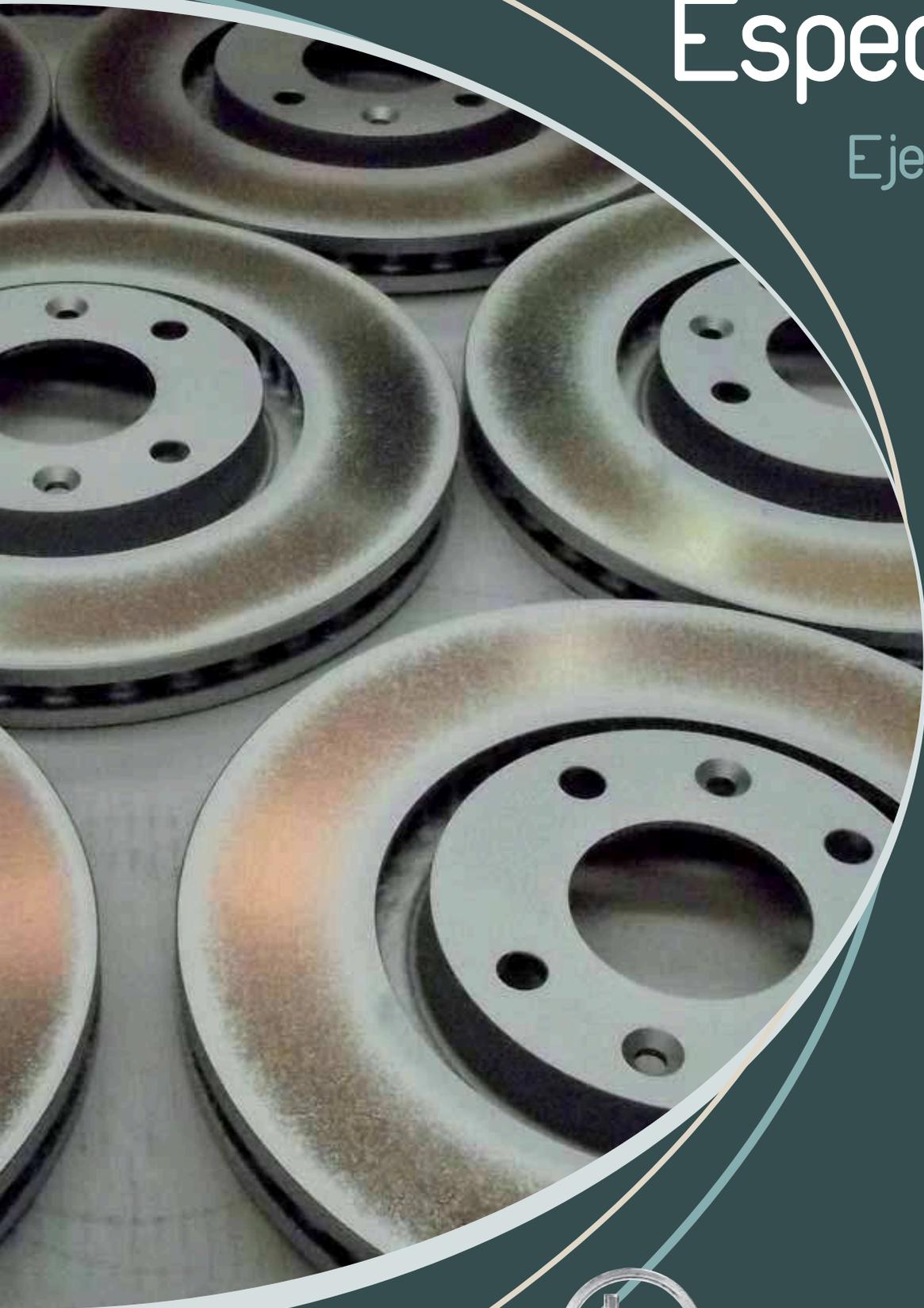
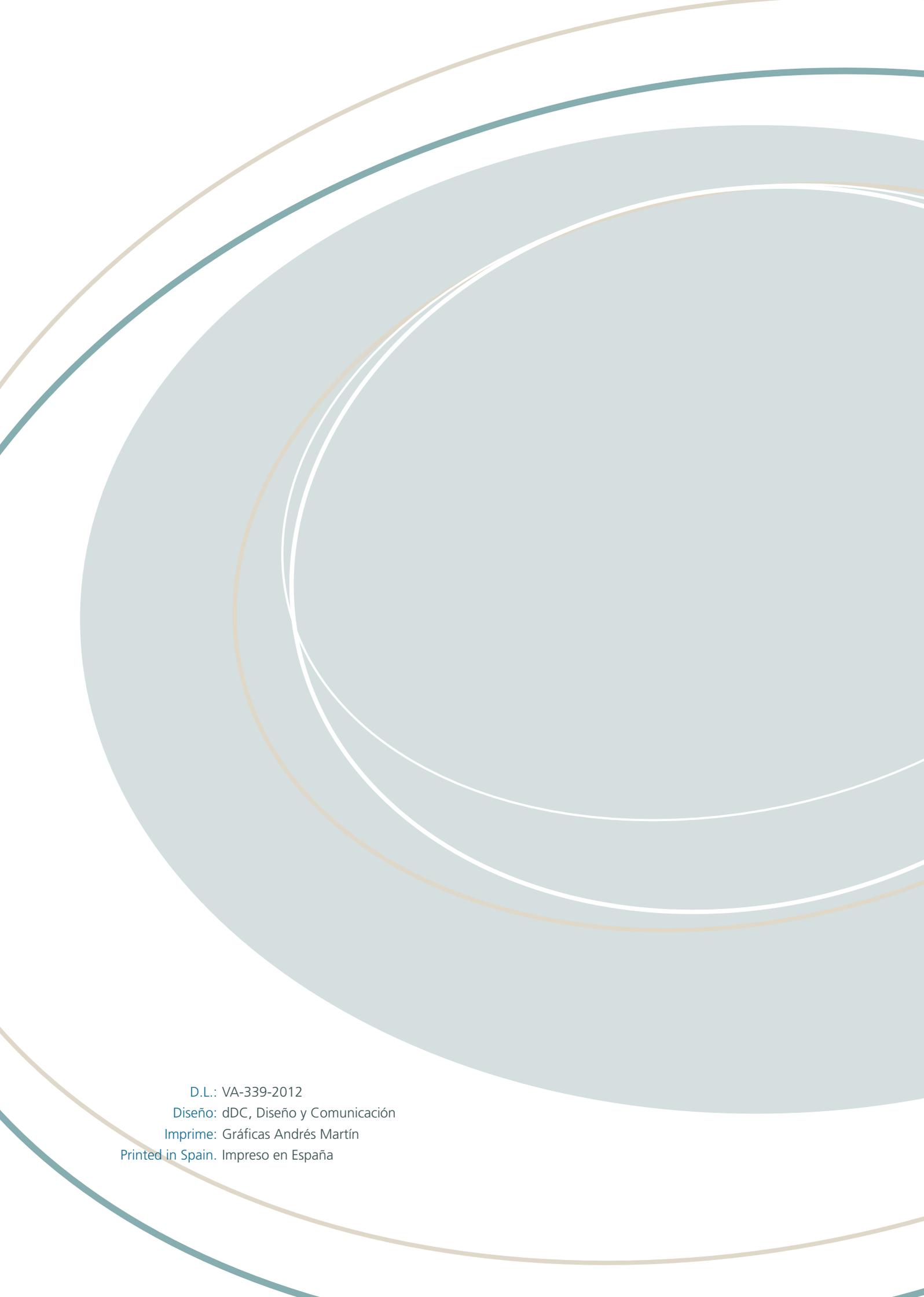


Lingotes Especiales

Ejercicio 2011





D.L.: VA-339-2012
Diseño: dDC, Diseño y Comunicación
Imprime: Gráficas Andrés Martín
Printed in Spain. Impreso en España

Índice

Carta del Presidente	4
Consejo de Administración y Dirección	7
Naturaleza y actividades principales	8
Actividades	
✱ Evolución de los negocios	9
✱ Inversiones e I+D+i	11
✱ Calidad y medio ambiente	12
✱ Recursos humanos	14
Gobierno Corporativo	
✱ Acuerdos Junta General	15
✱ Movimientos en el Consejo	16
✱ Comité de Auditoría	17
Evolución Bursátil y Rentabilidad	
✱ Negocios con acciones	18
✱ Retribución al accionista	19
✱ Rentabilidad del valor	19
Transparencia Informativa	20
Cuentas Anuales Consolidadas	22
✱ Balance de situación	22
✱ Cuenta de resultados	23
✱ Estado de cambios en el patrimonio neto	24
✱ Estado de flujos de efectivo	25
✱ Memoria de las Cuentas Anuales	26
Informe de Auditoría	51

Carta del Presidente



El año 2011, cuyo Informe de Gestión se incluye a continuación, fue el cuarto ejercicio desde que la fuerte crisis financiera desembocó en una gran recesión mundial, que afectó especialmente al sector del automóvil, precisamente porque éste es un sector capital en el mundo.

Desde que en 2009 se produjo la caída más importante, la evolución de la situación parece que va a hacer una clásica W, de tal forma que la recuperación iniciada en el año 2010 llegó hasta mediados de 2011 en el que comenzó el camino descendente de la segunda V.

Ante tales circunstancias, la Compañía siguió haciendo una política comercial intensiva que permitiese no descender en nuestras cifras, la cual nos condujo a un incremento del 10% de nuestra producción y del 11% en la cifra de negocios, que no fue nada fácil porque veníamos de subir el 45% en el ejercicio 2010 con respecto a 2009.

A modo de ejemplo, puedo indicar que la actividad comercial fue tan prolífica que se hicieron más de novecientas ofertas, prefiriendo cambiar rentabilidad por estabilidad en el mercado y por fidelización y ampliación de la clientela.

Hemos continuado con nuestro ajuste interno de costes para el mejor aprovechamiento energético, bajando las temperaturas a través de un nuevo sistema de colada; la contratación de mayor porcentaje de materias primas de precio alternativo más económico; la reducción de otras materias auxiliares; del menor coste del mantenimiento de las plantas por la prevención; la automatización aérea de la manutención con ahorro de emisiones, y la utilización de la vía seca consiguiendo la eliminación de aceites y una mejor calidad de las piezas mecanizadas.

También hemos seguido haciendo inversiones que nos permitan estar en la vanguardia de la tecnología como siempre ha presidido la actuación de la Compañía en este campo y, asimismo, estamos persuadidos de que la investigación y el desarrollo de nuevos productos y procesos nos hacen cada vez más competitivos. En concreto, actualmente estamos embarcados en un proyecto de reducción de peso y, por tanto, consumo y contaminación.

Querría hacer una mención especial a la política de Recursos Humanos que pretende, mediante la formación al personal, tener bien motivada a la plantilla para participar en la consecución de los objetivos y para realizar sugerencias. Hemos impartido 18.489 horas durante el ejercicio, en el que también se firmó un nuevo convenio colectivo que abarca desde 2009 a 2014 que contribuirá a la paz social y permitirá que nos dediquemos a solventar las dificultades que son propias de los tiempos que corren.

Estamos comprometidos con la mejora continua de nuestra gestión medioambiental con el cum-



plimiento estricto de la legislación vigente, teniendo las autorizaciones precisas en vigor y, además, con la aplicación de las mejores técnicas disponibles a medida que van apareciendo en el mercado. Nuestra actividad es en sí recicladora, porque con la reutilización de residuos somos capaces, a través de su transformación en piezas, de obtener una calidad que se mide en cifras de un dígito por millón, como en la industria aeronáutica.

Creemos firmemente en la importancia del sector del automóvil al que va destinada la mayor parte de nuestros productos, y somos optimistas por la importancia de este sector, que supone la fabricación de aproximadamente 70m de vehículos en el mundo, de los cuales, una cuarta parte corresponden a Europa. Representa asimismo que doce millones de familias dependen del mismo en la UE de los veintisiete, y aporta el 10% de su PIB.

Este sector es el que más emplea en I+D, gastando aproximadamente 26 bn €, estando establecidas dieciseis marcas en dieciseis países con 169 fábricas y es netamente exportador, como lo demuestran los 83 bn € contra 26 importados, con una balanza neta de 57 bn €.

Además, existen circulando por la Europa de los veintisiete 270 millones de vehículos que también requieren piezas de repuestos para su mantenimiento, porque tienen un antigüedad media de 8,3 años.

Mi opinión personal es que el mercado del automóvil va a seguir siendo muy pujante en el mundo, pues es una de las máximas formas de manifestar y sentir la libertad de las personas, de tal manera que suelo decir que “te llevan y te traen” cuando quieren y sin embargo tú mismo “vas y vienes” cuando quieres.

Y soy optimista porque nuestras cifras respecto al sector nos indican que los discos y tambores de freno que mecaniza nuestra filial Frenos y Conjuntos, S.A., alcanzan ya casi el 50% de nuestros fabricados, y que nuestra capacidad supone el 6% de los consumos del vehículo nuevo fabricado en Europa que, unido a otro 6% de los brutos que fundimos y que mecanizan nuestros clientes, llega al 12% de todos los montados en el primer equipo en la Unión Europea que, como a su vez es la cuarta parte de la producción mundial, nuestra capacidad supone el 3% de la misma, lo cual considero una cifra muy importante.

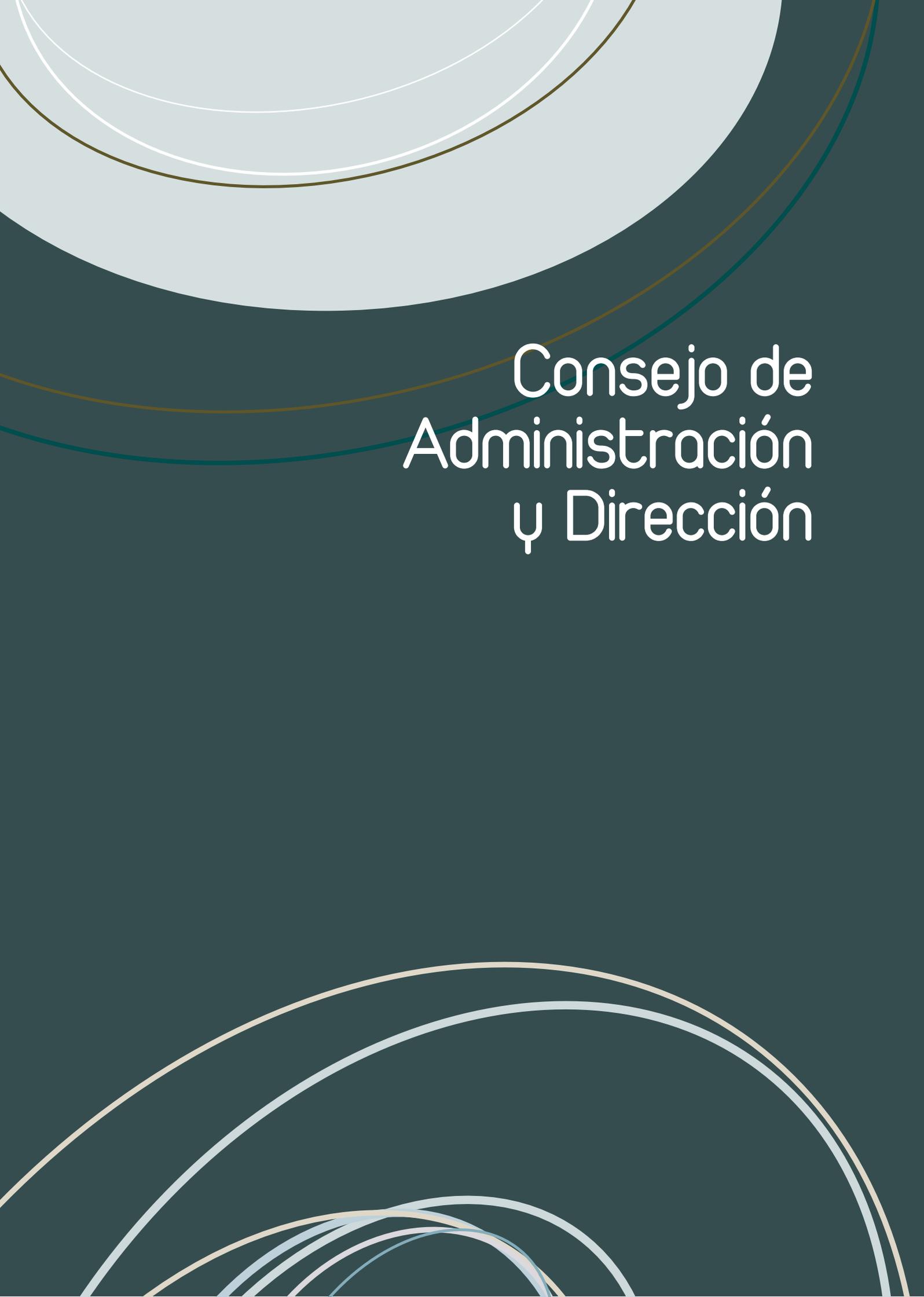
Consolidar el crecimiento que se viene dando desde el año 2009 es nuestro principal objetivo y aunque no es fácil por el entorno y la escasa velocidad de la recuperación económica, nuestra vocación y gran capacidad exportadora, de entre el 70 y el 80% en 2011, nos hace estar ciertamente confiados de cara al futuro.

Los resultados que se presentan a continuación permiten retribuir convenientemente al accionista que tiene el mismo derecho que lo tiene el personal, los proveedores, la banca y cuantos contribuyen al ejercicio de la realidad del Grupo, por lo que el Consejo propondrá a la Junta General un reparto, en efectivo, con cargo a dichos resultados de 0,25 € por acción, con lo cual el valor Lingotes seguirá siendo de los primeros de la Bolsa española por su rentabilidad por dividendo.

Por último, como siempre, quiero agradecer el apoyo y la colaboración del personal y los directivos, así como de los accionistas y del Consejo que me honro en presidir.

Vicente Garrido Capa





Consejo de Administración y Dirección

Consejo

Presidente _____	Vicente Garrido Capa
Consejero Delegado _____	Javier Muruzábal Rivero
Vocales _____	Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, C.A.M.P. 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

Comité de Auditoría

Presidente _____	Francisco Galindo Martín
Vocales _____	Didio Cuadrado García Inmuebles y Valores Marina Hermanas, S.L.

Dirección General

Dirección General

Área Industrial _____	Javier Muruzábal Rivero
Área Económico-Financiera _____	Félix Cano de la Fuente

Directores

Fábrica _____	Pablo Torres Duque
Comercial _____	Gustavo Gil Pastor
Ingeniería _____	Eduardo Arranz Martínez
Compras _____	Carmen Ruiz Blanco
RR.HH. _____	Marcos Gago Herraes
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., 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.

Para cumplir con sus fines posee una factoría, que es la cabecera del Grupo, dedicada a la fundición de hierro y que se constituyó como sociedad anónima en España, el 20 de julio de 1968.

Además, la filial Frenos y Conjuntos S.A., poseída al 100% por la matriz, comenzó sus actividades en 1997 para dedicarse a la mecanización de discos y tambores de freno, así como trabajos de acabados, pinturas y otros añadidos a piezas que van destinadas directamente al primer equipo de la automoción.

No solo el sector del automóvil es el receptor de los productos que fabrica el Grupo, sino que también lo son el de electrodomésticos, construcción, ferrocarriles e industria en general.

El hito más importante en la ya longeva historia de la Compañía, fue su salida a Bolsa el 30.3.1989, pasando al Mercado Continuo en el año 2006, por lo que cumple en 2012 veintitres años ininterrumpidos en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

Actividades



Evolución de los negocios

La fuerte crisis financiera que comenzó en 2007 y, por tanto, hace ya más de cuatro años, se convirtió en fuerte recesión mundial que afectó a todos los sectores, pero especialmente al del automóvil, y ello debido a que la importancia de este sector es capital en el mundo, aunque no tuvo su máximo exponente hasta el ejercicio 2009, en el que los fabricantes de automóviles acumularon importantes stocks.

Una vez regulados los stocks y acomodada la producción a la demanda, la actividad fue incrementándose paulatinamente a partir de mediados del ejercicio 2010, manteniéndose durante 2011.

No obstante, este ejercicio tuvo dos fases muy diferentes: durante el primer semestre la actividad se mantuvo, incluso de forma ascendente, pero fue a partir del segundo semestre cuando hubo una recidiva de la crisis que no tardó en trasladarse del mercado a los fabricantes de automóviles, porque éstos habían aprendido, y bien, que ante el menor atisbo de recesión en W, deberían parar de manera inmediata para no volver a acumular stocks.

Ante tales circunstancias, la Compañía hizo una política comercial intensiva que permitiese no descender en nuestra producción y nuestra cifra de negocio, prefiriendo cambiar rentabilidad por estabilidad en el mercado y por fidelización y ampliación de la clientela.

La tarea no fue nada fácil para incrementar un 11% en 2011, porque veníamos de subir el 45% el volumen de ventas en el ejercicio 2010 con respecto a 2009.

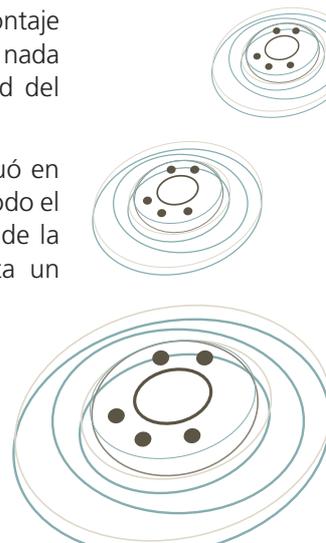
Para poder conseguir los anteriores objetivos en un caldo de cultivo de atonía general como el expresado anteriormente, la Compañía tuvo que seguir adoptando una política interna de reducción de costes y descensos de los consumos que permitiese satisfacer a nuestra clientela en cuanto a calidad y a precios.

Para ello, seguimos haciendo mejoras en nuestros procesos, e inversiones en cuanto la tecnología va permitiendo poder incrementar nuestra productividad, para la cual, como siempre ha ocurrido, somos pioneros en instalar los mejores y más eficientes equipos que aparecen en el mundo de la fundición y del mecanizado de piezas.

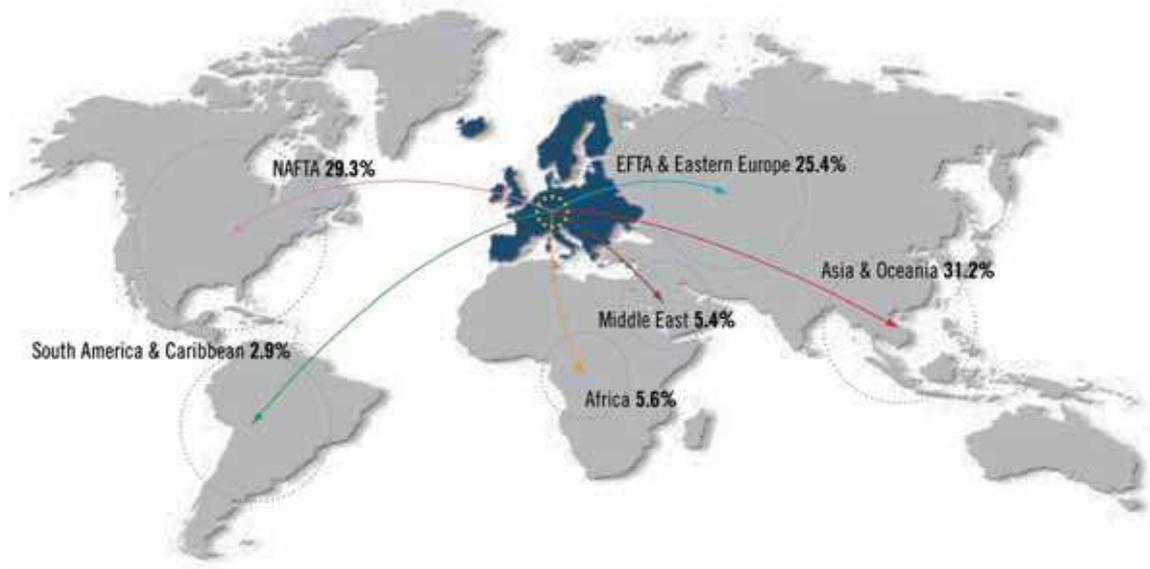
Estas inversiones también han permitido que nuestra gestión medioambiental utilice las mejores técnicas disponibles para reducir, reciclar y reutilizar nuestros residuos.

Por otro lado, el porcentaje de piezas totalmente terminadas, incluso con valores añadidos como pintura, sensores y otros, y listas para el montaje del primer equipo del automóvil, alcanzó la nada desdeñable cifra del 43% de la actividad del Grupo.

Nuestra capacidad de mecanizado se situó en una cifra de aproximadamente el 6% de todo el mercado de discos y tambores de freno de la Unión Europea, mercado que representa un cuarto de todo el mundial.

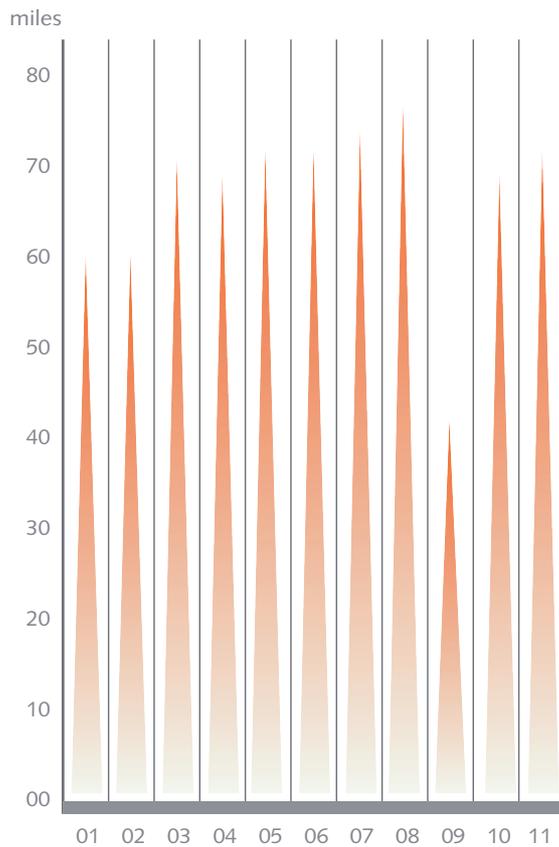


Lingotes Especiales



Cuadro histórico de la cifra de negocios consolidada

Miles de euros



Si sumamos a la anterior cifra las piezas que fundimos de la misma categoría pero que termina el propio cliente, la capacidad del Grupo alcanzaría el 12% de todo el mercado de la U.E., que al ser un cuarto del mercado mundial, como ya ha quedado reflejado, supondría un 3% del mismo.

La mayor fortaleza de la Compañía es su capacidad de respuesta inmediata a la gestión cotidiana, lo que significa la acomodación ante cualquier exigencia de cualquier tipo de nuestra clientela, pudiendo manifestar que este servicio al mercado nos distingue por poder suministrar con carácter inmediato en cualquier lugar de Europa y también del mundo.

Por ello, entre el 70 y el 80% de nuestra actividad se hace para colocarlo allende nuestras fronteras, siendo la mayor parte para la U.E., pero también para mercados más exóticos y lejanos como Turquía, Brasil, e incluso China.

Esta capacidad exportadora nos hace tener ventaja en los mercados y nos permite ser optimistas de cara a consolidar el crecimiento que se ha producido en los dos ejercicios anteriores, sin olvidar que hay incertidumbres sobre la repercusión que pueda tener la crisis mundial.

A continuación se presenta el cuadro histórico de la cifra de negocios consolidada que, con el bache de 2009, tiene una tendencia creciente para los ejercicios que se presentan.



Inversiones e I+D+i

En el segundo semestre de 2010 se culminó un ambicioso proyecto de inversiones, tanto en activos materiales como inmateriales, por la investigación y el desarrollo, que supuso conseguir, por un lado, el aumento de nuestras capacidades de diseño de piezas para poder así colaborar con nuestra clientela en la mejora de los productos que demandan; y por otro lado, generar soluciones propias entre las que se encuentran nuevos diseños y desarrollos de productos y de procesos que permitan el aligeramiento de los mismos para, consecuentemente, reducir consumo y con ello contaminación.

En concreto, durante 2011 y como continuación de las anteriores inversiones, el Grupo está trabajando en otro proyecto que permita conseguir este último objetivo para ofrecérselo a nuestros clientes, para lo cual está colaborando con centros como el CIDAUT (centro de investigación y desarrollo en transporte y energía), que tiene un gran prestigio a nivel internacional dentro del sector y con el que el Grupo Lingotes tiene acuerdos específicos para estos proyectos de I+D.

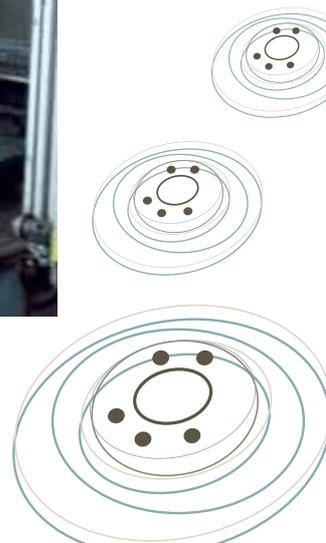
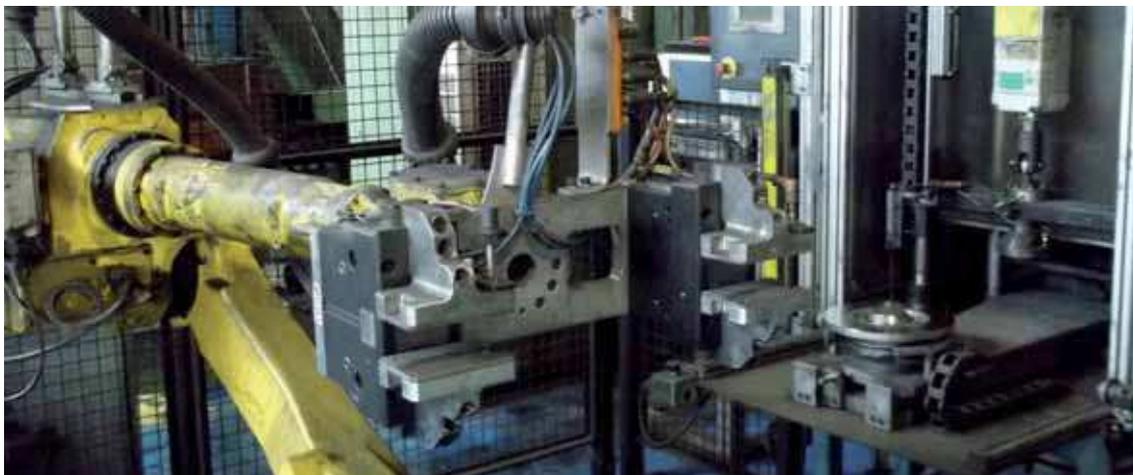
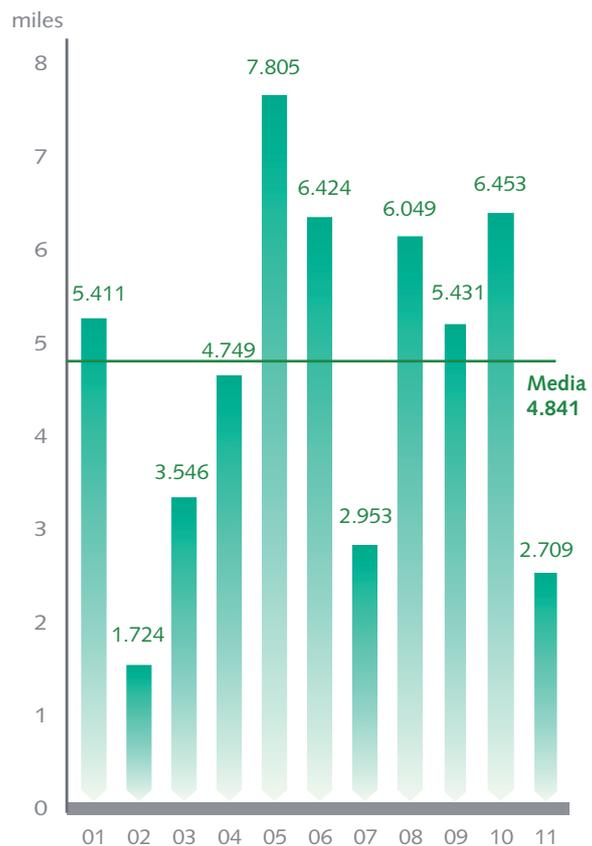
También se utilizan otros centros tecnológicos de gran importancia en la fundición, como es Azterlan, o que tengan y/o aporten una estructura desarrollada para dedicarse a la investigación, como lo es la Escuela de Ingenieros Industriales de la Universidad de Valladolid.

Todo ello supone una fortaleza más para Lingotes, que le da un gran valor añadido al estar sus centros productivos cercanos a la ubicación de estos organismos.

Para conseguir los objetivos que se han descrito anteriormente, se gastan en I+D+i unas cifras aproximadas del 2% sobre el volumen de los negocios conjuntos del Grupo.

La capacidad inversora se ve reflejada en el cuadro histórico de inversiones.

Cuadro histórico de inversiones
Miles de euros



Calidad y medio ambiente

a) Calidad

A pesar de la crisis que, como ha quedado plasmado, dura ya más de cuatro años, el Grupo ha seguido realizando tanto inversiones como investigación y desarrollo, incorporando nuevas tecnologías que permiten el control de defectos, poros, microgrietas, de forma automática, proporcionando un aseguramiento total de la calidad en piezas que requieren también seguridad total como las que nosotros fabricamos y a las que damos un control del 100%.

El objetivo es el de satisfacer las demandas del mercado, habiendo sido capaces de obtener un gran prestigio dentro del sector y a nivel internacional.

Nuestros sistemas de calidad, que se describen más abajo, nos homologan para suministrar en cualquier lugar del mundo a cualquier fabricante de automóviles de los que existen, lo que nos ha permitido exportar entre el 70 y el 80% de nuestra producción.

Sistemas de calidad. Certificaciones actuales

UNE-ISO/TS 16949:2009

Organismo	AENOR
Fecha inicial	Septiembre 2001
Última revisión	Julio 2011

UNE-EN ISO 9001:2008

Organismo	AENOR
Fecha inicial	Septiembre 1999
Última revisión	Julio 2011

Para hacerse una idea de lo exigente que es el sector del automóvil, tanto o más que el de la aeronáutica y, a modo de ejemplo, podemos afirmar que la calidad de las piezas se mide en cifras de un dígito por millón.

b) Medio ambiente

La Compañía está en posesión de la Autorización Ambiental Integrada obtenida en cumpli-



miento de la ley 11/2003 de 8 de abril, así como de la Autorización de Inicio de Actividad para las Fundiciones de Metales Ferrosos, después de sendas Ordenes de la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Castilla y León, de 10.1.08 y de 11.7.08 respectivamente.

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

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.

Para conseguir las anteriores autorizaciones y certificaciones, el Grupo viene haciendo un gran esfuerzo en este área, puesto que está comprometido con la mejora continua de la gestión medioambiental, y no solo con el cumplimiento de la legislación vigente sino con la aplicación



de las mejores técnicas disponibles que van apareciendo en el mercado.

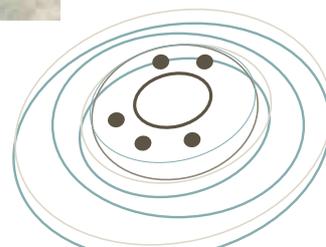
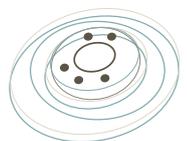
En concreto, lo más reciente ha sido la instalación de un transporte interno que permite alimentar todas nuestras líneas de moldeo evitando las carretillas, para tener no solo ahorro en combustible sino una reducción de emisiones importante.

Además se ha realizado la adecuación a mejores técnicas de los sistemas de extracción, y se ha seleccionado una tecnología que es pionera en el mundo.

Por otro lado, se ha desarrollado un proceso más eficiente energéticamente, como es la utilización del calentamiento por plasma, o la fusión de cargas de mayor densidad con menor porcentaje de arena, que proporcionan piezas de mejor uniformidad y calidad, así como una significativa reducción de residuos.

En la mecanización se suprimió la utilización de taladrinas para lubricar y refrigerar, utilizándose una novedosa tecnología para el proceso por la "vía seca", logrando además de una mejor calidad de las superficies al eliminar el proceso de lavado, la no utilización de aceites, etc.

Dedicamos a este capítulo medioambiental más del 2% en términos de media anual de nuestra cifra de negocios, no habiendo sido necesario provisionar cantidad alguna, ni existido sanciones ni responsabilidades respecto a los aspectos medioambientales.



Recursos humanos

Durante 2011 la Compañía y la representación de los trabajadores firmaron un nuevo convenio colectivo de duración desde 2009, con carácter retroactivo, hasta 2014, ambos inclusive.

Con ello la Compañía garantiza la paz social que le permita seguir pensando en lograr objetivos cada vez más ambiciosos, con la colaboración inestimable de todos sus empleados y directivos.

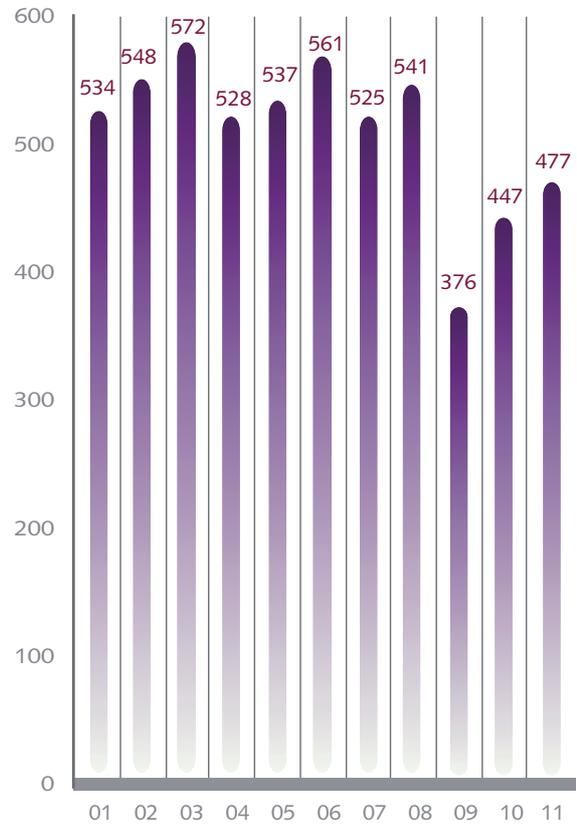
Por otro lado, nuestro objetivo es poder ofrecer diseño, desarrollo y soluciones para productos cada vez más eficientes y para conseguirlo, hemos impartido 18.489 horas de formación durante 2011, de las cuales hay que destacar que un 15% lo haya sido para la prevención de riesgos laborales.

Nuestro programa de mejora continua permite que toda la plantilla pueda participar, elevando sus sugerencias a la Dirección para una mejor aplicación de nuestra tecnología que nos lleve a conseguir la motivación de nuestro personal en aras a obtener una mayor competitividad.

Durante 2011 las sugerencias alcanzaron 194, con 50 personas participantes, adquiriendo una senda ascendente sobre ejercicios anteriores.

Por último, la Compañía es creadora de empleo neto, como se demuestra durante los dos años consecutivos al de la gran recesión de 2009, habiéndose incrementado la plantilla desde entonces en 101 personas, de las cuales 30 lo fueron en 2011.

Número medio de empleados





Gobierno Corporativo

Acuerdos de la Junta General

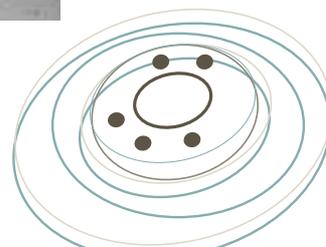
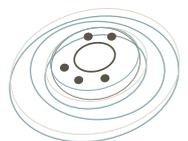
El día 6 de mayo de 2011 se celebró la Junta General Ordinaria, con asistencia entre presentes y representados, del 70,84% del capital social, adoptándose los siguientes acuerdos:

- ✱ 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, referidos al ejercicio 2010.
- ✱ Aprobar la aplicación del resultado de la sociedad individual de dicho ejercicio, mediante el reparto de un dividendo de 0,24 euros por acción y 1.508 miles de € a reservas.
- ✱ Elegir Consejeros según se desarrolla en el apartado "Movimientos en el Consejo".
- ✱ Reelegir a la compañía KPMG Auditores S.L. como auditor de cuentas de la sociedad y de su Grupo Consolidado para el ejercicio 2011.

- ✱ Renovar la autorización al Consejo de Administración para aumentar el capital social según el artículo 297.1.b de la Ley de Sociedades de Capital, y para acogerse al régimen de consolidación fiscal en los términos marcados en la legislación vigente.
- ✱ Informe explicativo sobre los aspectos regulados por el artículo 116bis de la Ley del Mercado de Valores.

Hay que señalar el elevado porcentaje 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.

También es de destacar que, con motivo de la Junta General de 2011, se puso a disposición el Foro Electrónico del Accionista, en cumplimiento de la normativa vigente.



Movimientos en el Consejo

Según prevén los Estatutos Sociales, la duración del cargo de Consejero es por cuatro años, haciéndose la renovación por mitades cada dos, para que ésta no pueda ser total.

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

- ✱ D. Vicente Garrido Capa
- ✱ D. Didio Cuadrado García
- ✱ D. Francisco Galindo Martín
- ✱ La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.
- ✱ Inmuebles y Valores Marina Hermanas, S.L.
- ✱ D. Félix Cano de la Fuente

Por otro lado, en el Consejo de Administración celebrado el 21 de julio de 2011, se sustituyó al miembro "Caja España de Inversiones, C.A.M.P.". al haber perdido su condición de miembro del Consejo con motivo de su disolución previa a la fusión con Caja de Ahorros de Salamanca y Soria, nombrando por el sistema de cooptación a la nueva "Caja España de Inversiones Salamanca y Soria, C.A.M.P." y por el plazo que marcan la Ley y los Estatutos Sociales, es decir, hasta la reunión de la siguiente Junta General.



Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría, en cumplimiento de la nueva normativa emanada de la Ley 12/2010 por la que se modifica la Ley 19/1988 de Auditoría de Cuentas, así como la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, ejerció sus competencias, entre otras las de informar a la Junta General, supervisar tanto la eficacia de los Sistemas de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF), que se han desarrollado a lo largo del ejercicio, como los de Gestión de Riesgos y el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada, para su publicación.

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

Además, con carácter previo a la emisión del Informe de Auditoría, el Comité adoptó, por

unanimidad, el acuerdo de expresar al Órgano de Administración y, en su caso, a la Junta General de Accionistas, la opinión de que el auditor KPMG, que debe informar tanto sobre las cuentas individuales como consolidadas, es independiente a todos los efectos frente a Lingotes Especiales, S.A. y entidades vinculadas directa o indirectamente.

Siguiendo la normativa en vigor, se estudiaron también las cuentas individuales de 2011, que se presentan bajo principios nacionales de acuerdo con el nuevo PGC, mientras que las consolidadas lo hacen bajo criterios de NIIF adoptados por la Unión Europea.

Acordó también, por unanimidad, después de haber mantenido diversas reuniones y consultas con el auditor, proponer al Consejo de Administración que formule las cuentas recogiendo las indicaciones de KPMG, para que éste pueda emitir informe sin salvedad o incertidumbre alguna en su opinión, tanto en las cuentas individuales como en las del Grupo.



Evolución bursátil y rentabilidad

Negocios con acciones

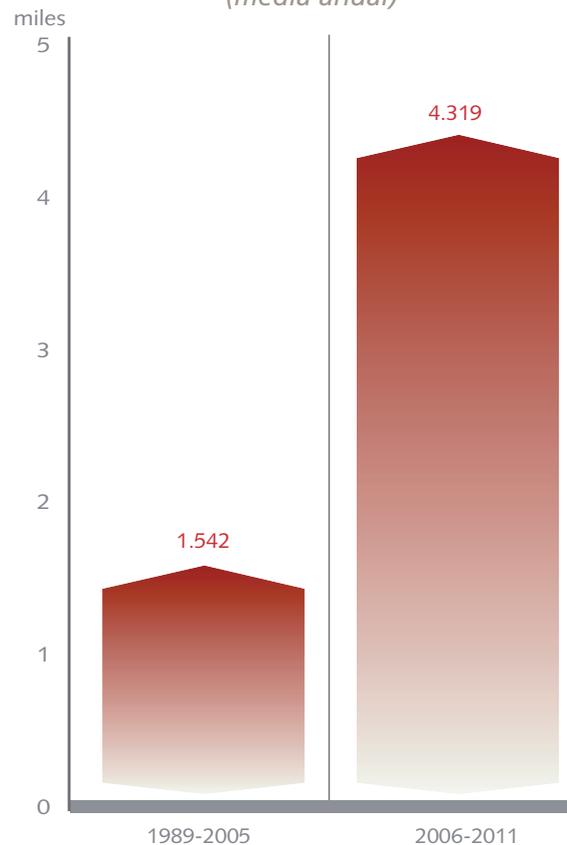
El capital social está representado por 9.600.000 acciones de 1 Euro de valor nominal cada una, admitidas a negociación en el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE o Mercado Continuo), en la modalidad "open", desde el 2 de enero de 2006.

Desde que comenzó esta modalidad de contratación, por pasar desde "fixing", el volumen y la liquidez se han visto notablemente favorecidos según las cifras que se desprenden del cuadro adjunto:

El Consejo de Administración tiene, en virtud de las autorizaciones prestadas en diversas Juntas Generales, la facultad de adquirir y vender acciones propias en casos excepcionales, sobre todo para dar liquidez al valor. Sin embargo, la Compañía no hizo uso de las mismas por no haber sido necesario, no poseyendo autocartera ni durante ni al final del ejercicio 2011.

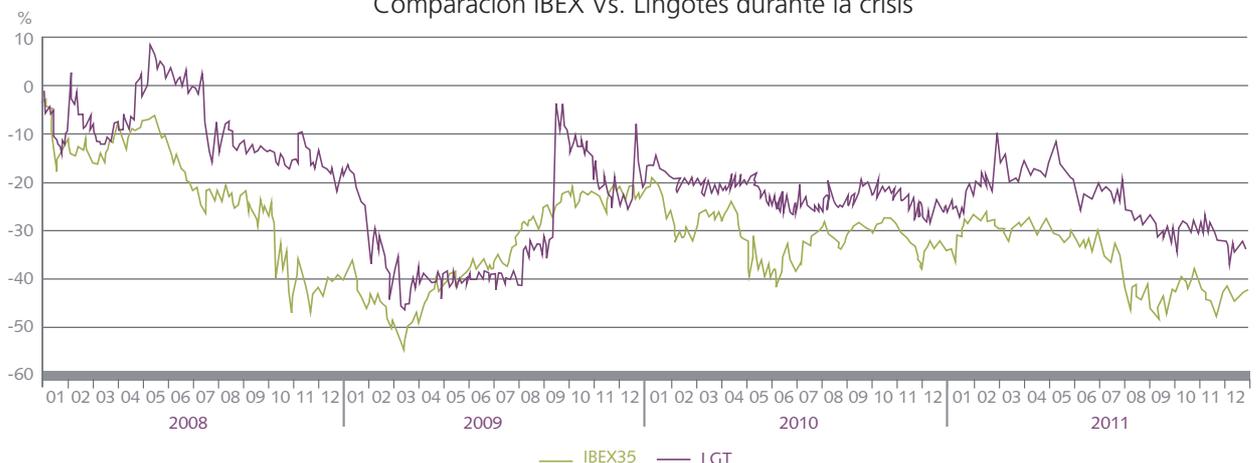
Contratación

Miles de títulos
(media anual)



Cotización

Comparación IBEX Vs. Lingotes durante la crisis





Retribución al accionista

El Consejo de Administración de la Compañía tiene la política de remunerar al accionista debidamente y en función de los resultados.

En consonancia, el Consejo tiene la voluntad de seguir esta tradición, por lo que teniendo en cuenta el principio de prudencia que debe presidir sus actuaciones y en función de los resultados obtenidos, de las inversiones necesarias para asegurar la rentabilidad y del equilibrio financiero, propondrá a la Junta General la siguiente distribución de los resultados del ejercicio:

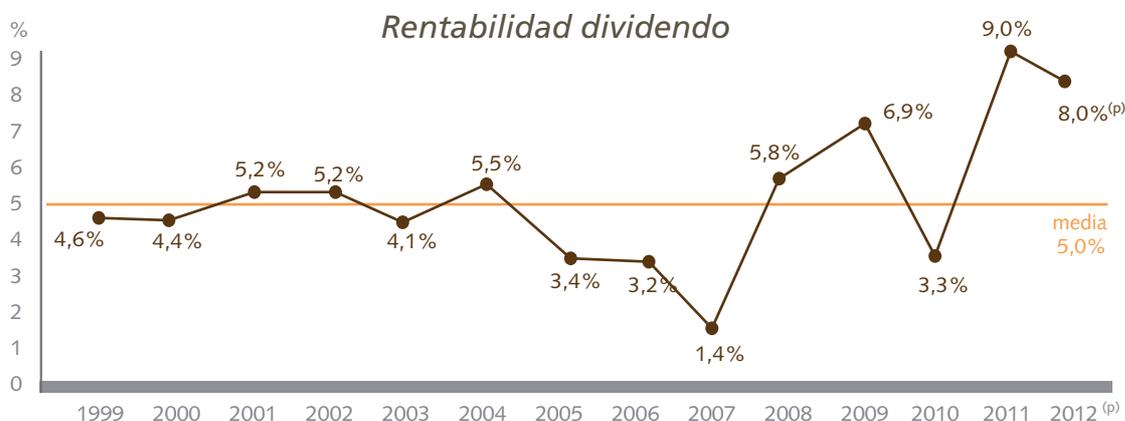
	Miles euros
Beneficio disponible	3.183
- Dividendo	-2.430
Reservas voluntarias	753

Este dividendo supone repartir 0,2531 € brutos por acción a cada una de las 9.600.000 acciones de 1 € de valor nominal que componen el capital social.

El valor Lingotes, gracias a la política de remunerar al accionista legítimamente, lo mismo que a todos los participantes, como personal, proveedores, bancos, etc, es uno de los más apreciados en el mercado por su rentabilidad por dividendo, que fue en 2011 la quinta mayor de toda la Bolsa española, según se depende del cuadro adjunto:

RENTABILIDAD POR DIVIDENDO DE LAS EMPRESAS COTIZADAS EN EL MERCADO PRINCIPAL			
DIVIDENDOS PAGADOS EN EL PERÍODO: 01/01/2011 - 31/12/2011			
Nombre Valor	Rentabilidad	Dividendo corregido (euros)	Precio 30/12/11 (euros)
TELEFONICA	0,11	1,520000	13,39
BANCO SANTANDER	0,10	0,607000	5,87
ANTENA 3 DE TELEVISION	0,10	0,470000	4,65
ACS ACTIVIDADES CONST.Y SERVICIOS	0,09	2,050000	22,90
LINGOTES ESPECIALES	0,09	0,246914	2,90
DURO FELGUERA	0,08	0,420000	5,06
TESTA INMUEBLES EN RENTA	0,08	0,489300	5,20
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	0,08	0,288000	3,73
BÓLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	0,08	1,600000	20,80
FOMENTO CONSTR.Y CONTRATAS(FCC)	0,07	1,430000	20,04
INDRA, SERIE A	0,07	0,680000	9,84
IBERDROLA	0,07	0,332000	4,84
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	0,07	0,439000	5,68
ENDESA	0,06	1,017000	15,85
ENAGAS	0,06	0,907123	14,29
MAPFRE, S.A.	0,06	0,150000	2,46
CAIXABANK	0,06	0,231000	3,80
GAS NATURAL SDG	0,06	0,805000	13,27
GRUPO EMPRESARIAL ENCE	0,06	0,100000	1,75
BANCO POPULAR ESPAÑOL	0,06	0,200000	3,52
RED ELECTRICA CORPORACION	0,06	1,875100	33,07
GESTVISION TELECINCO	0,06	0,244510	4,41
ALMIRALL	0,06	0,285623	5,31
FERROVIAL	0,06	0,500000	9,33
IBERPAPEL GESTION	0,06	0,700000	13,08
ZARDOYA OTIS	0,06	0,535000	10,60
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, SERIE A	0,06	0,600000	12,34
TECNICAS REUNIDAS	0,06	1,340000	27,77
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	0,06	0,120300	2,50
PRIM	0,06	0,190233	4,00
ACCIONA	0,06	3,100000	66,73
UNIPAPEL	0,06	0,550000	11,95
ACERINOX	0,06	0,450000	9,91
UNION EUROPEA DE INVERSIONES	0,06	0,405000	9,00
REPSOL YPF	0,04	1,050000	25,74
GRUPO CATALANA OCCIDENTE	0,04	0,537700	12,27
CARTERA INDUSTRIAL REA	0,04	0,100000	2,30
APERAM, SOCIETE ANONYME	0,04	0,455284	10,66
CLINICA BAVIERA	0,04	0,260000	6,50
FLUIDRA	0,04	0,072729	1,91
BANCO DE SABADELL	0,04	0,110000	2,93
BANCA CIVICA	0,04	0,082382	2,28

Rentabilidad del valor



La media para los años de cotización en el SIBE está en el 5,0%

Transparencia informativa

Nuestra página web, creada en 2004, fue consultada a lo largo del ejercicio 2011 en 727.124 ocasiones a 770.991 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 los regulan. 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.

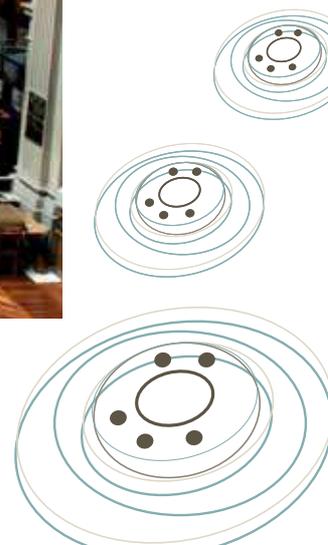
☀ **El Reglamento del Consejo de Administración** determina las reglas básicas de su organización y funcionamiento, así como sus principios de actuación y las normas de conducta de sus miembros. Recoge también el régimen de supervisión y control del Consejo, plasmando de esta forma en un único documento, 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.

☀ **El Código Ético:** En virtud de la implantación de los Sistemas de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF), el Consejo de Administración aprobó, en su reunión del día 28 octubre de 2011, un Código Ético que afecta a todo el personal de Lingotes Especiales S.A. y que incluye los valores éticos de la Compañía, abriendo asimismo un canal de comunicación para así poder dar voz a cualquiera que pueda denunciar conductas irregulares.

Los Administradores de la sociedad aprueban su informe de Gobierno Corporativo que forma parte del Informe de Gestión y que se puede consultar tanto en la página web mencionada de la Compañía, como en la de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



Cuentas anuales consolidadas

Lingotes Especiales, S.A.
y sociedades dependientes

Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en euros

Activo				Pasivo y Patrimonio Neto			
	Nota	31-12-11	31-12-10		Nota	31-12-11	31-12-10
Inmovilizado material	4	34.752.406	37.295.792	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	973.691	1.265.162	Ganancias acumuladas	12	19.126.660	17.079.570
Activos por impuestos diferidos	8	535.454	-	Beneficio del ejercicio	12	3.628.164	4.417.462
Activos financieros		310	310	Total patrimonio neto		34.291.018	33.033.226
Total activos corrientes		36.504.242	38.803.645	Pasivos financieros con entidades de crédito	13	6.870.518	8.680.882
Existencias	9	7.481.285	6.475.775	Subvenciones oficiales	14	2.774.147	3.400.371
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	12.940.872	13.937.988	Pasivos por impuestos diferidos	8	993.436	777.945
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	4.087.788	6.739.016	Provisiones por prestaciones a los empleados	15	169.152	156.687
Total activos corrientes		24.509.945	27.152.779	Total pasivos no corrientes		10.807.253	13.015.885
				Pasivos financieros con entidades de crédito	13	4.519.509	4.688.525
				Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	11.294.047	15.218.788
				Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes	8 y 16	102.360	-
				Total pasivos corrientes		15.915.916	19.907.313
				Total pasivo		26.723.169	32.923.198
				Total patrimonio neto y pasivo		61.014.187	65.956.424
Total activo		61.014.187	65.956.424				

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

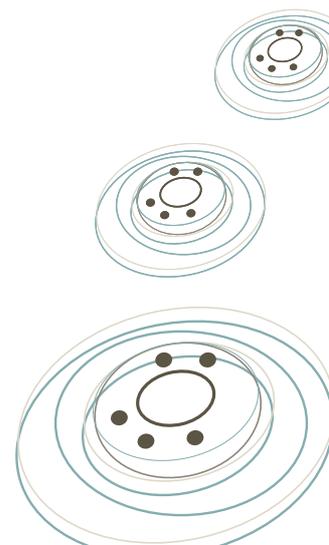
Lingotes Especiales, S.A. y sociedades dependientes

Estados del Resultado Global Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresadas en euros

	Nota	2011	2010
Ingresos ordinarios	19	71.746.744	64.690.754
Otros ingresos	20	1.099.891	1.987.068
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	9	1.725.835	(2.189.872)
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	4 y 6	-	911.518
Consumo de materias primas y consumibles	9	(31.748.759)	(23.917.061)
Gastos por retribuciones a los empleados	21	(18.549.681)	(17.497.678)
Gastos por amortización	4 y 6	(5.446.065)	(4.686.738)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes		-	(275.099)
Otros gastos	22	(13.504.006)	(12.269.255)
Resultado de explotación		5.323.959	6.753.637
Ingresos financieros	23	122.085	60.781
Gastos financieros	23	(666.036)	(634.460)
Resultado Financiero		(543.951)	(573.679)
Beneficio antes de impuestos		4.780.008	6.179.958
Gasto por impuestos sobre las ganancias	8	(1.151.844)	(1.762.496)
Beneficio del ejercicio		3.628.164	4.417.462
Otro Resultado Global		-	-
Resultado global total del ejercicio y atribuible a los tenedores de los instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante		3.628.164	4.417.462
Ganancias básicas y diluidas por acción	24	0,3779	0,4602

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



Lingotes Especiales, S.A. y sociedades dependientes

Estados cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en euros

	Capital Suscrito		Otras Reservas		Acciones propias	Ganancias acumuladas			Total Patrimonio Neto
	Reserva legal	Reserva por redenominación del capital a euros	Reserva legal	Reserva por redenominación del capital a euros		Reservas	Reserva en sociedades consolidadas por integración global	Beneficio consolidado del ejercicio	
Saldo a 31.12.2009	9.600.000	1.920.000	16.194	(851.179)	15.901.649	1.603.725	669.338	28.859.727	
Distribución de los beneficios del 2009									
Reservas	-	-	-	-	581.384	87.954	(669.338)	-	
Adquisición de acciones propias	-	-	-	(39.880)	-	-	-	(39.880)	
Reparto de acciones propias	-	-	-	891.059	(64.114)	-	-	826.945	
Dividendos	-	-	-	-	(1.031.028)	-	-	(1.031.028)	
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	-	-	-	-	-	-	4.417.462	4.417.462	
Saldo a 31.12.2010	9.600.000	1.920.000	16.194	-	15.387.891	1.691.679	4.417.462	33.033.226	
Distribución de los beneficios del 2010									
Reservas	-	-	-	-	1.597.167	449.923	(2.047.090)	-	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(2.370.372)	(2.370.372)	
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	-	-	-	-	-	-	3.628.164	3.628.164	
Saldo a 31.12.2011	9.600.000	1.920.000	16.194	-	16.985.058	2.141.602	3.628.164	34.291.018	

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



Lingotes Especiales, S.A. y sociedades dependientes

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresadas en euros

	2011	2010
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio	3.628.164	4.417.462
Ajustes por:		
Amortizaciones	5.446.065	4.686.738
Correcciones valorativas por deterioro	435.013	275.098
Variación de provisión	6.433	4.167
Ingresos financieros por intereses	(122.085)	(60.781)
Gastos financieros por intereses	666.036	634.460
Trabajos efectuados por el Grupo para sus activos no corrientes	-	(911.518)
Imputación de Subvenciones oficiales a resultados	(642.802)	(1.149.948)
Otros ingresos y gastos	(311.642)	(300.460)
Impuesto sobre las ganancias	1.151.844	1.762.496
Variaciones de capital circulante		
(Aumento)/ Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	584.275	(2.099.986)
Disminución de existencias	(1.027.682)	1.795.304
(Aumento)/Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(3.495.935)	5.851.634
Efectivo generado por las operaciones	6.317.684	14.904.666
Pagos por intereses	(518.605)	(514.309)
Cobros por intereses	122.085	60.781
Pagos por impuestos sobre las ganancias	(1.369.447)	(1.424.870)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	4.551.717	13.026.268
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Cobros procedentes de la venta de inmovilizado material	83.142	238.394
Pagos por la adquisición de inmovilizado inmaterial	-	(27.774)
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	(2.788.904)	(5.925.583)
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	(2.705.762)	(5.714.963)
Flujo de efectivo de actividades financieras		
Enajenación de acciones propias	-	1.646
Cobros de pasivos con intereses	2.604.277	1.000.000
Pagos de otros pasivos no corrientes con entidades de crédito	(4.731.088)	(3.380.421)
Pagos por acciones propias	-	(39.880)
Dividendos pagados	(2.370.372)	(204.083)
Efectivo neto utilizado por actividades financieras	(4.497.183)	(2.622.738)
Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(2.651.228)	4.688.567
Efectivo y equivalentes de efectivo a 1 de enero	6.739.016	2.050.449
Efectivo y equivalentes de efectivo a 31 de diciembre	4.087.788	6.739.016

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

Memoria de Cuentas Anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2011

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 2011 y 2010, 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 auditada por KPMG Auditores, S.L.

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 la entidad incluida en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación, 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 2011 y del rendimiento financiero consolidado, de los 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 2011, que han sido formuladas el 17 de febrero de 2012, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

b) 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 el componente tecnológico del proceso productivo.
- * Estimación de la recuperabilidad de los importes capitalizados como gastos de desarrollo, 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.
- * La corrección valorativa por insolvencias de clientes, la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado, implica un elevado juicio por la Dirección. En relación a la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

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 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las 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.

c) Cambio Normativa NIIF-UE en el ejercicio 2011

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que para el ejercicio 2010, inclu-



yendo las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2011 que se detallan a continuación. El impacto que han tenido estas normas es poco significativo o nulo en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2011:

- ✳ Modificación a la NIC 32 Clasificación de derechos de suscripción por el emisor. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de febrero 2010.
- ✳ NIC 24 Desgloses sobre partes vinculadas. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011.
- ✳ 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. (UE: ejercicios anuales iniciados a partir del 30 de junio de 2010).
- ✳ Mejoras a las NIIF emitidas en mayo de 2010. Afecta a diferentes normas, por lo que las entidades deben desglosar los impactos particulares. En general, la fecha de entrada en vigor es a partir del 2011.

Por otro lado, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas ha entrado en vigor la siguiente norma NIIF, que ya ha sido adoptada por la UE y que por tanto será aplicada en las cuentas consolidadas del ejercicio 2012 y siguientes (en función de su fecha efectiva):

- ✳ Modificaciones a la NIIF 7 – Desgloses de baja de activos financieros. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011. No es necesario presentar los desgloses para los ejercicios iniciados con anterioridad a dicha fecha.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se espera que las normas o interpretaciones publicadas por el International Accounting Standards Board (IASB) pendientes de adopción por la Unión Europea vayan a tener un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

3 Principios contables

a) Entidad dependiente

Una entidad dependiente es aquella sobre la que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce control. El control es el poder para dirigir las políticas financiera y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de la entidad dependiente 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 y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

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

Las cuentas anuales de la entidad dependiente utilizadas en el proceso de consolidación están referidas a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los de la Sociedad Dominante.

b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

(i) Moneda funcional y moneda de presentación

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

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

c) Inmovilizado material

El inmovilizado material se reconoce a coste o coste atribuido, 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.

La amortización se calcula linealmente y por componentes en función de los siguientes años de vida útil estimada:

Lingotes Especiales

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

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. En su caso, las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

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

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

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (f) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

d) Activos intangibles

(i) Aplicaciones informáticas

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

(ii) 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 de desarrollo corresponden a un proyecto para incorporar una nueva tecnología en el proceso de producción, dichos costes 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 amortizan de forma lineal durante un periodo de 5 años desde que ha empezado 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.

(iv) Derechos de emisión de CO₂

Las plantas del Grupo no forman parte del inventario de instalaciones industriales emisoras 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.

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (f) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

e) Inversiones inmobiliarias

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

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

El Grupo valora las inversiones inmobiliarias con posterioridad a su reconocimiento inicial siguiendo los criterios de coste o coste atribuido establecidos para el inmovilizado material. Los métodos de amortización y las vidas útiles son los reflejados en dicho apartado.

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

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

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, en caso de la existencia de indicios de deterioro, 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.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la UGE, reducen inicialmente, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

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.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a resultados. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

g) Arrendamientos

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

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. El Grupo tiene calificados como operativos todos sus contratos de arrendamiento en vigor durante 2011 y 2010.

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

h) Instrumentos financieros

(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un

activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

Los instrumentos financieros se reconocen cuando el Grupo se convierte a una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

A efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, separando aquellos designados inicialmente de aquellos mantenidos para negociar, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y pasivos financieros a coste amortizado. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones del Grupo en el momento de su reconocimiento inicial.

(ii) Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando el Grupo tiene el derecho exigible, legalmente de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iii) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(iv) Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

El grupo sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En cualquier caso, la Sociedad considera que los instrumentos de patrimonio han sufrido un deterioro de valor ante una caída de un año y medio y de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

- ✱ Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado.

El importe de la pérdida por deterioro del valor de activos financieros valorados a coste amortizado es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales.

Si el activo financiero se encuentra garantizado, el cálculo del deterioro de valor se determina por el valor actual de los flujos que podrían resultar de la adjudicación, netos de los costes de adjudicación y venta, descontados al tipo de interés efectivo original. En la medida en que el activo financiero no estuviera garantizado, el Grupo aplica los mismos criterios a partir del momento en el que la adjudicación se considere probable.

El Grupo reconoce la pérdida por deterioro de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar y de instrumentos de deuda mediante el registro de una cuenta correctora de los activos financieros. En el momento en el que se considera que el deterioro y la incobrabilidad son irreversibles, se elimina el valor contable contra el importe de la cuenta correctora.

La pérdida por deterioro de valor se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor. La reversión de la pérdida se reconoce contra el importe de la cuenta correctora.

(v) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican a valor razonable con cambios en resultados, 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.

(vi) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad. Asimismo, la baja de activos financieros en aquellas circunstancias en las que el Grupo retiene los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, sólo se produce cuando se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más perceptores y se cumplen los siguientes requisitos:

- ✱ El pago de los flujos de efectivo se encuentra condicionado a su cobro previo;

- ✱ El Grupo no puede proceder a la venta o pignación del activo financiero; y

- ✱ Los flujos de efectivo cobrados en nombre de los eventuales perceptores son remitidos sin retraso significativo, no encontrándose capacitado el Grupo para reinvertir los flujos de efectivo. Se exceptúa de la aplicación de este criterio las inversiones en efectivo o equivalentes al efectivo efectuadas por el Grupo durante el periodo de liquidación comprendido entre la fecha de cobro y la fecha de remisión pactada con los perceptores eventuales, siempre que los intereses devengados se atribuyan a los eventuales perceptores.

En las transacciones en las que se registra la baja de un activo financiero en su totalidad, los activos financieros obtenidos o los pasivos financieros, incluyendo los pasivos correspondientes a los servicios de administración incurridos, se registran a valor razonable.

En las transacciones en las que se registra la baja parcial de un activo financiero, el valor contable del activo financiero completo, se asigna a la parte vendida y a la parte mantenida, incluyendo los activos correspondientes a los servicios de administración, en proporción al valor razonable relativo de cada una de ellas.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en otro resultado global.

i) Acciones Propias de la Sociedad Dominante

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio de la Sociedad Dominante se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración del patrimonio neto en el estado de situación financiera consolidado, con independencia del motivo que justificó su adquisición. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado.

La amortización posterior de los instrumentos de la Sociedad Dominante, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas.

Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio, incluyendo los costes de emisión relacionados con una combinación de negocios, se registran como una minoración del patrimonio neto, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

j) Distribuciones a Accionistas

Los dividendos ya sea en efectivo o en especie se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

En las distribuciones en especie, ya sea en forma de activos no monetarios, negocios, inversiones en otras entidades o grupos enajenables, que sean proporcionales a todos los accionistas de la Sociedad y que no se realicen entre entidades bajo control común, se reconoce el pasivo en la fecha indicada anteriormente, valorado por el valor razonable de los activos a entregar. Si la distribución



otorga a los accionistas la opción de recibir efectivo o activos no monetarios, el valor razonable debe considerar la probabilidad de cada alternativa y del número de accionistas que van a elegir cada una.

El valor razonable del pasivo se revisa y ajusta en cada fecha de cierre y en la fecha de liquidación contra patrimonio. En la fecha de liquidación se reconoce la diferencia entre el valor contable de los activos entregados y el importe del pasivo en la partida Resultados por la distribución de activos no monetarios a accionistas del Estado del Resultado Global Consolidado.

k) 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.

El coste de producción de las existencias comprende el precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles y los costes directamente relacionados con las unidades producidas 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.

l) 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. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

n) 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 pasivo del Estado de Situación Financiera Consolidado y se imputan al epígrafe de "Otros ingresos" del 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 destinados a la 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.

m) Retribuciones a los empleados

(i) Obligaciones por pensiones

El Grupo no tiene obligaciones por pensiones.

(ii) Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

Provisiones a largo plazo del balance de situación incluyen prestaciones a los empleados consistentes en un premio de permanencia. Los costes esperados de estas prestaciones se reconocen durante la vida laboral de los empleados. 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.

(iv) Retribuciones a empleados a corto plazo

El Grupo reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

El Grupo reconoce el coste esperado de la participación en ganancias o de los planes de incentivos a trabajadores cuando existe una obligación presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

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 probabilidad 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 estado de situación financiera 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 del 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 del 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, mediante la entrega física de los productos.

- * No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos.
- * El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad.
- * Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y,
- * Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción se pueden medir de forma razonable;

La Sociedad se ha dotado de un sistema, acordado con sus clientes, que permite trasladar el incremento del coste de las materias primas a los precios de venta en función de índices europeos de cotización de esta materia prima publicados mensualmente.

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

q) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo, que es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras.

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

El impuesto sobre las ganancias corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.



(i) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles o imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos.

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 ser 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 estado de situación financiera 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 el estado de situación financiera consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

s) 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 gestionan conjuntamente debido a que requieren las mismas estrategias de mercado.

t) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

El Grupo presenta el estado de situación financiera consolidado clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

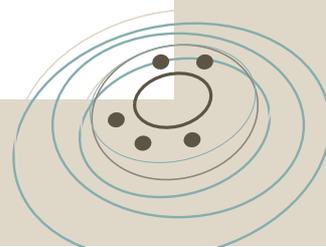
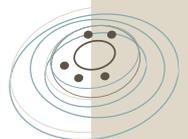
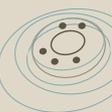
Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

u) Medio Ambiente

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

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



4 Inmovilizado Material

		Euros								
		Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario de información	Equipos para procesos de información	Elementos de transporte	Otro inmovilizado	Inmovilizado material en curso	Total
Su composición y movimiento durante el ejercicio 2011										
	Coste al 1 de enero de 2011	1.576.891	8.247.416	87.255.216	6.439.584	1.045.693	169.166	624.973	16.433	105.375.372
	Altas	-	239.859	1.234.163	633.449	3.647	-	118.221	479.026	2.708.365
	Bajas	-	-	-	(31.223)	-	-	-	(79.200)	(110.423)
	Traspasos	-	-	-	27.100	8.507	-	-	(35.607)	-
	Coste al 31 de diciembre de 2011	1.576.891	8.487.275	88.489.379	7.068.910	1.057.847	169.166	743.194	380.652	107.973.314
	Amortización acumulada a 1 de enero de 2011	-	(4.494.556)	(57.299.401)	(4.647.968)	(1.009.185)	(153.291)	(200.080)	-	(67.804.481)
	Altas	-	(249.673)	(4.284.411)	(529.991)	(30.135)	(6.188)	(53.452)	-	(5.153.850)
	Bajas	-	-	-	12.522	-	-	-	-	12.522
	Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2011	-	(4.744.229)	(61.583.812)	(5.165.437)	(1.039.320)	(159.479)	(253.532)	-	(72.945.809)
	Deterioro acumulado a 1 de enero de 2011	-	-	(275.099)	-	-	-	-	-	(275.099)
	Deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2011	-	-	(275.099)	-	-	-	-	-	(275.099)
	Valor neto contable al 31 de diciembre de 2011	1.576.891	3.743.046	26.630.468	1.903.473	18.527	9.687	489.662	380.652	34.752.406
Su composición y movimiento durante el ejercicio 2010										
	Coste al 1 de enero de 2010	1.576.891	8.224.161	77.220.415	5.870.009	1.035.010	169.166	612.144	5.353.545	100.061.341
	Altas	-	23.255	3.843.219	255.047	10.683	-	12.829	1.554.415	5.699.448
	Bajas	-	-	-	(46.245)	-	-	-	(218.302)	(264.547)
	Traspasos (nota 6)	-	-	6.191.582	360.773	-	-	-	(6.673.225)	(120.870)
	Coste al 31 de diciembre de 2010	1.576.891	8.247.416	87.255.216	6.439.584	1.045.693	169.166	624.973	16.433	105.375.372
	Amortización acumulada a 1 de enero de 2010	-	(4.254.251)	(53.591.318)	(4.211.244)	(966.337)	(142.886)	(134.007)	-	(63.300.043)
	Altas	-	(240.305)	(3.708.083)	(462.874)	(42.848)	(10.405)	(66.073)	-	(4.530.588)
	Bajas	-	-	-	26.150	-	-	-	-	26.150
	Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2010	-	(4.494.556)	(57.299.401)	(4.647.968)	(1.009.185)	(153.291)	(200.080)	-	(67.804.481)
	Deterioro acumulado a 1 de enero de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Deterioro de valor	-	-	(275.099)	-	-	-	-	-	(275.099)
	Deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2010	-	-	(275.099)	-	-	-	-	-	(275.099)
	Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010	1.576.891	3.752.860	29.680.716	1.791.616	36.508	15.875	424.893	16.433	37.295.792



El Grupo en el ejercicio 2011 ha continuado realizando inversiones para aumentar su capacidad productiva y de mecanizado de discos de freno. En este sentido, las altas durante 2011 y 2010 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 en el ejercicio 2010 fueron 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 2010, un importe de 186 miles de euros correspondieron a las generadas internamente para la puesta en funcionamiento de las instalaciones técnicas y maquinaria.

Los traspasos de inmovilizaciones materiales en curso en 2010 a otras instalaciones y equipos de proceso de información, se corresponden fundamentalmente a la adaptación del funcionamiento de las líneas de producción.

El deterioro de valor registrado en el ejercicio 2010 como pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes dentro del Estado de Resultado Global Consolidado corresponde a instalaciones técnicas y maquinaria específica por importe

de 275 miles de euros, se debe a que el Grupo por las mejoras en el proceso de producción a través de las innovaciones introducidas a raíz del PCA, dejó de utilizar cierta maquinaria correspondiendo el importe deteriorado al valor neto contable de estos activos.

No hay elementos del inmovilizado material no afecto a la explotación o fuera de uso al 31 de diciembre de 2011 y 2010. El importe en libros del inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2011 que se encuentra operativo asciende a 34.174 miles de euros (31.482 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

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 al estado del resultado global consolidado asciende al 31 de diciembre de 2011 y 2010 a 1.2736 miles de euros y 3.379 miles de euros, respectivamente (véase nota 14).

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material y la cobertura de estas pólizas se considera suficiente. El Grupo no tiene compromisos significativos de adquisición de inmovilizado ni al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

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 2011. 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 composición y movimiento durante el ejercicio 2011 se presenta a continuación:

	Euros			
	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Total
Coste a 1 de enero de 2011	1.318.980	50.000	242.608	1.611.588
Altas	-	-	744	744
Coste al 31 de diciembre de 2011	1.318.980	50.000	243.352	1.612.332
Amortización acumulada al 1 de enero de 2011	(131.898)	(30.000)	(184.528)	(346.426)
Altas	(263.796)	(10.000)	(18.419)	(292.215)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011	(395.694)	(40.000)	(202.947)	(638.641)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2011	923.286	10.000	40.405	973.691

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2010 se presenta a continuación:

	Euros				
	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Gastos de desarrollo en curso	Total
Coste a 1 de enero de 2010	-	50.000	214.834	471.816	736.650
Altas	-	-	27.774	726.294	754.068
Traspasos (nota 4)	1.318.980	-	-	(1.198.110)	120.870
Coste al 31 de diciembre de 2010	1.318.980	50.000	242.608	-	1.611.588
Amortización acumulada al 1 de enero de 2010	-	(20.000)	(170.275)	-	(190.275)
Altas	(131.898)	(10.000)	(14.253)	-	(156.151)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010	(131.898)	(30.000)	(184.528)	-	(346.426)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010	1.187.082	20.000	58.080	-	1.265.162

Gastos de desarrollo 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 y traspasos en gastos de desarrollo del ejercicio 2010, un importe de 726 miles de euros, correspondieron a las generadas internamente.

Aplicaciones informáticas recoge el coste de adquisición de licencias de software para el desarrollo de la actividad.

El coste de los activos intangibles totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 que se encuentra operativo es de 227 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 es 208.042 euros (173.380 euros en 2010).

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

8 Impuesto sobre la Ganancias

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	Euros			
	Activos		Pasivos	
	2011	2010	2011	2010
Diferencias temporarias				
Remuneraciones pendientes de pago	94.200	-	-	-
Gastos de I + D	273.735	-	-	-
Deterioro de clientes	123.586	-	-	-
Otras diferencias	10.558	-	-	-
Libertad de amortización	-	-	(993.436)	(775.945)
Total activos y pasivos por diferencias temporarias	502.079	-	(993.436)	(775.945)
Deducciones pendientes de aplicar	33.375	-	-	-
	535.454	-	(993.436)	(775.945)

El movimiento de la base para el cálculo de las diferencias temporarias netas durante los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

	Euros				
	31.12.09	Variación	31.12.10	Variación	31.12.11
Remuneraciones pendientes de pago	-	-	-	314.000	314.000
Gastos de I + D	-	-	-	912.450	912.450
Deterioro de clientes	-	-	-	411.953	411.953
Otras diferencias	-	-	-	35.193	35.193
Préstamos bancarios	(299.730)	299.730	-	-	-
Amortizaciones	-	(2.593.150)	(2.593.150)	(718.303)	(3.311.453)
	(299.730)	(2.293.420)	(2.593.150)	950.294	(1.637.856)

El Grupo decidió utilizar la libertad de amortización fiscal de los activos incluidos por el Plan de Competitividad del Automóvil, amortizándose en su totalidad desde el punto de vista fiscal, generándose una diferencia temporaria con el criterio contable en los ejercicios 2010 y 2011 por importe 3.311.453 euros, la cual, se irá revertiendo en función de la amortización contable de los activos antes mencionados. Asimismo el Grupo ha incurrido en el ejercicio 2011 en gastos de I+D

por un proyecto de disco aligerado, gastos por deterioro de clientes y otros que han generado una diferencia temporaria con el criterio contable por importe de 1.784.847 euros, la cual se irá revertiendo en función de que se cumplan las condiciones para su deducibilidad.

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



	<i>Euros</i>	
	2011	2010
Impuesto corriente		
Del ejercicio	1.610.125	1.074.470
Deducciones de la cuota reconocidas en el ejercicio	(488.714)	-
	1.121.411	1.074.470
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(287.520)	777.945
Reconocimiento de deducciones	(33.375)	-
Otros movimientos	351.328	(89.919)
Gasto por impuesto	1.151.844	1.762.496

Otros movimientos recoge principalmente el efecto de la modificación en las cuotas declaradas de los impuestos de ejercicios anteriores como consecuencia de las actas de inspección.

Una vez descontados los pagos a cuenta y retenciones soportadas por el Impuesto sobre Sociedades durante el ejercicio 2011 la cantidad a pagar por impuesto corriente al 31 de diciembre de 2011 es de 102.360 euros (en 2010 no había cantidad alguna a pagar por impuesto corriente).

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

	<i>Euros</i>	
	2011	2010
Beneficio consolidado antes de impuestos	4.780.008	6.179.958
Gastos no deducibles a efectos fiscales	37.341	(5.241)
Gasto por impuesto al tipo impositivo aplicable (30%)	1.445.205	1.852.415
Deducciones en cuota aplicadas en el ejercicio	(488.714)	-
Deducciones en cuota reconocidas en el ejercicio	(33.375)	-
Otros gastos	228.728	(89.919)
Gasto por impuesto	1.151.844	1.762.496

El tipo impositivo medio ponderado aplicable en el ejercicio 2011 es del 24,10% (28,52% en el 2010). La desviación entre la tasa efectiva y la nominal del Impuesto sobre Sociedades en 2011 se debe fundamentalmente a deducciones aplicadas y otros gastos derivados de las actas de la inspección fiscal.

Los diferentes beneficios fiscales (deducciones de la cuota) aplicados en el cálculo de la cuota impositiva en el Impuesto sobre Sociedades del Grupo del ejercicio 2011 tienen su origen fundamentalmente en deducciones por investigación.

Con fecha del 6 de septiembre de 2010 la Sociedad Dominante recibió un comunicado de la Agencia Tributaria donde se iniciaba un proceso de inspección de los Impuestos del Valor Añadido y por el Impuesto sobre las Retenciones e Ingresos a Cuenta de los Rendimientos del Trabajo y Profesionales del segundo trimestre del 2006 al cuarto trimestre del 2007, y del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2006 a 2007.

Con fecha 1 de julio de 2011 se concluyó el proceso de inspección y el Grupo firmo las actas en conformidad, donde se determinaba que el Grupo debía abonar a la Agencia Tributaria, en concepto de cuota, sanción e intereses de demora un importe 733 miles de euros como consecuencia principalmente de la incorrecta aplicación de deducción en cuota de gastos de investigación y desarrollo en los ejercicios 2006 y 2007, así como diferentes gastos o facturas que no fueron considerados deducibles en el ejercicio que se declararon. Con posterioridad, el Grupo ha presentado declaraciones complementarias de diversos impuesto para los ejercicios 2008 y 2009 y ha recuperado de la Agencia Tributaria un importe de 477 miles de euros, lo que ha supuesto un impacto neto en el Estado del Resultado Global Consolidado del ejercicio 2011 de 256 miles de euros.

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 2011, 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 estado de situación financiera consolidado es como sigue:

	<i>Euros</i>	
	2011	2010
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.383.976	1.665.484
Repuestos	601.423	1.062.410
Productos en curso	3.099.448	2.287.717
Productos terminados	2.396.438	1.460.164
	7.481.285	6.475.775

El coste de adquisición de repuestos se ha ajustado al valor neto de realización, por ser éste inferior al coste reconociendo un gasto en el epígrafe "consumo de materias primas y otros consumibles" del estado del resultado global consolidado del ejercicio 2011 por importe de 22.172 euros (nota 22).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no hay existencias propiedad del Grupo entregadas en garantía del cumplimiento de deudas y compromisos contraídos con terceras partes. Las sociedades del Grupo tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias y la cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Al 31 de diciembre de 2011 existen compromisos de compras de materias primas en firme por importe de 2.328.268 euros (2.834.061 euros al 31 de diciembre de 2010).

10 Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

	Euros	
	2011	2010
Cientes y efectos comerciales a cobrar	12.882.658	13.768.201
Administraciones Públicas	38.159	143.227
Cientes de dudoso cobro	558.288	146.334
Otros deudores de dudoso cobro	14.953	14.066
Personal	6.605	6.605
Otros deudores	13.450	19.955
	13.514.113	14.098.338
Menos, corrección valorativa por deterioro	(573.241)	(160.400)
	12.940.872	13.937.988

El saldo de clientes al 31 de diciembre de 2011 incluye efectos descontados con entidades financieras y pendientes de vencimiento por importe de 174.715 euros mientras que a 31 de diciembre de 2010 no incluía ningún importe (nota 13).

Durante el ejercicio 2011 se han registrado correcciones valorativas por deterioro de clientes por un importe de 412.841 euros (16.735 euros en 2010) y no se han producido reversiones (nota 22). Esta corrección valorativa por deterioro se refiere a un cliente del Grupo que se encuentra en precurso de acreedores.

A continuación se muestra la clasificación por vencimientos de los activos financieros no deteriorados que posee el Grupo.

	Euros					
				2011		
	2012	2013	2014	Años posteriores	Menos parte corriente	Total no corriente
Inversiones financieras						
Otros activos financieros	-	-	-	310	-	310
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar						
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	12.882.658	-	-	-	(12.882.658)	-
Otros deudores	13.450	-	-	-	(13.450)	-
Personal	6.605	-	-	-	(6.605)	-
	12.902.713	-	-	310	(12.902.713)	310

	Euros					
				2010		
	2012	2013	2014	Años posteriores	Menos parte corriente	Total no corriente
Inversiones financieras						
Otros activos financieros	-	-	-	310	-	310
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar						
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	13.768.201	-	-	-	(13.768.201)	-
Otros deudores	19.955	-	-	-	(19.955)	-
Personal	6.605	-	-	-	(6.605)	-
	13.794.761	-	-	310	(13.794.761)	310

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 consolidado.

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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. Esta autorización asimismo ha sido renovada en la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 2011 en las mismas condiciones que la anterior autorización mencionada. Al 31 de diciembre de 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad no hizo uso de la mencionada autorización.

El movimiento durante 2011 y 2010 de las acciones en circulación es como sigue:

	Acciones
Al 1 de enero de 2010	9.377.000
Adquisición de acciones propias	(10.939)
Distribución mediante dividendo en especie de acciones propias	233.939
Al 31 de diciembre de 2010	9.600.000
Adquisición de acciones propias	-
Venta de acciones propias	-
Al 31 de diciembre de 2011	9.600.000

Durante el ejercicio 2010 se adquirieron 10.939 acciones propias siendo el precio medio de adquisición de 3,646 euros por acción.

En el ejercicio 2010 la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de mayo de 2010 adoptó el acuerdo de enajenar las 234.146 acciones que componía la totalidad de la autocartera mediante la distribución a sus accionistas a través de un dividendo en especie, en la proporción de 1 acción por cada 40 que posean. El coste medio de adquisición, por acción en autocartera, fue de 3,81 euros. El reparto de estas se realizó teniendo en cuenta el cambio medio ponderado en el sistema de interconexión bursátil de los cuatro días anteriores a la operación, siendo el mismo de 3,5343 euros por acción, y asumiendo el Grupo el coste de las retenciones practicadas de cada una de las acciones lo que ha implicado un coste adicional de 0,8687 euros por acción, siendo el valor total del dividendo en especie desembolsado por acción de 4,4030 euros.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, 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 2011 y 2010 esta reserva está dotada en el límite legalmente requerido, no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Reservas por redenominación del capital a euros

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

c) Acciones Propias

Como se menciona en el apartado (a) de esta nota, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante acordó el 7 de mayo de 2010 el reparto a sus accionistas de las 234.146 acciones propias que componía la totalidad de la autocartera, con el canje de 1 acción por cada 40.

Posteriormente no ha comprado ni enajenado acción alguna por lo que a 31 de diciembre de 2011 no poseía autocartera.

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 2011 y 2010 corresponden a las aportadas por Frenos y Conjuntos, S.A., de las que 117.131 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 del total del beneficio del ejercicio 2.430.380 euros a dividendos (0,2531 euros por acción) y el resto por importe de 753.206 a reservas. Los dividendos pagados por la Sociedad Dominante el 16 de mayo de 2011 con cargo a los beneficios del ejercicio 2010, fueron de 2.370.372 euros (0,2469 euros por acción).

13 Pasivos Financieros con Entidades de Crédito y Anticipos Reembolsables

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

	Euros		Euros	
	2011	2010	2011	2010
No corriente				
Préstamos con entidades de crédito	5.146.364	6.722.438		
Financiación subvencionada	1.724.154	1.958.444		
	6.870.518	8.680.882		
Corriente				
Pólizas de crédito			-	221.885
Préstamos y otras deudas con entidades de crédito			3.743.879	3.674.220
Financiación subvencionada			741.197	767.708
Intereses a pagar no vencidos			34.433	24.712
			4.519.509	4.688.525

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen activos financieros pignorados como garantía de pasivos o pasivos contingentes. 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	
	2011	2010	2011	2010
Préstamos y pólizas con entidades de crédito	8.890.243	10.618.543	8.890.243	10.618.543
Financiación subvencionada	2.465.351	2.726.152	2.465.351	2.726.152
	11.355.594	13.344.695	11.355.594	13.344.695

Los valores razonables se basan en precios de mercado o en flujos de efectivos descontados al 4% y 5% en 2011 y 2010 respectivamente, tipo basado en el existente en el mercado para pasivos remunerados de similares características.

a) Entidades de crédito

Los términos y condiciones de los préstamos y deudas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son como sigue:

Tipo	Tipo efectivo	Tipo nominal	Año de vencimiento	Euros	
				31.12.11	
				Valor nominal	Valor contable
Préstamos	-	(a)	2016	8.715.828	8.715.828
Líneas de descuento				174.415	174.415
Intereses				34.433	34.433
				8.924.676	8.924.676

Los tipos nominales son del tipo ICO+1,99% o del Euribor+1,50%

Tipo	Tipo efectivo	Tipo nominal	Año de vencimiento	Euros	
				31.12.10	
				Valor nominal	Valor contable
Pólizas de crédito	-	Euribor+1,25	2011	221.885	221.885
Préstamos	-	Euribor+ 0,5	2016	10.408.227	10.396.658
Intereses				24.712	24.712
				10.654.824	10.643.255

La financiación que no es privilegiada, devenga intereses variables a tipos de mercado. Además, el Grupo a 31 de diciembre de 2011 dispone de líneas de crédito no dispuestas o parcialmente dispuestas por importe de 6.500 miles de euros (10.878 miles de euros en 2010).



b) Financiación subvencionada

El detalle de la financiación subvencionada al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

Tipo	Año de vencimiento	Euros		
		Valor nominal	Valor contable	
			No corriente	Corriente
		31.12.11		
Anticipo reembolsable	2012	55.114	-	53.337
Anticipo reembolsable	2013	40.878	19.272	20.043
Anticipo reembolsable	2013	49.069	23.159	24.085
Préstamo CDTI	2013	220.480	102.545	107.455
Préstamo CDTI	2014	367.920	227.178	120.442
Préstamo CDTI	2015	445.696	281.738	133.009
Préstamo CDTI	2015	196.965	131.818	47.500
Préstamo CDTI	2015	519.849	265.871	168.377
Anticipo reembolsable	2016	344.746	243.011	66.949
Préstamo CDTI	2018	157.063	129.562	-
Anticipo CDTI	2022	300.000	300.000	-
		2.697.780	1.724.154	741.197

Tipo	Año de vencimiento	Euros		
		Valor nominal	Valor contable	
			No corriente	Corriente
		31.12.10		
Anticipo reembolsable	2011	30.051	-	29.085
Anticipo reembolsable	2012	110.229	51.286	53.343
Anticipo reembolsable	2013	61.317	37.803	20.045
Anticipo reembolsable	2013	73.604	45.427	24.088
Préstamo CDTI	2013	331.980	201.923	107.466
Préstamo CDTI	2014	490.560	334.252	120.457
Préstamo CDTI	2015	582.474	398.795	133.023
Préstamo CDTI	2015	246.206	172.421	46.862
Préstamo CDTI	2015	668.377	418.499	166.383
Anticipo reembolsable	2016	413.695	298.038	66.956
		3.008.493	1.958.444	767.708

El detalle por vencimientos por su valor nominal de los pasivos financieros con entidades de crédito y anticipos reembolsables al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
2011	-	4.718.736
2012	4.632.968	3.811.249
2013	2.753.908	2.333.805
2014	1.760.414	1.339.471
2015	1.467.822	1.048.250
2016	632.750	411.806
Años posteriores	374.594	-
	11.622.456	13.663.317

14 Subvenciones Oficiales e Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado incluye además de un saldo de ingresos a distribuir en varios ejercicios por 38.162 euros (21.584 euros en 2010) pendientes de imputar a resultados, subvenciones de capital de carácter no reintegrable, las cuales presentan el siguiente movimiento:

	Euros	
	2011	2010
Ministerio de Economía y Hacienda	177.783	177.783
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	3.670.503	3.670.503
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	3.021.188
Junta de Castilla y León	275.911	275.911
	12.872.939	12.872.939

Menos, ingresos reconocidos

Al inicio del ejercicio	(9.494.152)	(8.358.835)
En el ejercicio (nota 20)	(642.802)	(1.135.317)
Al final de ejercicio	(10.136.954)	(9.494.152)
	2.735.985	3.378.787
	(nota 4)	(nota 4)

El importe traspasado a resultados del ejercicio se registra en la epígrafe de "Otros ingresos" del Estado Global del Resultado Consolidado (véase nota 20).

A continuación se muestra un detalle de la naturaleza y alcance de las subvenciones de capital pendientes de aplicación al Estado Global del Resultado Consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Naturaleza y Alcance Subvenciones

Año	Euros						Total	Naturaleza
	Ministerio de Economía y Hacienda	Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	Junta de Castilla y León	Dirección General de Telecomu.	Dirección General de Incentivos Económicos Regionales	Plan de Competitividad del Sector Automoción (notas 4 y 6)		
1996	-	1.409.675	172.394	6.046	-	-	1.588.115	Subvención Oficial de Capital para Nueva Línea de Fundación LE
1998	-	-	216.875	-	-	-	216.875	Subvención Oficial de Capital para Equipamiento Tecnológico LE
2000	-	1.851.905	1.851.905	-	-	-	3.703.810	Subvención Oficial de Capital para Ampliación de Fundación LE
	-	-	-	-	1.444.305	-	1.444.305	Subvención Oficial de Capital puesta en funcionamiento FyC
2001	-	-	1.000.613	-	-	-	1.000.613	Subvención Oficial de Capital puesta en funcionamiento FyC
2004	-	-	137.992	-	236.558	-	374.550	Subvención Oficial de Capital para Ampliación FyC
2006	-	319.271	-	-	-	-	319.271	Subvención Oficial de Capital proyecto LE control defectos discos retroventilados
2007	177.783	-	-	-	-	-	177.783	Devolución IVA Subvención de Capital Ampliación LE del año 2000
	-	-	223.955	-	-	-	223.955	Subvención Oficial de Capital para proyectos FyC
	-	-	161.000	-	-	-	161.000	Subvención Oficial de Capital para proyectos mecanización discos FyC
	-	-	275.911	-	-	-	275.911	Subvención Oficial de Capital para proyectos mecanización discos FyC
	-	-	275.911	-	-	-	275.911	Subvención Oficial de Capital para proyectos mecanización discos FyC
2009	-	-	-	-	-	3.021.188	3.021.188	Subvención Oficial de Capital Plan Competitividad Automoción LE y FyC
2010	-	89.652	-	-	-	-	89.652	Subvención Oficial de Capital para proyectos FyC
	177.783	3.670.503	4.316.556	6.046	1.680.863	3.021.188	12.872.939	

L.E.: Lingotes Especiales, S.A.

FyC.: Frenos y Conjuntos, S.A.



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 2011 y 2010, la Sociedad Dominante tiene constituida una provisión por importe de 169.152 euros y 156.687 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% en 2011 y 2010.

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

	Euros	
	2011	2010
Saldo a 1 de enero	156.687	166.859
Reclasificaciones a corto plazo	(6.689)	(13.120)
Dotaciones del ejercicio	33.191	19.280
Pagos efectuados	(14.037)	(16.332)
Saldo a 31 de diciembre	169.152	156.687

Las dotaciones efectuadas se registran en Gastos por retribución a empleados como otros gastos.

16 Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

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

	Euros	
	2011	2010
Proveedores	8.923.852	11.506.881
Acreedores	103.754	112.192
Administraciones Públicas		
Retenciones de IRPF	51.453	303.131
Impuesto sobre las ganancias corrientes	102.360	-
Cuenta corriente tributaria	754.530	1.183.751
Seguridad Social	356.242	415.855
IVA	57.249	-
Acreedores no comerciales	293.059	268.157
Remuneraciones pendientes de pago	753.908	1.428.821
	11.396.407	15.218.788

Acreedores no comerciales incluye fundamentalmente deudas con proveedores de inmovilizado.

17 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 a tipos variables que corresponden a préstamos con entidades de crédito que 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 2011 y 2010 hubieran sido un 1 punto porcentual superiores, manteniendo el resto de variables constantes, tanto el beneficio después de impuestos como el patrimonio neto hubiera sido 110 y 83 miles de euros inferior, respectivamente, 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 41% 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 tres 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 el Grupo, y durante el ejercicio 2011 debido a que uno de los clientes se encuentra en precurso de acreedores se ha registrado una corrección valorativa por deterioro de 411.955 euros.

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 2011 el Grupo dispone de líneas de crédito, préstamos y financiación subvencionada aprobadas tanto a largo como a corto plazo por importe total de 17.856 miles de euros. A 31 de diciembre de 2011 no se ha dispuesto importe alguno de las líneas de crédito, encontrándose en dicha fecha un saldo a largo plazo sin disponer de 6.500 miles de euros que le aseguran financiación para sus operaciones en los próximos años. Los saldos en tesorería al 31 de diciembre de 2011 ascendían a 4.088 miles de euros (incluyendo los depósitos a plazo). Asimismo las cuentas a cobrar a corto plazo asciende a 13.514 miles de euros.

A continuación se muestra un análisis de vencimientos de los pasivos financieros que muestra los vencimientos contractuales remanentes:

	Importe a 31/12/2011	Vencimientos futuros de flujos de caja	Menos 12 meses	1-2 años	2-5 años
Préstamos bancarios y anticipos reembolsables	11.390	11.509	4.520	2.734	4.255
Proveedores y otras cuentas a pagar	11.395	11.395	11.395	-	-
	22.785	29.904	15.915	2.734	4.255

(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 0,71 veces al 31 de diciembre de 2011 (1,30 veces al 31 de diciembre de 2010). El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2011, "Gearing", es de 0,21 veces (0,40 al 31 de diciembre de 2010).

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.



18 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 2011 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	
	2011	2010
Depuración de aguas	18.613	19.091
Reducción de emisiones	511.311	565.550
Limpieza de residuos productivos	270.510	747.690
	800.434	1.332.331

19 Ingresos Ordinarios

Un detalle de estos ingresos ordinarios durante los ejercicios 2011 y 2010, por sectores del mercado, es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Automoción	67.849.389	61.175.598
Electrodomésticos	1.567.253	1.413.558
Ingeniería civil	1.071.015	965.984
Otros sectores	1.520.094	1.293.786
Devoluciones de ventas	(261.007)	(158.172)
	71.746.744	64.690.754

El desglose de los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos por cada grupo de productos similares, es el siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Ventas de piezas brutas	36.146.119	34.254.822
Ventas de piezas mecanizadas	35.600.625	30.435.932
	71.746.744	64.690.754

El detalle por mercados geográficos obtenidos en el país de domicilio del Grupo y aquellos obtenidos en los países extranjeros, se indica a continuación:

	Euros	
	2011	2010
España	20.935.700	19.025.523
Extranjero	50.811.044	45.665.231
Francia	33.732.627	32.128.058
Reino Unido	10.329.304	8.352.917
Otros	6.749.113	5.184.256
	71.746.744	64.690.754

Aunque el Grupo tiene diversificados sus suministros entre múltiples clientes, si los agrupamos bajo control común, durante 2011 existen tres clientes que acumulan cada uno más del 10% de los ingresos, por importes de 23.920 miles de euros, 21.730 miles de euros y 13.441 miles de euros (de 19.132 miles de euros, 12.044 miles de euros y 6.554 miles de euros en 2010).

20 Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Ventas de utillaje y moldes	413.859	413.272
Subvenciones de capital transferidas al resultado (nota 14)	642.802	1.135.317
Otros ingresos	43.230	438.479
	1.099.891	1.987.068

21 Gastos por Retribuciones a los Empleados

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Sueldos y salarios	14.024.020	13.374.622
Seguridad Social	4.136.726	3.875.300
Otros gastos	388.935	247.756
	18.549.681	17.497.678

El número medio de empleados equivalentes a tiempo completo durante los ejercicios 2011 y 2010, desglosado por categorías, es como sigue:

	2011	2010
Directivos	13	13
Técnicos y Administrativos	62	59
Fabricación		
Fijos	296	304
Eventuales	106	71
	477	447

Lingotes Especiales

El número de empleados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, distribuido por sexos y categorías, ha sido el siguiente:

	Número			
	31/12/2011		31/12/2010	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Administradores	1	14	1	14
Directivos	2	8	2	8
Técnicos y administrativos	18	50	17	46
Fabricación				
Fijos	-	318	-	325
Eventuales	-	27	-	28
	21	417	20	421

22 Otros Gastos

El detalle de estos gastos durante los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Suministros	8.388.304	7.632.483
Reparaciones, mantenimiento y conservación	1.525.304	1.178.068
Transportes	536.665	547.191
Servicios de profesionales independientes	839.856	588.309
Otros gastos	2.213.877	2.323.204
	13.504.006	12.269.255

Otros gastos incluye 412.841 euros (16.735 euros en 2010) correspondientes a la variación neta del ejercicio 2011 de la corrección valorativa por deterioro de clientes (véase nota 10).

23 Ingresos y Gastos Financieros

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

	Euros	
	2011	2010
Ingresos financieros		
Otros	122.085	60.781
	122.085	60.781
Gastos financieros		
Deudas con entidades de crédito	(440.418)	(546.274)
De préstamos y ayudas reembolsables a valor amortizado	(98.261)	(88.175)
Otros gastos financieros	(127.357)	-
Diferencias de cambio	-	(11)
	(666.036)	(634.460)

24 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	
	2011	2010
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad	3.628.147	4.417.462
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	9.600.000	9.600.000
Ganancias básicas por acción	0,3779	0,4602

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

25 Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

La información relativa a los Administradores de Lingotes Especiales, S.A. se detalla en la nota 27.

Las remuneraciones del personal clave de la Dirección del Grupo, recibidas únicamente en concepto de salarios, ascienden a 510.918 euros y 492.294 euros en 2011 y 2010, respectivamente.

26 Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 823 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (929 miles de euros en 2010). La Dirección del Grupo no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

27 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	
	2011	2010
Sueldos	442.000	491.554
Retribución Consejo	276.000	312.000
Dietas	33.846	28.307
	751.486	831.861

La retribución estatutaria de los Consejeros que está fijada en el 8% de beneficios netos, siempre que se destine un mínimo del 9% de los beneficios del ejercicio a dividendos. En el ejercicio 2011 los consejeros participaron en los beneficios del ejercicio 2011, así como también participaron en el ejercicio 2010 de los beneficios del ejercicio 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los Administradores de la Sociedad Dominante y de las personas vinculadas a los mismos 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.

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

Durante el ejercicio 2011 y 2010 el Grupo no ha realizado transacciones con los Administradores y con las personas vinculadas a los mismos diferentes de las desglosadas en estas cuentas anuales consolidadas, excepto diversos saldos y transacciones que el Grupo ha efectuado con la entidad bancaria Banco de Caja España, miembro del Consejo de Administración de la matriz, y accionista a través de Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión S.A.

El detalle de los saldos y transacciones es el siguiente:

Tipología	Euros		Tipo de interés
	2011	2010	
Préstamo Banco Caja España I	1.479.578	2.562.500	Euribor 90 días + diferencial de mercado
Préstamo Banco Caja España II	484.744	600.000	Euribor 90 días + diferencial de mercado
Préstamo ICO Banco Caja España III	955.680	-	Euribor 90 días + diferencial de mercado
Préstamo Banco Caja España IV	500.000	-	Euribor 90 días + diferencial de mercado
	3.420.002	3.162.500	

Los gastos financieros devengados por pasivos financieros durante los ejercicios 2011 y 2010 ascendieron a 204.189 euros y 161.102 euros, respectivamente.

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

Aparte de las transacciones con partes vinculadas desglosadas anteriormente, durante los ejercicios 2011 y 2010, los Administradores de la Sociedad Dominante no han realizado con ésta ni con la Sociedad del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

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

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y de las personas vinculadas a los mismos, no tienen participaciones en empresas de igual, similar o complementario género de actividad que el de la Sociedad Dominante.

28 Honorarios de Auditoría

KPMG, Auditores, S.L., empresa auditora de las cuentas anuales del Grupo, ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, honorarios y gastos por servicios profesionales por importe de 56 miles de euros, para cada uno de los ejercicios.

Los importes anteriores incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2011 y 2010, con independencia del momento de su facturación.

Las otras sociedades del Grupo KPMG Europe, LLP, han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2011	2010
Por servicios de asesoramiento fiscal	8.848	-
Por otros servicios	25.635	-
	34.483	-

29 Información sobre los aplazamientos efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la ley 15/2010, de 5 de julio

A continuación mostramos en el cuadro adjunto el desglose de proveedores como se indica en la ley 15/2010, de 5 julio

	Euros	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	44.546.758	71,94
Resto	17.375.488	28,06
Total de pagos del ejercicio	61.922.246	100,00
PMPE (días) de pagos	35	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	913.503	

El saldo pendiente de pago a proveedores, que al 31 de diciembre 2010 acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago, totaliza un importe de 4.903.160 euros.

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio 2011

En cumplimiento del artículo 262 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración de Lingotes Especiales S.A., Sociedad Dominante, quiere dar a conocer, a través del Informe de Gestión, tanto la marcha de sus negocios como de los resultados del Grupo correspondientes al ejercicio 2011. Asimismo se informa sobre la situación de la Sociedad y de sus participadas, su evolución prevista, las actividades en materia de I+D, así como sobre la cartera de acciones propias.

La Sociedad Dominante es una compañía española que se constituyó el 20 de julio de 1968, con duración indefinida y con el objeto social de diseñar, desarrollar, fabricar, transformar y comercializar toda clase de piezas de hierro fundido y otros metales, para suministrar a los fabricantes del sector del automóvil en su mayor parte, y a otros sectores como electrodomésticos e industria.

Además del suministro de fundición en bruto, el Grupo también ofrece, en este caso a través de su filial Frenos y Conjuntos S.A., piezas totalmente mecanizadas y montaje, listas para el primer equipo, lo cual supone un mayor valor añadido.

La calidad conseguida, fruto de los prioritarios esfuerzos durante cuarenta años para satisfacer las exigentes necesidades de nuestra clientela, hace que estemos homologados con las certificaciones UNE-EN-ISO 9001:2008 y UNE-ISO/TS 16949:2009, que nos permite poder suministrar a cualquier fabricante en cualquier lugar del mundo.

La defensa ante vaivenes del mercado se concentra en actividades multicliente y multiproducto. Para ello, es constante en el Grupo el desarrollo de productos, así como la mejora de procesos y nuevos materiales, de tal manera que se han destinado a las actividades de I+D+i cantidades cercanas a la media anual del 2% sobre la cifra de negocios. El Grupo ha iniciado un ambicioso proyecto de investigación y desarrollo para conseguir un producto del sistema de frenado del automóvil que, teniendo una eficacia contrastada, sea mucho más ligero para así reducir consumo y, consecuentemente, contaminación, contribuyendo de esta manera a mejorar el medio ambiente, para lo cual utiliza tanto investigadores

y personal propio como colaboraciones externas de centros tecnológicos que le permitirán no solo incrementar la productividad sino ampliar también su catálogo de productos para la venta.

Por otro lado, la formación del personal es vital, no sólo para el quehacer diario sino para seguir siendo competitivos dentro de un mercado tan globalizado como el actual. El sistema implantado de Mejora Continua, en el que se implican los trabajadores, así como la Prevención en Riesgos Laborales para seguir mejorando las cifras de absentismo, es fundamental para obtener la productividad necesaria. Este sistema de prevención viene siendo sometido periódicamente a la preceptiva auditoría de Seguridad y Medicina en el Trabajo.

Otra de las mejoras constantes y continuas es nuestra gestión medioambiental, destacando que las actividades se han concentrado en reducir los residuos y valorizar los mismos para su reutilización. Es digno de destacar que la actividad en sí es recicladora de residuos, pues partiendo de desechos como chatarras y transformándolos mediante su fusión y mecanización, los convierte en piezas de alta seguridad y gran precisión.

Los cumplimientos estrictos tanto de la normativa legal de emisiones de partículas y otros, nos permiten pertenecer al registro de empresas con informe ambiental validado de nuestra comunidad de Castilla y León, así como el mantenimiento de la ISO-14001:2004 del Sistema de Gestión Medioambiental.

La empresa matriz está en posesión de la Autorización Ambiental Integrada para ejercer la actividad de Fundición de Metales Ferrosos, así como de la correspondiente Autorización de Inicio de dicha Actividad.

Ninguna planta 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.

Todas estas actuaciones en el campo del medioambiente suponen, además del porcentaje excepcional señalado anteriormente, más del 1,5% en términos de media anual habitual sobre la cifra de negocios y han contri-



buido a que, durante el ejercicio, no haya sido necesario provisionar cantidad alguna ni haya habido sanciones ni responsabilidades medioambientales.

La fuerte recesión mundial se ha venido manifestando en todos los sectores y más virulentamente en el del automóvil, cuyo brutal descenso en sus ventas hizo que los fabricantes acumulasen importantes stocks, lo que obligó a rebajar su producción durante el ejercicio 2009 para ajustarse al mercado.

Una vez ajustados los stocks y acomodada la producción a la demanda real, durante 2010 y 2011 la actividad fue incrementándose paulatinamente, aunque aún de una manera ciertamente débil.

Durante 2011 el hecho más importante fue el incremento de la cifra de negocios en 11%, debido al constante esfuerzo en nuestra actividad comercial, productividad y calidad, en un ambiente tan desfavorable que ha supuesto el inicio de una nueva recesión en la segunda mitad de 2011.

Además, es otra característica importante del negocio que los fabricados fueron destinados en más del 70% a la exportación, sobre todo a países como Francia, Alemania, Inglaterra, pero también a otros más lejanos como Rumanía, Turquía, e incluso China y Brasil.

El Grupo cree firmemente en la viabilidad del negocio, por lo que ha apostado para seguir haciendo inversiones que le permitan continuar teniendo los más avanzados sistemas de producción y de calidad total, situándose en una posición privilegiada para mantener la alta productividad que, por otro lado, exige la economía global.

Las incertidumbres que se han iniciado a finales de 2011 se irán disipando a lo largo de 2012, esperándose la consolidación de las cifras e incluso el incremento paulatino de un mercado que, según las previsiones, va a crecer en el mundo, de lo cual se beneficiará el Grupo por su potente vocación hacia la exportación que beneficiará la actividad.

El Grupo tiene identificados los riesgos que afectan al negocio y posee un sistema de control para cada uno de ellos. Dichos riesgos son los derivados de daños materia-

les que pueden sufrir los bienes pertenecientes al Grupo, de la responsabilidad civil por perjuicios personales o materiales ocasionados a terceros, así como los medioambientales, por la actividad que realiza; y riesgos financieros derivados tanto de los tipos de cambio como de la modificación de los tipos de interés. La gestión de los anteriores riesgos está más ampliamente desarrollada en la memoria adjunta.

No significa un riesgo el previsible incremento de los precios de las materias primas a nivel mundial, puesto que los mismos están indexados a los de venta mediante acuerdos con nuestra clientela. Otra cosa distinta son las continuas y desproporcionadas elevaciones de los precios de la energía, aunque con el programa de reducción de estos costes puesto en marcha, no se esperan alteraciones significativas. Una hipotética elevación de los tipos de interés no afectaría significativamente debido a la solidez de la estructura financiera del Grupo.

Haciendo uso de las autorizaciones prestadas en las Juntas Generales de Accionistas, la matriz puede adquirir en el mercado, y al valor del mismo, acciones propias para dar liquidez a la acción. Sin embargo, desde el 7 de mayo de 2010, en que acordó repartir todas las acciones que componían su autocartera entre los accionistas, ni el Grupo ni la propia Sociedad han adquirido acción alguna, por lo que a 31 de diciembre de 2011 no poseía autocartera.

Los resultados, expresados en términos de EBITDA y BAI, alcanzaron 10.246 y 4.780 miles de euros respectivamente, recuperando números propios de un buen ejercicio a pesar de no haberse conseguido aún recuperar la cifra de negocios habitual.

De acuerdo con la legislación mercantil, el Informe Anual de Gobierno Corporativo forma parte de este Informe de Gestión. Dicho documento ha sido formulado por el Consejo de Administración y publicado como Hecho Relevante en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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 2011, formuladas en su reunión del 17.2.12, 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, ni sus partes vinculadas, han llevado a cabo actuaciones que pudieran suponer competencia con la Compañía, ni poseído participaciones, 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 2011, fueron formulados y aprobados por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 17 de febrero de 2012, habiéndose firmado las mismas por todos los Administradores de la Sociedad sin excepción, de lo cual doy fe.

Valladolid, 17 de febrero de 2012

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

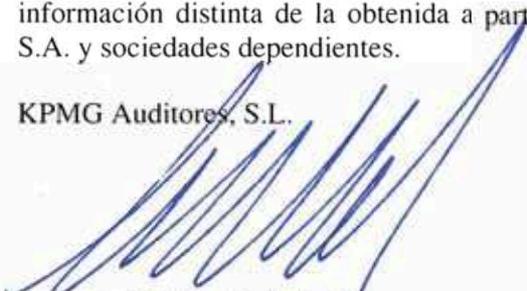
A los Accionistas de
Lingotes Especiales, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Lingotes Especiales, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011, el estado del 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. Como se indica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 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 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 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 2011. 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-Embden

27 de febrero de 2012

