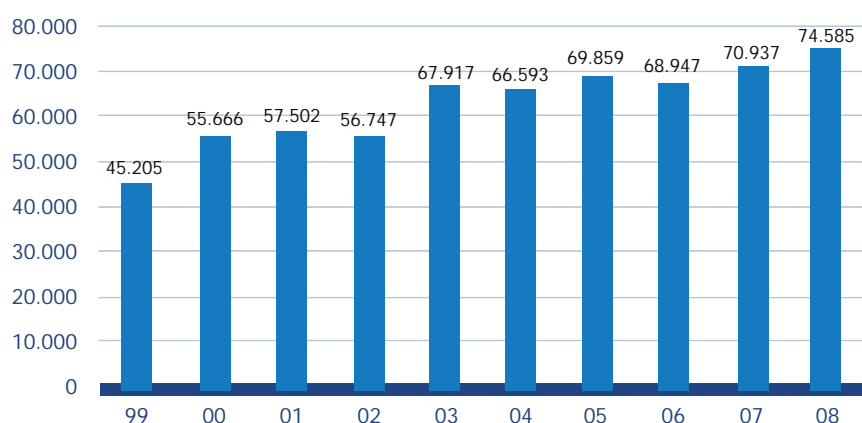
De esta forma, nuestra capacidad de mecanizado representa una cuota de aproximadamente el 6% de todo el mercado de la U.E., porcentaje que, añadido al que representa el suministro de discos y tambores solamente en bruto, alcanza la cuota de cerca del 12%.

Esta estrategia hizo que la Compañía pudiese exportar el 80% de sus fabricados, esencialmente a la UE, pero también a países como Turquía, China o Brasil.

Pues bien, a pesar de la caída de la demanda durante la última fase del ejercicio, el Grupo llegó a alcanzar la cifra de negocio de 74,6 millones euros, según se desprende del cuadro histórico que se presenta a continuación, en el que se mantiene una tendencia creciente.

Cuadro histórico de la cifra de negocios consolidada

Miles de euros



→ RECURSOS HUMANOS

Nuestra capacidad para poder ofrecer diseño y desarrollo, a la vez que productos cada vez más exigentes en cuanto a calidad, obliga a tener una plantilla capaz de satisfacer las necesidades de nuestra clientela en un mercado altamente competitivo y global.

Para ello estamos comprometidos con la formación del equipo humano que desarrolle sus conocimientos para así poder ofrecer productos adecuados en calidad, precio y servicio.

De esta forma, en 2008 se han alcanzado 10.083 horas.

Otra de nuestras preocupaciones es la de prevención de riesgos laborales y, para ello, hemos impartido un total de 3.674 horas formativas.

La plantilla está comprometida en nuestro afán de Mejora Continua, mediante la cual, todos los trabajadores participan en las sugerencias que, una vez aplicadas a los procesos productivos, consiguen el aliciente de su motivación.

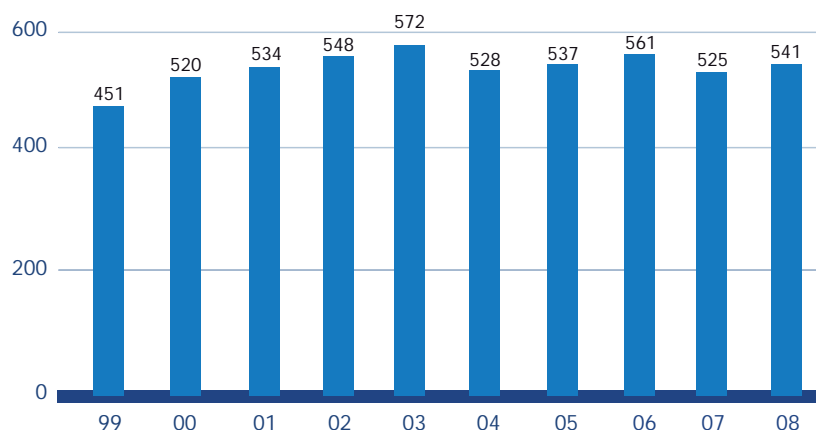
Durante el ejercicio llegamos a la cifra de 617 sugerencias, manteniendo las cifras de años anteriores.

Ejercicio 2008



La Compañía, lógicamente dependiendo del mercado, contribuye a la generación de empleo, teniendo una consolidación en los últimos años, como se desprende del cuadro adjunto.

Número medio de empleados



→ INVERSIONES E I+D+i

La alta productividad y, además, su crecimiento, porque así lo demanda la globalización y la creciente competencia, obligan a que el Grupo venga realizando inversiones que le permitan situarse –con las instalaciones más modernas y los últimos sistemas de producción a nivel mundial– en una posición plenamente competitiva.

Es por ello que se vienen haciendo nuevas inversiones, cuya media en los últimos años es cercana a los 6 millones de euros/año, cifra casi siempre superior a las amortizaciones practicadas y que nos permite:

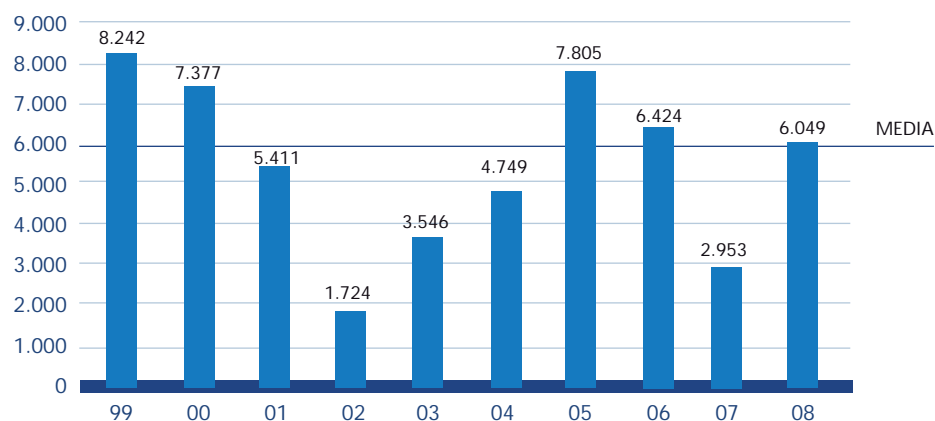
- Avanzar hacia un mayor valor añadido
- Diversificación de productos fabricados
- Incremento de la capacidad productiva
- Reducción de la factura energética
- Utilización de materias alternativas



■ Naturaleza y actividades principales

Cuadro histórico de inversiones

Miles de euros



Además y para poder ofrecer a la exigente clientela del sector de la automoción el diseño y desarrollo de sus productos, Lingotes dispone de su propio departamento con investigadores dedicados a estas imprescindibles tareas.

Por otro lado, tiene acuerdos con centros tecnológicos como son CIDAUT y su Centro de Desarrollo para la Automoción, Azterlan, y la Escuela de Ingenieros Industriales de la Universidad de Valladolid, que aportan no solo su estructura sino el gran valor añadido que supone para la Compañía la cercanía de sus instalaciones.

Los últimos proyectos que se han desarrollado en este contexto, se han dedicado a la optimización y automatización de los procesos para conseguir mejoras en la calidad y productividad; aligeramiento del peso, que redunda en una disminución del consumo y, consecuentemente, de la contaminación; y en diseño, desarrollo, composición, estructuras, etc., de los productos.

→ CALIDAD Y MEDIO AMBIENTE

Dentro de nuestra estrategia, también tenemos el objetivo de asegurar la confianza del mercado y de nuestros clientes. De tal forma que nuestro sistema evalúa y certifica los productos entregados según normas internacionales de calidad o normas específicas para la industria del automóvil.

La calidad que el cliente quiere percibir es la guía que dirige nuestros esfuerzos en tal sentido, de tal manera que en el desarrollo de nuevos procesos y servicios, aventajamos a los demás para ofrecer productos atractivos y de elevadas prestaciones.

Con nuestras certificaciones y homologaciones en este campo, estamos capacitados para suministrar a cualquier fabricante de automóviles en cualquier parte del mundo, lo cual supone una de nuestras grandes fortalezas en el mercado tan globalizado.

Ejercicio 2008



Sistemas de calidad. Certificaciones actuales

Certificaciones	Organismo	Fecha inicial	Ultima revisión
UNE-ISO/TS 16949:2002	AENOR	Septiembre 2002	Septiembre 2008
UNE-EN ISO 9001:2000	AENOR	Septiembre 2002	Septiembre 2008



Por otra parte, el medio ambiente es un capítulo al que la Sociedad dedica especial atención, estando comprometida con la continua mejora de su gestión.

Es muy importante reseñar que nuestra actividad es, en sí misma, recicladora, pues mediante la recuperación y posterior transformación de otros residuos, los convierte en piezas de alto nivel tecnológico para utilizarlos en sectores como automoción, electrodomésticos e industria en general, aportando un gran valor añadido.

Durante el ejercicio, las actividades dedicadas a este capítulo han supuesto cantidades importantes que superan el 1,5% de la media sobre la cifra de negocio.

El plan de Mejora Continua para respetar el medio ambiente ha comprendido, entre otras, las siguientes actuaciones:

- Reducción, recuperación y valorización de arenas mediante la entrega de las mismas a terceros que las incorporan a su proceso productivo como materias primas.
- Reducción por debajo de los límites permitidos de emisiones y controles de todo tipo, realizados además por organismos de control y laboratorios acreditados.
- Formación teórico-práctica para minimizar los riesgos tanto para las personas como para el medio.

■ Naturaleza y actividades principales

Como consecuencia de las anteriores actuaciones, no ha sido necesario provisionar cantidad alguna para los aspectos medioambientales, ni han existido sanciones ni responsabilidades al respecto.

Ninguna de las plantas del Grupo está dentro del inventario de instalaciones incluidas en el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión de CO₂, establecido en virtud de la Ley 1/2005 de 9 de marzo.

La Compañía está en posesión de la Norma Internacional ISO 14001:2004 del Sistema de Gestión Ambiental, auditadas por la entidad alemana certificadora TÜV.

Después de que la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Castilla y León concediese la Autorización Ambiental Integrada al amparo de la ley 11/2003 de 8 de abril, por Orden de 11 de julio de 2008 de la misma Consejería se concedió la Autorización de Inicio de Actividad a Lingotes Especiales S.A. para las Instalaciones de Fundición de Metales Ferrosos.





Gobierno Corporativo

→ ACUERDOS DE LA JUNTA GENERAL

El día 27 de junio de 2008 se celebró la Junta General Ordinaria, con asistencia 205 accionistas entre los presentes y representados, sumando en su conjunto el 66,05% del capital social, adoptándose los siguientes acuerdos:

- Aprobar las Cuentas Anuales Individuales, Estados Financieros Consolidados e Informes de Gestión, así como la Gestión Social, referidos tanto a Lingotes Especiales S.A. como a su Grupo Consolidado, todo ello correspondiente al ejercicio 2007.
- Aprobar la aplicación del resultado de la sociedad individual correspondiente al ejercicio 2007.
- 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 2008.

Como en los últimos años, 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

Habiéndose producido tres vacantes en el Consejo de Administración, la Junta nombró como Consejeros, por el plazo de cuatro años que marcan los Estatutos Sociales a los siguientes:

- Félix Cano de la Fuente
- Javier Muruzábal Rivero
- Luis Oliveri Gandarillas



→ COMITÉ DE AUDITORÍA

La ley 44/2002 de Reforma del Sistema Financiero ordenaba la creación del Comité de Auditoría, y para ello fueron reformados los Estatutos de la Sociedad por la Junta General celebrada en 2003.

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.

En este ejercicio y, para cubrir una vacante, fue elegido miembro de la Comisión el Consejero Inmuebles y Valores Marina Hermanas S.L.



→ 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 2008 en 79.298 ocasiones, a 115.743 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.

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.

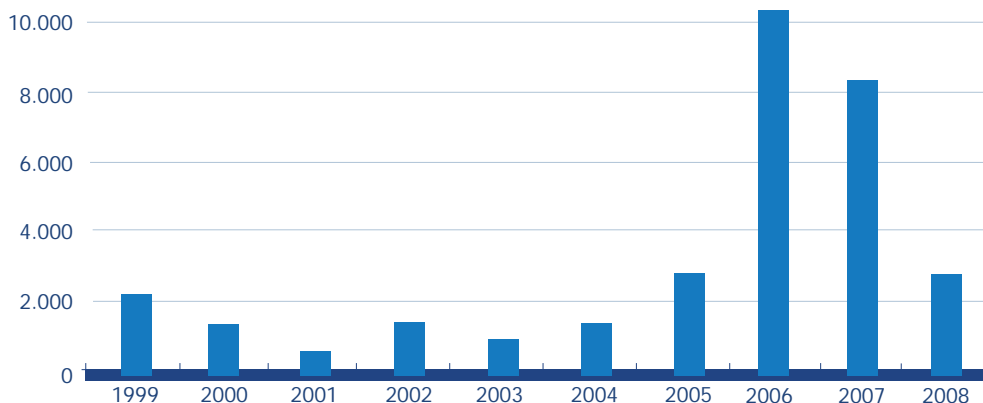
Evolución bursátil y rentabilidad

→ 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.

Desde que comenzó esta modalidad de contratación, por pasar desde "fixing", el volumen y la liquidez se han visto sensiblemente favorecidos, cotizando prácticamente todos los días de bolsa desde entonces, según se desprende del cuadro adjunto:

Contratación de miles de Títulos



Durante 2008 la Compañía hizo uso por primera vez de las autorizaciones prestadas en las Juntas Generales de Accionistas celebradas últimamente, por las que se permitía al Consejo de Administración adquirir acciones propias en casos excepcionales, entre los que se encontraba el de dar liquidez al valor.

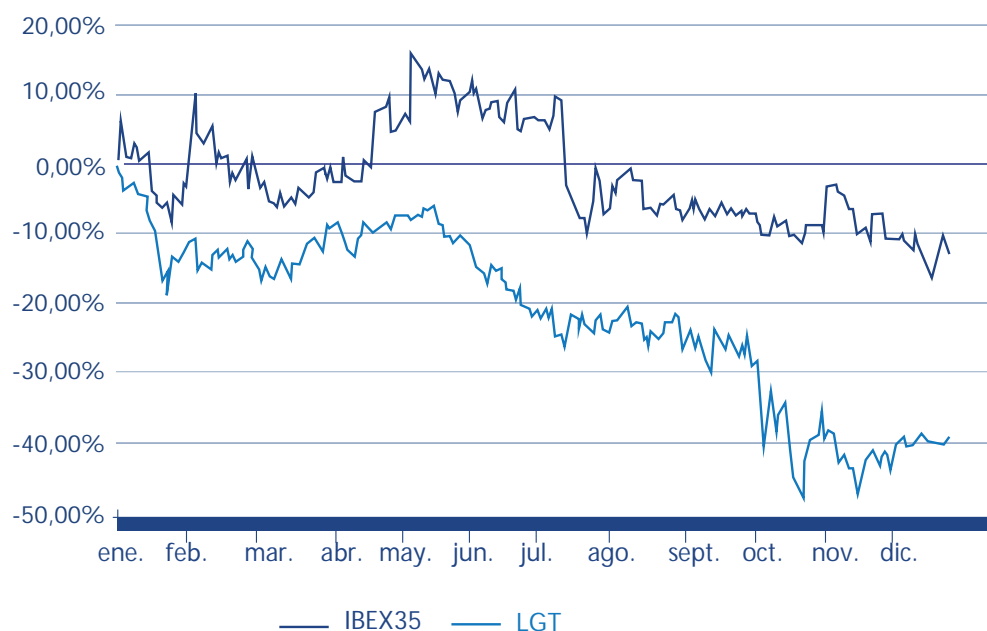
Pues bien, el descenso generalizado de las cotizaciones de prácticamente todas las acciones que componen el Mercado Continuo, hizo que también se resintiera la liquidez de muchos de los valores, entre los cuales se encontraba el valor Lingotes, por lo que, en cumplimiento del mandato antedicho y para mejor defender los intereses de todos los accionistas, el Consejo de Administración tomó la decisión de adquirir 252.941 acciones en el mercado por un valor nominal de 1 euro cada una, por un precio medio de 3,82 no enajenando ninguna, lo que supone el 2,635% del capital social, mantenido al 31.12.2008, consiguiendo así el fin propuesto.

De esta forma, la media de descenso de cotizaciones de acciones del Ibex 35, fue de 39,43%, y de las que cotizan en el Mercado Continuo de la Bolsa de Madrid, de 40,56%, mientras que el descenso de Lingotes solo supuso 12,68%.

Ejercicio 2008



Cotización 2008 IBEX vs. Lingotes



→ 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.

No obstante, ante la brutal crisis, agravada en el sector del automóvil, el Consejo ha creído conveniente ser prudente y, aunque los resultados lo permiten, la tendencia del mercado aconseja suspender el mantenimiento del dividendo del ejercicio anterior, que había crecido hasta el 244%, alcanzando la remuneración de los mejores ejercicios.

En virtud de la anterior situación, el Consejo formulará la siguiente propuesta de aplicación de resultados del ejercicio:

	Euros
Beneficio disponible	3.051
A Reservas Voluntarias	710
A Remanente	2.341

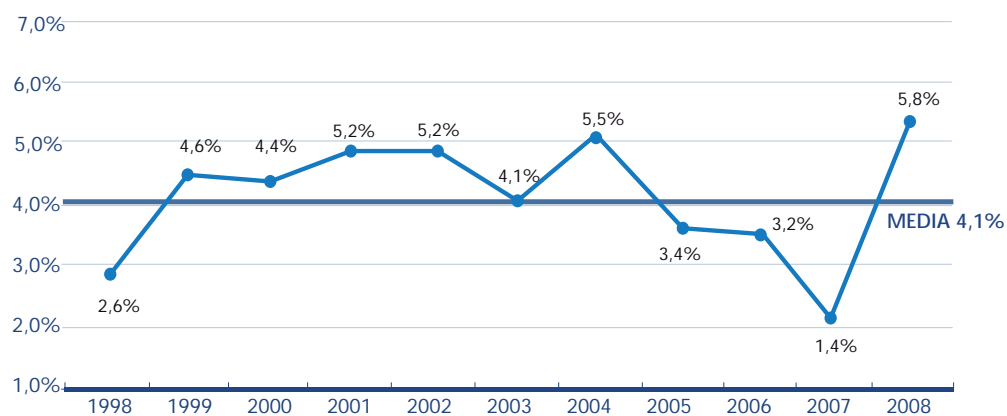
Con respecto a este remanente, el Consejo de Administración pedirá a la Junta General autorización para repartirlo o no, en todo o en parte, en función de cómo evolucione la situación industrial y financiera, así como el mercado.

■ Evolución bursátil y rentabilidad

→ RENTABILIDAD DEL VALOR

Tradicionalmente, el valor Lingotes viene siendo de los más rentables por dividendo, 5,8% 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 42,94% desde 1998 hasta 2008, a pesar de las bruscas bajadas en la cotización a final del año en consonancia con la tendencia general de la Bolsa.

Rentabilidad Dividendo de Lingotes



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Lingotes Especiales, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Lingotes Especiales, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, 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 consolidada 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 anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las 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.

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 consolidada, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 8 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en la que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 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 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los 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 que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores de Lingotes Especiales, S.A. 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. 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.


Bernardo Rücker-Embsen

13 de febrero de 2009



LINGOTES ESPECIALES Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados a 31 de diciembre de 2008 y 2007 (expresados en euros)

Activo	Nota	2008	2007	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	2008	2007
Inmovilizado material	4	35.522.893	34.955.111	Capital social	12	9.600.000	9.600.000
Inversiones inmobiliarias	5	242.381	242.381	Otras reservas	12	2.475.540	5.514.570
Activos intangibles	6	91.705	109.490	Ganancias acumuladas	12	16.163.243	12.114.979
Activos financieros		310	310	Acciones propias	12	(970.961)	-
Activos por impuestos diferidos	8	-	27.919	Beneficio consolidado del ejercicio	12	3.072.200	3.350.697
Total activos no corrientes		35.857.289	35.335.211	Total patrimonio neto		30.340.022	30.580.246
Existencias	9	14.672.849	9.103.063	Pasivos financieros con entidades de crédito	13	6.749.219	7.849.664
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	14.521.284	19.230.573	Subvenciones oficiales	14	1.877.923	1.918.529
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	1.303.528	4.130.899	Pasivos por impuestos diferidos	8	130.974	176.977
Total activos corrientes		30.497.661	32.464.535	Provisiones por prestaciones a los empleados	15	168.002	153.382
				Otros pasivos no corrientes	16	283.904	363.401
				Total pasivos no corrientes		9.210.022	10.461.953
				Pasivos financieros con entidades de crédito	13	11.474.547	9.466.766
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	14.993.492	16.988.184
				Pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente	8	336.867	302.597
				Total pasivos corrientes		26.804.906	26.757.547
Total activo		66.354.950	67.799.746	Total pasivo		36.014.928	37.219.500
				Total patrimonio neto y pasivo		66.354.950	67.799.746

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

Cuentas anuales consolidadas

Ejercicio 2008



LINGOTES ESPECIALES Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes
a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007
(expresadas en euros)

	Nota	2008	2007
Ingresos ordinarios	20	74.584.994	70.936.545
Otros ingresos	21	1.497.920	2.860.261
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	9	5.428.346	(249.761)
Consumo de materias primas y consumibles	9	(34.628.937)	(29.414.100)
Gastos por retribuciones a los empleados	22	(20.506.414)	(18.154.097)
Gastos por amortización	4 y 6	(5.327.295)	(4.989.330)
Otros gastos	23	(16.256.274)	(15.825.291)
Ingresos financieros	24	93.821	136.484
Gastos financieros	24	(928.593)	(813.855)
Beneficio consolidado antes de impuestos		3.957.568	4.486.856
Gasto por impuestos sobre las ganancias	8	(885.368)	(1.136.159)
Beneficio consolidado después de impuestos y atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		3.072.200	3.350.697
Beneficios básicos y diluidos por acción	25	0,3287	0,3490

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

LINGOTES ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Expresados en euros) ■ Cuentas anuales consolidadas

	Otras reservas					Ganancias acumuladas		Beneficio consolidado del ejercicio	Total
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva por redenominación del capital a euros	Reserva de actualización	Acciones propias	Reservas de primera aplicación	Reservas	Reserva en sociedades consolidadas por integración global	
Saldo a 31-12-2006	9.600.000	1.920.000	16.194	3.039.030	-	539.346	10.933.797	914.954	28.189.549
Distribución de los beneficios del 2005/2006									
Traspos	-	-	-	-	-	-	82.168	184.060	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(960.000)
Beneficio atribuible a la Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	-	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	30.580.246
Distribución de los beneficios del 2007									
Reservas	-	-	-	-	-	-	525.249	483.985	(1.009.234)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.341.463)
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	(970.961)	-	-	-	(970.961)
Traspos	-	-	-	(3.039.030)	-	-	3.039.030	-	-
Beneficio atribuible a la Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	-	3.072.200
Saldo a 31-12-2008	9.600.000	1.920.000	16.194	-	(970.961)	539.346	14.580.244	1.582.999	30.340.022

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

Ejercicio 2008



LINGOTES ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio	3.072.200	3.350.697
<i>Ajustes por:</i>		
Amortizaciones	5.327.294	4.989.330
Correcciones valorativas por deterioro	74.140	-
Variación de provisión	26.932	(4.977)
Ingresos financieros	(110.437)	(136.484)
Gastos financieros	904.460	813.855
Diferencias de cambio	53	-
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	40.697	-
Subvenciones oficiales diferidas llevadas a ingresos en el ejercicio	(753.428)	(696.076)
Beneficio en venta de inmovilizado material	(239.421)	(122.600)
Otros ajustes	(25.093)	-
Impuesto sobre las ganancias	885.368	1.136.159
Variaciones de capital circulante		
Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.725.965	2.837.939
Disminución / (Aumento) de existencias	(5.569.784)	580.206
Disminución / (Aumento) en otros activos financieros	-	31
(Disminución) / Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(2.669.993)	(3.666.379)
Efectivo generado por las operaciones	5.688.953	9.081.701
Pagos y cobros por intereses	(714.234)	(780.144)
Pagos por impuestos sobre las ganancias	(1.026.262)	(821.014)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	3.948.457	7.480.543
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Procedente de la venta de inmovilizado material	410.892	569.109
Procedente de subvenciones de capital	712.948	401.738
Adquisición de inmovilizado inmaterial	(10.544)	(19.458)
Adquisición de inmovilizado material	(5.944.036)	(3.512.695)
Efectivo neto generado por actividades de inversión	(4.830.740)	(2.561.306)
Flujo de efectivo de actividades financieras		
Recepción de pasivos con intereses	5.257.820	(648.396)
Pagos de otros pasivos no corrientes	(3.890.484)	(86.588)
Pagos por acciones propias	(970.961)	-
Dividendos pagados	(2.341.463)	(960.000)
Efectivo neto generado por actividades financieras	(1.919.584)	(1.694.984)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(2.827.371)	3.224.253
Efectivo y equivalentes de efectivo a 1 de enero	4.130.899	905.750
Efectivo y equivalentes de efectivo a 31 de diciembre	1.303.528	4.130.003

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

Lingotes Especiales, S.A.

Declaración 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 2008, formuladas en su reunión del 12.02.09 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.

Certificación

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 2008, fueron formulados y aprobados por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 12 de febrero de 2009, habiéndose firmado las mismas por todos los Administradores de la Sociedad, sin excepción, de cuyas firmas doy fe.

Valladolid, 12 de febrero de 2009



Memoria de cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2008

[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, generalmente bajo pedido del cliente, y posterior comercialización de piezas de hierro fundido principalmente dentro el 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] Bases de Presentación

a) Bases de elaboración de las cuentas anuales

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 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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 2008, que han sido formuladas el 12 de febrero de 2009, 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 redemoninación del capital a euros y la reserva de primera aplicación de las NIIF-UE, mientras que el resto de reservas (principalmente otras reservas de la Sociedad Dominante y las reservas en sociedades consolidadas por integración global) han sido agrupadas con la denominación de Ganancias acumuladas. Este agrupamiento de reservas se ha aplicado en 2008 e igualmente a las cifras comparativas del ejercicio 2007.

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

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las presentes cuentas anuales consolidadas.

- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El importe de determinadas provisiones.
- La clasificación de arrendamientos como operativos o financieros.
- Test de deterioro de activos no corrientes.



■ Memoria de Cuentas anuales Consolidadas

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 2008 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que para el ejercicio 2007, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2008 que se detallan a continuación.

- CINIIF 11: NIIF 2: Transacciones con acciones propias y del grupo (efectiva para periodos anuales iniciados a partir del 1 de marzo de 2007). El impacto de dicha norma en las cuentas anuales consolidadas ha sido nulo por no ser de aplicación para el Grupo.

Otras normas que han tenido un impacto poco significativo o nulo en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008.

- Reclasificación de instrumentos financieros: Modificaciones a la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y Valoración y NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar (efectiva a partir del 1 de julio de 2008). El impacto de dicha norma en las cuentas anuales consolidadas del Grupo ha sido nulo.
- Interpretación CINIIF 14 "NIC 19 –Límite de un activo por prestaciones definidas, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción" (efectiva para periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2008). El impacto en las presentes cuentas anuales ha sido nulo.

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 2009 y siguientes (en función de su fecha efectiva):

- Interpretación CINIIF 13 "Programas de fidelización de clientes" (Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2008). Sin efecto previsto en la Sociedad.
- NIIF 8: Segmentos de explotación (ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2009). Sin efecto previsto en la Sociedad.
- Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros (revisada 2007) (ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2009). Con efectos solo de presentación.
- Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones: Condiciones no determinantes de la irrevocabilidad (o consolidación) de la concesión y cancelaciones, efectiva a partir de 1 de enero de 2009. Sin efecto previsto en la Sociedad.
- Modificación de NIC 23 Costes por Intereses (revisada 2007) (ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2009). Sin efecto previsto en la Sociedad.
- Modificaciones de la NIC 32 instrumentos financieros: presentación y de la NIC 1 presentación de estados financieros instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen en la liquidación (efectiva a partir del 1 de enero de 2009). Sin efecto previsto en la Sociedad.
- Modificaciones de la NIIF 1 adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera y la NIC 27 estados financieros consolidados y separados: Coste de una inversión en una dependiente, entidad controlada de forma conjunta o asociada (efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2009). Sin efecto previsto en la Sociedad.

Asimismo, las siguientes normas emitidas no han sido aún adoptadas por la UE:

- NIIF 1 mejorada y revisada en 2008 (efectiva para primeros estados financieros de ejercicios anuales iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2009).
- Modificación de la NIIF 3 Combinaciones de negocios (revisada 2008) y modificaciones a la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados, NIC 28 Inversiones en entidades asociadas, NIC 31 Participaciones en negocios conjuntos y NIC 21 Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera. La norma es efectiva prospectivamente para combinaciones de negocios en las que la fecha de adquisición es en o posterior al primer ejercicio anual iniciado a partir del 1 de julio de 2009.
- Modificación de la NIC 39 Instrumentos financieros: Valoración. Modificación relativa a elementos que se pueden calificar como cubiertos. La modificación se debe aplicar retroactivamente a periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2009.
- Interpretación CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios" (ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2008).
- Interpretación CINIIF 15 Contratos para la construcción de inmuebles. La interpretación se debe aplicar retroactivamente en los periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2009.
- Interpretación CINIIF 16 Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero. La interpretación es efectiva para periodos anuales iniciados a partir del 1 de octubre de 2008.



- Interpretación CINIIF 17: Distribución de activos no monetarios a propietarios (efectiva para periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2009).
- Interpretación CINIIF 18: Transferencias de activos de clientes (efectiva para transacciones realizadas a partir del 1 de julio de 2009).

El Grupo considera que estas normas no tendrán en ningún caso un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas fundamentalmente por no ser la mayoría de ellas aplicables a sus negocios.

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 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.

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 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 se presentan en euros o en miles de euros redondeados al millar más cercano, cuando así se hace constar expresamente, que es la moneda funcional y de presentación de todas las sociedades del Grupo.

(ii) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se realizan.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios, valorados a coste histórico, se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha en la que tienen lugar las transacciones.

Las diferencias positivas y negativas que se pongan 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.

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 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.



■ Memoria de Cuentas anuales Consolidadas

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. En su caso, las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

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 encuentran entre 2 y 5 años. Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

(ii) 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.

(iii) Gastos de desarrollo

El Grupo no incurre en gastos de desarrollo.

(iv) Derechos de emisión de CO₂

Las plantas del Grupo no forman parte del inventario de instalaciones industriales emisores de CO₂ incluidas en el Plan Nacional de asignaciones de Derechos de emisión de este gas, en virtud de la Ley 1/2005, de 9 de marzo, por lo que no son consideradas como instalaciones emisoras de CO₂, y, por tanto, no reciben asignaciones de derechos de emisión.

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 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 a su favor 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 2008 y 2007.

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.



■ Memoria de Cuentas anuales Consolidadas

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 específicos, generalmente para investigación, se reconocen con abono a la cuenta de resultados en el ejercicio que se devengan por ser el periodo durante el cual se incurre en los gastos financiados sustancialmente inferior al año y ser poco significativo el efecto de no registrarse en función del devengo real de los gastos.

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, dado el escaso importe de las mismas, la provisión calculada siguiendo criterios actuariales no diferiría significativamente.

(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 período.

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

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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

(ii) Valoración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se 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 imponibles positivas futuras para compensarlos.

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



Memoria de Cuentas anuales Consolidadas

(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 de 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

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.

[4] Inmovilizado Material

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2008 se muestra a continuación:

	Euros				
	31.12.07	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.08
Coste					
Terrenos	1.576.891	-	-	-	1.576.891
Construcciones	7.901.523	172.840	-	-	8.074.363
Instalaciones técnicas y maquinaria	71.667.067	907.721	(277.961)	934.487	73.231.314
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.700.053	96.319	(123.225)	6.500	5.679.647
Equipos para procesos de información	954.237	74.602	-	-	1.028.839
Elementos de transporte	168.866	300	-	-	169.166
Otro inmovilizado	10.452	606.076	-	(284.410)	332.118
Inmovilizado material en curso	1.863.003	4.180.362	(115.300)	(656.577)	5.271.488
	89.842.092	6.038.220	(516.486)	-	95.363.826
Amortización acumulada					
Construcciones	(3.746.810)	(256.884)	-	-	(4.003.694)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(45.860.136)	(4.366.518)	277.961	(574.210)	(50.522.903)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(4.326.555)	(259.414)	67.054	379.609	(4.139.306)
Equipos para procesos de información	(832.335)	(68.054)	-	(10.418)	(910.807)
Elementos de transporte	(107.852)	(24.619)	-	861	(131.610)
Otro inmovilizado	(13.293)	(323.478)	-	204.158	(132.613)
	(54.886.981)	(5.298.967)	345.015	-	(59.840.933)
Saldo neto	34.955.111	739.253	(171.471)	-	35.522.893



Su composición y movimiento durante el ejercicio 2007 han sido los siguientes:

	Euros				
	31.12.06	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.07
Coste					
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
	86.775.906	2.653.101	(446.509)	859.594	89.842.092
Amortización acumulada					
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)
	(49.914.194)	(4.972.787)	-	-	(54.886.981)
Saldo neto	36.861.712	(2.319.686)	(446.509)	859.594	34.955.111

El Grupo continúa realizando inversiones para aumentar su capacidad productiva y de mecanizado de discos de freno. En este sentido, altas durante 2008 recoge la modernización de varias líneas de producción ya existentes para incrementar la capacidad productiva de las plantas del Grupo así como la entrada en funcionamiento de nuevas líneas.

Los traspasos de inmovilizaciones materiales en curso a instalaciones técnicas y maquinaria, se corresponden fundamentalmente con la entrada en funcionamiento de nuevas líneas de producción.

Bajas de 2008 incluye el efecto de la venta a clientes de utillajes y moldes previamente capitalizados como inmovilizado en curso. Los ingresos obtenidos por la venta se registran en Otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 21).

Los valores de los terrenos y construcciones del Grupo se actualizaron por última vez en 1996 de acuerdo con la correspondiente Ley de actualización de balances.

No hay elementos del inmovilizado material no afecto a la explotación o fuera de uso al 31 de diciembre de 2008 y 2007. El importe en libros del inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2008 que se encuentra operativo asciende a 24.805 miles de euros (24.022 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

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 2008 y 2007 a 1.857 miles de euros y 1.919 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 2008 y 2007.



■ Memoria de Cuentas anuales Consolidadas

[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 31 de diciembre de 2008 resultando de la misma un valor razonable de 1.460.000 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 2008. 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 2007 y 2008 se presenta a continuación:

	Euros				
	31.12.06	Altas	31.12.07	Altas	31.12.08
Coste					
Propiedad industrial	50.000	-	50.000	-	50.000
Aplicaciones informáticas	172.046	19.458	191.504	10.543	202.047
	222.046	19.458	241.504	10.543	252.047
Amortización acumulada					
Propiedad industrial	-	-	-	(10.000)	(10.000)
Aplicaciones informáticas	(115.471)	(16.543)	(132.014)	(18.328)	(150.342)
	(115.471)	(16.543)	(132.014)	(28.328)	(160.342)
	106.575	2.915	109.490	(17.785)	91.705

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 ha comenzado a utilizar en 2008.

El coste de los activos intangibles totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 que se encuentran operativos asciende a 125 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 es 210.976 euros (222.454 euros en 2007).

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	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Préstamos bancarios	-	25.762	(130.974)	(174.557)	(130.974)	(148.795)
Otros conceptos	-	2.157	-	(2.420)	-	(263)
	-	27.919	(130.974)	(176.977)	(130.974)	(149.058)



El movimiento en las diferencias temporarias netas durante 2007 y 2008 es como sigue:

	Euros				
	31.12.06	Variación	31.12.07	Variación	31.12.08
Préstamos bancarios	(454.154)	(41.829)	(495.983)	59.403	(436.580)
Otros conceptos	(877)	-	(877)	877	-
	(455.031)	(41.829)	(496.860)	60.280	(436.580)

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

	Euros	
	2008	2007
Impuesto corriente		
Del ejercicio	1.229.909	1.444.101
Deducciones de la cuota reconocidas en el ejercicio	(257.358)	(320.490)
Otros movimientos	(69.099)	-
	903.452	1.123.611
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(18.084)	12.548
	885.368	1.136.159

Una vez descontados los pagos a cuenta y retenciones soportadas por el Impuesto sobre Sociedades durante el ejercicio 2008 la cantidad a ingresar al 31 de diciembre de 2008 por impuesto sobre sociedades asciende a 336.867 euros (302.597 en 2007).

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

	Euros	
	2008	2007
Beneficio consolidado antes de impuestos	3.957.568	4.486.856
Gastos no deducibles a efectos fiscales	32.618	(1.642)
Gasto por impuesto a los tipos impositivos aplicables	1.197.056	1.457.695
Deducciones de la cuota reconocidas en el ejercicio	(242.647)	(320.490)
Otros movimientos	(69.041)	(1.046)
Gasto por impuesto	885.368	1.136.159

La Disposición final segunda 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. Otros movimientos incluye este efecto sobre los impuestos diferidos.

El tipo impositivo medio ponderado aplicable en el ejercicio 2008 es del 22,37% (25,32% en el 2007). La desviación entre la tasa efectiva y la nominal del Impuesto sobre Sociedades en 2008 y 2007 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 2008 y 2007 tienen su origen fundamentalmente en deducciones por investigación y gastos de formación de personal.



■ Memoria de Cuentas anuales Consolidadas

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 2008, 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	
	2008	2007
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.890.067	3.104.970
Repuestos	1.103.511	751.026
Productos en curso	1.122.678	592.937
Productos terminados	9.544.997	4.642.999
Comerciales	10.465	-
Subproductos y residuos	1.131	11.131
	14.672.849	9.103.063

El coste de existencias reconocido como gasto en 2008 asciende a 61.999.091 euros (61.172.420 euros en 2007).

Al 31 de diciembre de 2008, 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.

Al 31 de diciembre de 2008 existen compromisos de compras de materias primas en firme por importe de 1.009.641 euros (1.855.612 euros al 31 de diciembre de 2007).

[10] Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

	Euros	
	2008	2007
Clientes y efectos comerciales a cobrar	13.189.309	17.703.622
Administraciones Públicas	1.182.043	1.519.745
Clientes de dudoso cobro	111.064	102.063
Otros deudores de dudoso cobro	14.066	14.066
Personal	144.296	7.206
Otros deudores	5.636	-
	14.646.414	19.346.702
Menos, provisión para insolvencias	(125.130)	(116.129)
	14.521.284	19.230.573

El saldo de clientes al 31 de diciembre de 2008 incluye efectos descontados con entidades financieras y pendientes de vencimiento por importe de 4.442.836 (véase nota 13).

Personal incluye fundamentalmente 137.090 euros correspondientes al coste empresa del personal de la Planta de la Sociedad Dominante que por motivos de exceso de producción pararon durante 4 días en el mes de diciembre de 2008. En la



medida que los trabajadores deben estos días de trabajo a la Sociedad Dominante, según consta en el documento suscrito entre la Dirección de la Sociedad Dominante y los representantes sindicales, este importe se ha registrado como un anticipo al personal. Este importe incluye también 6.836 euros correspondientes a la alta dirección por el mismo concepto. Según el mencionado acuerdo, estos días de trabajo se han de recuperar entre el 1 de enero de 2009 y el 30 de junio de 2010.

Durante 2008 se han efectuado dotaciones a la provisión para insolvencias de clientes por un importe de 74.141 euros y reversiones por importe de 65.140 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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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.

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 2008, el Consejo de Administración de la Sociedad no ha hecho uso de la mencionada autorización.

El movimiento durante 2008 de las acciones en circulación es como sigue:

	Acciones
Al 1 de enero	9.600.000
Adquisición de acciones propias	(252.941)
Al 31 de diciembre	9.347.059

El precio medio de adquisición de las acciones propias ha sido de 3,839 euros por acción. No se ha producido movimiento de las acciones en circulación durante 2007.

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 por lo que durante 2008 la Sociedad Dominante ha procedido a traspasar esta reserva a Reservas voluntarias.
- 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 2008 y 2007 esta reserva está dotada en el límite legalmente requerido.



■ Memoria de Cuentas anuales Consolidadas

- 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) Acciones Propias

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante acordó en fecha 27 junio de 2008 autorizar la adquisición de acciones propias por un máximo de valor nominal, sumándose las que posee la Sociedad y sus filiales, que no supere el 5% del capital social. La autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo. En este sentido al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad ha adquirido 252.941 acciones por un importe de 970.961 euros. El destino final previsto para estas acciones es su posterior venta en el mercado o su amortización.

d) Ganancias acumuladas

Ganancias acumuladas incluye las siguientes reservas:

- Reservas
Las reservas voluntarias de las sociedades del Grupo son de libre disposición.
- Reserva de consolidación por integración global
Las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponden a las aportadas por Frenos y Conjuntos, S.A., de las que 106.263 euros provienen de Reserva legal y, por tanto, no tienen el carácter de distribuibles.

e) Beneficio consolidado del ejercicio

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

	Euros	
	2008	2007
Lingotes Especiales, S.A.	3.051.474	2.866.712
Frenos y Conjuntos, S.A.	20.726	483.985
	3.072.200	3.350.697

f) Dividendos

En la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en la que se someterán a aprobación las presentes cuentas anuales consolidadas, se propondrá destinar todo el beneficio del ejercicio a remanente salvo 710.010 euros que se destinarán a reservas voluntarias. Los dividendos pagados por la Sociedad Dominante en 15 julio de 2008 con cargo a los beneficios del ejercicio 2007, fueron de 2.341.463 euros (0,24 euros por acción).



[13] Pasivos Financieros con Entidades de Crédito

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

	Euros	
	2008	2007
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	5.394.387	6.210.402
Anticipos reembolsables	1.354.832	1.639.262
	6.749.219	7.849.664
Corriente		
Efectos descontados pendientes de vencimiento	4.442.836	3.699.836
Préstamos con entidades de crédito	6.657.979	5.478.897
Anticipos reembolsables	279.497	235.011
Intereses a pagar no vencidos	94.235	53.022
	11.474.547	9.466.766

El vencimiento de los préstamos y otros pasivos no corrientes, es el siguiente:

	Euros	
	2008	2007
Entre uno y cuatro años	6.265.446	7.311.667
Más de cuatro años	483.773	537.997
	6.749.219	7.849.664

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	
	2008	2007	2008	2007
Préstamos con entidades de crédito	9.209.084	706.063	9.441.634	836.946
Anticipos reembolsables	1.634.329	1.874.273	1.915.270	2.173.426
	10.843.413	2.580.336	11.356.904	3.010.372



■ Memoria de Cuentas anuales Consolidadas

Los valores razonables se basan en precios de mercado o en flujos de efectivos descontados al 5% en 2008 y 2007, 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	-	-	18/07/2011
Crédito	600.000	-	-	15/02/2009
Crédito	500.000	-	499.944	09/01/2009
Crédito	600.000	-	526.808	15/02/2009
Crédito	1.200.000	-	1.216.530	23/06/2009
Crédito	600.000	-	600.000	01/12/2009
Préstamo (CDTI) (*)	19.595	-	19.595	09/03/2009
Préstamo	1.500.000	-	1.500.000	01/07/2009
Préstamo	187.500	-	187.500	24/03/2009
Préstamo	587.980	335.697	252.283	31/03/2011
Préstamo	625.000	375.000	250.000	07/07/2011
Préstamo	2.000.000	1.500.000	500.000	14/01/2013
Préstamo	569.603	379.957	189.646	31/10/2011
Préstamo (*)	829.976	684.541	145.435	07/03/2015
Préstamo	1.600.000	1.600.000	-	27/06/2010
Anticipo reembolsable (CDTI) (**)	650.311	-	650.311	30/06/2009
Préstamo (*)	631.119	519.192	119.927	18/09/2014
		5.394.387	6.657.979	
Anticipo reembolsable (*)		53.651	28.854	31/10/2011
Anticipo reembolsable (*)		144.107	52.919	31/10/2012
Anticipo reembolsable (*)		70.739	19.950	30/06/2013
Anticipo reembolsable (*)		85.027	23.980	30/06/2013
Anticipo reembolsable (*)		239.000	47.091	30/11/2015
Anticipo reembolsable (*)		377.680	106.703	31/12/2013
Anticipo reembolsable (*)		384.628	-	30/09/2016
		1.354.832	279.497	
Efectos descontados				
Pendientes de vencimiento (nota 10)		-	4.442.836	
Intereses a pagar no vencidos		-	94.235	
		6.749.219	11.474.547	

(*) 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 11.773 miles de euros (11.695 miles de euros en 2007).



Memoria de cuentas anuales

[14] Subvenciones Oficiales e ingresos a distribuir en varios ejercicios

Este epígrafe del balance de situación incluye además de un saldo de ingresos a distribuir en varios ejercicios por 20.686 euros pendientes de imputar a resultados, subvenciones de capital de carácter no reintegrable, las cuales presentan el siguiente movimiento:

	Euros	
	2008	2007
Ministerio de Economía y Hacienda	177.783	177.783
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	3.580.851	3.580.851
Junta de Castilla y León	3.603.734	3.603.734
Dirección General de Telecomunicaciones	6.046	6.046
Dirección General de Incentivos Económicos Regionales	1.680.863	1.680.863
Junta de Castilla y León	161.000	-
Junta de Castilla y León	275.911	-
Junta de Castilla y León	275.911	-
	9.762.099	9.049.277
Menos, ingresos reconocidos		
Al inicio del ejercicio	(7.130.748)	(6.434.672)
En el ejercicio	(774.114)	(696.076)
Al final de ejercicio	(7.904.862)	(7.130.748)
	1.857.237	1.918.529

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 2008 y 2007, la Sociedad Dominante tiene constituida una provisión por importe de 168.002 y 153.382 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 5% en 2007).

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

	Euros	
	2008	2007
Saldo a 1 de enero	153.382	158.359
Reclasificaciones a corto plazo	(12.312)	-
Dotaciones del ejercicio	34.276	3.577
Pagos efectuados	(7.344)	(8.554)
Saldo a 31 de diciembre	168.002	153.382

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



■ Memoria de Cuentas anuales Consolidadas

[16] Otros Pasivos no Corrientes

Incluye una ayuda reembolsable recibida por la Sociedad del CDTI para el desarrollo del proyecto de investigación industrial concertado " Moldeo contragravitatorio de aleaciones de aluminio en moldes de arena verde" . En caso de cumplir todas las obligaciones derivadas del contrato, la Sociedad 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 2008, esta ayuda reembolsable tiene un valor razonable de 381.621 euros, de los cuales 97.717 vencen en 2009 (véase nota 17) y el resto en 2010.

[17] Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

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

	Euros	
	2008	2007
Proveedores	11.669.680	13.500.588
Acreedores	37.936	90.814
Administraciones Públicas		
Retenciones de IRPF	726.271	726.247
Cuenta corriente tributaria	523.925	465.062
Seguridad Social	354.970	390.996
Acreedores no comerciales	869.481	673.804
Remuneraciones pendientes de pago	713.512	741.252
Ayuda reembolsable (nota 16)	97.717	96.824
	14.993.492	16.988.184

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
- Riesgo de liquidez en los flujos de efectivo.

Las actividades de la Dirección 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

La Sociedad 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 a La Sociedad 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 utiliza ningún tipo de instrumentos financieros derivados (permutas de tipo de interés o similares).

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2008 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 30 miles de euros inferior, principalmente debido a un gasto financiero mayor por las deudas a tipo variable.



- **Riesgo de precios**

Las materias primas, principalmente chatarras, están sufriendo alteraciones constantes en sus precios, por lo que, aunque en el conjunto del escándalo éstas solo suponen alrededor del 30% del total, la Sociedad 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 de cotización de esta materia prima publicados mensualmente.

(ii) Riesgo de crédito

La Sociedad 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 por la dirección 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 de la Sociedad 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 los importes de las provisiones dotados por este concepto son insignificantes para la Sociedad.

Se hacen colocaciones temporales de tesorería únicamente en bancos con calificación igual o superior a AA.

(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.

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.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad dispone de líneas de crédito, préstamos y anticipos reembolsables aprobadas tanto a largo como a corto plazo por importe total de 26.358 miles de euros. El importe dispuesto de las mismas a 31 de diciembre de 2008 asciende a 14.601 miles de Euros. Estas líneas de crédito, tienen un saldo a largo plazo sin disponer de 11.757 miles de euros que le aseguran financiación para sus operaciones en los próximos años. Los saldos en tesorería al 31 de diciembre de 2008 ascendían a 939 miles de euros.

El detalle en miles de euros de las obligaciones de pago contraídas por el grupo al cierre del ejercicio 2008 es como sigue:

	Importe a 31.12.08	Vencimientos futuros de flujos de caja	Menos 12 meses	1-2 años	2-5 años	Más 5 años
Préstamos bancarios y anticipos reembolsables	10.843	10.857	3.460	4.537	2.376	484
Cuentas de Crédito	7.380	7.601	7.601	-	-	-
Proveedores y otras cuentas a pagar	15.614	15.614	15.614	-	-	-
Total	33.837	34.072	26.675	4.537	2.376	484

(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.



■ Memoria de Cuentas anuales Consolidadas

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 la Sociedad cubran el endeudamiento, o el ratio de endeudamiento, "Gearing", definido como la relación entre la deuda financiera neta y los fondos propios de la Sociedad.

La deuda financiera neta se define como las sumas 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 1,67 veces al 31 de diciembre de 2008. El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2008, "Gearing", es de 0,54 veces.

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

La planta de la Sociedad cuenta 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 de la Sociedad 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"). El Grupo cumple tales leyes y mantiene 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 2008 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 dispone de las autorizaciones medioambientales necesarias y cumple con las condiciones exigidas por dichas autorizaciones siendo sometida regularmente a las pertinentes revisiones por parte de las autoridades competentes. En este sentido, los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos, los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos.

Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 1.031.880 euros en el ejercicio 2008 (890.992 euros en 2007).

[20] Ingresos Ordinarios

Un detalle de estos ingresos ordinarios durante los ejercicios 2008 y 2007, por sectores del mercado, es como sigue:

	Euros	
	2008	2007
Automoción	72.385.649	68.870.432
Electrodomésticos	411.419	392.247
Ingeniería civil	499.413	476.141
Otros sectores	1.524.528	1.453.488
Devoluciones de ventas	(236.015)	(255.763)
	74.584.994	70.936.545



[21] Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos es como sigue:

	Euros	
	2008	2007
Ventas de utillaje y moldes	386.274	1.707.194
Ingresos a distribuir transferidos a resultados	15.315	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado (nota 14)	774.114	696.076
Otros ingresos	322.217	456.991
	1.497.920	2.860.261

[22] Gastos por Retribuciones a los Empleados

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

	Euros	
	2008	2007
Sueldos y salarios	15.684.453	14.073.131
Seguridad Social	4.360.882	3.984.101
Otros gastos	461.079	96.865
	20.506.414	18.154.097

El número medio de empleados durante los ejercicios 2008 y 2007, desglosado por categorías, es como sigue:

	2008	2007
Directivos	11	15
Técnicos y Administrativos	64	66
Fabricación		
Fijos	348	352
Eventuales	118	92
	541	525

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

El número de empleados al 31 de diciembre de 2008, distribuido por sexos y categorías, ha sido el siguiente:

	Número	
	Mujeres	Hombres
Administradores	1	11
Directivos	1	10
Técnicos y administrativos	16	50
Fabricación		
Fijos	4	339
Eventuales	-	43
	22	453



■ Memoria de Cuentas anuales Consolidadas

[23] Otros Gastos

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

	Euros	
	2008	2007
Suministros	9.242.980	9.390.323
Gastos de investigación y desarrollo	139.653	400.934
Reparaciones, mantenimiento y conservación	2.300.294	1.847.929
Transportes	912.120	891.456
Servicios de profesionales independientes	638.949	481.583
Empresas de trabajo temporal	163.662	260.901
Otros gastos	2.858.616	2.552.165
	16.256.274	15.825.291

Otros gastos incluye 74.141 euros (11.008 euros en 2007) correspondientes a la variación neta del ejercicio 2008 de la provisión de insolvencias (véase nota 10).

[24] Ingresos y Gastos Financieros

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

	Euros	
	2008	2007
Ingresos financieros		
De préstamos y ayudas reembolsables a valor amortizado	-	55.494
Otros	93.821	80.990
	93.821	136.484
Gastos financieros		
Deudas con entidades de crédito	(814.491)	(800.187)
De préstamos y ayudas reembolsables a valor amortizado	(114.049)	(13.668)
Diferencias de cambio	(53)	-
	(928.593)	(813.855)

[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	
	2008	2007
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad	3.072.200	3.350.697
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	9.347.059	9.600.000
Ganancias básicas por acción	0,3287	0,3490

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 482.622 euros y 443.990 euros en 2008 y 2007, respectivamente.

[27] Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 1.787 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 (1.549 miles de euros en 2007). La Dirección del Grupo no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

[28] Compromisos

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

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

a) Remuneraciones y saldos con Administradores de la Sociedad Dominante

El detalle de las remuneraciones es el siguiente:

	Euros	
	2008	2007
Sueldos	453.549	417.520
Dietas	24.000	18.461
Participación en beneficios	243.600	234.000
	721.149	669.981

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 2008 los saldos pendientes de pago con los miembros del Consejo de Administración ascienden a 243.600 euros (234.000 euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2007).

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

Durante el ejercicio 2008, los Administradores de la Sociedad Dominante no han realizado operaciones con las sociedades del Grupo.

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

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad 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 lo son exclusivamente en la Filial Frenos y Conjuntos.



■ Memoria de Cuentas anuales Consolidadas

[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 2008 honorarios y gastos por servicios profesionales de auditoría por importe de 55 miles de euros (55 miles de euros en 2007). Adicionalmente, en el año 2008 se han devengado 4 miles de euros por otros servicios.

Los importes anteriores incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2008 y 2007, 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.

[31] Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Con fecha 21 de enero de 2009, la Dirección de la Sociedad ha presentado a los representantes sindicales de los trabajadores un expediente de regulación temporal de empleo (ERTE) como resultado de la significativa bajada de la demanda de los clientes desde enero de 2009. Este expediente, una vez transcurrido el plazo legal de 15 días, ha sido presentado sin acuerdo con los trabajadores ante la autoridad laboral con objeto de obtener su autorización.

Las principales condiciones del expediente son la suspensión temporal de todo el personal de la planta de la Sociedad por hasta un máximo de 60 días a aplicarse hasta el 31 de julio de 2009. La autoridad laboral, aún no ha examinado el mencionado expediente a la fecha de formulación de estas cuentas.

La Dirección de la Sociedad estima que en base a las expectativas de pedidos para 2009 esta reducción temporal de plantilla permitirá adecuar la producción a la demanda esperada y reestablecer así el equilibrio entre producción y demanda durante 2009.

ADMINISTRACIÓN

C/ Colmenares, 5-1º - P. O. Box 504
47004 VALLADOLID (Spain)
E-MAIL: lines@lingotes.com
TEL.: 34 - 983 305 249 - FAX: 34 - 983 302 772

FÁBRICA

Carretera de Fuensaldaña, Km. 2
47009 VALLADOLID (Spain)
E-MAIL: lingotes@lingotes.com
TEL.: 34 - 983 340 011 - FAX: 34 - 983 373 017

www.lingotes-especiales.es