

# Lingotes Especiales

Ejercicio 2014





# Índice

<b>Carta del presidente</b> .....	<b>4</b>
<b>Consejo de Administración y Dirección</b> .....	<b>6</b>
<b>Naturaleza y actividades principales</b> .....	<b>7</b>
<b>Actividades</b> .....	<b>8</b>
Evolución de los negocios .....	<b>8</b>
Inversiones e I+D+i .....	<b>10</b>
Calidad .....	<b>12</b>
Medio Ambiente .....	<b>13</b>
Recursos humanos .....	<b>14</b>
<b>Gobierno Corporativo</b> .....	<b>15</b>
Acuerdos Junta General .....	<b>15</b>
Movimientos en el Consejo .....	<b>15</b>
<b>Evolución bursátil y rentabilidad</b> .....	<b>16</b>
Negocios con acciones .....	<b>16</b>
Autocartera .....	<b>17</b>
Retribución al accionista .....	<b>17</b>
Responsabilidad Social Corporativa .....	<b>18</b>
<b>Cuentas anuales consolidadas</b> .....	<b>19</b>
<b>Estados de:</b>	
Situación financiera [Balance] .....	<b>20</b>
Resultado global .....	<b>21</b>
Cambios en el patrimonio neto .....	<b>22</b>
Flujos de efectivo .....	<b>23</b>
<b>Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas</b> .....	<b>24</b>
<b>Informe de Gestión Consolidado</b> .....	<b>46</b>
<b>Informe de auditoría</b> .....	<b>50</b>



## Carta del Presidente

No se comportó de forma tan clara la producción, pues solo subió el 2,4%, según la Organización Independiente de Constructores de Automóviles (OICA), aunque no es mal dato después de varios ejercicios con crecimiento negativo, destacando Alemania con 5,6 millones de unidades, seguida por España con 1,9 y Reino Unido y Francia con 1,5 millones cada una.

Por nuestra parte, el incremento del 8% de la cifra de negocios fue superior a cómo lo hizo el sector al que va destinada, por el momento, la mayor parte de nuestras fabricaciones. Ello fue debido a la intensiva política comercial y al esfuerzo que en este sentido venimos haciendo en los últimos ejercicios, para materializar nuestros objetivos de ampliación de nuestra base de clientes y de productos.

Estamos haciendo ensayos con nuevas composiciones de materiales que den mayores prestaciones, demandadas hoy por los diversos sectores; también estamos diversificando para llegar a otros consumidores que no sean solo automoción, como línea blanca, agricultura, construcción y otra industria.

La innovación para mejorar nuestros procesos, tanto en fundición como en mecanización, nos permiten disponer de las mejores herramientas en cuanto a productividad se refiere. A este respecto, tengo que destacar que las inversiones supusieron durante el ejercicio 4 millones de Euros, doblando a las del año anterior y alcanzando el nivel de todas las amortizaciones de la Compañía.

A la calidad, servicio y precio, se han ido uniendo diseño, protección medioambiental y, ahora, incluso también solvencia financiera. Pues bien, tenemos que añadir asimismo la eficiencia energética, porque es un factor tan relevante como los anteriores, y no conseguiremos nada si, teniendo la excelencia en productividad, las constantes e injustificadas subidas de los precios de la energía malogran nuestra competitividad.

Como ya había apuntado la segunda parte de 2013, durante 2014 se confirmó la salida de la recesión en la UE, tomada en su conjunto, y el crecimiento del PIB fue 0,9%, mientras que en España el incremento alcanzó al final del año el 1,4%.

Esto no fue ajeno al sector de la automoción, pues los aumentos de las ventas en el mercado interior de la UE fueron del 5% hasta 12,1 millones de unidades, aunque suponiendo todavía 3 millones de unidades menos que en el ejercicio 2007, anterior a la crisis.

Lo mejor estuvo en su capacidad exportadora que supuso 4,3 millones de vehículos, lo cual representa, según la Asociación de Constructores Europeos de Automóviles (ACEA), la cuarta parte de la producción de sus fábricas, en concreto el 26%.



Respecto al futuro del sector del automóvil, quiero destacar el informe de KPMG que marca las tres inquietudes de los principales directivos del sector: optimización del motor de combustión, uso cada vez mayor de plataformas conjuntas y estandarización de los procesos de fabricación, dejando a un lado los avances en la electromovilidad y otros sistemas alternativos de las tecnologías de la propulsión.

De hecho, en lo que se trabaja es en la rebaja del tamaño del motor de combustión como la prioridad número uno y, sin embargo, las tecnologías innovadoras, el 4,6% de las ventas, no van a ser significativas en los próximos 20 años. Solo uno de cada 20 vehículos se prevé que vaya equipado con fuentes de alimentación eléctrica, que se distribuirán de este modo: 3% híbridos, 1% enchufables y 0,6% con batería.

A nivel mundial, el futuro del automóvil está asegurado y, aunque por razones medioambientales algunos deban utilizar nuevas tecnologías, en cualquier caso incorporarán sistemas de frenado que utilizan el hierro fundido.

La depreciación del Euro por encima del 20% hará que mejoren las exportaciones de la UE y, por tanto, de sus vehículos que, por otro lado, son muy apreciados en el mundo entero por su calidad. Además, tanto la rebaja de tipos de interés como también del precio del combustible harán que crezca la demanda, tanto interna como externa, siempre a salvo de riesgos geopolíticos como los de Rusia y Oriente Medio, que pueden deteriorar, al menos en parte, el buen panorama futuro.

Con fecha 1 de Mayo de 2014, Lingotes Especiales y la sociedad Setco Automotive, dedicada a la fabricación de embragues para el sector de automoción, firmaron una Joint Venture denominada Lava Cast Private Ltd., para constituir una planta de fundición y otra de mecanizado en Kalol, Estado de Gujarat, en India, similares a las que el Grupo Lingotes ya posee.

El proyecto se estableció en dos fases iguales que consistirían en hacer sendas plantas capaces de

fabricar 24.000 toneladas cada una al año. El objetivo es ser un proveedor global, como demanda la actual industria de automoción, de tal manera que seamos capaces de suministrar a cualquier fabricante en cualquier lugar del mundo.

También tengo que informar que el 4 de Junio de 2014 se compró por la Sociedad la participación que Banco de Caja España de Inversiones Salamanca y Soria, S.A. poseía a través de Invergestión, manteniendo en la actualidad el 9,82% del capital social para nuestra autocartera. Esta adquisición está destinada a favorecer la regularidad y estabilidad de la cotización, eliminando posibles fluctuaciones derivadas del hipotético aumento de oferta de un volumen tan significativo.

Por último, considero 2014 un buen ejercicio por el crecimiento del 8%, cuando en el anterior ya lo habíamos hecho por otro 3,3%, y porque tenemos perspectivas reales de que, a lo largo de 2015, podamos también alcanzar otro 10% más.

Y en este sentido, estoy convencido de que el reparto del dividendo que se va a proponer a la Junta General es el adecuado, después de tantos años de crisis, para que el accionista esté remunerado convenientemente en función de la evolución de la situación y de los resultados, como ha sido tradición a lo largo de toda la historia de la Compañía.

Así, el Consejo propondrá el pago, con cargo al resultado del ejercicio 2014, de un importe bruto por acción de 0,4375 Euros (0,35 Euros netos).

Con mi agradecimiento por sus valiosas aportaciones a todos los estamentos que componemos este Grupo, accionistas, personal empleado, y al propio Consejo de Administración que me honro en presidir, las cuales hacen que podamos seguir alcanzando nuestros objetivos.

VICENTE GARRIDO CAPA

# Consejo de Administración y Dirección

## Consejo

---

<b>PRESIDENTE</b>	Vicente Garrido Capa
<b>Consejero Delegado</b>	Félix Cano de la Fuente
<b>Vocales</b>	Didio Cuadrado García Francisco Galindo Martín Inmuebles y Valores Marina Hermanas, S.L. Inversiones Fuensaldaña, S.L. La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A. Eduardo Martín de la Concha Angel Mosquera Llamas Luis Oliveri Gandarillas
<b>Secretario</b>	Vicente Garrido Martín

## Dirección General

---

<b>Financiera</b>	Félix Cano de la Fuente
<b>Comercial y Calidad</b>	Gustavo Gil Pastor
<b>Industrial</b>	Pablo Torres Duque

## Directores

---

<b>Ingeniería</b>	Eduardo Arranz Martínez
<b>I+D+i</b>	Pedro Díez Vielba
<b>RR.HH.</b>	Marcos Gago Herraéz
<b>Exportación</b>	Pedro Garrido Martín
<b>Métodos</b>	María de Ujué Muruzábal Rivero
<b>Calidad</b>	Carlos Navas González
<b>Compras</b>	Carmen Ruiz Blanco
<b>Medio Ambiente</b>	Juan Ignacio Sanzo Rodríguez



# 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., propiedad al 100% de la matriz, comenzó sus actividades en 1997 para dedicarse a la mecanización de productos de hierro, 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.

Uno de los hitos más importantes 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, y después de veinticinco años ininterrumpidos en las Bolsas de Madrid y Barcelona, forma parte del índice "IBEX SMALL CAP".



## Actividades

### Evolución de los negocios

Después de siete años de crisis en la mayor parte del mundo, en la UE parece que empezamos a dejar atrás al menos la recesión generalizada y, según en qué países se ha tornado la tendencia para pasar a crecimientos del PIB claramente positivos desde finales de 2013.

Esto ha hecho que el sector del automóvil, aunque muy lentamente, haya aprovechado para que sus ventas en la Europa Occidental crecieran cerca del 5%, hasta 12,1 millones de unidades. Este crecimiento es aún muy incipiente después de que todavía falten, al menos, tres millones más para recuperar las cifras de 2007 previas a la crisis.

Según qué países, el comportamiento fue dispar, puesto que fue Reino Unido el que más subió, con el 9%, lastrado por el mercado más grande, Alemania, quien solo creció el 3%, y por Francia que lo hizo con el 0,3%.

Los mercados de Italia y España tuvieron poca aportación y, aunque alcanzaron el 4% y el 18% respectivamente, solo llegaron a vender 1,3 y 0,8 millones de unidades contra 2,7 / 3 y 1,8 millones, de Reino Unido, Alemania y Francia.

Pero lo mejor del mercado no solo fue que el interno creciese el 5%, sino el aumento de las exportaciones, que llegaron a 4,3 millones de vehículos, lo cual supone, según ACEA, la cuarta parte de la producción de las fábricas de la UE, en concreto, el 26%.

Por parte del Grupo Lingotes nuestra cifra de negocios creció cerca del 8% y, por lo tanto, superior a como lo hizo el mercado de la UE, y todo ello fue basado en nuestra intensiva política comercial, que comienza a dar sus frutos, y



también en la diversificación de nuestros clientes y de nuestros productos.

Nuestra capacidad de desarrollo y de innovación, tanto de productos como de procesos, ha dado lugar a que nuestro portfolio haya sido ampliado, y podemos decir que no solo suministramos al sector del automóvil, en chasis y en motor, sino a otros sectores como pueden ser el de línea blanca, la agricultura y otras industrias en general.

Respecto del futuro, aunque los expertos opinan que para 2015 y 2016 las ventas seguirán subiendo, los riesgos geopolíticos en Rusia y en Oriente Medio pueden hacer tambalearse los volúmenes de la producción de Europa Occidental. Sin embargo nosotros creemos que estos serán altamente compensados con la devaluación del Euro, para así poder aumentar aún más las exportacio-





nes; y que el mercado interior va a verse favorecido por los bajos tipos de interés, así como por los descensos de los precios de los carburantes.

A nivel mundial, las ventas globales de vehículos superarán hacia 2020 la marca de los 100 millones, y continuarán subiendo respaldados por la creciente demanda de mercados como el chino.

Por ello también somos optimistas, ya que Europa produce vehículos de calidad que siguen siendo altamente demandados por las sociedades emergentes en la medida que van ampliando su espectro de clase media.

La posible amenaza que pudiera suponer el vehículo eléctrico, no lo es en sí puesto que, independientemente de la propulsión que lleve, han de frenar con discos de hierro fundido.

Además, entre las grandes compañías de construcción de vehículos, su prioridad número uno es el tamaño del motor de combustión interna por encima de las tecnologías innovadoras como la pila de combustible o los eléctricos puros. De hecho, menos de 1 de cada 20 vehículos fabricados se prevé que vayan equipados con fuentes de alimentación eléctrica en 2020.

El total de estos vehículos, que solo representarán el 4,6% de las ventas, serán 3% híbridos, 1% enchufables y 0,6% con batería.

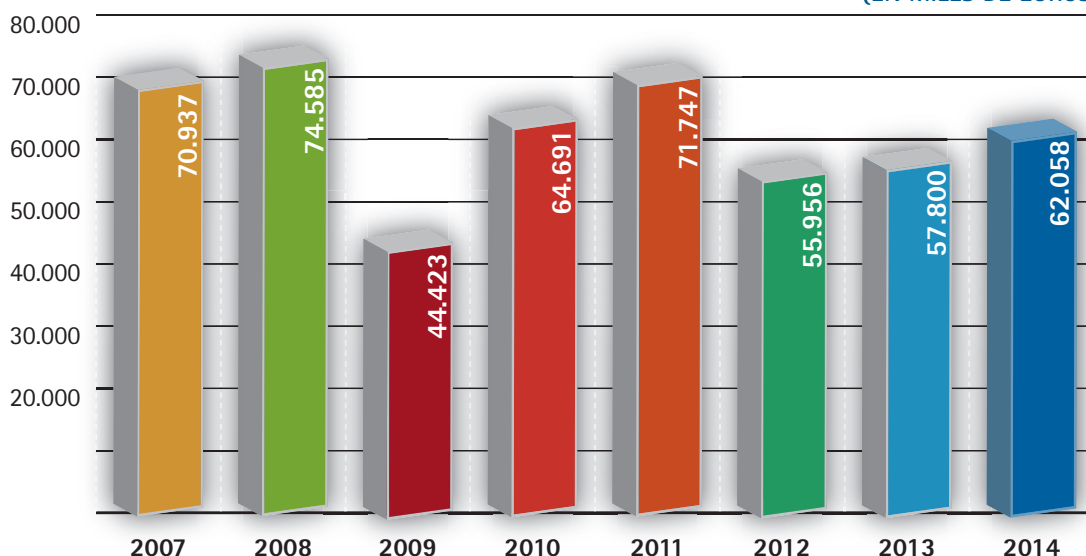
Pertenece a la llamada industria de componentes que, según explica la patronal Sernauto, es la gran desconocida, un poco dejada de lado por las Administraciones públicas que están más pendientes de los fabricantes que de los proveedores, pese a nuestra envergadura.

Actualmente, la balanza comercial es negativa, por lo que hay una oportunidad que invita a desarrollar nuevos proyectos para poder dar mejores productos y servicios, tanto a las 17 fábricas de constructores en España, como a internacionales, para no tener que importarlos de otros países europeos e, incluso, de fuera del continente.

Creemos, por tanto, firmemente en este medio de transporte que tiene un futuro esplendoroso, porque si ahora hay 800 millones de personas de clase media en el mundo, las previsiones apuntan a que en el año 2040 serán 2.600 millones.

## HISTÓRICO DE CIFRA DE NEGOCIOS CONSOLIDADA

(EN MILES DE EUROS)



cifra de negocios

## Inversiones e I+D+i

### Joint Venture en India

Con fecha 1 de Mayo de 2014, Lingotes Especiales y la sociedad Setco Automotive, dedicada a la fabricación de embragues para el sector de automoción, firmaron una Joint Venture denominada Lava Cast Private Ltd., para constituir una planta de fundición y otra de mecanizado en Kalol, estado de Gujarat, en India, similares a las que el Grupo Lingotes ya posee.

El proyecto se estableció en dos fases: la primera consistiría en hacer una planta capaz de fabricar 24.000 toneladas cada una al año. El objetivo es ser un proveedor global, como demanda la actual industria de automoción, de tal manera que seamos capaces de suministrar a cualquier fabricante en cualquier lugar del mundo.

Por otro lado, nos pareció que el mercado indio es ideal para nuestro Grupo por múltiples asuntos. Primero, porque tiene instalados allí la mayoría de los diez principales constructores de automóviles, que fabrican ya más de 3 millones, y segundo porque es un mercado emergente con una capacidad de consumo de unos 300 millones de personas de clase media

Setco Automotive Ltd. tiene su sede central en la ciudad de Mumbai, India, y una planta de fabricación de embragues para camiones y maquinaria pesada. Cotiza en la Bolsa de Mumbai, y su página web es [www.setcoauto.com](http://www.setcoauto.com).

A 31 de diciembre de 2014, la construcción de esta fábrica estaba algo retrasada por la intensidad del monzón para acometer la obra civil. Sin embargo pensamos que se pueda comenzar a producir hacia el verano de 2015.



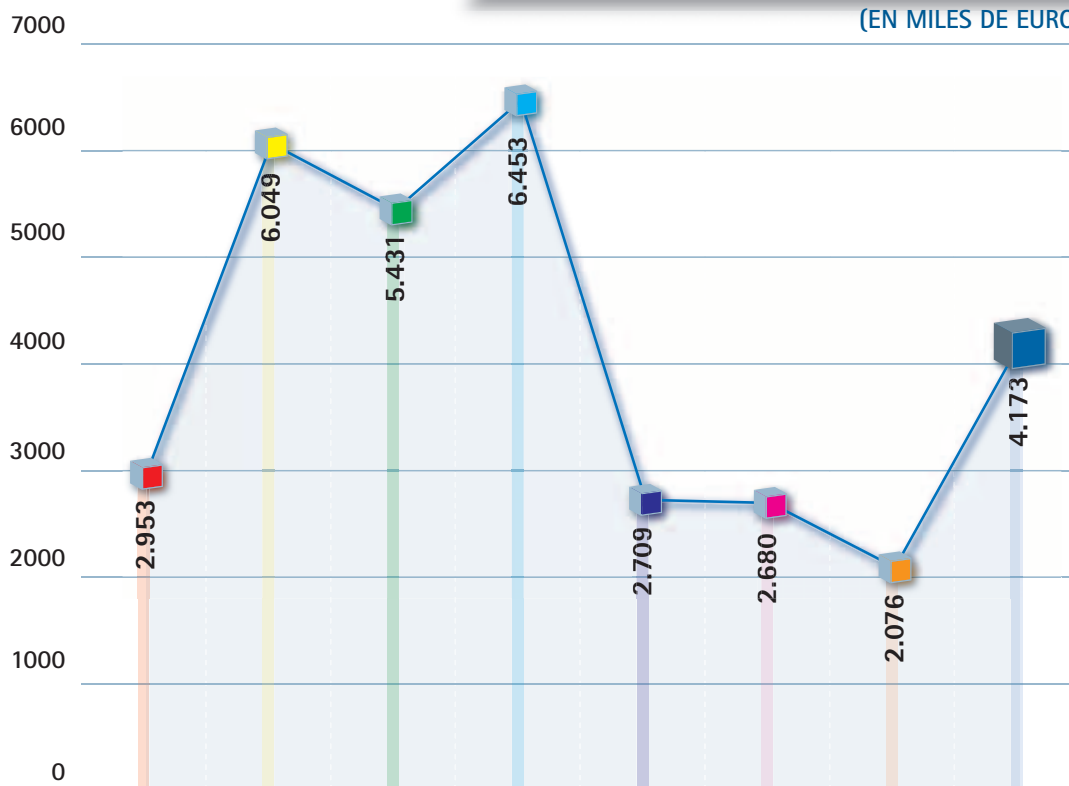
A lo largo del ejercicio 2014 hemos destinado un 2% de nuestra cifra de negocio a la investigación y desarrollo de nuevos productos y a la mejora de la eficiencia de nuestros procesos de producción, continuando con nuestra política de innovación constante para consolidar y mejorar nuestra posición competitiva en unos mercados tan exigentes como son la automoción y línea blanca, unido a una política de inversiones cuyo fin es dotarnos de medios productivos más eficientes y, a la vez, permitirnos abordar otras familias de productos.

Nuestro punto de partida son siempre las necesidades y expectativas de nuestros clientes y la vigilancia tecnológica de las tendencias, tanto



## HISTÓRICO DE INVERSIONES CONSOLIDADO

(EN MILES DE EUROS)



I+D+i

en el sector de la fundición, de nuestros competidores y suministradores, como de los propios clientes, con la finalidad de proponer soluciones a los retos que se nos plantean en un sector que cada día cambia y avanza a mayor velocidad.

Sirva de ejemplo el proyecto realizado en 2014 en el ámbito de la disminución del ruido y vibraciones generado por los componentes de automoción una vez montados en vehículo. Debido al interés y novedad del proyecto, éste ha sido financiado por CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) y realizado con la colaboración de CIDAUT (Fundación para la Investigación y Desarrollo en Transporte y Energía).

Otras actividades realizadas en la mejora de nuestros procesos de fabricación, han sido las aplicaciones de herramientas de Lean Manufacturing para conseguir mayor rendimiento operacional de la instalación, como una experiencia que fue elegida como ejemplo de buenas prácticas por el FACYL (Cluster de Automoción de Castilla y León) para su presentación al resto de socios.

Las inversiones para mejorar nuestra productividad alcanzaron los 4 millones de Euros, duplicando a las del ejercicio anterior.

## Calidad

La calidad siempre ha tenido en su centro al cliente, buscando su satisfacción, y a la eficiencia de los procesos, buscando la productividad. Por tanto, evolucionar desde la calidad a la experiencia es un proceso natural pero, como todo salto evolutivo, implica adaptación a un nuevo medio.

La visión del cliente ha cambiado en los últimos años tanto como lo ha hecho el modelo de mercado. La innovación se ha convertido en el motor de crecimiento de las empresas y la mejor opción para ser relevantes y sobrevivir, creando valor y diferenciándose de las demás.

La innovación es parte de la identidad automática, sistemática y observable de una organización. Los resultados de esta cultura conllevan el lanzamiento de nuevos productos y servicios, la reacción y aprendizaje rápido a las respuestas de los clientes.

Es necesario gestionar el talento en las organizaciones, fomentando el clima adecuado para potenciar que la empresa tenga un espíritu innovador.

Nuestro sistema evalúa la calidad de los productos adaptándose a las evoluciones del mercado.

La obsesión por la calidad nos obliga a medir los incrementos de productividad para ser cada vez



más competitivos, así como a asegurar que todo lo que hacemos está dentro de la mejora permanente de nuestra gestión.

### SISTEMAS DE CALIDAD – CERTIFICACIONES ACTUALES

Certificaciones	Organismo	Fecha inicial	Ultima revisión
UNE-ISO/TS 16949:2009	AENOR	Septiembre 2001	Junio 2012
UNE-EN ISO 9001: 2008	AENOR	Marzo 1999	Junio 2012



## Medio Ambiente

Lingotes Especiales, desde sus orígenes, es una Empresa capaz de transformar las chatarras de otros procesos en piezas de alto valor añadido y complejidad. Esta actividad constituye un doble beneficio medioambiental: por un lado, se evita la contaminación que supondría su vertido y, por otro, es una fuente inagotable de obtención de metales féreos frente a la extracción minera, prolongando consecuentemente el ritmo de agotamiento de los recursos del planeta.

Durante 2014 se ha valorizado, en peso, el equivalente a 2 veces la estatua de la Libertad o 5 veces la torre Eiffel.

Por este motivo, también tiene dentro de sus prioridades que todos sus residuos sean reutilizados. Durante este año se ha llegado a un acuerdo con un Grupo Cementero muy importante para el aprovechamiento de nuestras escorias.

A pesar de cumplir con toda la normativa de aplicación, todos los años se realizan inversiones con una connotación puramente ambiental.

Seguimos trabajando en aras de lograr una mayor eficiencia energética, mejorando año tras año los ratios de consumo por tonelada fabricada.

Como viene sucediendo de forma ininterrumpida, las plantas del Grupo han sido auditadas durante 2014 según la Norma Internacional ISO 14001:2004 de Sistemas de Gestión Ambiental, por la entidad alemana certificadora TÜV.

No se ha producido desviación alguna en los numerosos controles ambientales que se han realizado por entidades acreditadas: emisiones a la atmósfera, ruido, vertidos, las aguas superficiales y las subterráneas.

Dedicamos a este capítulo aproximadamente el 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 estos aspectos.







## Recursos humanos

Nuestros recursos humanos son nuestro principal valor, y la Compañía promueve el desarrollo personal y profesional de 450 trabajadores apostando por la formación continua y la promoción interna.

Durante el ejercicio 2014 se impartieron un total de 18.529 horas, con el único objetivo de continuar dinamizando los diferentes departamentos de la organización para, en un entorno cada vez más cambiante y difícil, poder continuar ofreciendo a todos nuestros clientes unas soluciones más rápidas y fiables. Debemos destacar la importancia que cobran las sugerencias de nuestros empleados, que se doblaron en este ejercicio frente a las del ejercicio anterior, estando todo ello incardinado en un sistema de Mejora Continua.

Entre las actividades más importantes del Departamento de Recursos Humanos durante el ejercicio, cabría destacar, entre otras, el Plan de Jubilación Parcial por el que accedieron a la misma un total de 17 personas, lo que a su vez se tradujo en otras tantas nuevas incorporaciones a la Compañía.

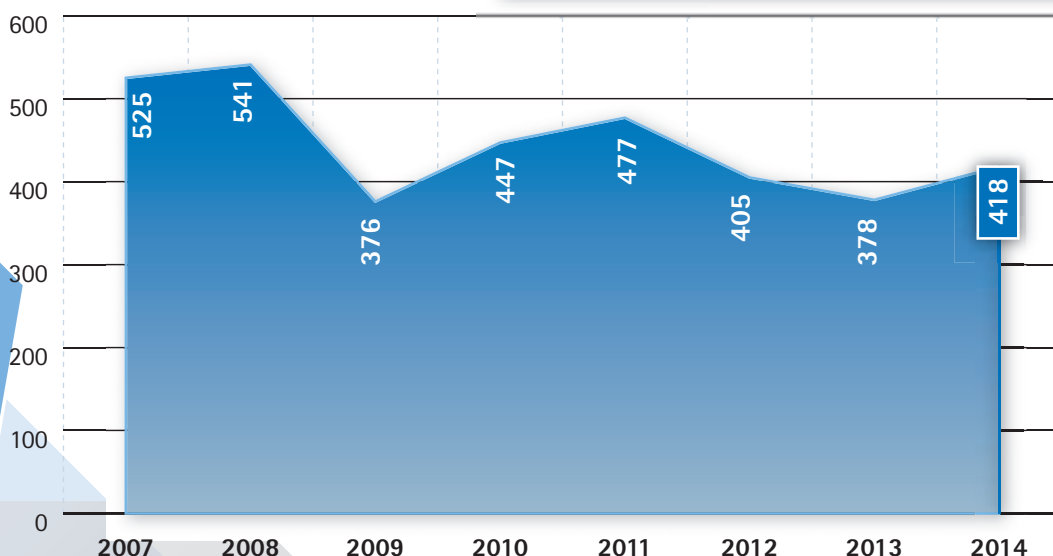
Estos datos reflejan que accediera a la jubilación casi un 5% de la plantilla. En la tesitura actual, ello cobra una doble trascendencia: una, rejuvenecer la plantilla, y otra, la formación académica, más específica en las nuevas incorporaciones.

Lingotes Especiales S.A. cumple con la normativa vigente para conseguir el nivel óptimo de protección de los trabajadores frente a los posibles riesgos laborales, siendo auditada la Prevención en la empresa bianualmente por una entidad externa acreditada, impartándose a lo largo del ejercicio, más de 3.000 horas formativas en esta materia.

La cultura de la flexibilidad, fruto de la negociación, ha dado buenos resultados. Es fundamental en este tipo de fabricaciones, donde hay que aprovechar los picos de la demanda con mayor producción y acumular descansos cuando la demanda baja el ritmo.

La productividad es el futuro, y así lo deben entender los agentes sociales. Debemos comenzar a tener salarios variables, aplicando la misma al absentismo y a las ideas de mejora.

### Nº MEDIO DE EMPLEADOS CONSOLIDADO



empleados



## ◆ Gobierno corporativo



### Acuerdos de la Junta General

El día 9 de mayo de 2014 se celebró la Junta General Ordinaria, con asistencia entre presentes y representados, del 69,95% del capital social, adoptándose los siguientes acuerdos:

- Aprobar las Cuentas Anuales Individuales, Estados Financieros Consolidados e Informes de Gestión, así como la Gestión Social, tanto de Lingotes Especiales S.A. como de su Grupo Consolidado referidos al ejercicio 2013.
- Aprobar asimismo la aplicación del resultado de la sociedad individual de dicho ejercicio.
- Reelegir a la compañía KPMG Auditores S.L. como auditor de cuentas de la sociedad y de su Grupo Consolidado para el ejercicio 2014.
- Someter a la Junta para votación consultiva, el Informe de Remuneración del Consejo de Administración.

### 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 esta no pueda ser total, por lo que, habiéndose renovado la mitad en 2013, no correspondía elegir durante 2014 a ninguno de los miembros.

Sin embargo, con motivo de la venta de su participación accionarial, con fecha 16 de Julio de 2014 cesó como Consejero Dominical "Banco de Caja España de Inversiones Salamanca y Soria, S.A." (Banco CEISS).

El resto de la composición del Consejo permaneció estable.



## ● Evolución bursátil y rentabilidad

### Negocios con acciones

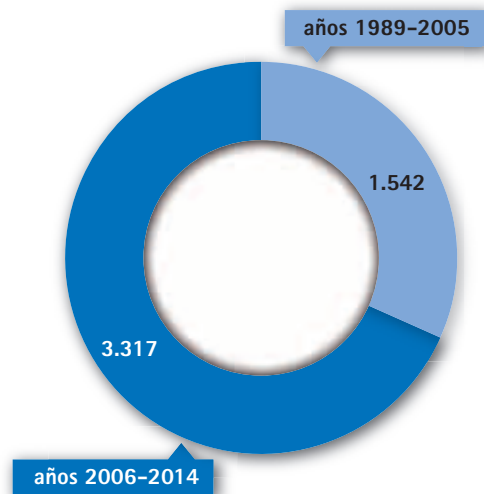
El capital social cotiza en las Bolsas de Madrid y Barcelona desde el 30 de Marzo de 1989, y está representado por 9.600.000 acciones de 1 Euro de valor nominal cada una, admitidas a negociación en el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE o Mercado Continuo), en la modalidad "open", desde el 2 de enero de 2006.

El Comité Asesor Técnico de los Índices IBEX decidió la modificación en la composición del Índice IBEX SMALL CAP, incorporando, a partir del 2 de julio de 2012, al valor Lingotes Especiales, en virtud de su volumen y frecuencia de cotización. En este Índice hay empresas tan importantes como Adolfo Domínguez, Amper, Azkoyen, Laboratorios Rovi, Miquel y Costas, Europac, Solaria, Vocento, etc.

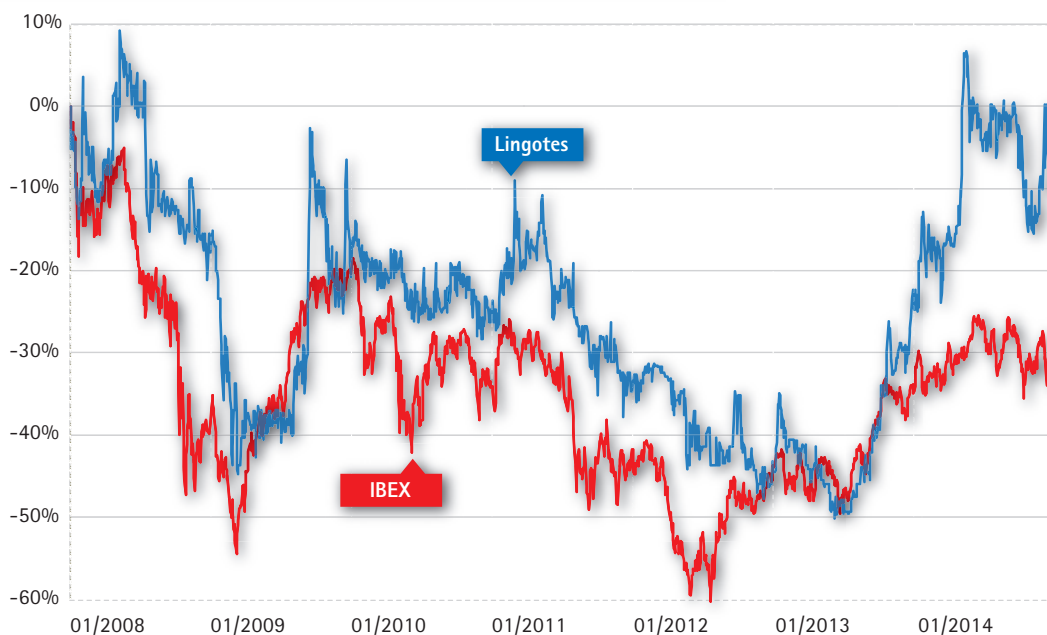
Ello ha contribuido a aumentar nuestra visibilidad y, por ende, nuestra liquidez y volumen en el mercado, como se ve en el gráfico.

#### CONTRATACIÓN MEDIA ANUAL

(EN MILES DE TÍTULOS)



#### COMPARACIÓN IBEX vs. LINGOTES DURANTE LA CRISIS



IBEX vs. LGT



## Autocartera

Con fecha 4 de Junio de 2014, la Sociedad adquirió toda la participación en nuestra Compañía de "Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A.", controlada por Banco de Caja España de Inversiones Salamanca y Soria, S.A. (Banco CEISS), manteniéndose a 31 de diciembre, la cantidad de 942.375 acciones equivalentes al 9,82% del capital social.

Esta operación se realizó teniendo en cuenta la normativa en vigor y la autorización prestada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 7 de Mayo de 2010.

La adquisición está destinada a la autocartera de la Sociedad, y persigue favorecer la regularidad y estabilidad de la cotización, eliminando posibles fluctuaciones derivadas de la venta al mercado de un volumen tan significativo.

Por el momento, la Sociedad no ha tomado ninguna decisión sobre el destino de esta autocartera, considerando, en cualquier caso, que su precio es mayor que el contabilizado.

## Retribución al accionista

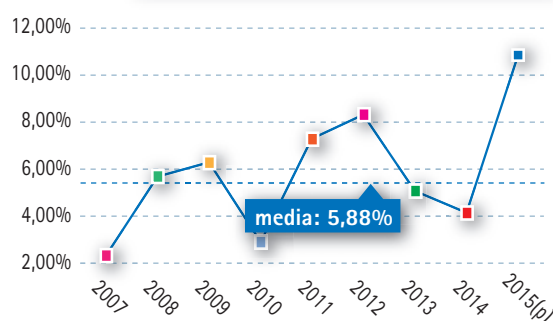
El Consejo de Administración tiene la voluntad de remunerar al accionista convenientemente, como ha sido tradición a lo largo de toda la historia de la Compañía, en función de la evolución de la situación y de los resultados.

Nuestra visión es que esto es lo justo, al igual que se ha pagado al personal por su aportación, a proveedores de materiales, servicios, incluidos los de financiación, así como las correspondientes contribuciones sociales y los impuestos que nos corresponden.

Con motivo de la celebración de la Junta General de Accionistas, que someterá a aprobación las cuentas correspondientes al ejercicio 2014, el Consejo propondrá remunerar con cargo al resultado de dicho ejercicio con un importe bruto por acción de 0,4375 Euros (0,35 Euros netos descontando el 20% a cuenta del IRPF).

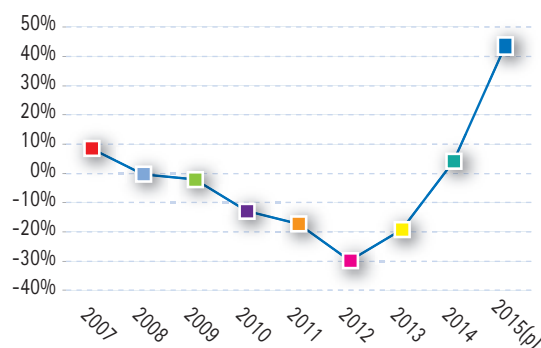
La retribución por dividendo del valor Lingotes es una de las más altas de toda la Bolsa Española. Así ha venido siendo en casi toda la historia de la Compañía, a excepción de algún año de brutal crisis, como se puede observar en los gráficos siguientes.

### RENTABILIDAD DIVIDENDO



(\*) Calculado según cotización media del último trimestre

### RENTABILIDAD TOTAL (COTIZACIÓN + DIVIDENDO)



(\*) Calculado añadiendo al dividendo la variación anual de la cotización

## Responsabilidad Social Corporativa

Desde hace ya algunos años, venimos observando que la mayoría de las empresas hablan de la Responsabilidad Social Corporativa como si tuviesen que transformarse en asociaciones benéficas con obligación de atender a problemas sociales, cuando ésto no les corresponde a las entidades, que tenemos como objetivo fundamental la creación de valor para nuestros empleados, nuestros accionistas y nuestra contribución a sostener las cargas públicas de las Administraciones, quienes, a su vez, son las obligadas a prestar la atención social a los ciudadanos en general.

Sin embargo, de lo que sí tenemos conciencia es de la corresponsabilidad social que, de acuerdo con nuestros pensamientos e ideas, nos hace entender la Responsabilidad Social Corporativa (RSC) como la buena gestión y la aportación de riqueza para los diferentes grupos de interés.

Desde esta concepción, esta noble tarea se alcanza a través de cada una de las personas que formamos todos los estamentos del Grupo y, en concreto, de nuestra RESPONSABILIDAD con:

- Clientes, a través de nuestra calidad y servicio
- Empleados, con nuestra mejor dirección estratégica de los recursos humanos.
- Accionistas, a través de la transparencia informativa
- Proveedores, con su contratación en igualdad de oportunidades, y
- Ciudadanos y medio ambiente, prestando especial atención a estos capítulos.

Nuestra RSC se apoya asimismo en sólidos pilares sociales, en los que no podemos olvidar las actuaciones en materia de apoyo a trabajadores discapacitados, así como las diferentes ayudas que se recogen en los pactos sociales sobre la concesión de becas de estudios también a los propios empleados o sus familiares.

Otras aportaciones son las actividades de apoyo al Empleo Juvenil, en la que entroncan las diferentes prácticas externas de estudiantes que hemos recibido durante el ejercicio 2014, así como las contrataciones realizadas, sin desdeñar que la Compañía ha sido una de las primeras empresas en poner en funcionamiento la Formación Profesional Dual en Castilla y León, como apoyo a la integración de los jóvenes al mercado laboral.

Hemos encargado a centros especiales de empleo, trabajos que supusieron la cantidad de 14.460 horas de tareas a lo largo del ejercicio, lo cual es equivalente, aproximadamente, a 7 personas.

El Medio Ambiente se encuentra integrado en todas nuestras actuaciones empresariales, siendo un criterio fundamental en la toma de decisiones.

En términos generales entendemos, por tanto, como RSC de nuestras empresas, la continuidad, la sostenibilidad y la rentabilidad que conseguimos a través de la buena gestión y mediante nuestra aportación con los impuestos y cargas sociales que nos corresponden.



**Cuentas Anuales  
Consolidadas e Informe  
de Gestión Consolidado**

LINGOTES ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

# Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado

## Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en euros

ACTIVO	NOTA	31-12-14	31-12-13	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NOTA	31-12-14	31-12-13
Inmovilizado material	4	30.309.388	30.295.737	Capital	13	9.600.000	9.600.000
Inversiones inmobiliarias	5	242.381	242.381	Otras reservas	13	1.936.194	1.936.194
Activos intangibles	6	1.021.094	758.041	Ganancias acumuladas	13	20.734.060	20.582.647
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	8	1.173.908	-	Acciones propias	13	(4.154.434)	(106.944)
Activos por impuestos diferidos	9	816.911	445.157	Beneficio del ejercicio		3.976.469	2.515.811
Activos financieros no corrientes		310	310	Dividendo a cuenta	13	-	(1.209.404)
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>33.563.992</b>	<b>31.741.626</b>	<b>Total patrimonio neto</b>		<b>32.092.289</b>	<b>33.318.304</b>
Existencias	10	7.488.849	7.862.789	Pasivos financieros con entidades de crédito y financiación subvencionada	14	7.039.427	5.844.414
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	10.267.442	7.743.447	Subvenciones oficiales	15	1.799.384	2.047.176
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	4.527.686	8.625.025	Pasivos por impuestos diferidos	9	667.051	727.402
<b>Total activos corrientes</b>		<b>22.283.977</b>	<b>24.231.261</b>	Provisiones por prestaciones a los empleados	16	128.770	148.389
				<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>9.634.632</b>	<b>8.767.381</b>
				Pasivos financieros con entidades de crédito y financiación subvencionada	14	3.166.554	2.830.522
				Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	10.703.872	11.008.783
				Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes	9 y 17	250.622	47.897
				<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>14.121.048</b>	<b>13.887.202</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>55.847.969</b>	<b>55.972.887</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>55.847.969</b>	<b>55.972.887</b>

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



31 de diciembre de 2014

## Estados del Resultado Global Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en euros

	NOTA	2014	2013
Ingresos ordinarios	20	62.057.607	57.799.774
Otros ingresos	21	1.251.268	1.206.257
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	10	(38.859)	(1.301.039)
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	6	233.058	92.825
Consumo de materias primas y consumibles	10	(24.575.255)	(22.704.868)
Gastos por retribuciones a los empleados	22	(17.194.076)	(15.788.108)
Gastos por amortización	4 y 6	(3.633.094)	(3.719.458)
Otros gastos	23	(12.773.318)	(12.056.691)
Resultado de explotación		5.327.331	3.528.692
Ingresos financieros	24	43.708	120.837
Gastos financieros	24	(356.544)	(458.178)
Resultado financiero		(312.836)	(337.341)
Beneficio antes de impuestos		5.014.495	3.191.351
Gasto por impuestos sobre las ganancias	9	(1.038.026)	(675.540)
Beneficio del ejercicio		3.976.469	2.515.811
Otro Resultado Global		-	-
Resultado global total del ejercicio y atribuible a los tenedores de los instrumentos de patrimonio de la Sociedad Dominante		3.976.469	2.515.811
Ganancias básicas y diluidas por acción	25	0,4593	0,2636

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondientes  
a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en euros

	OTRAS RESERVAS				GANANCIAS ACUMULADAS				Dividendo a cuenta entregado en ejercicio	Total patrimonio neto
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva por redenominación del capital a euros	Acciones propias	Reservas	Reserva en sociedades consolidadas por integración global	Beneficio consolidado del ejercicio	Reserva		
<b>SALDO A 31-12-2012</b>	<b>9.600.000</b>	<b>1.920.000</b>	<b>16.194</b>	<b>(7.475)</b>	<b>17.738.710</b>	<b>2.586.180</b>	<b>257.757</b>	-	<b>-</b>	<b>32.111.366</b>
<b>Distribución de los beneficios del 2012</b>										
Reservas	-	-	-	-	255.823	1.934	(257.757)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones propias rescatadas	-	-	-	(99.469)	-	-	-	-	-	(99.469)
Distribución de dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(1.209.404)	(1.209.404)	(1.209.404)
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	-	-	-	-	-	-	2.515.811	-	-	2.515.811
<b>SALDO A 31.12.2013</b>	<b>9.600.000</b>	<b>1.920.000</b>	<b>16.194</b>	<b>(106.944)</b>	<b>17.994.533</b>	<b>2.588.114</b>	<b>2.515.811</b>	<b>(1.209.404)</b>	<b>(1.209.404)</b>	<b>33.318.304</b>
<b>Distribución de los beneficios del 2014</b>										
Reservas	-	-	-	-	53.387	37.830	(91.217)	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(1.209.404)	1.209.404	-	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	(1.215.190)	-	-	(1.215.190)
Acciones propias rescatadas	-	-	-	(4.545.296)	-	-	-	-	-	(4.545.296)
Acciones propias vendidas	-	-	-	497.806	60.196	-	-	-	-	558.002
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	-	-	-	-	-	-	3.976.469	-	-	3.976.469
<b>SALDO A 31.12.2014</b>	<b>9.600.000</b>	<b>1.920.000</b>	<b>16.194</b>	<b>(4.154.434)</b>	<b>18.108.116</b>	<b>2.625.944</b>	<b>3.976.469</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32.092.289</b>

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





## Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en euros

	Notas	2014	2013
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
Beneficio del ejercicio		3.976.469	2.515.811
<b>Ajustes por:</b>			
Amortizaciones	4 y 6	3.633.094	3.719.458
Correcciones valorativas por deterioro		-	21.410
Variación de provisión		(19.619)	(38.361)
Ingresos financieros por intereses		(43.708)	(120.837)
Gastos financieros por intereses		356.544	458.178
Imputación de Subvenciones oficiales a resultados	14 y 20	(300.081)	(268.310)
Otros ingresos y gastos	6	(233.058)	(92.825)
Impuesto sobre las ganancias	8	1.038.026	675.540
<b>VARIACIONES DE CAPITAL CIRCULANTE</b>			
Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(2.523.995)	1.045.906
Disminución de existencias		373.940	1.450.982
Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(770.758)	1.941.552
Efectivo generado por las operaciones		5.486.854	11.308.504
<b>Pagos por intereses</b>		<b>(272.975)</b>	<b>(370.622)</b>
<b>Cobros por intereses</b>		<b>43.708</b>	<b>120.837</b>
<b>Pagos por impuestos sobre las ganancias</b>	<b>8</b>	<b>(1.267.406)</b>	<b>(802.336)</b>
<b>Efectivo neto generado por las actividades de explotación</b>		<b>3.990.181</b>	<b>10.256.383</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Procedente de la venta de inmovilizado material		262.859	239.777
Adquisición de entidades dependientes		(1.173.908)	-
Adquisición de inmovilizado material	4	(3.177.062)	(1.725.394)
Adquisición de inmovilizado intangible	6	(296.690)	(257.402)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(4.384.801)</b>	<b>(1.743.019)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES FINANCIERAS</b>			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		52.289	-
Cobros procedentes de las deudas con entidades de crédito		5.295.784	-
Pagos procedentes de las deudas con entidades de crédito		(3.848.308)	(3.420.288)
(Pagos)/Enajenación de acciones propias	12(c)	(3.987.294)	(99.469)
Dividendos pagados	12(e)	(1.215.190)	(1.209.404)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades financieras</b>		<b>(3.702.719)</b>	<b>(4.729.161)</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>(4.097.339)</b>	<b>3.784.203</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO A 1 DE ENERO</b>		<b>8.625.025</b>	<b>4.840.822</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO A 31 DE DICIEMBRE</b>		<b>4.527.686</b>	<b>8.625.025</b>

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

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

# Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

### 1) Naturaleza, actividades y composición del Grupo

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

Su objeto social consiste en 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. A partir del 2 de julio de 2012 forma parte del Índice IBEX Small Cap.

El grupo está integrado por la Sociedad Dominante y por una sociedad dependiente controlada de forma directa al 100% al 31 de diciembre de 2014 y 2013, denominada Frenos y Conjuntos, S.A. (en adelante Frenos), domiciliada en Valladolid (conjuntamente, el "Grupo"). La actividad principal de Frenos es la mecanización por encargo de la Sociedad Dominante de discos de freno, así como otras piezas para el sector del automóvil y su auditor es KPMG Auditores, S.L. No existe restricción a la transferencia de fondos de la sociedad dependiente.

Con fecha 1 de mayo de 2014 el Grupo ha adquirido una participación directa del 20% en el capital social de la sociedad Lava Cast Privated Limited, domiciliada en Mumbai (India), siendo su actividad principal la fabricación de diversos tipos de productos de hierro, así como el mecanizado de precisión de dichos productos.

### 2) Bases de presentación

#### a) Bases de elaboración de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Lingotes Especiales, S.A. y de las sociedades dependientes. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 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 2014 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.

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico.

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 2014, que han sido formuladas el 19 de febrero de 2015, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

#### b) Comparación de la información

Estas cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas mediante la aplicación consistente de las NIIF-UE y presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, de su resultado global consolidado, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria consolidada, además de la cifras consolidadas del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación consistente de las NIIF-UE.

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

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son más significativas para la preparación de las 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.
- 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 2014, 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.

#### d) Cambio Normativa NIIF-UE en el ejercicio 2014

Las nuevas normas que han entrado en vigor a partir de 1 de enero de 2014 tienen un impacto poco significativo o nulo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 y por tanto no han supuesto un cambio relevante en las políticas contables del Grupo. Por otro lado, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas han sido adoptadas por la UE y han entrado en vigor las siguientes normas NIIF que serán aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 y siguientes (en función de su fecha efectiva)

- CINIIF 21 – Gravámenes (Interpretación del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera).
- Modificaciones anuales a las NIIF, 2011-2013. Modifica las siguientes normas: NIIF 3 – Combinaciones de negocios, NIIF 13 – Medición del valor razonable y NIC 40 – Inversiones inmobiliarias. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015.
- Modificaciones a la NIC 19 – Retribuciones a los empleados. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de febrero de 2015.
- Modificaciones anuales a las NIIF, 2010-2012. Modifica las siguientes normas: NIC 16 – Inmovilizado material, NIC 38 – Activos intangibles, NIC 24 – Información a desglosar sobre partes vinculadas, NIIF 2 – Pagos basados en acciones, NIIF 3 – Combinaciones de negocios y NIIF 8 – Segmentos de operación. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de febrero de 2015.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se espera que las normas o interpretaciones mencionadas vayan a tener un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

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

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de todas las sociedades del Grupo. La información presentada en euros se presenta redondeada al millar más cercano, cuando así se hace constar expresamente.

### 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. La Sociedad controla a una entidad dependiente cuando por su implicación en ella está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la misma. La Sociedad tiene el poder cuando posee derechos sustantivos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes. La Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la entidad dependiente cuando los rendimientos que obtiene por dicha implicación pueden variar en

función de la evolución económica de la entidad.

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 utilizado en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los de la Sociedad Dominante.

#### b) Entidades asociadas

Se consideran entidades asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo o por otra entidad.

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

Las inversiones en entidades asociadas se reconocen inicialmente por su coste de adquisición, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la adquisición y cualquier contraprestación contingente activa o pasiva que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones.

El exceso entre el coste de la inversión y el porcentaje correspondiente al Grupo en los valores razonables de los activos netos identificables, se registra como fondo de comercio, que se incluye en el valor contable de la inversión. El defecto, una vez evaluados los importes del coste de la inversión y la identificación y valoración de los activos netos de la asociada, se registra como un ingreso en la determinación de la participación del inversor en los resultados de la asociada del ejercicio en que se ha adquirido.

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

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas obtenidas desde la fecha de adquisición se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones con abono o cargo a la partida Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación de la cuenta de resultados consolidada (estado del resultado global consolidado). Asimismo, la participación del Grupo en el otro resultado global de las asociadas obtenido desde la fecha de adquisición, se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones en las asociadas reconociéndose la contrapartida por naturaleza en otro resultado global. Las distribuciones de dividendos se registran como minoraciones del valor de las inversiones. Para determinar la participación del Grupo en los beneficios o pérdidas, incluyendo las pérdidas por deterioro de valor reconocidas por las asociadas, se consideran los ingresos o gastos derivados del método de adquisición.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas y en los cambios en el patrimonio neto, se determina en base a la participación en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales. Sin embargo, la participación del Grupo se determina considerando el ejercicio eventual de derechos de voto potenciales y otros instrumentos financieros derivados que, en sustancia, otorgan acceso actualmente a los beneficios económicos asociados con las participaciones en la propiedad, es decir el derecho de participar en dividendos futuros y cambios en el valor de las entidades asociadas.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas, se registra una vez considerado el efecto de los dividendos, acordados o no, correspondientes a las acciones preferentes con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio neto.

Las pérdidas en las entidades asociadas que corresponden al Grupo se limitan al valor de la inversión neta, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte del Grupo obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las entidades asociadas. A los efectos del reconocimiento de las pérdidas por deterioro en asociadas, se considera inversión neta, el resultado de añadir al valor contable resultante de la aplicación del método de la participación, el correspondiente a cualquier otra partida que, en sustancia, forme parte de la inversión en las asociadas. El exceso de las pérdidas sobre la inversión en instrumentos de patrimonio, se aplica al resto de partidas en orden inverso a la prioridad en la liquidación. Los beneficios obtenidos con posterioridad por aquellas asociadas en las que se haya limitado el reconocimiento de pérdidas al valor de la inversión, se registran en la medida en que excedan de las pérdidas no reconocidas previamente.

Los beneficios y pérdidas no realizados en las transacciones realizadas entre el Grupo y las entidades asociadas sólo se reconocen en la medida en que corresponden a participaciones de otros inversores no relacionados. Se exceptúa de la aplicación de este criterio el reconocimiento de pérdidas no realizadas que constituyan una evidencia del deterioro de valor del activo transmitido. No obstante, los beneficios y pérdidas derivados de transacciones entre el Grupo y las entidades asociadas de activos constitutivos de un negocio, se reconocen en su integridad.

#### Deterioro de valor

El Grupo aplica los criterios de deterioro desarrollados en la NIC 39: Instrumentos financieros: Reconocimiento y Valoración con el objeto de determinar si es necesario registrar pérdidas por deterioro adicionales a las ya registradas en la inversión neta en la asociada o en cualquier otro activo financiero mantenido con la misma como consecuencia de la aplicación del método de la participación.

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable asociado a la inversión neta en la asociada con su valor recuperable, entendiéndose por valor recuperable el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía. En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación del Grupo en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de los importes que pudieran resultar de la enajenación final de la asociada.

El importe recuperable de la inversión en una asociada se evalúa en relación a cada entidad asociada, salvo que no constituya una unidad generadora de efectivo (UGE). (ver apartado (f) de deterioro de valor).

La pérdida por deterioro de valor no se asigna al fondo de comercio o a otros activos implícitos en la inversión en las asociadas derivadas de la aplicación del método de adquisición. En ejercicios

posteriores se reconocen las reversiones de valor de las inversiones contra resultados, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable. La pérdida por deterioro de valor se presenta separadamente de la participación del Grupo en los resultados de las asociadas.

#### 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 y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos de inmovilizado material se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada:

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

##### 1. 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.

## 2. 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.

## 3. 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.

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

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 establecidos para el inmovilizado material.

## 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. El cálculo del valor de uso del activo, en caso de 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.

El Grupo clasifica como arrendamiento financiero los contratos que al principio transfieren de forma sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos de 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 2014 y 2013.

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



## h) Instrumentos financieros

### 1. Clasificación 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 desarrollados en la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación".

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, el Grupo ha clasificado los instrumentos financieros en las categorías:

- Préstamos y cuentas a cobrar 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.

### 2. 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.

### 3. 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.

### 4. 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.

El Grupo reconoce la pérdida por deterioro de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar 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.

### 5. Pasivos financieros

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

### 6. 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 pignoración 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.

### 7. Bajas de pasivos financieros

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien esté legalmente dispensado de la responsabilidad principal contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

El intercambio de instrumentos de deuda entre el Grupo y la contraparte o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

El Grupo considera que las condiciones son sustancialmente diferentes si el valor actual de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento el tipo de interés efectivo original, difiere al menos en



un 10 por ciento del valor actual descontado de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original.

Si el intercambio se registra como una cancelación del pasivo financiero original, los costes o comisiones se reconocen en resultados formando parte del resultado de la misma. En caso contrario los costes o comisiones ajustan el valor contable del pasivo y se amortizan por el método de coste amortizado durante la vida restante del pasivo modificado.

El Grupo reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluida cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido en resultados.

### 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, 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.

### k) Existencias

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste de adquisición o de producción y su valor neto de realización.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares así como los intereses incorporados al nominal de los débitos y los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta, otros directamente atribuibles a la adquisición, y los impuestos indirectos no recuperables de la Hacienda Pública.

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 registrados 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.

Las inversiones en fondos de inversión, sólo se incluyen como efectivo y otros medios líquidos equivalentes en la medida en que los activos subyacentes del fondo cumplan con los criterios expuestos anteriormente.

### m) Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas

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

#### 1. 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.

#### 2. 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.

#### 3. 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, y se imputan al epígrafe de "Otros ingresos" del Estado del Resultado Global Consolidado a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

## n) Retribuciones a los empleados

### 1. Obligaciones por pensiones

El Grupo no tiene obligaciones por pensiones.

### 2. Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

Provisiones a largo plazo del estado de situación financiera consolidado 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 estado de situación financiera consolidado corresponde al valor actual de las obligaciones asumidas a la fecha de cierre.

### 3. Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen en la fecha anterior de entre la que el Grupo ya no puede retirar la oferta y cuando se reconocen los costes de una reestructuración que supone el pago de indemnizaciones por cese.

En las indemnizaciones por cese consecuencia de la decisión de los empleados afectados o a los representantes sindicales el plan ya no puede retirar la oferta, en la fecha anterior de entre la que los empleados aceptan la oferta y cuando surte efecto una restricción sobre la capacidad del Grupo de retirar la oferta.

En las indemnizaciones por cese involuntario, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta cuando ha comunicado a los empleados afectados o a los representantes sindicales el plan y las acciones necesarias para completarlo indican que es improbable que se produzcan cambios significativos en el plan, se identifica el número de empleados que van a cesar, su categoría de empleo o funciones y lugar de empleo y la fecha de cese esperada y establece las indemnizaciones por cese que los empleados van a recibir con suficiente detalle de manera que los empleados pueden determinar el tipo e importe de las retribuciones que recibirán cuando cesen.

### 4. Retribuciones a empleados a corto plazo

Las retribuciones a empleados a corto plazo son remuneraciones a los empleados, diferentes de las indemnizaciones por cese, cuyo pago se espera liquidar íntegramente antes de los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio en el que los empleados hayan prestado los servicios que les otorgan las retribuciones.

Las retribuciones a empleados a corto plazo, se reclasifican a largo plazo, si se modifican las características de las retribuciones o si se produce un cambio no temporal en las expectativas de la liquidación.

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 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.

## 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.



Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen en resultados cuando han surgido los derechos para el Grupo a su percepción.

## 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 estén a punto de aprobarse 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..

### 1. Reconocimiento de diferencias temporarias impositivas

Las diferencias temporarias impositivas se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

### 2. Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan bases impositivas positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases impositivas futuras positivas para compensar las diferencias;

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

### 3. 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 consecuen-

cias 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 impositivas positivas futuras para compensarlos. Los activos por impuestos diferidos y las deducciones pendientes de compensar que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el 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.

### 4. 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

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material durante los ejercicios 2014 y 2013 se presentan en los anexos I y II respectivamente.

El Grupo en el ejercicio 2014 ha continuado realizando inversiones para mejorar su proceso productivo y de mecanizado de discos de freno, e incorporar los últimos avances disponibles para estar en la vanguardia en la tecnología a nivel mundial. En este sentido, las altas durante 2014 y 2013 recogen modernización de las instalaciones técnicas ya existentes para la reducción de costes y la mejora de la productividad.

Bajas en el ejercicio 2014 y 2013 corresponden principalmente la venta a clientes de utillajes y moldes previamente capitalizados como inmovilizados en curso.

Trasposos se refieren a modificaciones y ampliaciones en las líneas de producción que en el ejercicio anterior estaban pendientes de finalizar, a excepción de 29 miles de euros, que se refieren a aplicaciones informáticas que han finalizado su instalación en el ejercicio 2014 (véase nota 6).

No hay elementos del inmovilizado material no afecto a la explotación o fuera de uso al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	(Euros)	
	2014	2013
Construcciones	316.226	316.226
Instalaciones técnicas y maquinaria	44.548.278	40.781.542
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.317.022	3.190.440
Equipos para procesos de información	509.429	509.429
Elementos de transporte	107.431	96.978
Otro inmovilizado	10.452	10.452
	48.808.838	44.905.067

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 2014 y 2013 a 1 miles de euros 1.799 y 2.047 miles de euros, respectivamente (véase nota 15).

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 2014 y 2013.

#### 5) Inversiones Inmobiliarias

Inversiones inmobiliarias incluye determinados terrenos propiedad de la Sociedad. Estos terrenos se encuentran valorados a su coste de adquisición, habiéndose realizado a fecha 1 de febrero de 2013 una tasación de los mismos por un experto independiente resultando de la misma un valor razonable de 500.000 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 2013. 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 los ejercicios 2014 y 2013 se presentan a continuación:

(cuadro inferior de esta página)

	Euros				
	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Gastos de desarrollo en curso	Total
Coste a 1 de enero de 2014	1.318.980	50.000	141.474	350.227	1.860.681
Altas	-	-	-	296.690	296.690
Altas generadas internamente	-	-	-	233.058	233.058
Trasposos (nota 4)	123.537	-	29.345	(123.537)	29.345
Coste al 31 de diciembre de 2014	1.442.517	50.000	170.819	756.438	2.419.774
Amortización acumulada al 1 de enero de 2014	(923.286)	(50.000)	(129.354)	-	(1.102.640)
Altas	(288.503)	-	(7.537)	-	(296.040)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	(1.211.789)	(50.000)	(136.891)	-	(1.398.680)
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>230.728</b>	<b>-</b>	<b>33.928</b>	<b>756.438</b>	<b>1.021.094</b>

	Euros				
	Gastos de desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Gastos de desarrollo en curso	Total
Coste a 1 de enero de 2013	1.318.980	50.000	141.474	-	1.510.454
Altas	-	-	-	257.402	257.402
Altas generadas internamente	-	-	-	92.825	92.825
Coste al 31 de diciembre de 2013	1.318.980	50.000	141.474	350.227	1.860.681
Amortización acumulada al 1 de enero de 2013	(659.490)	(50.000)	(118.676)	-	(828.166)
Altas	(263.796)	-	(10.678)	-	(274.474)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013	(923.286)	(50.000)	(129.354)	-	(1.102.640)
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>395.694</b>	<b>-</b>	<b>12.120</b>	<b>350.227</b>	<b>758.041</b>



Gastos de desarrollo corresponde a un proyecto finalizado 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 15).

Las altas en Gastos de desarrollo en curso corresponden a un proyecto pendiente de finalización, que incorpora mejoras en las prestaciones vibro acústicas a los discos de freno que produce la Sociedad, el cual, va a ser parcialmente financiado por Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), este proyecto se espera finalizar en el ejercicio 2015.

Los traspasos se corresponden con el desarrollo de un disco de freno para un cliente, el cual ha sido finalizado y puesto en funcionamiento en el ejercicio. A excepción del importe de 29 miles de euros, que se corresponden con aplicaciones informáticas que han finalizado su instalación en el ejercicio 2014.

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

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	(Euros)	
	2014	2013
Aplicaciones informáticas	117.579	117.579
Propiedad industrial	50.000	50.000
	167.759	167.759

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo no tiene compromisos significativos de adquisición de activos intangibles con terceros.

## 9) Impuesto sobre las Ganancias

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Euros			
	Activos		Pasivos	
	2014	2013	2014	2013
Remuneraciones pendientes de pago	146.642	76.191	-	-
Gastos de amortización no deducibles	617.614	334.751	-	-
Otras diferencias	8.540	9.150	(32.397)	(16.122)
Libertad de amortización	-	-	(634.654)	(711.280)
<b>Total activos y pasivos por diferencias temporarias</b>	<b>772.796</b>	<b>420.092</b>	<b>(667.051)</b>	<b>(727.402)</b>
Deducciones pendientes de aplicar	44.115	25.065	-	-
<b>Total activos/pasivos</b>	<b>816.911</b>	<b>445.157</b>	<b>(667.051)</b>	<b>(727.402)</b>

El movimiento de la base para el cálculo de las diferencias temporarias netas durante los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

	Euros				
	31.12.12	Variación	31.12.13	Variación	31.12.14
Remuneraciones pendientes de pago	116.381	137.589	253.970	269.751	523.721
Gastos de amortización no deducibles	-	1.115.837	1.115.837	1.089.927	2.205.764
Otras diferencias	44.600	(67.840)	(23.240)	(61.964)	(85.204)
Amortizaciones	(2.943.873)	572.940	(2.370.933)	104.311	(2.266.622)
	<b>(2.782.892)</b>	<b>1.758.526</b>	<b>(1.024.366)</b>	<b>1.402.025</b>	<b>377.659</b>

## 7) Arrendamientos Operativos

La Sociedad arrienda a lo largo de ejercicio en función de sus necesidades diversa maquinaria para el transporte de mercancías dentro de las plantas.

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos durante el ejercicio 2014 es de 263.150 euros (207.801 euros en 2013).

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

## 8) Inversiones en Entidades Asociadas contabilizadas aplicando el Método de la Participación

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2014, recoge la adquisición el 1 de mayo de 2014 de la participación directa del 20% en el capital social de la sociedad Lava Cast Privated Limited, domiciliada en Mumbai (India). Su objeto social consiste en la fabricación de diversos tipos de productos de hierro, así como el mecanizado de precisión de dichos productos. Esta sociedad no ha comenzado aún su actividad, al encontrarse en construcción la fábrica donde va a desarrollar su actividad.

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 temporal con el criterio contable, la cual, se irá revertiendo en función de la amortización contable de los activos antes mencionados.

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, con efectos para los periodos impositivos que se inicien dentro de los años 2013 y 2014, se introduce una limitación del 70% a la deducibilidad de la amortización del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias. A este respecto, se introduce, asimismo, que la amortización contable que no resulte fiscalmente deducible, se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años u opcionalmente, durante la vida útil del elemento patrimonial, a partir del primer periodo impositivo que se inicie dentro del año 2015. Como consecuencia de lo anterior, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad ha registrado un activo por impuesto diferido por este concepto por importe de 617.614 euros y 334.751 euros, respectivamente.

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

	Euros	
	2014	2013
<b>Impuesto corriente</b>		
Del ejercicio	1.855.423	1.239.856
Deducciones de la cuota reconocidas en el ejercicio	(385.295)	(283.412)
Otros movimientos	-	(106.208)
	<b>1.470.128-</b>	<b>850.236</b>
<b>Impuestos diferidos</b>		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(420.605)	(280.904)
Otros movimientos	-	106.208
Aplicación de deducciones	25.065	-
Cambios en tipos impositivos	(36.562)	-
<b>Gasto por impuesto</b>	<b>1.038.026</b>	<b>675.540</b>

Deducciones de la cuota corresponde a las aplicadas a las cuota impositiva en el Impuesto sobre Sociedades del Grupo del ejercicio 2014, las cuales principalmente, tienen su origen en deducciones por I+D+i y deducciones por doble imposición internacional.

La Ley 27/2014 de 27 de noviembre de 2014, del Impuesto Sobre Sociedades establece el tipo impositivo general del Impuesto Sobre Sociedades en el 25 %, (28% para el ejercicio 2015 conforme a la disposición transitoria trigésima cuarta). Este cambio ha supuesto en el presente ejercicio, modificar el valor de los activos y pasivos por impuestos diferidos, para reconocerlos a los nuevos tipos impositivos conforme a los ejercicios en que estos vayan a ser aplicados. El efecto de este cambio ha supuesto un ingreso por importe de 36.562 euros, y un reconocimiento de deducciones por importe de 44.115 euros.

Una vez descontados los pagos a cuenta y retenciones soportadas por el Impuesto sobre Sociedades durante el ejercicio 2013 la cantidad a pagar por impuesto corriente al 31 de diciembre de 2014 es de 250.622 euros (47.897 euros en 2013 a recuperar por impuesto corriente).

Otros movimientos en 2013 se deben a cambios entre el impuesto estimado de 2012 y el realmente presentado.

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

	Euros	
	2014	2013
Beneficio consolidado antes de impuestos	5.014.495	3.191.351
Gastos no deducibles a efectos fiscales	79.270	5.156
Ingresos no deducibles a efectos fiscales	(311.040)	-
Gasto por impuesto al tipo impositivo aplicable (30%)	1.434.818	958.952
Deducciones en cuotas aplicadas en el ejercicio	(385.295)	(283.412)
Aplicación de deducciones	25.065	-
Cambios en tipos impositivos	(36.562)	-
<b>Gasto por impuesto</b>	<b>1.038.026</b>	<b>675.540</b>

El tipo impositivo medio ponderado aplicable en el ejercicio 2014 es del 20,70% (21,13% en el 2013). La desviación entre la tasa efectiva y la nominal del Impuesto sobre Sociedades en 2014 y 2013 se debe fundamentalmente a deducciones aplicadas.

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 2014, 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.

## 10) Existencias

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

	Euros	
	2014	2013
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.038.976	1.305.456
Repuestos	367.867	436.468
Productos en curso	2.017.247	1.656.425
Productos terminados	4.064.759	4.464.440
	<b>7.488.849</b>	<b>7.862.789</b>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 existen compromisos de compras de materias primas en firme por importe de 1.354.791 euros (1.580.509 euros al 31 de diciembre de 2013).

## 11) Deudores Comerciales y otras cuentas a Cobrar

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





	Euros	
	2014	2013
Cientes y efectos comerciales a cobrar	9.181.392	7.684.381
Administraciones Públicas		
Cuenta corriente tributaria	785.479	-
Otros conceptos	11.844	26.420
Cientes y deudores de dudoso cobro	592.863	592.863
Personal	260.864	5.403
Otros deudores	27.863	27.243
	<b>10.860.305</b>	<b>8.336.310</b>
Menos, corrección valorativa por deterioro	(592.863)	(592.863)
	<b>10.267.442</b>	<b>7.743.447</b>

El saldo de clientes al 31 de diciembre de 2014 no incluye efectos descontados con entidades financieras y pendientes de vencimiento, mientras que a 31 de diciembre de 2013 ascendía a 41.768 euros (nota 14).

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro de clientes durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(592.863)	(571.453)
Dotaciones (nota 23)	-	(21.410)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>(592.863)</b>	<b>(592.863)</b>

La corrección valorativa por deterioro del ejercicio 2013 se refiere a un cliente que se encuentra en concurso de acreedores, del cual, no se han producido cambios durante el ejercicio 2014.

Todos los activos financieros tienen un vencimiento inferior a un año, excepto un importe de 310 euros.

Los activos financieros vencidos al 31 de diciembre de 2014 y no deteriorados ascienden a 156.370 euros (198.630 euros a 31 de diciembre de 2013), y corresponden íntegramente a clientes por ventas y prestación de servicios, estando la totalidad vencidos a menos de 3 meses (153.929 euros a 31 de diciembre de 2013).

## 12) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

## 13) 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 2014 y 2013 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 9.600.000 acciones ordi-

narias 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 de 6 de mayo de 2011, se renovó una autorización al Consejo de Administración, para ampliar el capital social mediante aportaciones dinerarias hasta un límite de 4.800.000 euros y por un plazo no superior a cinco años. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad no ha hecho uso de la mencionada autorización.

El movimiento durante 2014 y 2013 de las acciones en circulación es como sigue:

	Acciones
Al 1 de enero de 2013	9.597.458
Adquisición de acciones propias	(43.169)
Al 31 de diciembre de 2013	9.554.289
Adquisición de acciones propias	(1.031.211)
Venta de acciones propias	134.547
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>8.657.625</b>

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las acciones ni desembolsos pendientes.

Al 31 de diciembre de 2014 no existe ningún accionista que participe en más de 10% del capital social de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2013 el Banco de Caja España de Inversiones Salamanca y Soria, S.A. era la única sociedad que participaba en más de un 10% en el capital social de la Sociedad, el cual, con fecha 4 de junio de 2014 vendió a la Sociedad 1.029.040 acciones a un precio de 4,40 euros la acción.

### 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 2014 y 2013 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

La Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 7 de mayo de 2010 autorizar la adquisición de acciones propias por un máximo de valor nominal, que sumándose las que posee la Sociedad y sus filiales, que no supere el 10% del capital social. La autorización se concedió para un período de 5 años a contar desde el momento de la toma del acuerdo. Las 45.711 acciones adquiridas a 2,34 €/acc. que poseía la Sociedad a 31 de diciembre de 2013, fueron enajenadas durante 2014 a un precio medio de 3,60 €/acc.. Posteriormente, el 4 de junio de 2014 se adquirieron 1.029.040 acciones que poseía el socio Invergestión Sociedad de Inversión y Gestión, S.A, controlada por Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, S.A., a un precio de 4,40 €/acc, enajenándose 86.665 acciones a un precio medio de 4,45 €/acción. En el ejercicio 2013 la Sociedad adquirió

43.169 acciones por un importe de 99.469 euros, y no vendió ninguna acción. El destino final previsto para estas acciones es su posterior venta en el mercado, su amortización o distribución entre los accionistas.

La reserva para acciones de la Sociedad Dominante ha sido dotada de conformidad con el artículo 148 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, se dote una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones de la Sociedad Dominante computado en el activo. La reserva constituida para acciones de la Sociedad Dominante no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

#### d) Ganancias acumuladas

Ganancias acumuladas incluye las siguientes reservas:

- Reservas

Las reservas voluntarias de las sociedades del Grupo son de libre disposición.

No obstante, según establece el art 273 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se prohíbe toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuran en el activo del balance.

- Reserva de consolidación por integración global

Las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden a las aportadas por Frenos y Conjuntos, S.A., de las que 234.559 euros provienen de Reserva legal (206.776 euros en 2013) y, por tanto, no tienen el carácter de distribuibles.

#### e) Dividendos

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de fecha 24 de octubre de 2013, fue distribuido a los Accionistas un dividendo a cuenta con cargo al resultado del ejercicio 2013, por importe total de 1.209.403,69 euros equivalente a 0,1266 euros por acción el 4 de noviembre de 2013. En el ejercicio 2014 no se ha repartido ningún dividendo a cuenta.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad dominante, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, de acuerdo con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

El estado contable provisional formulado por el Consejo de Administración, de acuerdo con los requisitos legales establecidos en la ley de Sociedades de Capital, y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

Miles de euros

Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2013	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31.12.2013	2.475
Menos, dotación requerida a la reserva legal	-
Estimación de beneficios distribuibles del ejercicio 2013	2.475
Dividendos a cuenta distribuidos	1.209
Previsión de tesorería del período comprendido entre 30 de septiembre de 2013 y 30 de septiembre de 2014	
Saldos de tesorería al 30 de septiembre de 2013	11.372
Cobros proyectados	64.637
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(67.989)
Saldos de tesorería proyectados al 30 de septiembre de 2014	8.020

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014 de la Sociedad Dominante a presentar para su aprobación a la Junta General de Accionistas es como sigue:

	Euros
	2014
<b>Bases de reparto</b>	
Beneficio del ejercicio	3.801.014,87
<b>Distribución</b>	
Dividendo	3.787.710,94
Reservas voluntarias	13.303,93
	<b>3.801.014,87</b>

## 14) Pasivos Financieros con Entidades de Crédito y Financiación Subvencionada

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

	Euros	
	2014	2013
<b>No corriente</b>		
Préstamos con entidades de crédito	5.220.682	4.523.676
Financiación subvencionada	1.818.745	1.320.738
	<b>7.039.427</b>	<b>5.844.414</b>
<b>Corriente</b>		
Préstamos con entidades de crédito	2.831.975	2.234.808
Financiación subvencionada	314.145	572.878
Intereses a pagar no vencidos	20.434	22.836
	<b>3.166.554</b>	<b>2.830.522</b>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen activos financieros pignorados como garantía de pasivos o pasivos contingentes.

No existen diferencias entre el valor contable y el valor razonable de los mencionados pasivos financieros.

Para el caso de la financiación subvencionada los valores razonables se basan en precios de mercado o en flujos de efectivos descontados al 3% y 4% en 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 son como sigue:

Tipo	Tipo efectivo	Tipo nominal	Año de vencimiento	Euros	
				31.12.14	
				Valor nominal	Valor contable
Préstamos	-	(a)	(b)	8.052.657	8.052.657
Líneas de descuento	-			-	-
Intereses				20.434	20.434
				<b>8.073.091</b>	<b>8.073.091</b>

(a) Los tipos nominales son del tipo ICO+1,99% o del Euribor+1,50% o +3,2% en función de la necesidad que cubran los préstamos.  
(b) Varios vencimientos hasta 2018.

Tipo	Tipo efectivo	Tipo nominal	Año de vencimiento	Euros	
				31.12.13	
				Valor nominal	Valor contable
Préstamos	-	(a)	(b)	6.716.716	6.716.716
Líneas de descuento	-			41.768	41.768
Intereses				22.836	22.836
				<b>6.781.320</b>	<b>6.781.320</b>

(a) Los tipos nominales son del tipo ICO+1,99% o del Euribor+1,50% o +3,2% en función de la necesidad que cubran los préstamos.  
(b) Varios vencimientos hasta 2017.

Además, el Grupo a 31 de diciembre de 2014 dispone de líneas de crédito y de descuento no dispuestas o parcialmente dispuestas por importe de 4.500 miles de euros y vencimiento en 2015 (5.900 miles de euros en 2013).

## b) Financiación subvencionada

El detalle de la financiación subvencionada al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

Tipo	Año de vencimiento	Valor nominal	Euros	
			31.12.14	
			Valor contable	
			No corriente	Corriente
Préstamo CDTI	2015	35.362	-	34.729
Préstamo CDTI	2015	49.241	-	47.505
Anticipo reembolsable	2016	137.898	64.374	66.956
Préstamo CDTI	2020	115.186	82.262	20.340
Préstamo CDTI	2022	1.332.263	932.347	135.223
Préstamo Ministerio Economía	2022	431.298	375.278	9.392
Préstamo CDTI	2024	364.484	364.484	-
		<b>2.465.732</b>	<b>1.818.745</b>	<b>314.145</b>

Tipo	Año de vencimiento	Valor nominal	Euros	
			31.12.13	
			Valor contable	
			No corriente	Corriente
Préstamo CDTI	2014	122.670	-	120.468
Préstamo CDTI	2014	119.324	-	117.806
Préstamo CDTI	2015	172.140	33.393	133.023
Préstamo CDTI	2015	98.483	45.678	47.505
Anticipo reembolsable	2016	206.847	126.279	66.956
Préstamo CDTI	2020	136.129	98.655	20.340
Préstamo CDTI	2022	1.402.382	1.016.733	66.780
		<b>2.257.975</b>	<b>1.320.738</b>	<b>572.878</b>

El tipo de interés efectivo de la financiación subvencionada asciende al 3% y 4% en 2014 y 2013, respectivamente.

El detalle por vencimientos por su valor nominal de los pasivos financieros con entidades de crédito y financiación subvencionada al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es como sigue:

Año	Euros	
	2014	2013
2014	-	2.804.875
2015	3.172.914	2.554.752
2016	2.999.210	1.857.572
2017	2.234.887	796.862
2018	518.007	243.155
Años posteriores	1.613.805	782.079
	<b>10.538.823</b>	<b>9.039.295</b>

## 15) Subvenciones Oficiales

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado recoge las subvenciones de capital de carácter no reintegrable, las cuales presentan el siguiente movimiento:

	Euros	
	2014	2013
Ministerio de Economía y Hacienda	177.783	177.783
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	4.228.834	4.176.545
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)	2.917.066	2.917.066
Junta de Castilla y León	275.911	275.911
	<b>13.327.148</b>	<b>13.274.859</b>
Menos, ingresos reconocidos		
Al inicio del ejercicio	(11.227.683)	(10.959.373)
En el ejercicio (nota 21)	(300.081)	(268.310)
Al final de ejercicio	(11.527.764)	(11.227.683)
	<b>1.799.384</b>	<b>2.047.176</b>
	(nota 4)	(nota 4)

El importe traspasado a resultados del ejercicio se registra en el epígrafe de "Otros Ingresos" del estado global del resultado consolidado (véase nota 21).

Durante 2014 el Grupo ha recibido una subvención por importe de 52.289 euros, que se refiere a la actualización a valor razonable de un anticipo reembolsable, que la Sociedad recibió el 1 de julio de 2014 por importe de 431.298 euros (ver nota 14 (b)) del Ministerio de Economía y Competitividad, para el proyecto "Innobrake", que consiste en el desarrollo y diseño de nuevos procesos de fabricación de componentes de fundición, que permiten mejoras en el comportamiento del mecanizado del disco. En 2013 la Sociedad no recibió ninguna subvención de ningún tipo.

A continuación se muestra un detalle de la naturaleza y alcance de las subvenciones reconocidas en las cuentas anuales consolidadas de Lingotes Especiales, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(cuadro en página siguiente)



## Naturaleza y Alcance Subvenciones

Euros

Año	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)	Total	Naturaleza
1996	-	1.409.675	172.394	6.046	-	-	1.588.115	Subvención Oficial de Capital para Nueva Línea de Fundición 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 Fundición 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
2007	-	-	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	
	-	-	275.912	-	-	-	275.912	
2009	-	-	-	-	-	2.917.066	2.917.066	Subvención Oficial de Capital Plan Competitividad Automoción LE y FyC
2010	-	218.904	-	-	-	-	218.904	Subvención Oficial de Capital para proyectos FyC, LE
2012	-	376.790	-	-	-	-	376.790	Subvención Oficial de Capital para proyecto Disco Aligerados LE
2014	-	52.288	-	-	-	-	52.288	Subvención Oficial de Capital para proyecto Imnobrake LE
<b>Total</b>	<b>177.783</b>	<b>4.228.833</b>	<b>4.316.557</b>	<b>6.046</b>	<b>1.680.863</b>	<b>2.917.066</b>	<b>13.327.148</b>	

LE Lingotes Especiales, S.A.  
FyC Frenos y Conjuntos, S.A.

## 16) Provisiones por prestaciones a los empleados

El convenio colectivo de la Sociedad 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 2014 y 2013, la Sociedad tiene constituida una provisión por este concepto por importe de 162.220 euros y 211.428 euros respectivamente, de los que 33.450 euros de 2014 se presentan a corto plazo dentro del epígrafe Personal, remuneraciones pendientes de pago (63.039 en el ejercicio 2013).

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

	Euros	
	2014	2013
Saldo a 1 de enero	148.389	186.750
Dotaciones del ejercicio	13.831	24.678
Reclasificaciones a corto plazo	(33.450)	(63.039)
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>128.770</b>	<b>148.389</b>

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

## 17) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

	Euros	
	2014	2013
Proveedores	8.766.007	8.896.300
Acreedores	176.591	130.020
Administraciones Públicas		
Retenciones de IRPF	84.395	47.539
Impuesto sobre las ganancias corrientes (nota 9)	250.622	47.897
Cuenta corriente tributaria	-	246.900
Seguridad Social	392.628	361.438
Otros conceptos	6.302	-
Acreedores no comerciales	935.735	469.888
Remuneraciones pendientes de pago	342.214	856.698
	<b>10.954.494</b>	<b>11.056.680</b>

Acreedores no comerciales incluye fundamentalmente deudas con proveedores de inmovilizado.

## 18) Política y gestión de riesgos

Las actividades del Grupo están expuestas a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de mercado.
- Riesgo de crédito.
- 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.

### 1. 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 a tipos de interés 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. Sin embargo, el Grupo para limitar el citado riesgo realiza 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 2014 y 2013 hubieran sido un 1 punto porcentual superiores, manteniendo el resto de variables constantes, tanto el beneficio consolidado después de impuestos como el patrimonio neto hubiera sido 89 y 103 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 36,08% 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.

### 2. Riesgo de crédito

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

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

Hay tres clientes con los que el Grupo ha realizado durante el ejercicio 2014 transacciones de venta por un importe superior al 10% de las ventas totales del Grupo por importes de 12.413 miles de euros, 7.639 miles de euros y de 6.994 euros (9.079 miles de euros, 8.424 miles de euros y 8.342 miles en 2013). La ventas por áreas geográficas y por tanto la exposición a su riesgo de crédito, se detalla en la nota 20.

Los activos financieros vencidos al 31 de diciembre de 2014 y no deteriorados ascienden a 156.370 euros correspondientes a clientes por ventas y prestación de servicios, estando la totalidad vencidos a menos de 3 meses.

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 se han reconocido correcciones valorativas de deudores por importes poco significativos para el Grupo, excepto en 2011, que uno de los clientes se declaró en precurso de acreedores por lo que se registró en dicho ejercicio la correspondiente corrección valorativa por importe de 411.955 euros.

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

### 3. Riesgo de liquidez

	Miles de euros					
	Importe a 31/12/2014	Vencimientos futuros de flujos de caja	Menos 12 meses	1-2 años	2-5 años	Mayor a cinco años
Préstamos bancarios y financiación subvencionada	10.206	10.539	3.173	2.999	3.074	1.293
Proveedores y otras cuentas a pagar	10.704	10.704	10.704	-	-	-
<b>Total</b>	<b>20.910</b>	<b>21.243</b>	<b>13.877</b>	<b>2.999</b>	<b>3.074</b>	<b>1.293</b>

	Miles de euros					
	Importe a 31/12/2013	Vencimientos futuros de flujos de caja	Menos 12 meses	1-2 años	2-5 años	Mayor a cinco años
Préstamos bancarios y financiación subvencionada	8.675	9.039	2.805	2.555	2.654	1.025
Proveedores y otras cuentas a pagar	11.008	11.008	11.008	-	-	-
<b>Total</b>	<b>19.683</b>	<b>20.047</b>	<b>13.813</b>	<b>2.555</b>	<b>2.654</b>	<b>1.025</b>

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo dispone de líneas de crédito no dispuestas por importe de 4.500 miles de euros que le aseguran financiación para sus operaciones en los próximos años. Asimismo dispone de tesorería al 31 de diciembre de 2014 por importe de 4.528 miles de euros (incluyendo los depósitos a plazo) y las cuentas a cobrar a corto plazo asciende a 10.267 miles de euros.

### 4. 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

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

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.

A continuación se muestra un análisis de vencimientos de los pasivos financieros que muestra los vencimientos contractuales remanentes en los ejercicios 2014 y 2013.

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 0,66 veces al 31 de diciembre de 2014 (0,01 veces al 31 de diciembre de 2013). El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2014, "Gearing", es de 0,18 veces (0,001 al 31 de diciembre de 2013).

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.

### 5. Seguros

La planta del Grupo cuenta con cobertura suficiente de Seguros de Daños. Existen asimismo, programas de seguros de responsabilidad civil general, de productos y colectivos de vida y accidente que reducen la exposición de la Sociedad a riesgos por este concepto.

## 19) Información Medioambiental

Las operaciones del Grupo están sometidas a la legislación relativa a la protección del medio ambiente ("leyes medioambientales") y a 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 los ejercicios 2014 y 2013 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	
	2014	2013
Depuración de aguas	22.350	19.665
Reducción de emisiones	537.254	512.213
Limpieza de residuos productivos	356.818	312.148
	<b>916.422</b>	<b>844.026</b>

## 20) Ingresos ordinarios

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2014 y 2013, por sectores del mercado, es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Automoción	57.827.427	52.437.342
Electrodomésticos	1.157.939	1.260.477
Ingeniería civil	645.622	1.239.269
Otros sectores	2.611.336	2.965.138
Devoluciones de venta	(184.717)	(102.452)
	<b>62.057.607</b>	<b>57.799.774</b>

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

	Euros	
	2014	2013
Ventas de piezas brutas	21.422.915	25.314.152
Ventas de piezas mecanizadas	40.634.692	32.485.622
	<b>62.057.607</b>	<b>57.799.774</b>

El detalle de ingresos por mercados geográficos distinguiendo entre los obtenidos en el país de domicilio del Grupo y aquellos obtenidos en países extranjeros, en función de la localización del cliente, se indica a continuación:

	Euros	
	2014	2013
<b>Ingresos por venta de bienes</b>		
Nacional	15.854.165	14.489.095
Resto de Europa	44.984.482	42.951.894
América del Sur	971.813	311.967
Asia	247.147	46.818
	<b>62.057.607</b>	<b>57.799.774</b>

Aunque el Grupo tiene diversificados sus suministros entre múltiples clientes, si los agrupamos bajo control común, durante 2014 existen tres clientes que acumulan cada uno más del 10% de los ingresos, tal y como se detalla en la nota 18 apartado (2) Riesgo de crédito.

El Grupo no dispone de activos no corrientes en el extranjero.

## 21) Otros ingresos

El detalle de otros ingresos es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Ventas de utillaje y moldes	270.833	892.983
Subvenciones de capital transferidas al resultado (nota 15)	300.081	268.310
Otros ingresos	680.354	44.964
	<b>1.251.268</b>	<b>1.206.257</b>

## 22) Gastos por retribuciones a los empleados

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	12.976.257	11.871.990
Seguridad Social	3.894.213	3.590.560
Otros gastos	323.606	325.558
	<b>17.194.076</b>	<b>15.788.108</b>

Sueldo y salarios incluye en 2014 un importe de 9.837 euros (15.130 de euros en 2013) de indemnizaciones pagadas a empleados.

El número medio de empleados equivalentes a tiempo completo durante los ejercicios 2014 y 2013, desglosado por categorías, es como sigue:

	2014	2013
Directivos	13	10
Técnicos y Administrativos	70	56
Fabricación		
Fijos	309	282
Eventuales	26	30
	<b>418</b>	<b>378</b>





El número de empleados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, distribuido por sexos y categorías, ha sido el siguiente:

	Número			
	31/12/2014		31/12/2013	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Administradores	1	9	1	10
Directivos	2	11	2	9
Técnicos y administrativos	20	71	18	49
Fabricación				
Fijos	-	282	-	314
Eventuales	-	42	-	18
	<b>23</b>	<b>415</b>	<b>21</b>	<b>400</b>

## 23) Otros gastos

El detalle de estos gastos durante los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Suministros	8.004.076	8.019.714
Reparaciones, mantenimiento y conservación	1.409.113	1.080.272
Transportes	592.078	457.652
Servicios de profesionales independientes	951.856	777.177
Otros gastos	1.816.195	1.721.876
	<b>12.773.318</b>	<b>12.056.691</b>

Otros gastos en el ejercicio 2013 incluye gastos por 21.410 euros, correspondientes a la variación neta de la corrección valorativa por deterioro de clientes (nota 11), en el ejercicio 2014 no se incluye gastos e ingresos de esta tipología.

## 24) Ingresos y gastos financieros

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

	Euros	
	2014	2013
<b>Ingresos financieros</b>		
Otros	43.708	120.837
	<b>43.708</b>	<b>120.837</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Deudas con entidades de crédito	(265.780)	(358.507)
De préstamos y ayudas reembolsables a coste amortizado	(83.569)	(81.879)
Otros gastos financieros	(7.195)	(17.792)
	<b>(356.444)</b>	<b>(458.178)</b>

## 25) Beneficios básicos y diluidos por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordi-

narias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2014	2013
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad	3.976.469	2.515.811
Saldo final de acciones ordinarias en circulación	8.657.625	9.544.289
Ganancias básicas por acción	0,4593	0,2636

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

## 26) Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 376 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (516 miles de euros en 2013). La Dirección del Grupo no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

## 27) Saldos y transacciones con partes vinculadas

### a) Información relativa a Administradores de la Sociedad dominante y personal de alta dirección del Grupo

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

	Euros	
	2014	2013
Sueldos	290.388	287.511
Retribución Consejo	318.000	180.998
Dietas	31.810	34.138
	<b>640.198</b>	<b>502.647</b>

La retribución estatutaria de los Consejeros que está fijada en el 8% de beneficios netos, siempre que se distribuya un mínimo del 9% sobre el capital social a dividendos. En el ejercicio 2014 los consejeros participaron en los beneficios del ejercicio 2014, al igual que en el ejercicio 2013 los consejeros participaron en los beneficios del ejercicio 2013. Esta remuneración al Consejo de Administración está pendiente de pago al 31 de diciembre de 2014 por importe de 318.000 euros y al 31 de diciembre de 2013 por importe de 200.998 euros.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

Las remuneraciones del personal clave de la Dirección del Grupo, que corresponden únicamente al concepto de salarios, ascienden 626.784 euros y 500.552 euros en 2014 y 2013, respectivamente.

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

Durante el ejercicio 2014 el Grupo no ha realizado transacciones con los miembros del Consejo de Administración, mientras que en el ejercicio 2013 el Grupo tan sólo mantuvo los siguientes saldos con la entidad vinculada Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, C.A.M.P., miembro del Consejo de Administración de la matriz, y accionista a través de Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión S.A.:

Tipología	Euros	Tipo de interés
Préstamo ICO Caja España III	260.967	Euribor 90 días + diferencial de mercado
Préstamo Caja España IV	580.580	Euribor 90 días + diferencial de mercado
	<b>841.547</b>	

Los gastos financieros devengados por pasivos financieros durante el ejercicio 2013 ascendieron a 50.735 euros.

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

Los Administradores de la Sociedad Dominante no han realizado con ésta ni con la sociedad dependiente operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

d) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores de la Sociedad dominante.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

## 28) Hechos posteriores

No se han producido hechos destacables después de la fecha de cierre del ejercicio.

## 29) 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 2014 y 2013, honorarios y gastos por servicios profesionales según el siguiente detalle

	Euros	
	2014	2013
Por servicios de auditoría	59.625	58.450
Por otros servicios	7.312	-
	<b>66.937</b>	<b>58.450</b>

Los importes anteriores por servicios de auditoría incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2014 y 2013, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International, han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2014	2013
Por servicios de asesoramiento	19.000	-
Por otros servicios	-	5.712
	<b>19.000</b>	<b>5.712</b>

## 30) 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

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	53.734.988	91,31	46.888.811	91,71
Resto	5.112.591	8,69	4.240.344	8,29
Total de pagos del ejercicio	58.847.579	100	51.129.155	100
PMPE (días) de pagos	60		60	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	601.362		661.794	

## Anexo I

Euros

	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, mobiliario y utilaje	Equipos para procesos de información	Elementos de transporte	Otro inmovilizado	Inmovilizado material en curso	Total
<b>Su composición y movimiento durante el ejercicio 2014</b>									
Coste al 1 de enero de 2014	1.576.891	8.604.873	89.727.839	6.356.564	553.530	169.166	911.456	1.742.146	109.642.465
Altas	-	446.243	1.217.664	405.979	7.483	-	140.745	1.424.795	3.642.909
Bajas	-	-	-	(68.936)	-	-	(208.339)	(144.250)	(421.525)
Traspasos (nota 6)	-	-	1.833.882	83.720	-	-	-	(1.946.947)	(29.345)
Coste al 31 de diciembre de 2014	1.576.891	9.051.116	92.779.385	6.777.327	561.013	169.166	843.862	1.075.744	112.834.504
Amortización acumulada a 1 de enero de 2014	-	(5.000.046)	(67.912.300)	(4.755.028)	(482.706)	(148.549)	(773.000)	-	(79.071.629)
Altas	-	(189.825)	(2.718.710)	(390.608)	(11.358)	(6.191)	(20.362)	-	(3.337.054)
Bajas	-	-	-	32.807	-	-	125.859	-	158.666
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2014	-	(5.189.871)	(70.631.010)	(5.112.829)	(494.064)	(154.740)	(667.503)	-	(82.250.017)
Deterioro acumulado a 1 de enero de 2014	-	-	(275.099)	-	-	-	-	-	(275.099)
Deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2014	-	-	(275.099)	-	-	-	-	-	(275.099)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014	1.576.891	3.861.245	21.873.276	1.664.498	66.949	14.426	176.359	1.075.744	30.309.388

## Anexo II

### Su composición y movimiento durante el ejercicio 2013

Coste al 1 de enero de 2013	1.576.891	8.504.781	88.961.279	6.198.593	547.050	169.166	801.722	1.410.611	108.170.093
Altas	-	100.092	766.560	196.111	6.480	-	109.734	546.417	1.725.394
Bajas	-	-	-	(38.140)	-	-	-	(214.882)	(253.022)
Coste al 31 de diciembre de 2013	1.576.891	8.604.873	89.727.839	6.356.564	553.530	169.166	911.456	1.742.146	109.642.465
Amortización acumulada a 1 de enero de 2013	-	(4.829.452)	(65.178.872)	(4.570.383)	(538.749)	(165.670)	(356.764)	-	(75.639.890)
Altas	-	(170.594)	(2.847.038)	(399.209)	(21.952)	(6.191)	-	-	(3.444.984)
Bajas	-	-	-	13.245	-	-	-	-	13.245
Traspasos	-	-	113.610	201.319	77.995	23.312	(416.236)	-	-
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2013	-	(5.000.046)	(67.912.300)	(4.755.028)	(482.706)	(148.549)	(773.000)	-	(79.071.629)
Deterioro acumulado a 1 de enero de 2013	-	-	(275.099)	-	-	-	-	-	(275.099)
Deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2013	-	-	(275.099)	-	-	-	-	-	(275.099)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013	1.576.891	3.604.827	21.540.440	1.601.536	70.824	20.617	138.456	1.742.146	30.295.737

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

# Informe de Gestión Consolidado

## Ejercicio 2014

En cumplimiento del artículo 262 del Texto Refundido de la 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 2014. 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.

### 1) Situación de la Entidad

#### 1.1) Estructura organizativa

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., propiedad al 100% de la dominante, piezas totalmente mecanizadas y montaje, listas para el primer equipo, lo cual supone un mayor valor añadido.

#### 1.2) Funcionamiento

El Consejo de Administración de la matriz está compuesto por 10 vocales entre los cuales está el Presidente, el Consejero Delegado, además del Secretario no consejero. Entre las principales responsabilidades del Consejo se encuentra la supervisión de la estrategia, la asignación de los recursos, la gestión de riesgos y control corporativo, las facultades de administración y representación de la sociedad y la elaboración de los Informes Anuales de Gobierno corporativo y de las Cuentas Anuales.

La Comisión de Auditoría tiene entre sus cometidos servir de apoyo al Consejo de Administración en sus funciones de supervisión y mantener relaciones con los auditores externos con el objeto de recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la emisión de sus informes sin salvedades y la independencia de los mismos, entre otras cuestiones.

La política del Consejo es delegar la gestión ordinaria del Grupo en los órganos ejecutivos, en el equipo de dirección y concentrar su actividad en la función general de supervisión y aprobación de las directrices básicas de actuación.

### 2) Evolución y resultado de los negocios

A pesar de que el incremento de la demanda aún es débil, nuestra cifra de negocios logró crecer más del 7%, debido a la política comercial intensiva y a la diversificación de clientes y productos. Consecuentemente la compañía considera un buen dato haber aumentado su nivel de cifra de negocios.

Tanto nuestra calidad como el servicio, unidos al catálogo de piezas con mayor valor añadido, han hecho que nuestras cotas de exportación estén entre el 70% y el 80% de nuestros fabricados, lo cual es una gran fortaleza para toda la compañía en cualquier circunstancia.

El EBITDA fue positivo por 8.660 miles de €, lo mismo que el BAI por 5.014 miles de €, contra un EBITDA de 7.001 miles de € y un BAI de 3.191 miles € del mismo periodo del año anterior, fundamentado todo ello principalmente en el control exhaustivo interno para ajustar costes, reducir gastos, acomodar el nivel de empleo a la producción y a la demanda real, y aumentar la productividad por las inversiones realizadas, así como por el incremento de la cifra de negocios ya señalado.

#### 2.1) Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero

##### A) Principales Indicadores operativos

- Plantilla al 31 de diciembre de 2014: 428
- Clientes: Principales fabricantes del sector del automóvil, electrodomésticos y otra industria. Estamos situados en un área privilegiada que nos permite suministrar a los principales productores de automóviles que son Alemania, Francia, Italia, RU y España, que suman el 72% de la capacidad productiva de toda la UE, aunque nuestra competitividad nos hace llegar a áreas de mayor distancia como Rumanía, Turquía o incluso Brasil.

##### B) Indicadores clave financieros

- ROE:BDI/FONDOS PROPIOS=12,39
- ROCE:EBIT/FONDOS PROPIOS=16,60
- ROA:BDI/ACTIVOS NETOS=7,12

#### 2.2) Cuestiones relativas al medio ambiente y al personal

##### A) Medio ambiente

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, pudiendo esta actividad llegar en la actualidad a la valorización del 100%. 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.

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



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

#### B) Personal

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. Se apuesta por la promoción interna como forma de retener, reconocer y gratificar el talento. Esta promoción permite ocupar vacantes con personal interno adaptado a la cultura de la empresa, minimizando así costes de sustitución de puestos vacantes.

En cualquier caso, la Compañía cumple escrupulosamente con la normativa vigente para conseguir el nivel óptimo de protección de sus trabajadores.

## 3) Liquidez y recursos de Capital

### 3.1) Liquidez

El grupo 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.

### 3.2) Recursos de capital

El grupo gestiona la estructura de su capital ajustando la misma en función de que se adopten políticas de la autofinanciación de sus inversiones, del endeudamiento a diversos plazos, de pago de dividendos y de compra de acciones para la autocartera.

### 3.3) Análisis de obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance

En el desarrollo corriente de la actividad empresarial la sociedad no realiza operaciones que no se encuentren recogidas en el balance.

## 4) Principales riesgos e incertidumbres

El Consejo de Administración aprobó durante el ejercicio 2014 la Política y el Procedimientos de Gestión de Riesgos.

La Comisión de Auditoría es la responsable de supervisar la eficacia del control del Sistema de Gestión de Riesgos.

La descripción del sistema de gestión y los principales riesgos en Lingotes Especiales, S.A. se describen en la nota 18 de las cuentas anuales adjuntas así como en la letra E del Informe de Gobierno Corporativo que forma parte integrante de este informe.

### 4.1) Riesgos operativo

#### 4.1.1. Riesgo regulatorio

No se esperan riesgos significativos provenientes de cambios establecidos para las condiciones de suministro exigidas.

La Sociedad dominante está en posesión de la Autorización Ambiental Integrada, cumpliendo escrupulosamente la normativa medioambiental, así como está en posesión de la certificación ISO 14001 de Gestión Medioambiental.

Por otro lado, también está en posesión de las UNE-ISO/TS 16949 y UNE-EN ISO 9001 de certificación de calidad, y somete su política de riesgos laborales a la correspondiente auditoría externa.

#### 4.1.2. Riesgo operacional

El Grupo tiene dos plantas separadas, una para fundición y otra para la mecanización. A su vez, cada una de ellas está dividida por diversas líneas homogéneas de fabricación, lo cual garantiza la continuidad del negocio ante un daño material en cualquiera de las instalaciones.

No obstante, las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de seguro de daños materiales a valor de reposición.

Asimismo el Grupo asegura la responsabilidad civil general que incluye la retirada de producto, así como la correspondiente responsabilidad medioambiental y otros seguros colectivos de vida y accidente que reducen la exposición del Grupo Lingotes Especiales S.A. a riesgos por estos conceptos.

#### 4.1.3. Concentraciones de clientes

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

Existe un seguimiento por la dirección de la política seguida en cuanto a riesgo de crédito se refiere.

### 4.2) Riesgos financieros

#### 4.2.1. Riesgo de mercado

##### A- Riesgo de tipo de interés

Tanto nuestros activos como pasivos financieros están expuestos al riesgo de que los tipos de interés cambien. En este sentido, a lo largo de los años en que el Grupo materializó diferentes préstamos, realizó diferentes coberturas de los tipos de interés para algunos de ellos y no para otros, en función de las previsiones y de la tendencia de los mismos. No obstante, el Grupo tiene minimizados estos riesgos por su fortaleza financiera y el equilibrio en sus balances entre la financiación a corto y a largo plazo. Una hipotética elevación de los tipos de interés no afectaría significativamente debido a la solidez de la estructura financiera del Grupo.

##### B- Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, puede estar sometido a este riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. Este riesgo surge de transacciones comerciales.

Sin embargo, las operaciones de venta las realiza siempre en la moneda local, es decir en el euro, por lo que no tiene necesidad de usar contratos de tipos de cambio a plazo para sus ventas.

##### C- Riesgo de precio de los instrumentos financieros

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

##### D- Riesgo de precio de las materias primas

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 se posee un programa



de reducción de estos costes si las alteraciones fuesen tan significativas que no pudiesen ser absorbidas por el mercado.

#### 4.2.2. Riesgo de crédito

El principal riesgo es la posible pérdida por el incumplimiento de obligaciones contractuales por parte de un deudor, como puede ser un cliente.

No obstante, el Grupo no tiene un riesgo fundamental en este capítulo debido a las características de su clientela, en general fabricantes del sector del automóvil, que cumple escrupulosamente con sus obligaciones de pago.

#### 4.2.3. Riesgo de liquidez

El Grupo asegura una estructura financiera que le dé solvencia y flexibilidad mediante préstamos a largo plazo y líneas de financiación disponibles.

## 5) Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

Tras la fecha del cierre de las cuentas anuales no han ocurrido hechos de importancia.

## 6) Información sobre la evolución previsible de la entidad

Según previsiones del sector, existen perspectivas ciertas de crecimiento, aunque éste va a depender de la velocidad de la recuperación económica. La intensiva política comercial, así como la diversificación de clientes y de productos harán que esta recuperación sea más rápida.

La vocación y la capacidad exportadora nos hacen tener una gran ventaja en los mercados y absoluta confianza en el futuro.

La devaluación del Euro hará que la exportación en general, y la de automóviles en particular, fuera de la UE pueda incrementarse con el consiguiente avance del sector.

## 7) Actividades de I+D+i

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.

## 8) Adquisición y enajenación de acciones propias

Haciendo uso de las autorizaciones prestadas en las Juntas Generales de accionistas, la compañía ha adquirido y enajenado acciones propias, poseyendo a 31 de diciembre de 2014 una autocartera de 942.375 acciones, equivalentes al 9,82% del capital social.

A 31 de diciembre de 2013, se poseían 45.711 acciones adquiridas a un precio medio de 2,30 € que durante el ejercicio 2014 fueron enajenadas a un precio medio de 3,60 €. Posteriormente, el 4 de junio de 2014 se adquirieron 1.029.040 acciones que poseía el socio Invergestión Sociedad de Inversión y Gestión, S.A, controlada por Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, S.A., a un precio de 4,40 €, enajenándose 86.665 acciones a un precio medio de 4,45 €/acción.

La plusvalía generada en conjunto por las acciones propias enajenadas durante el ejercicio fue de 60 miles de euros.

## 9) Otra información relevante

### 9.1) Información bursátil

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.

Además, el Comité Asesor Técnico de los Índices IBEX decidió la modificación en la composición del Índice IBEX SMALL CAP, incorporando, a partir del 2 de julio de 2012, al valor Lingotes Especiales, en virtud de su volumen y frecuencia de cotización. Ello ha contribuido a aumentar nuestra visibilidad, y por ende, nuestra liquidez en el mercado.

### 9.2) Política de dividendos

Como es tradicional, el valor Lingotes es uno de los más rentables de toda la Bolsa española, y el Consejo sigue teniendo la voluntad de continuar esta tradición y remunerará en función de la evolución de la situación y de los resultados de la Compañía.

Durante el ejercicio 2014 la Junta General de Accionistas acordó el reparto de un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2013, consistente en el pago de 0,12658 €/bruto por acción el día 20 de mayo de 2014.

### 9.3) Gestión de la calificación crediticia (rating)

La compañía tiene una excelente estructura y fortaleza financiera por lo que no tiene necesidad de esta calificación

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

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de LINGOTES ESPECIALES, S.A., D. Vicente Garrido Martín, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2014, formuladas en la reunión del 19 de febrero de 2015, y elaboradas con arreglo al marco de información financiera que resulta de aplicación, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de LINGOTES ESPECIALES, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión aprobados junto con aquéllas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de LINGOTES ESPECIALES, S.A., y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros, en señal de conformidad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Valladolid, 19 de febrero de 2015



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

### Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de  
Lingotes Especiales, S.A.

#### **Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Lingotes Especiales, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de resultados consolidada, 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 terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Lingotes Especiales, S.A. y sociedades dependientes, 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 aplicables al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

KPMG Auditores S.L., sociedad española de  
responsabilidad limitada y forma miembro de la red  
KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG  
International Cooperative ("KPMG International"),  
sociedad suiza

inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el  
nº 02702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de  
Cuentas Justas de Cuentas con el nº 10  
Reg. Merc. Madrid, T. 1.1961, F. 30, Sec. 8. H. N.º 188 027.  
Inscripción  
N.º P. B. 78810153

### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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 a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y 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 en España.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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-Emden

26 de febrero de 2015



D.L.: VA-339-2014

Diseño: dDC, Diseño y Comunicación

Printed in Spain. Impreso en España