

EJERCICIO 2009



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.....	11
Gobierno Corporativo.....	13
Acuerdos Junta General.....	13
Movimientos en el Consejo.....	14
Comité de Auditoría.....	14
Evolución Bursátil y Rentabilidad.....	15
Negocios con acciones.....	15
Política de dividendos.....	16
Rentabilidad del valor.....	17
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
Transparencia Informativa.....	25
Memoria de Cuentas Anuales.....	26



Carta del Presidente



La crisis financiera internacional ha sacudido prácticamente a todos los sectores y en particular al del automóvil al que dedicamos la mayor parte de nuestros fabricados. Especialmente se comenzó a sentir de una manera brusca en el final del ejercicio 2008 y aún más en el principio del ejercicio 2009 que me dispongo a comentar.

Para dar una idea de la importancia del crack, la demanda bajó hasta niveles del 50%. No obstante, nuestra gestión se caracteriza, entre otras cosas, por la rapidez en la toma de decisiones, de manera que de inmediato llevamos a cabo las siguientes acciones:

- Ajuste del empleo a la demanda real sin causar daños traumáticos al empleo estable por el momento.
- Revisión y ajuste de nuestros costes internos, tanto directos como indirectos, en todos y cada uno de los nichos donde se podía intervenir.
- Reforzamiento del equipo comercial y establecimiento de una política agresiva para restablecer en lo posible los pedidos.
- Adaptación de los plazos de la deuda financiera para acomodarlos a una hipotética larga duración de la crisis.

Comenzamos el primer trimestre con pérdidas abultadas que sobrepasaban el millón de euros, pero las actuaciones antedichas fueron paulatinamente dando sus frutos hasta que, ayudados por una ligera mejoría de la demanda en el último trimestre del ejercicio, pudimos terminar el mismo con resultados positivos de 883 miles de euros que, aunque modestos, considero excelentes para una caída de nuestra cifra de negocios del 40%.

Aunque el sector de automoción tarde en volver a las cifras anteriores a la recesión, seguimos teniendo fe en nuestro negocio porque aquel es uno de los más importantes sectores de la U.E. del que dependen doce millones de familias, produciendo uno de cada tres vehículos de los que son fabricados en el mundo, con una capacidad exportadora como ningún otro debido a la avidez en todo el mundo por el vehículo europeo por sus cualidades y calidades.

Es por ello que seguimos invirtiendo para seguir estando en la vanguardia de la tecnología a nivel mundial, y así, acogiéndonos al llamado “Plan de Competitividad del Automóvil 2009”, hemos presentado un proyecto de inversiones que se acerca a los 9 millones de euros para el Grupo que nos permitirá, además del incremento de la capacidad, la reingeniería de procesos, el desarrollo de sistemas avanzados de producción, así como la correspondiente formación específica. Este proyecto ha sido incentivado convenientemente y nos permitirá incrementar nuestra productividad y ser más competitivos en el mercado.



El accionista tiene derecho a ser retribuido convenientemente, como también lo fueron los trabajadores, los proveedores, la Hacienda pública, la Seguridad Social o los bancos, por lo que después de haber esperado, por debida prudencia, hasta finales del ejercicio para comprobar la situación industrial, del mercado y la tesorería, propuse al Consejo el reparto del dividendo correspondiente a un buen ejercicio como fue el de 2008, que fue hecho efectivo a razón de 0,24 euros/acción el 22.12.09, por lo que el valor Lingotes sigue siendo uno de los más rentables de la Bolsa española.

Por último, pienso que la recesión puede ser larga y quizá con altibajos, y que para salir de la misma habría de arrimarse el hombro para que la economía en general y nuestra empresa en particular, siguiesen siendo competitivas en el mercado global, por lo que como ejemplo de responsabilidad social a seguir y anticipándonos a los sacrificios que todos los estamentos de la empresa deben soportar, propuse que el Consejo renunciara a su remuneración que como miembros del mismo tienen legítimamente según lo establecido por los Estatutos Sociales, lo cual fue aprobado por unanimidad por lo que se lo agradezco.

Del mismo modo reconozco tanto a los accionistas y a los empleados su generosidad, su apoyo y su colaboración, porque nos mantienen el espíritu intacto para hacer que nuestra compañía sea cada vez mas distinguida

VICENTE GARRIDO CAPA



Consejo de Administración y Dirección

Consejo

Presidente

Vicente Garrido Capa

Vicepresidente

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

Consejero Delegado

Javier Muruzábal Rivero

Vocales

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



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

Carmen Ruiz Blanco

RR.HH.

Marcos Gago Herraéz

Calidad

Carlos Navas González

Medio Ambiente y Seguridad

Juan Ignacio Sanzo Rodríguez

Métodos, Estudios y Laboratorio

María de Ujué Muruzábal Rivero

I+D+i

Pedro Díez Vielba



Naturaleza y actividades principales

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

Posteriormente se constituyó Braling Conjuntos S.A. en el año 1997, hoy denominada Frenos y Conjuntos S.A., por un grupo de socios especialistas en dar más valor añadido a las piezas que produce Lingotes. Con el transcurso del tiempo esta sociedad está controlada al 100% por la matriz Lingotes y su actividad principal es la mecanización, por encargo de ésta, de discos y tambores de freno, así como otros trabajos de acabados, pinturas y otros añadidos a piezas que van destinadas directamente al primer equipo de la automoción.

Por tanto, el Grupo Lingotes tiene como objeto social el diseño, desarrollo, fabricación, transformación, venta, importación y exportación de toda clase de piezas tanto de materiales ferrosos como no ferrosos.

Los sectores a los que van dirigidos los productos que fabrica el Grupo son el del automóvil, como principal, pero además también lo son el de electrodomésticos, industria en general y construcción.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

La grave recesión internacional que comenzó en la industria hacia mediados de 2008 afectó a todos los sectores, pero especialmente y de forma más virulenta al sector del automóvil en el mundo, sector al que el Grupo dedica la mayor parte de sus fabricados.

Las estadísticas provisionales de las principales asociaciones de fabricantes de automóviles en Europa, adelantan que la producción durante 2009 se redujo casi un 20% en los autos y cerca del 50% en los vehículos semiindustriales sobre el ejercicio 2007 anterior a la crisis, para alcanzar alrededor de 15 millones de unidades.

Lógicamente, esta brutal disminución afectó a la cifra de negocio de la compañía de manera muy significativa y hubo de tomar medidas para poder acoplar el nuevo nivel de demanda a la producción real.

Las medidas consistieron en reducir el nivel de subcontratación exterior para que las labores que hacían estas empresas las hiciese nuestro propio personal. Como ello no era suficiente, hubo de recurrirse al sistema de aplicación, previos acuerdos con los trabajadores, de la figura de E.R.E. en su modalidad de temporal, para no perjudicar el empleo estable de forma traumática.





No obstante el “*annus horribilis*”, el Grupo siguió desarrollando sus estrategias para defenderse dentro del mercado globalizado contemplando incrementar nuestros productos de mayor valor añadido.

De esta forma, el porcentaje de piezas totalmente terminadas y dedicadas al primer equipo del automóvil, aumentaron hasta representar el 42% de la actividad de la compañía.

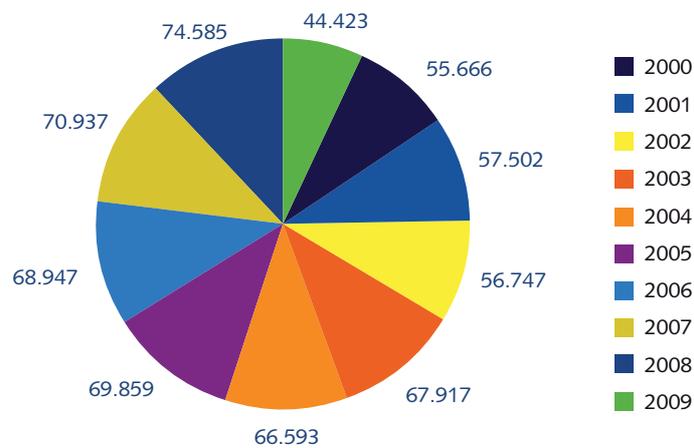
Con estos incrementos, nuestra capacidad de mecanizado ha alcanzado una cuota de aproximadamente el 6% de todo el mercado de la U.E., pero es que, además, si añadimos piezas que terminan nuestros propios clientes, la cuota en bruto alcanzaría la nada desdeñable cifra del 12% de un mercado que, a su vez, representa aproximadamente un tercio del mundial.

Por otro lado, la compañía siguió exportando la mayor parte de sus productos, alcanzando la significativa cifra del 70% de los mismos, y gracias a su competitividad pudo colocar estos productos no solo entre los países de la U.E. sino en otros como Turquía, China y Brasil.

Pues bien, debido a la debilidad de la demanda, la cifra de negocios del Grupo se situó en el 60% sobre el ejercicio anterior, según se desprende del cuadro histórico que se presenta a continuación y que quiebra la tendencia ascendente ininterrumpida durante los últimos diez años.

Cuadro histórico de la cifra de negocios consolidada

Miles de euros



RECURSOS HUMANOS

La compañía viene contribuyendo desde hace cuarenta años a la generación de empleo, teniendo una consolidación en los últimos años solamente interrumpida por la grave recesión de 2009.

Durante el ejercicio hubo que adaptar la producción a la débil demanda, por lo que entre otras acciones se aplicó un E.R.E. de suspensión temporal de los empleos, aprobado por la Autoridad Laboral, con acuerdo entre la empresa y los trabajadores, utilizándose 44 días hasta el 31.12.2009, restando otros 69 para el ejercicio 2010 que podrán utilizarse, en su caso, antes de la expiración de la concesión que coincide con el 31 de julio.



Ejercicio 2009

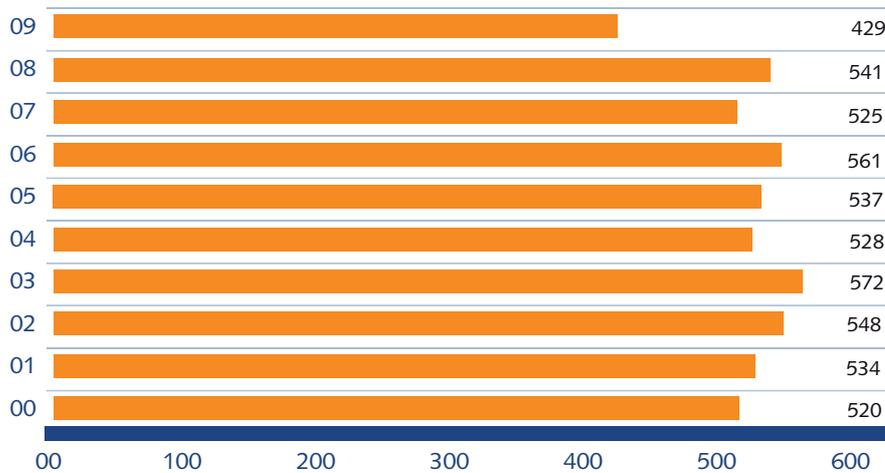
Pero la baja actividad y la aplicación de las anteriores medidas extraordinarias no disminuyó la formación que a nuestro equipo humano le permite desarrollar sus conocimientos para seguir ofreciendo productos adecuados en calidad, precio y servicio.

Efectivamente uno de nuestros puntos fuertes se basa en poder ofrecer diseño y desarrollo, a la vez que productos cada vez más sofisticados y exigentes en calidad. Para conseguir estos objetivos, 2009 ha sido un año en que la formación ha ocupado 9.402 horas, de las cuales en prevención de riesgos laborales se han impartido 2.764 horas formativas.

Nuestro sistema de gestión contempla lo que llamamos Mejora Continua, al cual tiene acceso toda la plantilla, pudiendo participar en sugerencias que sean aprovechables para una mejor aplicación de nuestra tecnología y deriven en una mejor competitividad, y que sean capaces de, una vez aplicadas a nuestros procesos productivos, conseguir el aliciente de motivación del personal.

Durante el ejercicio llegamos a la cifra de 91 sugerencias, que es menor de la alcanzada en ejercicios anteriores debido a la menor actividad, pero que la empresa valora de forma más positiva, si cabe, debido a la situación.

Número medio de empleados



INVERSIONES EN I+D+I

Durante toda su historia, el Grupo ha tenido una clara inquietud por tener los más avanzados sistemas de producción y las instalaciones más modernas, para lo cual ha venido realizando inversiones que le permitan seguir teniendo una posición plenamente competitiva y con una alta productividad.

Pues bien, a pesar de la debilidad del mercado durante el ejercicio, se acogió a lo que se denominó "Plan de Competitividad del Automóvil 2009", para lo cual presentó un proyecto conjunto tanto para la matriz como para su filial FyC, que fue aprobado por la Administración e incentivado parcialmente, y cuyas inversiones alcanzan prácticamente los 9 millones de euros y que cumplirán con los siguientes objetivos:



- El desarrollo de sistemas avanzados de producción.
- La reingeniería de procesos.
- La formación específica.

Esto nos permitirá:

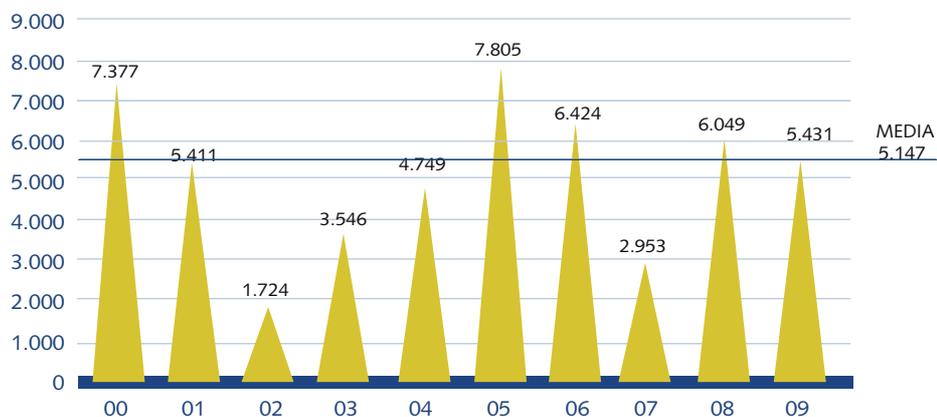
- Incrementar la capacidad productiva.
- Avanzar hacia productos de más valor añadido.
- Reducir la factura energética.
- Diversificar los clientes y los productos fabricados.

Además, Lingotes dispone de su propio departamento con investigadores que se dedican a las tareas de desarrollo e innovación para poder ofrecer desde el diseño, estudio y mejora de las piezas hasta la producción final, para una exigente clientela del sector automoción.

Aparte del mencionado Proyecto de Competitividad del Automóvil, otros se dedicaron a la optimización y automatización, que consiguieron importantes mejoras en nuestra calidad así como en nuestra productividad y, entre otras, también el objetivo de reducir el consumo de los automóviles mediante el aligeramiento del peso de las piezas; y en su diseño, desarrollo, composición y estructuras, que contribuyen consecuentemente a una importante reducción de la contaminación.

Cuadro histórico de inversiones

Miles de euros



Hay que destacar que Lingotes es Patrono del Centro para el Desarrollo de la Automoción, CIDAUT, que ha adquirido una gran importancia tanto a nivel nacional como internacional en el sector, y con el que tiene acuerdos para el desarrollo de proyectos de I+D+i. Por otro lado, también utiliza otros centros tecnológicos como Azterlan y la Escuela de Ingenieros Industriales de la Universidad de Valladolid, que aportan sus grandes conocimientos y su desarrollada estructura para estos menesteres, con el gran valor añadido que supone para Lingotes tener a todos ellos en las cercanías de sus centros productivos.

Ejercicio 2009



CALIDAD Y MEDIO AMBIENTE

Calidad

Nuestro sistema de calidad evalúa y certifica los productos para entregarlos a nuestra clientela según normas internacionales de calidad y/o normas específicas para la industria del automóvil, que es tanto o más exigente en este campo que la aeronáutica.



Nuestra estrategia es implacable en este capítulo pues tenemos el objetivo de satisfacer a nuestros clientes asegurando su confianza y habiendo obtenido un gran prestigio dentro del sector a nivel internacional.

Por ello conseguimos la calidad que el cliente requiere y hacemos que así lo perciba y consecuentemente nuestros esfuerzos están dirigidos en ese sentido, de tal manera que debemos aventajar a los demás con el diseño, desarrollo de nuestros procesos y productos atractivos y de elevadas prestaciones.

Sistemas de calidad. Certificaciones actuales

Certificaciones	Organismo	Fecha inicial	Ultima revisión
UNE-ISO/TS 16949:2002	AENOR	Septiembre 2002	Julio 2009
UNE-EN ISO 9001:2000	AENOR	Septiembre 2002	Septiembre 2009



Por tanto la compañía está capacitada y tiene las certificaciones y homologaciones necesarias para suministrar a cualquier fabricante de automóviles no solo en la U.E. sino en cualquier lugar de los cinco continentes, lo cual hace que sea otra de nuestras fortalezas en un mercado tan globalizado y que nos ha permitido exportar el 70% de nuestros fabricados.



Medio Ambiente

La compañía está en posesión de la Autorización Ambiental Integrada obtenida en cumplimiento de la ley II/2003 de 8 de abril, así como de la Autorización de Inicio de Actividad para las Fundiciones de Metales Ferrosos, después de sendas Órdenes de la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Castilla y León, de I0.01.08 y de II.07.08 respectivamente.

Asimismo la compañía está en posesión de la Norma Internacional ISO 14001:2004 del Sistema de Gestión Ambiental, auditada por la entidad alemana certificadora TÜV.

Por otro lado, 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.

No obstante el grado de cumplimiento de la legislación en este capítulo, el medio ambiente es la actividad a la que la sociedad dedica una especial y mayor atención, estando comprometida con la continua mejora de su gestión.

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

También tenemos para este capítulo nuestro Plan de Mejora Continua, que ha comprendido entre otras las siguientes actuaciones:

- Valorización, reducción y recuperación de subproductos, que se entregan a terceros para que los incorporen a su proceso productivo como materias primas.
- Control absoluto tanto por nuestros servicios como por organismos de control y laboratorios acreditados externamente.
- Inversiones que permiten la reducción de los límites de emisiones por debajo de los permitidos utilizando las mejores técnicas disponibles.
- Formación teórico y práctica para eliminar los riesgos tanto para las personas como para el medio.

Por último, decir que 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.





Gobierno Corporativo

ACUERDOS DE LA JUNTA GENERAL

El día 3 de abril de 2009 se celebró la Junta General Ordinaria, con asistencia de 187 accionistas entre los presentes y representados, sumando en su conjunto el 69,95% 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 2008.
- Aprobar la aplicación del resultado de la sociedad individual de dicho ejercicio.
- 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 2009.

Hay que destacar el tanto por ciento del capital presente o representado que acude habitualmente a nuestra Junta General, siendo de los más altos de las empresas cotizadas. No obstante lo cual, la compañía pone a disposición de cualquier accionista los medios para que puedan ejercer sus derechos políticos sin su presencia física en la Junta, mediante el voto por correo normal y/o electrónico, aunque esa facilidad de participación en el máximo órgano de decisión de la sociedad no ha tenido éxito alguno en el pasado.





MOVIMIENTOS EN EL CONSEJO

Una vez vencido el plazo para el que habían sido elegidos y a propuesta del Consejo de Administración, la Junta aprueba reelegir por el periodo de cuatro años, como miembros del Consejo de Administración, a los siguientes:

- Caja España de Inversiones
- Inversiones Fuensaldaña, S.L.
- D. Eduardo Martín de la Concha
- D. Angel Javier Mosquera Llamas

Por otro lado, previa renuncia a su cargo y con motivo de que la elección o reelección de Consejeros se pueda llevar a cabo por mitades cada dos años, según establecen los Estatutos Sociales, la Junta reeligió, por el periodo también de cuatro años a:

- D. Javier Muruzábal Rivero
- D. Luis Oliveri Gandarillas

Asimismo, el Consejo de Administración, en su reunión del día 29.7.09, aprobó por unanimidad nombrar Consejero Delegado al miembro del mismo, D. Javier Muruzábal Rivero, por confluir en su persona la formación, conocimientos y experiencia en el negocio, además de otras cualidades demostradas en el ya largo camino de desempeño de sus labores en la compañía.



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 mantenido diversas reuniones y consultas antes de elevar las cuentas anuales al Consejo de Administración y a la Junta General de Accionistas para su aprobación sin salvedades.



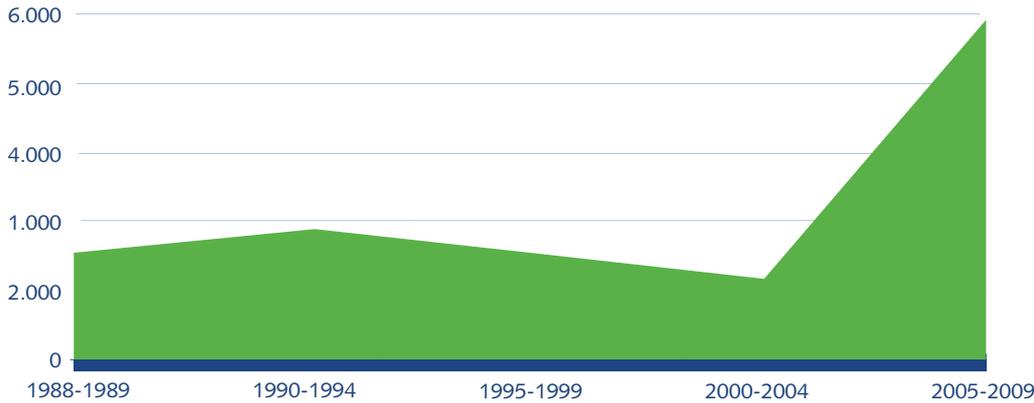
Evolución bursátil y rentabilidad

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 notablemente favorecidos, cotizando prácticamente todos los días de bolsa desde entonces, en las cifras que se desprenden del cuadro adjunto:

Contratación de miles de Títulos

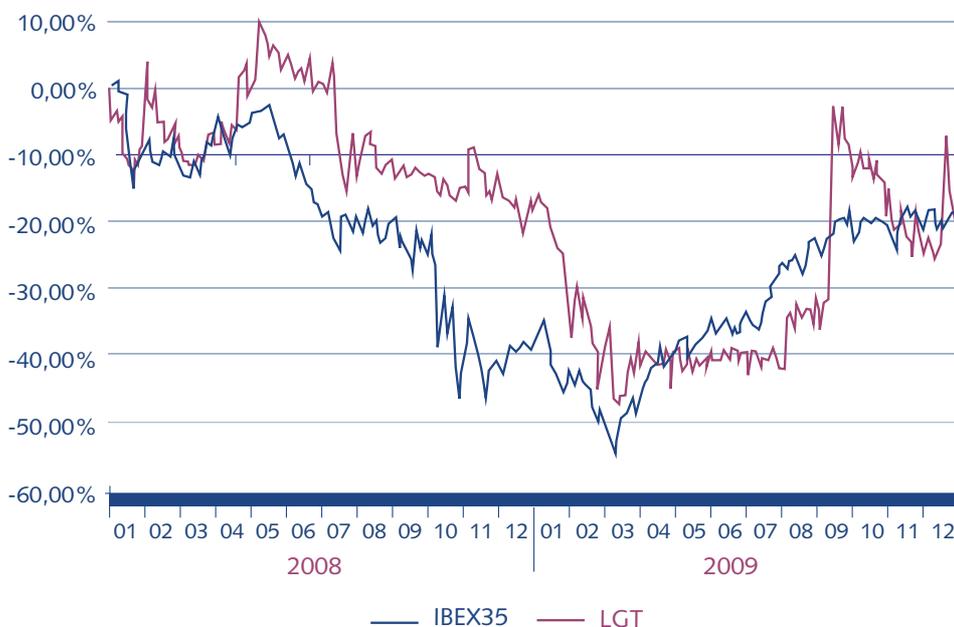


En virtud de las autorizaciones prestadas en las Juntas Generales delegando en el Consejo de Administración la facultad de adquirir y vender acciones propias en casos excepcionales, sobre todo para dar liquidez al valor, la compañía hizo uso de las mismas para así mejor defender los intereses de los accionistas, poseyendo al 31 de diciembre de 2009 una autocartera de 233.000 títulos, lo que supone el 2,43% del capital social, consiguiendo así el fin propuesto.

El destino de esta autocartera, según marca la legislación vigente, no puede ser otro que vender la participación, amortizarla o distribuirla entre sus socios. Por tanto el Consejo de Administración propondrá a la Junta General el uso que sea más conveniente y beneficioso.



Cotización IBEX vs. Lingotes durante la crisis



POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La Junta General de Accionistas celebrada el 3 de abril de 2009 acordó distribuir el resultado de 2008 aplicando a remanente 2.341.000 euros, facultando al Consejo para que lo distribuyese en forma de dividendo en el momento que creyese oportuno, en función de la situación industrial, financiera y del mercado.

Pues bien, el Consejo de Administración celebrado el 14 de diciembre de 2009, a la vista de la evolución de la compañía y de los informes necesarios de tesorería, acordó distribuir un dividendo consistente en 0,24390244 euros por acción que fue hecho efectivo con fecha 22 del mismo mes.

Como es tradicional, la compañía tiene la política de remunerar al accionista debidamente en función de los resultados, teniendo también en cuenta la financiación de las inversiones a efectuar para no dejar de lado el equilibrio financiero.

La recesión hace que el Consejo deba tener la conveniente prudencia, por lo que propondrá a la Junta General el siguiente destino de los resultados del ejercicio:

	Euros
Beneficio antes de impuestos	773.787
- Impuesto de Sociedades	-233.458
A reservas voluntarias	540.329



El valor Lingotes es uno de los más apreciados en el mercado por su rentabilidad por divi-
dendo, como se puede apreciar en el cuadro adjunto publicado por la revista Bolsas y Mercados
Españoles en su edición del primer trimestre de 2010, en el que ocupa el cuarto lugar de
los ochenta valores más destacados.

RENTABILIDAD POR DIVIDENDO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS COTIZADAS				
DIVIDENDOS PAGADOS (€) 2009				
NOMBRE VALOR	Rentabilidad	Dividendo corregido	Precio 30/11/2009	
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	6,767%	1,072	22,500	
GESTEVISION TELECOMO	6,505%	0,005	10,170	
DINAMIA	6,031%	3,700	10,100	
LINGOTES ESPECIALES	6,020%	0,214	3,520	
BANCO POPULAR ESPAÑOL	6,776%	0,346	5,130	
BANCO DE SARADELL	6,701%	0,260	3,890	
ENDESA	6,656%	1,594	23,950	
BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO	6,026%	0,521	8,590	
ACS ACTIVIDADES CONST.Y SERVICIOS	5,989%	2,050	34,010	
GAS NATURAL SDG	5,932%	0,090	15,000	
FERROVIAL	5,772%	0,475	8,230	
BANCO SANTANDER	5,546%	0,841	11,550	
C.V.N.E.	5,540%	0,770	13,900	
RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN	5,510%	0,259	5,250	
FOMENTO CONSTR.Y CONTRATAS(FCC)	5,331%	1,570	29,450	
TUBOS REUNIDOS	5,140%	0,110	2,140	
TELEFONICA	5,123%	1,000	19,540	
MAPFRE, S.A.	5,119%	0,150	2,830	
DURO FELGUERA	5,101%	0,367	7,200	
REPSOL YPF	5,072%	0,950	18,730	
IBERDROLA	4,903%	0,327	6,670	
CRITERIA CAIXACORP	4,849%	0,160	3,300	
CIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS (CEPSA)	4,593%	1,000	21,770	
ZARDOYA OTIS	4,482%	0,610	13,610	
UNIPAPEL	4,425%	0,500	11,300	
ENAGAS	4,369%	0,674	15,430	
MIQUEL Y COSTAS	4,197%	0,529	12,610	
BANKINTER	4,179%	0,289	7,150	
GRUPO CATALANA OCCIDENTE	3,865%	0,807	15,710	
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, SERIE A	3,817%	0,340	10,200	
INDRA, SERIE A	3,705%	0,510	16,460	
TUBACEX	3,684%	0,101	2,750	
MECALUX	3,673%	0,490	13,340	
MONTEBALITO	3,516%	0,135	3,840	
LABORATORIOS ALMIRALL	3,457%	0,315	9,140	
COMPANIA GENERAL DE INVERSIONES	3,445%	0,060	1,740	
BANCO PASTOR	3,431%	0,165	4,890	
RED ELECTRICA CORPORACION	3,295%	1,260	38,820	
CEMENTOS PORTLAND VALDEHERRIVAS	3,221%	0,720	22,350	
TECNICAS REUNIDAS	3,215%	1,290	40,130	
ACCIONA	3,203%	2,000	61,100	
GRIFOLS	3,154%	0,385	12,210	
ACERINNOX	3,097%	0,450	14,530	
VISCOFAN	3,097%	0,660	17,760	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	3,090%	0,393	12,730	
AGUAS DE BARCELONA, SERIE A	3,077%	0,601	19,810	
VIDRALA	2,805%	0,492	10,950	
BANCO GUIPUZCOANO	2,585%	0,154	5,950	
PRIM	2,586%	0,178	6,800	
ANTENA 3 DE TELEVISION	2,571%	0,200	7,700	
CONSTRUCCIONES Y AUX.FECC. (CAF)	2,526%	9,500	376,100	
FAES FARMA	2,521%	0,090	3,570	
AMPER	2,486%	0,154	6,210	
EBRO PULEVA	2,470%	0,360	14,530	
UNION EUROPEA DE INVERSIONES	2,451%	0,250	10,200	
URALITA	2,451%	0,100	4,080	
IND. DE DISEÑO TEXTIL (INDITEX)	2,420%	1,050	43,390	
OBRADECÓN HUARTE LAÍN	2,396%	0,453	18,890	
CORPORACION FINANCIERA ALBA	2,394%	0,875	36,550	
INMOBILIARIA DEL SUR	2,375%	0,360	16,000	
PROSEGUR	2,294%	0,786	34,220	
PESCANOVA	1,988%	0,450	22,620	
BANCO DE VALENCIA	1,977%	0,106	5,310	
ELECNOR	1,971%	0,224	11,390	
CUOTAS PARTICIPATIVAS CAM	1,961%	0,116	5,950	
BAYER A.G.	1,824%	1,031	56,900	
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA	1,690%	0,200	11,790	
IBERPAPEL GESTION	1,566%	0,100	10,200	
ARCELORMITTAL	1,421%	0,460	32,400	
ADOLFO DOMINGUEZ	1,390%	0,150	10,790	
BODEGAS RIOJANAS	1,363%	0,103	7,390	
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE	1,240%	0,170	13,710	
CIA. LEVANTINA EDIFC INFRA DE TRANSP.	1,175%	0,067	8,250	
LABORATORIOS ROVI	1,118%	0,067	7,740	
SOL MELIA	1,064%	0,062	5,900	
FLUIDRA	1,029%	0,035	3,300	
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	0,815%	0,030	3,680	
ABENGOA	0,798%	0,180	22,620	
IBERDROLA RENOVABLES	0,753%	0,025	3,370	
FERSA ENERGIAS RENOVABLES	0,626%	0,014	2,220	

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Lingotes Especiales, S.A.

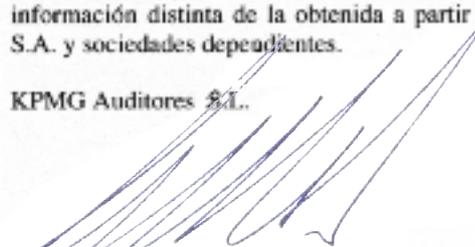
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Lingotes Especiales, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009, el estado de resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto 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, del estado del resultado global consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Dichas cifras difieren en su presentación de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2008 como consecuencia de la primera aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 1 (Revisada), "Presentación de Estados Financieros", tal y como se detalla en la nota 2 d) de la memoria consolidada adjunta. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 13 de febrero de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 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 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas contables generalmente aceptadas en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales del ejercicio 2009 a efectos comparativos.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2009 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 2009. 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
Socio

2 de marzo de 2010



LINGOTES ESPECIALES Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados a 31 de diciembre de 2009 y 2008

(expresados en euros)

Activo	Nota	31-12-09	31-12-08	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31-12-09	31-12-08
Inmovilizado material	4	36.761.298	35.522.893	Capital social	12	9.600.000	9.600.000
Inversiones inmobiliarias	5	242.381	242.381	Otras reservas	12	1.936.194	1.936.194
Activos intangibles	6	546.375	91.705	Ganancias acumuladas	12	17.505.374	16.702.589
Activos financieros	310	310	310	Acciones propias	12	(851.179)	(970.961)
Total activos no corrientes		37.550.364	35.857.289	Beneficio del ejercicio	12	669.338	3.072.200
				Total patrimonio neto		28.859.727	30.340.022
Existencias	9	8.451.080	14.672.849	Pasivos financieros con entidades de crédito	13	12.159.980	6.749.219
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	11.964.602	14.521.284	Subvenciones oficiales	14	4.550.320	1.877.923
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	2.050.449	1.303.528	Pasivos por impuestos diferidos	8	89.919	130.974
Total activos corrientes		22.466.131	30.497.661	Provisiones por prestaciones a los empleados	15	166.859	168.002
				Otros pasivos no corrientes	16	-	283.904
				Total pasivos no corrientes		16.967.078	9.210.022
				Pasivos financieros con entidades de crédito	13	3.469.694	11.474.547
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	10.369.595	14.993.492
				Pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente	8	350.401	336.867
				Total pasivos corrientes		14.189.690	26.804.906
Total activo		60.016.495	66.354.950	Total pasivo		31.156.768	36.014.928
				Total patrimonio neto y pasivo		60.016.495	66.354.950

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

Ejercicio 2009



LINGOTES ESPECIALES Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes
a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2009 y 2008**
(expresadas en euros)

	Nota	2009	2008
Ingresos ordinarios	20	44.422.719	74.584.994
Otros ingresos	21	1.159.309	1.497.920
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	9	(4.746.260)	5.428.346
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	4 y 6	1.503.212	-
Consumo de materias primas y consumibles	9	(13.300.799)	(34.628.937)
Gastos por retribuciones a los empleados	22	(15.196.580)	(20.506.414)
Gastos por amortización	4 y 6	(3.562.688)	(5.327.295)
Otros gastos	23	(8.736.120)	(16.256.274)
Ingresos financieros	24	18.904	93.821
Gastos financieros	24	(678.650)	(928.593)
Beneficio consolidado antes de impuestos		883.047	3.957.568
Gasto por impuestos sobre las ganancias	8	(213.709)	(885.368)
Beneficio del ejercicio		669.338	3.072.200
Otro Resultado Global		-	-
Resultado global total del ejercicio y atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		669.338	3.072.200
Beneficios básicos y diluidos por acción	25	0,0715	0,3287

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 2009 y 2008

(Expresados en euros)

	Otras reservas				Ganancias acumuladas				Total
	Reserva legal	Reserva por redenominación del capital a euros	Reserva de actualización	Acciones propias	Reservas	Reserva en sociedades consolidadas por integración global	Beneficio consolidado del ejercicio		
Saldo a 31.12.2007	1.920.000	16.194	3.039.030	-	11.555.311	1.099.014	3.350.697	30.580.246	
Distribución de los beneficios del 2007									
Reservas	-	-	-	-	525.249	483.985	(1.009.234)	-	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(2.341.463)	(2.341.463)	
Adquisición de acciones propias	-	-	-	(970.961)	-	-	-	(970.961)	
Traspasos	-	-	(3.039.030)	-	3.039.030	-	-	-	
Beneficio atribuible a la Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	3.072.200	3.072.200	
Saldo a 31.12.2008	1.920.000	16.194	-	(970.961)	15.119.590	1.582.999	3.072.200	30.340.022	
Distribución de los beneficios del 2008									
Reservas	-	-	-	-	764.401	20.726	(785.127)	-	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(2.287.073)	(2.287.073)	
Otros movimientos	-	-	-	-	8.860	-	-	8.860	
Adquisición de acciones propias	-	-	-	(5.389)	-	-	-	(5.389)	
Venta de acciones propias	-	-	-	125.171	8.798	-	-	133.969	
Beneficio atribuible a la Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	669.338	669.338	
Saldo a 31.12.2009	1.920.000	16.194	-	(851.179)	15.901.649	1.603.725	669.338	28.859.727	

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

Ejercicio 2009



LINGOTES ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

	2009	2008
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio	669.338	3.072.200
Ajustes por:		
Amortizaciones	3.562.688	5.327.294
Correcciones valorativas por deterioro	18.535	74.140
Variación de provisión	2.061	26.932
Ingresos financieros por intereses	(18.868)	(110.437)
Gastos financieros por intereses	678.267	945.157
Diferencias de cambio	-	53
Trabajos efectuados por el grupo para sus activos no corrientes	(1.503.212)	-
Imputación de Subvenciones oficiales a resultados	(420.062)	(753.428)
Beneficio en venta de inmovilizado material	-	(239.421)
Otros ajustes	-	(25.093)
Impuesto sobre las ganancias	213.709	885.368
Variaciones de capital circulante		
Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.898.688	4.725.965
Disminución / (Aumento) de existencias	6.384.551	(5.569.784)
Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(5.106.627)	(2.669.993)
Efectivo generado por las operaciones	7.379.068	5.688.953
Pagos por intereses	(412.401)	(714.234)
Cobros por intereses	18.868	
Pagos por impuestos sobre las ganancias	(193.069)	(1.026.262)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	6.792.466	3.948.457
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Procedente de la venta de inmovilizado material	89.140	410.892
Procedente de subvenciones de capital	-	712.948
Adquisición de inmovilizado inmaterial	(95.854)	(10.544)
Adquisición de inmovilizado material	(4.029.779)	(5.944.036)
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	(4.036.493)	(4.830.740)
Flujo de efectivo de actividades financieras		
Enajenación de acciones propias	133.969	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	3.002.807	-
Recepción de pasivos con intereses	6.037.057	5.257.820
Pagos de otros pasivos no corrientes con entidades de crédito	(8.890.423)	(3.890.484)
Pagos por acciones propias	(5.389)	(970.961)
Dividendos pagados	(2.287.073)	(2.341.463)
Efectivo neto utilizado por actividades financieras	(2.009.052)	(1.945.088)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	746.921	(2.827.371)
Efectivo y equivalentes de efectivo a 1 de enero	1.303.528	4.130.899
Efectivo y equivalentes de efectivo a 31 de diciembre	2.050.449	1.303.528

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 2009, formuladas en su reunión del I.03.I0, 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 tomados en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan. Asimismo declaran que ninguno de ellos ha llevado a cabo actuaciones que pudieran suponer competencia con la Compañía, ni prestado sus servicios en sociedades que tengan un objeto social total o parcialmente análogo al de la misma.

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 2009, fueron formulados y aprobados por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día I de marzo de 2010, habiéndose firmado las mismas por todos los Administradores de la Sociedad, sin excepción, de cuyas firmas doy fe.

Valladolid, I de marzo de 2010

Ejercicio 2009



TRANSPARENCIA INFORMATIVA

Nuestra página web, creada en 2004, fue consultada a lo largo del ejercicio 2009 en 97.442 ocasiones a 66.314 contenidos distintos, lo que da idea de su importancia y utilidad. En concreto se puede obtener cualquier información de las siguientes en la web “lingotes-especiales.es”.

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.

Los administradores de la sociedad dan a su gestión la máxima transparencia posible en cumplimiento de lo dispuesto por la ley 26/2003 y la orden ECO 3722/2003.



Memoria de cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2009

[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 el diseño, desarrollo, 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.

Lingotes Especiales, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo de empresas que tienen como actividad principal el diseño, desarrollo, 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.

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 2009 y 2008, 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 2009 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 2009 y del resultado global total consolidado de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. 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 2009, que han sido formuladas el 1 de marzo de 2010, 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, Ganancias acumuladas incluye la reserva de primera aplicación de las NIIF-UE, disminuyendo las Otras reservas por importe de 539 miles de euros. Este agrupamiento de reservas se ha aplicado en 2009 e igualmente a las cifras comparativas del ejercicio 2008.

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

- La vida útil de los activos materiales e intangibles, debido a su relevancia en el Grupo y a la dificultad en la estimación de las vidas útiles por su componente tecnológico del proceso productivo.
- Capitalización de gastos de desarrollo en cuanto a la estimación de la recuperabilidad de los importes capitalizados a través de la generación de flujos de caja futuros.
- Test de deterioro de activos no corrientes debido a la dificultad intrínseca en la determinación de los flujos de caja futuros, tasas de descuento y tasa de crecimiento.

Durante el ejercicio 2009 el Grupo ha modificado la estimación de las vidas útiles de ciertos elementos del inmovilizado material para adaptar la vida útil de estos elementos, a la vida económica del bien. Dicho cambio se ha basado en un informe técnico de



un experto independiente que estima las vidas de los elementos en base al estado actual de las instalaciones técnicas y la maquinaria (véase nota 3d y 4).

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

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 2009 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que para el ejercicio 2008, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2009 que se detallan a continuación.

- 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. La nueva versión de la NIC 1, tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Los impactos de esta norma en las cuentas anuales consolidadas del Grupo son básicamente de presentación y desglose, por lo que supone la inclusión de la presentación del estado del resultado global.
- Modificación de NIC 23 Costes por Intereses (revisada 2007) (ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2009). El impacto de dicha norma en las cuentas anuales del ejercicio 2009 se detalla en la nota 4.
- NIIF 8: Segmentos de explotación (ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2009). Sin efecto significativo.

Otras normas que han tenido un impacto poco significativo o nulo en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009:

- Interpretación CINIIF 13 "Programas de fidelización de clientes".
- Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones: Condiciones no determinantes de la irrevocabilidad (o consolidación) de la concesión y cancelaciones.
- 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.
- 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.
- Interpretación CINIIF 14 "NIC 19 - El límite de un activo por prestación definida, requisitos mínimos de financiación y su interacción.
- NIIF 7 "Modificaciones a criterios de desglose".
- Modificaciones a la CINIIF 9 y NIC 39: Derivados implícitos.

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 2010 y siguientes (en función de su fecha efectiva):

- 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 a combinaciones de negocios en las que la fecha de adquisición es en o posterior al primer ejercicio anual iniciado en o con posterioridad al 1 de julio de 2009. Sin efecto previsto en el Grupo.
- NIC 39 Instrumentos financieros: Valoración. Modificación relativa a elementos que se pueden calificar como cubiertos (periodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de julio de 2009). Sin efecto previsto en el Grupo.
- CINIIF 17 "Distribuciones de activos no monetarios a propietarios" (prospectivamente a ejercicios anuales iniciados a partir del 31 de octubre de 2009). Sin efecto previsto en el Grupo.

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

- Mejoras a las NIIF emitidas en abril de 2009. Afecta a diferentes normas y con diferentes fechas de vigencia.
- Modificación a la NIIF 1 Primera adopción de las NIIF: Excepciones adicionales para primeros adoptantes. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2010.
- Modificación a la NIC 32 Clasificación de derechos de suscripción por el emisor.
- NIC 24 Desgloses sobre partes vinculadas. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011.
- NIIF 9 Instrumentos financieros. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
- CINIIF 14 Pagos anticipados de un requisito mínimo de financiación. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011.



- CINIIF 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2010.
- NIIF 1 Exención a la presentación comparativa de determinados desgloses de la NIIF 7. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2010.

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.

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) Costes por intereses

El Grupo reconoce los costes por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados como mayor valor de los mismos. Los activos cualificados son aquellos que requieren, un periodo de tiempo sustancial (más de un año) antes de poder ser utilizados o ser objeto de enajenación. En la medida en que la financiación se haya obtenido específicamente para el activo cualificado, el importe de los intereses a capitalizar se determina en función de los costes reales incurridos durante el ejercicio menos los rendimientos obtenidos por las inversiones temporales realizadas con dichos fondos. El importe de los intereses capitalizados correspondientes a la financiación genérica se determina aplicando un tipo de interés medio ponderado a la inversión en activos cualificados, sin exceder en ningún caso del total de costes por intereses incurridos.

La capitalización de los intereses comienza cuando se ha incurrido en los gastos relacionados con los activos, se han incurrido los intereses y se están llevando a cabo las actividades necesarias para preparar los activos o partes de los mismos para su uso deseado o para su venta y finaliza cuando se ha completado todas o prácticamente todas las actividades necesarias para preparar los activos o partes de activos para su uso pretendido o para su venta. No obstante la capitalización de intereses es suspendida durante los periodos en los que se interrumpe el desarrollo de actividades, si estos se extienden de manera significativa en el tiempo.



d) Inmovilizado material

El inmovilizado material se reconoce a coste o coste atribuido, 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" del estado del resultado global consolidado.

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.

El Grupo ha modificado las vidas útiles de determinadas instalaciones técnicas y maquinaria (véase notas 2 c y 4). La amortización se calcula linealmente y por componentes en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	Años de vida útil estimada	
	2009	2008
Construcciones	15-33	15-33
Instalaciones técnicas y maquinaria	12-20	10-12
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-10	3-10
Equipos para proceso de información	4-5	4-5
Elementos de transporte	7-8	7-8
Otros	10	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.

e) Activos intangibles

(i) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas se activan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que se 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) Activos intangibles generados internamente

Los costes relacionados con las actividades de investigación se registran como gasto a medida que se incurren.

Los costes relacionados con las actividades de desarrollo relacionadas con un proyecto para incorporar una nueva tecnología en el proceso de producción se han capitalizado en la medida que:

- El Grupo dispone de estudios técnicos que justifican la viabilidad del proceso productivo;
- Existe un compromiso del Grupo para completar la producción del activo de forma que se encuentre en condiciones de venta (o uso interno);
- El activo va a generar beneficios económicos suficientes;
- El Grupo dispone de los recursos técnicos y financieros, para completar el desarrollo del activo y ha desarrollado sistemas de control presupuestario y de contabilidad analítica que permiten hacer un seguimiento de los costes presupuestados, las modificaciones introducidas y los costes realmente imputados a los distintos proyectos.



El coste de los activos generados internamente por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que los establecidos en la determinación del 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" del estado del resultado global consolidado. Los gastos de desarrollo se amortizarán de forma lineal durante un periodo de 5 años desde que empiece a utilizarse.

Los costes incurridos en la realización de actividades en las que no se pueden distinguir de forma clara los costes imputables a la fase de investigación de los correspondientes a la fase de desarrollo de los activos intangibles se registran con cargo a resultados.

Asimismo, los costes incurridos en la realización de actividades que contribuyen a desarrollar el valor de los distintos negocios en los que opera el Grupo en su conjunto se registran como gastos a medida que se incurren. Asimismo y con carácter general, las sustituciones o costes posteriores incurridos en activos intangibles, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece. El Grupo ha identificado dos UGEs, una la de fundición y otra la de mecanizado.

(iv) Derechos de emisión de CO₂

Las plantas del Grupo no forma 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.

f) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias, que principalmente corresponden a ciertos terrenos propiedad de la Sociedad Dominante, no están siendo utilizadas para ninguna actuación en el curso normal de las actividades del Grupo.

Estas inversiones se valoran a su coste de adquisición, incluyendo los costes asociados a la transacción.

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

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

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los participantes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen en resultados.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece. El Grupo ha identificado dos UGEs, una la de fundición y otra la de mecanizado.

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.

h) 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 2009 y 2008.

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

i) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos correcciones valorativas 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. No obstante los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

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

j) Existencias

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

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

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

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.

k) 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.

l) Pasivos Financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

m) Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas

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



(i) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital otorgadas en forma de activos monetarios se reconocen con abono al epígrafe subvenciones oficiales del balance de situación consolidado y se imputan al epígrafe de otros ingresos de la estado del resultado global consolidado 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 al epígrafe de Otros ingresos del Estado del Resultado Global consolidado.

(iii) Subvenciones de tipos de interés

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

n) Retribuciones a los empleados

(i) Obligaciones por pensiones

El Grupo no tiene obligaciones por pensiones.

(ii) Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

Provisiones a largo plazo del balance de situación incluyen prestaciones a los empleados consistentes en un premio de permanencia. Los costes esperados de estas prestaciones se reconocen durante la vida laboral de los empleados. El pasivo por prestaciones a largo plazo reconocido en el balance de situación consolidado corresponde al valor actual de las obligaciones asumidas a la fecha de cierre.

(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.

o) Provisiones

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

Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar las obligaciones presentes, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando es menor la probabilidad 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 estado del resultado global consolidado en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, sobre el importe aplicado en su finalidad se reconoce en el epígrafe de otros ingresos de la estado del resultado global consolidado.

p) Reconocimiento de ingresos

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

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

- Ha transmitido al comprador los riesgos y ventajas significativas inherentes a la propiedad de los bienes.
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos.
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad.
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta.



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 consignar el valor estimado de coste correspondiente a la mercancía devuelta neta del efecto de cualquier reducción de valor.

q) Impuesto sobre las ganancias

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

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

Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de Impuesto sobre Sociedades 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 o imponibles

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.

(iii) Compensación y clasificación

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes y diferidos si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

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

r) Información financiera por segmentos

El Grupo no se encuentra organizado internamente por segmentos operativos y no distingue las unidades estratégicas de negocio. Los diferentes productos de frenos mecanizados o sin mecanizar se gestionarán conjuntamente debido a que requieren las mismas estrategias de mercado.

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

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

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 incurrin.



[4] Inmovilizado Material

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2009 se muestra a continuación:

Coste	Euros				31.12.09
	31.12.08	Altas	Bajas	Trasposos	
Terrenos	1.576.891	-	-	-	1.576.891
Construcciones	8.074.363	149.798	-	-	8.224.161
Instalaciones técnicas y maquinaria	73.231.314	1.940.322	-	2.048.779	77.220.415
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.679.647	351.747	(162.785)	1.400	5.870.009
Equipos para procesos de información	1.028.839	6.171	-	-	1.035.010
Elementos de transporte	169.166	-	-	-	169.166
Otro inmovilizado	332.118	280.026	-	-	612.144
Inmovilizado material en curso	5.271.488	2.217.836	(85.600)	(2.050.179)	5.353.545
	95.363.826	4.945.900	(248.385)	-	100.061.341
Amortización acumulada					
Construcciones	(4.003.694)	(250.557)	-	-	(4.254.251)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(50.522.903)	(3.068.415)	-	-	(53.591.318)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(4.139.306)	(145.583)	73.645	-	(4.211.244)
Equipos para procesos de información	(910.807)	(55.530)	-	-	(966.337)
Elementos de transporte	(131.610)	(11.276)	-	-	(142.886)
Otro inmovilizado	(132.613)	(1.394)	-	-	(134.007)
	(59.840.933)	(3.532.755)	73.645	-	(63.300.043)
	35.522.893	1.413.145	(174.740)	-	36.761.298

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2008 han sido los siguientes:

Coste	Euros				31.12.08
	31.12.07	Altas	Bajas	Trasposos	
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)
	34.955.111	739.253	(171.471)	-	35.522.893



El Grupo continúa realizando inversiones para aumentar su capacidad productiva y de mecanizado de discos de freno. En este sentido, altas durante 2009 y 2008 recogen 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.

La mayoría de las inversiones realizadas por el Grupo están parcialmente financiadas por el Plan de Competitividad del Sector Automoción (en adelante PCA) del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (véase nota 14). Del total de altas de inmovilizado material durante el ejercicio 2009, un importe de 1.205 miles de euros corresponden a las generadas internamente, dado que debido a la reducción del nivel de actividad del Grupo, muchos de los trabajos que en ejercicios anteriores eran subcontratados, este ejercicio 2009 se han realizado con medios propios.

Asimismo en el ejercicio 2009 el inmovilizado incluye un importe de 122 miles de euros correspondientes a gastos financieros de financiación genérica capitalizados como mayor valor del inmovilizado material.

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 2009 y 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).

Dada la situación actual de recesión económica y a la reducción significativa del nivel de actividad del Grupo, ambos aspectos son indicadores de deterioro y por tanto se ha procedido a realizar el test de deterioro de los inmovilizados materiales a través del cálculo del valor recuperable de los mencionados activos.

El método utilizado en la valoración de deterioro ha sido el de descuento de flujos de efectivo. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a 5 años de los presupuestos aprobados por la Dirección. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del quinto año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento individuales. Las hipótesis clave para determinar el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos son las mismas para ambas UGEs. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación:

Tasa de crecimiento	1,5%
Tasa de descuento	9,0%

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 2009 y 2008. El importe en libros del inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2009 que se encuentra operativo asciende a 29.147 miles de euros (24.805 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

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 2009 y 2008 a 1 4.514 miles de euros y 1.826 miles de euros, respectivamente (véase nota 14).

Durante 2009 el Grupo ha cambiado la estimación de las vidas útiles de ciertos elementos del inmovilizado material para adaptar su vida útil de estos elementos a la vida económica del bien. Como consecuencia del mencionado cambio en las vidas útiles se ha producido una disminución del gasto de amortización del ejercicio de esos elementos por un importe aproximado de 1.717 miles de euros.

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 2009 y 2008.

[5] Inversiones Inmobiliarias

Inversiones inmobiliarias incluye determinados terrenos propiedad de la Sociedad. Estos terrenos se encuentran valorados a su coste de adquisición, habiéndose realizado recientemente una tasación de los mismos por un experto independiente 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 2009. La Sociedad no obtiene renta alguna de dichos terrenos ni tiene intención de ocuparlos o de proceder a su venta en el corto plazo.



[6] Activos Intangibles

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2008 y 2009 se presenta a continuación:

	Euros				
	31.12.07	Altas	31.12.08	Altas	31.12.09
Coste					
Gastos de desarrollo en curso	-	-	-	471.816	471.816
Propiedad industrial	50.000	-	50.000	-	50.000
Aplicaciones informáticas	191.504	10.543	202.047	12.787	214.834
	241.504	10.543	252.047	484.603	736.650
Amortización acumulada					
Propiedad industrial	-	(10.000)	(10.000)	(10.000)	(20.000)
Aplicaciones informáticas	(132.014)	(18.328)	(150.342)	(19.933)	(170.275)
	(132.014)	(28.328)	(160.342)	(29.933)	(190.275)
	109.490	(17.785)	91.705	454.670	546.375

Gastos de desarrollo en curso corresponde a un proyecto para incorporar una nueva tecnología en el proceso de producción, el cual, está parcialmente financiado por Plan de Competitividad del Sector Automoción del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (véase nota 14). Del total de altas en gastos de desarrollo durante el ejercicio 2009 un importe de 298 miles de euros corresponden a las generadas internamente. El coste total estimado de este proyecto de desarrollo asciende a 1.248 miles de euros.

El Grupo ha realizado el test de deterioro de los gastos de desarrollo en curso utilizando los mismos criterios que en el inmovilizado material (véase nota 4). Estos gastos de desarrollo forman parte de la UGE de fundición.

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 2009 y 2008 que se encuentran operativos asciende a 125 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 2009 es 258.853 euros (210.976 euros en 2008).

No existen pagos futuros comprometidos contractualmente pues la renovación de los contratos se 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	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Préstamos bancarios	-	-	(89.919)	(130.974)	(89.919)	(130.974)
Otros conceptos	-	-	-	-	-	-
	-	-	(89.919)	(130.974)	(89.919)	(130.974)



El movimiento en las diferencias temporarias netas durante 2008 y 2009 es como sigue:

	Euros				
	31.12.07	Variación	31.12.08	Variación	31.12.09
Préstamos bancarios	(495.983)	59.403	(436.580)	136.850	(299.730)
Otros conceptos	(877)	877	-	-	-
	(496.860)	60.280	(436.580)	136.850	(299.730)

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

	Euros	
	2009	2008
Impuesto corriente		
Del ejercicio	266.236	1.229.909
Deducciones de la cuota reconocidas en el ejercicio	(11.472)	(257.358)
Otros movimientos	-	(69.099)
	254.764	903.452
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(41.055)	(18.084)
	213.709	885.368

Una vez descontados los pagos a cuenta y retenciones soportadas por el Impuesto sobre Sociedades durante el ejercicio 2009 la cantidad a ingresar al 31 de diciembre de 2009 por impuesto sobre sociedades asciende a 350.401 euros (336.867 en 2008). Este importe incluye 129.460 euros debido a que la Sociedad se acogió a la opción de integrar el saldo neto de los ajustes de primera aplicación del PGC 2008 e imputados a reservas de transición por partes iguales en la base imponible correspondiente a cada uno de los tres primeros periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2008.

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

	Euros	
	2009	2008
Beneficio consolidado antes de impuestos	883.047	3.957.568
Gastos no deducibles a efectos fiscales	4.406	32.618
Gasto por impuesto a los tipos impositivos aplicables	266.236	1.197.056
Deducciones de la cuota reconocidas en el ejercicio	(11.472)	(242.647)
Otros movimientos	(41.055)	(69.041)
Gasto por impuesto	213.709	885.368

El tipo impositivo medio ponderado aplicable en el ejercicio 2009 es del 24,20% (22,37% en el 2008). La desviación entre la tasa efectiva y la nominal del Impuesto sobre Sociedades en 2009 y 2008 se debe fundamentalmente a efecto de las deducciones de la cuota y por ajustes de consolidación.

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 2009 y 2008 tienen su origen fundamentalmente en deducciones por investigación y gastos de formación de personal.

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 2009, 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.



[9] Existencias

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

	Euros	
	2009	2008
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.402.721	2.890.067
Repuestos	1.100.239	1.103.511
Productos en curso	5.189	1.122.678
Productos terminados	5.941.800	9.544.997
Comerciales	-	10.465
Subproductos y residuos	1.131	1.131
	8.451.080	14.672.849

Al 31 de diciembre de 2009, no hay existencias propiedad del Grupo entregados 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.

[10] Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

	Euros	
	2009	2008
Clientes y efectos comerciales a cobrar	11.362.033	13.189.309
Administraciones Públicas	534.946	1.182.043
Clientes de dudoso cobro	129.599	111.064
Otros deudores de dudoso cobro	14.066	14.066
Personal	65.386	144.296
Otros deudores	2.237	5.636
	12.108.267	14.646.414
Menos, corrección valorativa por deterioro	(143.665)	(125.130)
	11.964.602	14.521.284

El saldo de clientes al 31 de diciembre de 2009 no incluye efectos descontados con entidades financieras y pendientes de vencimiento (4.442.836 euros al 31 de diciembre de 2008).

Durante 2009 se han registrado pérdidas por deterioro de clientes por un importe de 18.535 euros (74.141 euros en 2008) y no se han producido reversiones (65.140 euros en 2008).

[11] Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

Este epígrafe incluye los saldos de caja y bancos, así como depósitos a plazo de alta disponibilidad en entidades financieras que devengan un tipo de interés de entre el 1,5% y el 3%. No existen descubiertos bancarios por lo que el estado de flujos de efectivo incluye exclusivamente estos saldos.



[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 2009 y 2008 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 2009, el Consejo de Administración de la Sociedad no ha hecho uso de la mencionada autorización.

El movimiento durante 2009 y 2008 de las acciones en circulación es como sigue:

	Acciones
Al 1 de enero de 2008	9.600.000
Adquisición de acciones propias	(252.941)
Al 31 de diciembre de 2008	9.347.059
Adquisición de acciones propias	(1.722)
Ventas de acciones propias	31.663
Al 31 de diciembre de 2009	9.377.000

El precio medio de adquisición de las acciones propias en 2009 ha sido de 3,129 euros por acción (3,839 euros por acción en 2008). El precio medio de venta de las acciones propias ha sido de 4,231 euros.

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el único accionista con un porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social es Caja España.

b. Otras reservas

Otras reservas incluyen 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. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 esta reserva está dotada en el límite legalmente requerido y no puede ser distribuida.

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

Esta reserva, originada como su nombre indica, 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 renovándose en la Junta General de 3 de abril de 2009 por otros 18 meses. En este sentido al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad ha adquirido 1.722 acciones por un importe de 5.389 euros, y ha vendido 31.663 acciones por importe de 133.969 euros. En el ejercicio 2008 la Sociedad adquirió 252.941 acciones por un importe de 970.961 euros. El destino final previsto para estas acciones es su posterior venta en el mercado, su amortización o su distribución entre los accionistas.



d. Ganancias acumuladas

Ganancias acumuladas incluye las siguientes reservas:

- **Reservas**

Las reservas voluntarias de las sociedades del Grupo son de libre disposición, excepto por los gastos de desarrollo en curso activados que figuran en la nota 6.

- **Reserva de consolidación por integración global**

Las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2009 y 2008 corresponden a las aportadas por Frenos y Conjuntos, S.A., de las que 108.336 euros provienen de Reserva legal y, por tanto, no tienen el carácter de distribuibles.

e. Dividendos

En la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, en la que se someterán a aprobación las presentes cuentas anuales consolidadas, se propondrá destinar todo el beneficio del ejercicio a remanente. Los dividendos pagados por la Sociedad Dominante el 22 de diciembre de 2009 con cargo a los beneficios del ejercicio 2008, fueron de 2.287.073 euros (0,24 euros por acción).

[13] Pasivos Financieros con Entidades de Crédito y Anticipos Reembolsables

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

	Euros	
	2009	2008
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	9.516.056	5.394.387
Anticipos reembolsables	2.643.924	1.354.832
	12.159.980	6.749.219
Corriente		
Efectos descontados pendientes de vencimiento	-	4.442.836
Préstamos con entidades de crédito	2.700.798	6.657.979
Anticipos reembolsables	722.596	279.497
Intereses a pagar no vencidos	46.300	94.235
	3.469.694	11.474.547

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

	Euros	
	2009	2008
Entre dos y cinco años	10.984.674	6.265.446
Más de cinco años	1.175.306	483.773
	12.159.980	6.749.219

El importe en libros y el valor razonable de los préstamos y otras deudas con intereses, excluidos los intereses a pagar no vencidos, son los siguientes:

	Euros			
	Valor Contable		Valor Razonable	
	2009	2008	2009	2008
Préstamos con entidades de crédito	12.216.854	9.209.084	12.216.854	9.441.634
Anticipos reembolsables	3.366.520	1.634.329	3.754.004	1.915.270
	15.583.374	10.843.413	15.970.858	11.356.904



Los valores razonables se basan en precios de mercado o en flujos de efectivos descontados al 4% y 5% en 2009 y 2008 respectivamente, 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 2009 es el siguiente:

Tipo	Euros			
	Límite	No corriente	Corriente	Vencimiento
Crédito	12.600.000	-	844.248	2010-2016
Préstamo (CDTI)*	2.312.040	1.830.465	481.575	2013-2016
Préstamos	11.372.606	9.516.056	1.856.550	2010-2016
		11.346.521	3.182.373	
Anticipos reembolsables*	-	813.459	241.021	2011-2016
Intereses a pagar no vencidos	-	-	46.300	
		12.159.980	3.469.694	

* Préstamos o anticipos reembolsables en condiciones privilegiadas

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

Además, el Grupo dispone de líneas de crédito no dispuestas o parcialmente dispuestas por importe de 11.756 miles de euros (11.773 miles de euros en 2008).

[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 36.216 euros (51.116 euros en 2008) pendientes de imputar a resultados, subvenciones de capital de carácter no reintegrable, las cuales presentan el siguiente movimiento:

	Euros	
	2009	2008
Ministerio de Economía y Hacienda	177.783	177.783
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	3.670.503	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	161.000
Junta de Castilla y León	275.911	275.911
Plan de Competitividad del Sector Automoción (notas 4 y 6)	3.021.188	-
Junta de Castilla y León	275.911	275.911
	12.872.939	9.762.099
Menos, ingresos reconocidos		
Al inicio del ejercicio	(7.935.292)	(7.161.178)
En el ejercicio (nota 21)	(423.543)	(774.114)
Al final de ejercicio	(8.358.835)	(7.935.292)
	4.514.104	1.826.807
	(nota4)	

El ingreso del ejercicio se registra en la cuenta Otros ingresos del estado global de resultados (véase nota 21).

El Grupo ha recibido en el ejercicio 2009 una subvención de capital por importe de 3.021.188 euros del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio enmarcada dentro del Plan de Competitividad del Sector Automoción. El Grupo tiene previsto cumplir con los requerimientos establecidos en la base de la concesión de esta subvención recibida y para ello se ha comprometido a desarrollar diversos proyectos con una inversión o gasto total de 8.778.152 euros, los cuales tienen que estar totalmente ejecutados y presentada la justificación ante el Ministerio antes del 15 de junio de 2010.

El Grupo cumple o tiene previsto cumplir 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 2009 y 2008, la Sociedad Dominante tiene constituida una provisión por importe de 166.859 y 168.002 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 2008).

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

	Euros	
	2009	2008
Saldo a 1 de enero	168.002	153.382
Reclasificaciones a corto plazo	(15.516)	(12.312)
Dotaciones del ejercicio	27.332	34.276
Pagos efectuados	(12.959)	(7.344)
Saldo a 31 de diciembre	166.859	168.002

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

[16] Otros Pasivos no Corrientes

Este epígrafe incluía una ayuda reembolsable recibida por la Sociedad del CDTI para el desarrollo del proyecto de investigación industrial concertado "Moldeo de aleaciones en 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 tenía un valor razonable de 381.621 euros, de los cuales 97.717 vencían en 2009 y el resto en 2010, mientras que al 31 de diciembre de 2009 esta ayuda reembolsable tenía un valor razonable de 298.561 euros (véase nota 17).

[17] Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

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

	Euros	
	2009	2008
Proveedores	6.702.123	11.669.680
Acreedores	123.518	37.936
Administraciones Públicas		
Retenciones de IRPF	843.375	726.271
Impuesto sobre las ganancias corrientes	279.493	523.925
Seguridad Social	329.673	354.970
IVA	31.253	-
Acreedores no comerciales	748.324	869.481
Remuneraciones pendientes de pago	1.013.275	713.512
Ayuda reembolsable (nota 16)	298.561	97.717
	10.369.595	14.993.492

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.



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 son a tipos variables que corresponden a los préstamos con entidades de crédito y 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 2009 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 85 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 escandallo 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.

La Sociedad concentra sus ventas entre los principales fabricantes europeos de la automoción, existiendo cuatro clientes que acumulan cada uno más del 10% de los ingresos.

Se practican las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales que se estiman necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un crédito se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor, 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 2009 el grupo dispone de líneas de crédito, préstamos y anticipos reembolsables aprobadas tanto a largo como a corto plazo por importe total de 12.600 miles de euros. El importe dispuesto de las mismas a 31 de diciembre de 2009 asciende a 844 miles de euros. Estas líneas de crédito, tienen un saldo a largo plazo sin disponer de 11.756 miles de euros que le aseguran financiación para sus operaciones en los próximos años. Los saldos en tesorería al 31 de diciembre de 2009 ascendían a 2.050 miles de euros (incluyendo los depósitos a plazo). Asimismo las cuentas a cobrar a corto plazo asciende a 11.965 miles de euros.

El detalle en miles de euros de las obligaciones de pago contraídas por el grupo al cierre del ejercicio 2009 es como sigue:



	Importe a 31.12.09	Vencimientos futuros de flujos de caja	Menos 12 meses	1-2 años	2-5 años	Más 5 años
Préstamos bancarios y anticipos reembolsables	14.785	15.173	2.626	4.238	6.747	1.562
Cuentas de Crédito	844	844	844	-	-	-
Proveedores y otras cuentas a pagar	10.370	10.370	10.370	-	-	-
Total	25.999	26.387	13.840	4.238	6.747	1.562

(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.

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

La estructura de capital se controla en base a diferentes ratios como el de "deuda financiera neta / EBITDA", entendido como el periodo necesario para que los recursos generados por 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 Beneficio consolidado antes de impuestos aumentado por la dotación para amortizaciones, correcciones valorativas y gastos financieros y descontando por los ingresos financieros y las subvenciones oficiales de capital transferidas a resultados.

El ratio "deuda financiera neta / EBITDA" arroja un dato de 3,01 veces al 31 de diciembre de 2009 (1,67 veces al 31 de diciembre de 2008). El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2009, "Gearing", es de 0,47 veces (0,54 al 31 de diciembre de 2008).

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 del Grupo 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 2009 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.

El detalle de los gastos incurridos por la Sociedad por razones medioambientales es como sigue:

	Euros	
	2009	2008
Depuración de aguas	9.458	10.578
Reducción de emisiones	395.031	489.570
Limpieza de residuos productivos	160.522	531.660
	565.011	1.031.808



[20] Ingresos Ordinarios

Un detalle de estos ingresos ordinarios durante los ejercicios 2009 y 2008, por sectores del mercado, es como sigue:

	Euros	
	2009	2008
Automoción	43.225.016	72.385.649
Electrodomésticos	199.902	411.419
Ingeniería civil	244.325	499.413
Otros sectores	888.454	1.524.528
Devoluciones de ventas	(134.978)	(236.015)
	44.422.719	74.584.994

Aunque el Grupo tiene diversificados sus suministros entre múltiples clientes, si los agrupamos bajo control común, existen cuatro clientes que acumulan cada uno más del 10% de los ingresos, por importes de 16.829 miles de euros, 8.835 miles de euros, 5.555 miles de euros y 5.223 miles de euros.

[21] Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos es como sigue:

	Euros	
	2009	2008
Ventas de utillaje y moldes	421.478	386.274
Subvenciones de capital transferidas al resultado (nota 14)	423.543	774.114
Otros ingresos	314.288	337.532
	1.159.309	1.497.920

[22] Gastos por Retribuciones a los Empleados

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Sueldos y salarios	11.642.893	15.684.453
Seguridad Social	3.305.117	4.360.882
Otros gastos	248.570	461.079
	15.196.580	20.506.414

La menor actividad de la Compañía producida por la fuerte recesión mundial manifestada especialmente en el sector del automóvil, hizo necesario acomodar la producción a la demanda. La representación de los trabajadores y la empresa establecieron acuerdos para aplicar E.R.E. de suspensión temporal que fueron aprobados por la Autoridad Laboral, utilizándose 44 días, que han permitido ajustar el nivel de empleo a la demanda real sin causar perjuicios traumáticos en la plantilla estable. A 31 de diciembre de 2009 están pendientes de utilizarse 69 días de los 89 inicialmente aprobados para el periodo comprendido entre el 1 de agosto de 2009 y 31 de julio de 2010.

El número medio de empleados durante los ejercicios 2009 y 2008, desglosado por categorías, es como sigue:

	2009	2008
	Directivos	14
Técnicos y Administrativos	61	64
Fabricación		
Fijos	311	348
Eventuales	43	118
	429	541



El número de empleados al 31 de diciembre de 2009, distribuido por sexos y categorías, ha sido el siguiente:

	Número	
	Mujeres	Hombres
Administradores	1	14
Directivos	2	12
Técnicos y administrativos	18	43
Fabricación		
Fijos	-	329
Eventuales	-	37
	21	435

[23] Otros Gastos

El detalle de estos gastos durante los ejercicios 2009 y 2008 es como sigue:

	Euros	
	2009	2008
Suministros	6.016.078	9.242.980
Gastos de investigación y desarrollo (véase nota 6)	-	139.653
Reparaciones, mantenimiento y conservación	378.686	2.300.294
Transportes	567.216	912.120
Servicios de profesionales independientes	581.383	638.949
Empresas de trabajo temporal	-	163.662
Otros gastos	1.192.757	2.858.616
	8.736.120	16.256.274

Otros gastos incluye 18.535 euros (74.141 euros en 2008) correspondientes a la variación neta del ejercicio 2009 de la corrección valorativa por deterioro de clientes (véase nota 10).

[24] Ingresos y Gastos Financieros

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

	Euros	
	2009	2008
Ingresos financieros		
Otros	18.904	93.821
	18.904	93.821
Gastos financieros		
Deudas con entidades de crédito	(534.233)	(814.491)
De préstamos y ayudas reembolsables a valor amortizado	(144.034)	(114.049)
Diferencias de cambio	(383)	(53)
	(678.650)	(928.593)



[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	
	2009	2008
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad	669.338	3.072.200
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	9.362.030	9.347.059
Ganancias básicas por acción	0,0715	0,3287

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 del Grupo, recibidas únicamente en concepto de salarios, ascienden a 418.742 euros y 482.622 euros en 2009 y 2008, respectivamente.

[27] Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 1.145 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 (1.787 miles de euros en 2008). 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	
	2009	2008
Sueldos	444.138	453.549
Dietas	29.615	24.000
Participación en beneficios	-	243.600
	473.753	721.149

Durante el ejercicio 2009 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. Con fecha 14 de diciembre de 2009 el Consejo de Administración ha decidido la renuncia a sus participaciones en beneficios del ejercicio 2008 y por tanto no existen al 31 de diciembre de 2009 saldos pendientes de pago con los miembros del Consejo (243.600 euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2008).



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

Durante el ejercicio 2009, 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 Dominante no tienen participaciones en empresas de igual, similar o complementario género de actividad que el de la Sociedad Dominante. Los cargos que desempeñan en otras sociedades de igual, similar o complementario género de actividad son los siguientes:

	Sociedad	Cargo
Vicente Garrido Capa	Frenos y Conjuntos, S.A.	Presidente del Consejo
Javier Muruzabal Rivero	Frenos y Conjuntos, S.A.	Consejero Delegado
Félix Cano de la Fuente	Frenos y Conjuntos, S.A.	Secretario

[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 2009 honorarios y gastos por servicios profesionales de auditoría por importe de 56 miles de euros (55 miles de euros en 2008). En el año 2009 no se han devengado honorarios por otros servicios (4 miles de euros en 2008).

Los importes anteriores incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2009 y 2008, 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.