

# **Lingotes Especiales, S.A. y Sociedades Dependientes**

**Cuentas Anuales Consolidadas**  
31 de diciembre de 2011

**Informe de gestión consolidado**  
Ejercicio 2011

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de  
Lingotes Especiales, S.A.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Lingotes Especiales, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de Lingotes Especiales, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Lingotes Especiales, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.

Bernardo Rücker-Embden



27 de febrero de 2012

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada, es una filial de KPMG Europe LLP y firma 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 n.º 50702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el n.º 10. Reg. Merc. Madrid. T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188 007. Inscr. 1 N.I.F. B-78510153

## LINGOTES ESPECIALES Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

(Expresados en euros)

Activo	Nota	31.12.2011	31.12.2010	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.2011	31.12.2010
Inmovilizado material	4	34.752.406	37.295.792	Capital social	12	9.600.000	9.600.000
Inversiones inmobiliarias	5	242.381	242.381	Otras reservas	12	1.936.194	1.936.194
Activos intangibles	6	973.691	1.265.162	Ganancias acumuladas	12	19.126.660	17.079.570
Activos por impuestos diferidos	8	535.454	-	Beneficio del ejercicio	12	3.628.164	4.417.462
Activos financieros		<u>310</u>	<u>310</u>	Total patrimonio neto		<u>34.291.018</u>	<u>33.033.226</u>
Total activos no corrientes		<u><u>36.504.242</u></u>	<u><u>38.803.645</u></u>	Pasivos financieros con entidades de crédito	13	6.870.518	8.680.882
Existencias	9	7.481.285	6.475.775	Subvenciones oficiales	14	2.774.147	3.400.371
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	12.940.872	13.937.988	Pasivos por impuestos diferidos	8	993.436	777.945
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	<u>4.087.788</u>	<u>6.739.016</u>	Provisiones por prestaciones a los empleados	15	<u>169.152</u>	<u>156.687</u>
Total activos corrientes		<u><u>24.509.945</u></u>	<u><u>27.152.779</u></u>	Total pasivos no corrientes		<u>10.807.253</u>	<u>13.015.885</u>
Total activo		<u><u>61.014.187</u></u>	<u><u>65.956.424</u></u>	Pasivos financieros con entidades de crédito	13	4.519.509	4.688.525
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	11.294.047	15.218.788
				Pasivos por impuesto sobre las ganancias			
				corrientes	8 y 16	<u>102.360</u>	<u>-</u>
				Total pasivos corrientes		<u><u>15.915.916</u></u>	<u><u>19.907.313</u></u>
				Total pasivo		<u><u>26.723.169</u></u>	<u><u>32.923.198</u></u>
				Total patrimonio neto y pasivo		<u><u>61.014.187</u></u>	<u><u>65.956.424</u></u>

## LINGOTES ESPECIALES Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

(Expresados en euros)

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

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

Estados Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en euros)

	Otras reservas				Ganancias acumuladas			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	
Saldo a 31.12.2009	9.600.000	1.920.000	16.194	(851.179)	15.901.649	1.603.725	669.338	28.859.727
<b>Distribución de los beneficios del 2009</b>								
Reservas	-	-	-	-	581.384	87.954	(669.338)	-
Adquisición de acciones propias	-	-	-	(39.880)	-	-	-	(39.880)
Reparto de acciones propias	-	-	-	891.059	(64.114)	-	-	826.945
Dividendos	-	-	-	-	(1.031.028)	-	-	(1.031.028)
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	-	-	-	-	-	-	4.417.462	4.417.462
Saldo a 31.12.2010	9.600.000	1.920.000	16.194	-	15.387.891	1.691.679	4.417.462	33.033.226
<b>Distribución de los beneficios del 2010</b>								
Reservas	-	-	-	-	1.597.167	449.923	(2.047.090)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(2.370.372)	(2.370.372)
Beneficio atribuible a la Sociedad Dominante	-	-	-	-	-	-	3.628.164	3.628.164
Saldo a 31.12.2011	9.600.000	1.920.000	16.194	-	16.985.058	2.141.602	3.628.164	34.291.018

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

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados en

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

**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.

El Grupo está integrado, además de por la Sociedad Dominante, por una sociedad dependiente controlada de forma directa al 100% al 31 de diciembre de 2011 y 2010, denominada Frenos y Conjuntos, S.A. (en adelante Frenos), domiciliada en Valladolid, cuya actividad principal es la mecanización por encargo de la Sociedad de discos de freno, así como otras piezas para el sector del automóvil auditada por KPMG Auditores, S.L.

**(2) Bases de Presentación**

**(a) Bases de elaboración de las cuentas anuales**

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Lingotes Especiales, S.A. y de la entidad incluida en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Lingotes Especiales, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011 y del rendimiento financiero consolidado, de los flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011, que han sido formuladas el 17 de febrero de 2012, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

**(b) Estimaciones contables relevantes e hipótesis en la aplicación de las políticas contables**

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

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

- La vida útil de los activos materiales e intangibles, debido a su relevancia en el Grupo y a la dificultad en la estimación de las vidas útiles por el componente tecnológico del proceso productivo.
- Estimación de la recuperabilidad de los importes capitalizados como gastos de desarrollo, a través de la generación de flujos de caja futuros.
- Test de deterioro de activos no corrientes debido a la dificultad intrínseca en la determinación de los flujos de caja futuros, tasas de descuento y tasa de crecimiento.
- La corrección valorativa por insolvencias de clientes, la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado, implica un elevado juicio por la Dirección. En relación a la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**(c) Cambio Normativa NIIF-UE en el ejercicio 2011**

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que para el ejercicio 2010, incluyendo las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2011 que se detallan a continuación. El impacto que han tenido estas normas es poco significativo o nulo en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2011:

- Modificación a la NIC 32 Clasificación de derechos de suscripción por el emisor. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de febrero 2010.
- NIC 24 Desgloses sobre partes vinculadas. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011.
- CINIIF 14 Pagos anticipados de un requisito mínimo de financiación. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011.
- CINIIF 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2010.
- NIIF 1 Exención a la presentación comparativa de determinados desgloses de la NIIF 7. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2010. (UE: ejercicios anuales iniciados a partir del 30 de junio de 2010).
- Mejoras a las NIIF emitidas en mayo de 2010. Afecta a diferentes normas, por lo que las entidades deben desglosar los impactos particulares. En general, la fecha de entrada en vigor es a partir del 2011.

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**(3) Principios Contables**

**(a) Entidad dependiente**

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

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de la entidad dependiente se incluye 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 ha 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) Transacciones y saldos en moneda extranjera**

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

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

**(ii) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera**

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

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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

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

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

**(c) Inmovilizado material**

El inmovilizado material se reconoce a coste o coste atribuido, menos la amortización acumulada y, en su caso la pérdida acumulada por deterioro del valor, si la hubiere. En su caso, el coste del inmovilizado material construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido, considerando además los criterios establecidos para el coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe “Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes” del Estado del Resultado Global Consolidado.

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

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

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

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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

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

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

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

**(d) Activos intangibles**

**(i) Aplicaciones informáticas**

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

**(ii) Propiedad industrial**

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

**(iii) Activos intangibles generados internamente**

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

Los costes de desarrollo corresponden a un proyecto para incorporar una nueva tecnología en el proceso de producción, dichos costes se han capitalizado en la medida que:

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

- 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 comenzado a utilizarse.

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

**(iv) Derechos de emisión de CO2**

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

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.

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

**(g) Arrendamientos**

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

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

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

**(h) Instrumentos financieros**

**(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**(ii) Principios de compensación**

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

**(iii) Préstamos y cuentas a cobrar**

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

**(iv) Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros**

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

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

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

▪ Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

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

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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

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

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

**(v) Pasivos financieros**

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

**(vi) Bajas de activos financieros**

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

- El pago de los flujos de efectivo se encuentra condicionado a su cobro previo;
- El Grupo no puede proceder a la venta o pignoración del activo financiero; y

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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

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

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

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

**(i) Acciones Propias de la Sociedad Dominante**

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**(j) Distribuciones a Accionistas**

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

En las distribuciones en especie, ya sea en forma de activos no monetarios, negocios, inversiones en otras entidades o grupos enajenables, que sean proporcionales a todos los accionistas de la Sociedad y que no se realicen entre entidades bajo control común, se reconoce el pasivo en la fecha indicada anteriormente, valorado por el valor razonable de los activos a entregar. Si la distribución otorga a los accionistas la opción de recibir efectivo o activos no monetarios, el valor razonable debe considerar la probabilidad de cada alternativa y del número de accionistas que van a elegir cada una.

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

**(k) Existencias**

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

El coste de producción de las existencias comprende el precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles y los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. El proceso de distribución de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.

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

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

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

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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 excede su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: su precio de reposición. No obstante lo anterior, el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo.
- Productos terminados: su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta.
- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta.

La reducción del valor reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

**(l) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

**(n) Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas**

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**(i) Subvenciones de capital**

Las subvenciones de capital otorgadas en forma de activos monetarios se reconocen con abono al epígrafe “subvenciones oficiales” del pasivo del Estado de Situación Financiera Consolidado y se imputan al epígrafe de “Otros ingresos” del Estado del Resultado Global Consolidado a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

**(ii) Subvenciones de explotación**

Las subvenciones recibidas como compensación por gastos específicos, generalmente destinados a la investigación, se reconocen con abono al epígrafe de “Otros ingresos” del Estado del Resultado Global Consolidado.

**(iii) Subvenciones de tipos de interés**

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

**(m) Retribuciones a los empleados**

**(i) Obligaciones por pensiones**

El Grupo no tiene obligaciones por pensiones.

**(ii) Otras prestaciones a largo plazo a los empleados**

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

**(iii) Indemnizaciones por cese**

Las indemnizaciones satisfechas o a satisfacer en concepto de cese que no se encuentren relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a rescindir las relaciones laborales existentes con algunos de sus empleados con anterioridad a la fecha normal de retiro. El Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a rescindir dichas relaciones laborales cuando tiene un plan formal detallado, sin que exista posibilidad realista de modificar las decisiones adoptadas.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**(iv) Retribuciones a empleados a corto plazo**

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

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

**(o) Provisiones**

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

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

Las provisiones se revierten contra resultados cuando es menor la probabilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se realiza contra el epígrafe del estado del resultado global consolidado en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, sobre el importe aplicado en su finalidad se reconoce en el epígrafe de otros ingresos del estado del resultado global consolidado.

**(p) Reconocimiento de ingresos**

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

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

- Ha transmitido al comprador los riesgos y ventajas significativas inherentes a la propiedad de los bienes, mediante la entrega física de los productos.

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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

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

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

**(q) Intereses y dividendos**

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

**(r) Impuesto sobre las ganancias**

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

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

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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

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

**(i) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles o imponibles**

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos.

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

**(ii) Valoración**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren prácticamente aprobados y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida que no sea probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos y las deducciones pendientes de compensar que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el 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.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**(iii) Compensación y clasificación**

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en 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 cumplen 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.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**(4) Inmovilizado Material**

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2011 se muestra a continuación:

	Euros								
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Equipos para procesos de información	Elementos de transporte	Otro inmovilizado	Inmovilizado material en curso	Total
Coste al 1 de enero de 2011	1.576.891	8.247.416	87.255.216	6.439.584	1.045.693	169.166	624.973	16.433	105.375.372
Altas	-	239.859	1.234.163	633.449	3.647	-	118.221	479.026	2.708.365
Bajas	-	-	-	(31.223)	-	-	-	(79.200)	(110.423)
Traspasos	-	-	-	27.100	8.507	-	-	(35.607)	-
Coste al 31 de diciembre de 2011	1.576.891	8.487.275	88.489.379	7.068.910	1.057.847	169.166	743.194	380.652	107.973.314
Amortización acumulada a 1 de enero de 2011	-	(4.494.556)	(57.299.401)	(4.647.968)	(1.009.185)	(153.291)	(200.080)	-	(67.804.481)
Altas	-	(249.673)	(4.284.411)	(529.991)	(30.135)	(6.188)	(53.452)	-	(5.153.850)
Bajas	-	-	-	12.522	-	-	-	-	12.522
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2011	-	(4.744.229)	(61.583.812)	(5.165.437)	(1.039.320)	(159.479)	(253.532)	-	(72.945.809)
Deterioro acumulado a 1 de enero de 2011	-	-	(275.099)	-	-	-	-	-	(275.099)
Deterioro de valor	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2011	-	-	(275.099)	-	-	-	-	-	(275.099)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2011	1.576.891	3.743.046	26.630.468	1.903.473	18.527	9.687	489.662	380.652	34.752.406

(Continúa)

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Euros								
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	Equipos para procesos de información	Elementos de transporte	Otro inmovilizado	Inmovilizado material en curso	Total
Coste al 1 de enero de 2010	1.576.891	8.224.161	77.220.415	5.870.009	1.035.010	169.166	612.144	5.353.545	100.061.341
Altas	-	23.255	3.843.219	255.047	10.683	-	12.829	1.554.415	5.699.448
Bajas	-	-	-	(46.245)	-	-	-	(218.302)	(264.547)
Traspasos (nota 6)	-	-	6.191.582	360.773	-	-	-	(6.673.225)	(120.870)
Coste al 31 de diciembre de 2010	1.576.891	8.247.416	87.255.216	6.439.584	1.045.693	169.166	624.973	16.433	105.375.372
Amortización acumulada a 1 de enero de 2010	-	(4.254.251)	(53.591.318)	(4.211.244)	(966.337)	(142.886)	(134.007)	-	(63.300.043)
Altas	-	(240.305)	(3.708.083)	(462.874)	(42.848)	(10.405)	(66.073)	-	(4.530.588)
Bajas	-	-	-	26.150	-	-	-	-	26.150
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2010	-	(4.494.556)	(57.299.401)	(4.647.968)	(1.009.185)	(153.291)	(200.080)	-	(67.804.481)
Deterioro acumulado a 1 de enero de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro de valor	-	-	(275.099)	-	-	-	-	-	(275.099)
Deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2010	-	-	(275.099)	-	-	-	-	-	(275.099)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010	1.576.891	3.752.860	29.680.716	1.791.616	36.508	15.875	424.893	16.433	37.295.792

(Continúa)

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

El Grupo en el ejercicio 2011 ha continuado realizando inversiones para aumentar su capacidad productiva y de mecanizado de discos de freno. En este sentido, las altas durante 2011 y 2010 recogen la modernización de varias líneas de producción ya existentes para incrementar la capacidad productiva de las plantas del Grupo así como la entrada en funcionamiento de nuevas líneas.

La mayoría de las inversiones realizadas por el Grupo en el ejercicio 2010 fueron parcialmente financiadas por el Plan de Competitividad del Sector Automoción (en adelante PCA) del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (véase nota 14). Del total de altas de inmovilizado material durante el ejercicio 2010, un importe de 186 miles de euros correspondieron a las generadas internamente para la puesta en funcionamiento de las instalaciones técnicas y maquinaria.

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

El deterioro de valor registrado en el ejercicio 2010 como perdidas por deterioro de valor de activos no corrientes dentro del Estado de Resultado Global Consolidado corresponde a instalaciones técnicas y maquinaria específica por importe de 275 miles de euros, se debe a que el Grupo por las mejoras en el proceso de producción a través de las innovaciones introducidas a raíz del PCA, dejó de utilizar cierta maquinaria correspondiendo el importe deteriorado al valor neto contable de estos activos.

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

El Grupo ha recibido subvenciones oficiales para la financiación de ciertos bienes de su inmovilizado. El importe de las subvenciones de capital recibidas pendientes de llevar al estado del resultado global consolidado asciende al 31 de diciembre de 2011 y 2010 a 1.2.736 miles de euros y 3.379 miles de euros, respectivamente (véase nota 14).

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

**(5) Inversiones Inmobiliarias**

Inversiones inmobiliarias incluye determinados terrenos propiedad de la Sociedad. Estos terrenos se encuentran valorados a su coste de adquisición, habiéndose realizado recientemente una tasación de los mismos por un experto independiente resultando de la misma un valor razonable de 1.460.000 euros, que es superior a su coste de adquisición y que no se considera que difiera significativamente del que tendría al 31 de diciembre de 2011. La Sociedad no obtiene renta alguna de dichos terrenos ni tiene intención de ocuparlos o de proceder a su venta en el corto plazo.

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

**(6) Activos Intangibles**

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

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

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

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

Gastos de desarrollo corresponde a un proyecto para incorporar una nueva tecnología en el proceso de producción, el cual, está parcialmente financiado por Plan de Competitividad del Sector Automoción del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (véase nota 14). Del total de altas y traspasos en gastos de desarrollo del ejercicio 2010, un importe de 726 miles de euros, correspondieron a las generadas internamente.

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

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no tiene compromisos significativos de adquisición de activos intangibles con terceros.

**(7) Arrendamientos Operativos**

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos durante el ejercicio 2011 es 208.042 euros (173.380 euros en 2010).

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

**(8) Impuesto sobre la Ganancias**

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

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

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

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

(Continúa)

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

El Grupo decidió utilizar la libertad de amortización fiscal de los activos incluidos por el Plan de Competitividad del Automóvil, amortizándose en su totalidad desde el punto de vista fiscal, generándose una diferencia temporaria con el criterio contable en los ejercicios 2010 y 2011 por importe 3.311.453 euros, la cual, se irá revertiendo en función de la amortización contable de los activos antes mencionados. Asimismo el Grupo ha incurrido en el ejercicio 2011 en gastos de I+D por un proyecto de disco aligerado, gastos por deterioro de clientes y otros que han generado una diferencia temporaria con el criterio contable por importe de 1.784.847 euros, la cual se irá revertiendo en función de que se cumplan las condiciones para su deducibilidad.

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

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

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

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

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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

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

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

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

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

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

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad Dominante y la sociedad dependiente tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales presentados que le son aplicables para los últimos cuatro años (periodo de prescripción de los impuestos). Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**(9) Existencias**

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

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

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

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

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

**(10) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar**

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

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

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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

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

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

	Euros					
	2011					
	2012	2013	2014	Años posteriores	Menos parte corriente	Total no corriente
<b>Inversiones financieras</b>						
Otros activos financieros	-	-	-	310	-	310
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>						
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12.882.658	-	-	-	(12.882.658)	-
Otros deudores	13.450	-	-	-	(13.450)	-
Personal	6.605	-	-	-	(6.605)	-
	<b>12.902.713</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>310</b>	<b>(12.902.713)</b>	<b>310</b>
 <b>Euros</b>						
<b>2010</b>						
	2012	2013	2014	Años posteriores	Menos parte corriente	Total no corriente
<b>Inversiones financieras</b>						
Otros activos financieros	-	-	-	310	-	310
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>						
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	13.768.201	-	-	-	(13.768.201)	-
Otros deudores	19.955	-	-	-	(19.955)	-
Personal	6.605	-	-	-	(6.605)	-
	<b>13.794.761</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>310</b>	<b>(13.794.761)</b>	<b>310</b>

**(11) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes**

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**(12) Patrimonio Neto**

Su composición y movimiento se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

**(a) Capital**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 9.600.000 acciones ordinarias de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos pues no existen acciones preferentes.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de junio de 2005, se renovó una autorización al Consejo de Administración para ampliar el capital social mediante aportaciones dinerarias hasta un límite de 4.800.000 euros y por un plazo no superior a cinco años. Esta autorización asimismo ha sido renovada en la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 2011 en las mismas condiciones que la anterior autorización mencionada. Al 31 de diciembre de 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad no hizo uso de la mencionada autorización.

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el único accionista con un porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social es Caja España.

**(b) Otras reservas**

Otras reservas incluyen las siguientes:

- **Reserva legal**

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 esta reserva está dotada en el límite legalmente requerido, no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

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

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

**(c) Acciones Propias**

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

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

**(d) Ganancias acumuladas**

Ganancias acumuladas incluye las siguientes reservas:

- **Reservas**

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

- **Reserva de consolidación por integración global**

Las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponden a las aportadas por Frenos y Conjuntos, S.A., de las que 117.131 euros provienen de Reserva legal y, por tanto, no tienen el carácter de distribuibles.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**(e) Dividendos**

En la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, en la que se someterán a aprobación las presentes cuentas anuales consolidadas, se propondrá destinar del total del beneficio del ejercicio 2.430.380 euros a dividendos (0,2531 euros por acción) y el resto por importe de 753.206 a reservas. Los dividendos pagados por la Sociedad Dominante el 16 de mayo de 2011 con cargo a los beneficios del ejercicio 2010, fueron de 2.370.372 euros (0,2469 euros por acción).

**(13) Pasivos Financieros con Entidades de Crédito y Anticipos Reembolsables**

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen activos financieros pignorados como garantía de pasivos o pasivos contingentes.

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

	Euros			
	Valor contable		Valor razonable	
	2011	2010	2011	2010
Préstamos y pólizas con entidades de crédito	8.890.243	10.618.543	8.890.243	10.618.543
Financiación subvencionada	<u>2.465.351</u>	<u>2.726.152</u>	<u>2.465.351</u>	<u>2.726.152</u>
	<u><u>11.355.594</u></u>	<u><u>13.344.695</u></u>	<u><u>11.355.594</u></u>	<u><u>13.344.695</u></u>

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Entidades de crédito

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

<u>Tipo</u>	<u>Tipo efectivo</u>	<u>Tipo nominal</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>Euros</u>	
				<u>31.12.11</u>	<u>31.12.10</u>
Préstamos	-	(a)	2016	8.715.828	8.715.828
Líneas de descuento				174.415	174.415
Intereses				34.433	34.433
				<u>8.924.676</u>	<u>8.924.676</u>

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

<u>Tipo</u>	<u>Tipo efectivo</u>	<u>Tipo nominal</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>Euros</u>	
				<u>31.12.10</u>	<u>31.12.11</u>
Pólizas de crédito	-	Euribor+1,25	2011	221.885	221.885
Préstamos	-	Euribor+ 0,5	2016	10.408.227	10.396.658
Intereses				24.712	24.712
				<u>10.654.824</u>	<u>10.643.255</u>

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**(b) Financiación subvencionada**

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

Tipo	Año de vencimiento	Valor nominal	Euros	
			31.12.11	
			No Corriente	Corriente
Anticipo reembolsable	2012	55.114	-	53.337
Anticipo reembolsable	2013	40.878	19.272	20.043
Anticipo reembolsable	2013	49.069	23.159	24.085
Préstamo CDTI	2013	220.480	102.545	107.455
Préstamo CDTI	2014	367.920	227.178	120.442
Préstamo CDTI	2015	445.696	281.738	133.009
Préstamo CDTI	2015	196.965	131.818	47.500
Préstamo CDTI	2015	519.849	265.871	168.377
Anticipo reembolsable	2016	344.746	243.011	66.949
Préstamo CDTI	2018	157.063	129.562	-
Anticipo CDTI	2022	300.000	300.000	-
		2.697.780	1.724.154	741.197
Tipo	Año de vencimiento	Valor nominal	Euros	
			31.12.10	
			No Corriente	Corriente
Anticipo reembolsable	2011	30.051	-	29.085
Anticipo reembolsable	2012	110.229	51.286	53.343
Anticipo reembolsable	2013	61.317	37.803	20.045
Anticipo reembolsable	2013	73.604	45.427	24.088
Préstamo CDTI	2013	331.980	201.923	107.466
Préstamo CDTI	2014	490.560	334.252	120.457
Préstamo CDTI	2015	582.474	398.795	133.023
Préstamo CDTI	2015	246.206	172.421	46.862
Préstamo CDTI	2015	668.377	418.499	166.383
Anticipo reembolsable	2016	413.695	298.038	66.956
		3.008.493	1.958.444	767.708

(Continúa)

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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

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

**(14) Subvenciones Oficiales e Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios**

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

	Euros	
	2011	2010
Ministerio de Economía y Hacienda	177.783	177.783
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	3.670.503	3.670.503
Junta de Castilla y León	3.603.734	3.603.734
Dirección General de Telecomunicaciones	6.046	6.046
Dirección General de Incentivos Económicos Regionales	1.680.863	1.680.863
Junta de Castilla y León	161.000	161.000
Junta de Castilla y León	275.911	275.911
Plan de Competitividad del Sector Automoción (notas 4 y 6)	3.021.188	3.021.188
Junta de Castilla y León	<u>275.911</u>	<u>275.911</u>
	12.872.939	12.872.939
Menos, ingresos reconocidos		
Al inicio del ejercicio	(9.494.152)	(8.358.835)
En el ejercicio (nota 20)	<u>(642.802)</u>	<u>(1.135.317)</u>
Al final de ejercicio	<u>(10.136.954)</u>	<u>(9.494.152)</u>
	2.735.985	3.378.787
	<u>(nota 4)</u>	<u>(nota 4)</u>

(Continúa)

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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

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

Año	Naturaleza y Alcance Subvenciones						Naturaleza
	Ministerio de Economía y Hacienda	Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	Junta de Castilla y León	Dirección General de Telecomu.	Dirección General de Incentivos Económicos Regionales	Plan de Competitividad del Sector Automoción (notas 4 y 6)	
Euros							
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
	-	-	275.911	-	-	-	275.911
2009	-	-	-	-	-	3.021.188	Subvención Oficial de Capital Plan
2010	-	89.652	-	-	-	-	3.021.188 Competitividad Automoción LE y FyC
							89.652 Subvención Oficial de Capital para proyectos FyC
<b>TOTAL</b>	<b>177.783</b>	<b>3.670.503</b>	<b>4.316.556</b>	<b>6.046</b>	<b>1.680.863</b>	<b>3.021.188</b>	<b>12.872.939</b>

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

FyC.: Frenos y Conjuntos, S.A.

**(15) Provisiones por Prestaciones a los Empleados**

El convenio colectivo de la Sociedad Dominante establece que los empleados que cumplan veinte años de servicio ininterrumpidos tienen derecho a la percepción de una mensualidad de su salario. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad Dominante tiene constituida una provisión por importe de 169.152 euros y 156.687 euros, respectivamente, por los derechos devengados por los trabajadores en relación con este premio de antigüedad. El tipo de descuento utilizado para calcularla ha sido el 5% en 2011 y 2010.

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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

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

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

**(16) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar**

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

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

Acreedores no comerciales incluye fundamentalmente deudas con proveedores de inmovilizado.

**(17) Política y Gestión de Riesgos**

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

- Riesgo de mercado,
- Riesgo de crédito,
- Riesgo de liquidez.

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

Las actividades de la Dirección se centran en este sentido en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

*(i) Riesgo de mercado*

• Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional si bien la práctica totalidad de sus operaciones se realizan en Euros por lo que no asume riesgos significativos derivados de las fluctuaciones de los tipos de cambio de divisas.

• Riesgo de tipo de interés

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

El riesgo de tipo de interés surge de los recursos financieros ajenos utilizados. Los recursos ajenos utilizados a tipos variables que corresponden a préstamos con entidades de crédito que exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, pero existen políticas para limitar el citado riesgo mediante una gestión adecuada de los saldos deudores y acreedores comerciales y de la estructura de recursos propios y ajenos de financiación. Para cubrir este riesgo no se utiliza ningún tipo de instrumentos financieros derivados (permutas de tipo de interés o similares).

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2011 y 2010 hubieran sido un 1 punto porcentual superiores, manteniendo el resto de variables constantes, tanto el beneficio después de impuestos como el patrimonio neto hubiera sido 110 y 83 miles de euros inferior, respectivamente, principalmente debido a un gasto financiero mayor por las deudas a tipo variable.

• Riesgo de precios

Las materias primas, principalmente chatarras, están sufriendo alteraciones constantes en sus precios, por lo que, aunque en el conjunto del escandallo éstas solo suponen alrededor del 41% del total, la Sociedad se ha dotado de un sistema, acordado con sus clientes, que permite trasladar estas variaciones a los precios de venta en función de índices europeos de cotización de esta materia prima publicados mensualmente.

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

*(ii) Riesgo de crédito*

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

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

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

Se practican las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales que se estiman necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un crédito se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que occasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor, o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro. En los últimos 10 años los importes de las provisiones dotados por este concepto son insignificantes para el Grupo, y durante el ejercicio 2011 debido a que uno de los clientes se encuentra en preconcurso de acreedores se ha registrado una corrección valorativa por deterioro de 411.955 euros.

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

*(iii) Riesgo de liquidez*

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

Se dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas importante para cubrirse de cualquier posible riesgo.

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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

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

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

*(iv) Gestión del capital*

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

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

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

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

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

La deuda financiera neta se define como las sumas de los pasivos financieros con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes. El término EBITDA hace referencia a la cifra de Beneficio consolidado antes de impuestos aumentado por la dotación para amortizaciones, correcciones valorativas y gastos financieros y descontando por los ingresos financieros y las subvenciones oficiales de capital transferidas a resultados.

El ratio “deuda financiera neta / EBITDA” arroja un dato de 0,71 veces al 31 de diciembre de 2011 (1,30 veces al 31 de diciembre de 2010). El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2011, “Gearing”, es de 0,21 veces (0,40 al 31 de diciembre de 2010).

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

*(v) Seguros*

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

**(18) Información Medioambiental**

Las operaciones del Grupo están sujetas a la legislación relativa a la protección del medio ambiente (“leyes medioambientales”) y la seguridad y salud del trabajador (“leyes sobre seguridad laboral”). El Grupo cumple tales leyes y mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento obteniendo los informes pertinentes en cada caso.

El Grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio 2011 no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

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

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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

	Euros	
	2011	2010
Depuración de aguas	18.613	19.091
Reducción de emisiones	511.311	565.550
Limpieza de residuos productivos	270.510	747.690
	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>
	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>
	<b>800.434</b>	<b>1.332.331</b>

**(19) Ingresos Ordinarios**

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

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

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

	Euros	
	2011	2010
Ventas de piezas brutas	36.146.119	34.254.822
Ventas de piezas mecanizadas	35.600.625	30.435.932
	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>
	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>	<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>
	<b>71.746.744</b>	<b>64.690.754</b>

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Euros	
	2011	2010
ESPAÑA	<b>20.935.700</b>	<b>19.025.523</b>
EXTRANJERO	<b>50.811.044</b>	<b>45.665.231</b>
Francia	33.732.627	32.128.058
Reino Unido	10.329.304	8.352.917
Otros	6.749.113	5.184.256
	<b>71.746.744</b>	<b>64.690.754</b>

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

**(20) Otros Ingresos**

El detalle de otros ingresos es como sigue:

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

**(21) Gastos por Retribuciones a los Empleados**

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

**(22) Otros Gastos**

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**(23) Ingresos y Gastos Financieros**

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

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

**(24) Beneficios Básicos y Diluidos por Acción**

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad, según el siguiente detalle:

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

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

**(25) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas**

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**(26) Contingencias**

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

**(27) Información Relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante**

**(a) Remuneraciones y saldos con Administradores de la Sociedad Dominante**

El detalle de las remuneraciones es el siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Sueldos	442.000	491.554
Retribución Consejo	276.000	312.000
Dietas	<u>33.846</u>	<u>28.307</u>
	<b><u>751.486</u></b>	<b><u>831.861</u></b>

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los Administradores de la Sociedad Dominante y de las personas vinculadas a los mismos no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo el Grupo consolidado no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad Dominante.

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

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

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

**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

El detalle de los saldos y transacciones es el siguiente:

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

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

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

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

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

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

(28) Honorarios de Auditoría

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Euros	
	2011	2010
Por servicios de asesoramiento fiscal	8.848	-
Por otros servicios	<u>25.635</u>	<u>-</u>
	<u>34.483</u>	<u>-</u>

- (29) Información sobre los aplazamientos efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la ley 15/2010, de 5 de julio

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

	Euros	
	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2011	%
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	44.546.758	71,94
Resto	17.375.488	28,06
Total de pagos del ejercicio	61.922.246	100
PMPE (días) de pagos	35	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	913.503	

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

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

**Informe de Gestión Consolidado  
correspondiente al ejercicio 2011**

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

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

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

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

La defensa ante vaivenes del mercado se concentra en actividades multicliente y multiproducto. Para ello, es constante en el Grupo el desarrollo de productos, así como la mejora de procesos y nuevos materiales, de tal manera que se han destinado a las actividades de I+D+i cantidades cercanas a la media anual del 2% sobre la cifra de negocios. El Grupo ha iniciado un ambicioso proyecto de investigación y desarrollo para conseguir un producto del sistema de frenado del automóvil que, teniendo una eficacia contrastada, sea mucho más ligero para así reducir consumo y, consecuentemente, contaminación, contribuyendo de esta manera a mejorar el medio ambiente, para lo cual utiliza tanto investigadores y personal propio como colaboraciones externas de centros tecnológicos que le permitirán no solo incrementar la productividad sino ampliar también su catálogo de productos para la venta.

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

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

LINGOTES ESPECIALES, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado  
correspondiente al ejercicio 2011

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

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

Ninguna planta del Grupo está dentro del inventario de instalaciones incluidas en el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión de 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.

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

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

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

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

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

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

LINGOTES ESPECIALES, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado  
correspondiente al ejercicio 2011

El Grupo tiene identificados los riesgos que afectan al negocio y posee un sistema de control para cada uno de ellos. Dichos riesgos son los derivados de daños materiales que pueden sufrir los bienes pertenecientes al Grupo, de la responsabilidad civil por perjuicios personales o materiales ocasionados a terceros, así como los medioambientales, por la actividad que realiza; y riesgos financieros derivados tanto de los tipos de cambio como de la modificación de los tipos de interés. La gestión de los anteriores riesgos está más ampliamente desarrollada en la memoria adjunta.

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

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

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

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

**LINGOTES ESPECIALES,S.A.****(GRUPO CONSOLIDADO)****DECLARACION DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL**

Los miembros del Consejo de Administración de esta Sociedad declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales así como las consolidadas, correspondientes al ejercicio 2011, formuladas en su reunión del 17.2.12, y elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Lingotes Especiales y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto; y que los Informes de Gestión individual y consolidado incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Lingotes Especiales y las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan. Asimismo declaran que ninguno de ellos, ni sus partes vinculadas, han llevado a cabo actuaciones que pudieran suponer competencia con la Compañía, ni poseído participaciones, ni prestado sus servicios en sociedades que tengan un objeto social total o parcialmente análogo al de la misma.

PRESIDENTE	CONSEJERO DELEGADO	CONSEJERO
Vicente Garrido Capa	Javier Muruzábal Rivero	Félix Cano de la Fuente
CONSEJERO	CONSEJERO	CONSEJERO
Didio Cuadrado García	Por La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A. Javier Dale Rodríguez	Francisco Galindo Martín
CONSEJERO  Por Caja España de Inversiones Salamanca y Soria C.A.M.P. Angel García Olea	CONSEJERO  Por Inversiones Fuensaldaña,S.A. Vicente Garrido Martín	CONSEJERO  Por Inmuebles y Valores Marina Hermanas, S.L. Yolanda Marina García
CONSEJERO  Eduardo Martín de la Concha	CONSEJERO  Angel Javier Mosquera Llamas	CONSEJERO  Luis Oliveri Gandarillas

GENCIA para hacer constar:

Que el Consejo de Administración de esta Sociedad, en su reunión celebrada el 17.2.12 formuló y aprobó las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, así como la Declaración de Responsabilidad del Informe Financiero Anual, de Lingotes Especiales y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2011, que se presentan en 55 páginas y de la siguiente forma:

1. Las Cuentas Anuales (estados de situación financiera, del resultado global, de cambios en el patrimonio neto, de flujos de efectivo y memoria) comprenden 51 páginas, numeradas de la 1 a la 51, ambas inclusive.
2. El Informe de Gestión comprende 3 páginas, numeradas de la 52 a la 54, ambas inclusive.
3. La Declaración de Responsabilidad del Informe Financiero Anual comprende 1 página, número 55.

Que dichos documentos fueron firmados por todos los Consejeros de la Sociedad sin excepción.

Valladolid, 17 de febrero de 2012  
EL CONSEJERO SECRETARIO

Félix Cano de la Fuente

# **Lingotes Especiales, S.A.**

**Cuentas Anuales**  
31 de diciembre de 2011

**Informe de gestión**  
Ejercicio 2011

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

### Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de  
Lingotes Especiales, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Lingotes Especiales, S.A. (la "Sociedad") que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Lingotes Especiales, S.A. al 31 de diciembre de 2011 así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Lingotes Especiales, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.

Bernardo Rücker-Embden

27 de febrero de 2012

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
**KPMG AUDITORES, S.L.**

Año 2012 N° 01/12/00731  
IMPORTE COLEGIAL: 93,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada, es una filial de KPMG Europe LLP y firma 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 n° S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el n° 10.  
Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. B, H. M-188.007, Inscript. 1  
N.I.F. B-78510153

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Balances de Situación  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en euros)

Activo	31.12.2011	31.12.2010
Inmovilizado intangible (nota 5)	953.710	1.227.877
Inmovilizado material (nota 6)	18.282.738	19.070.852
Inversiones inmobiliarias (nota 7)	1.981.155	2.013.809
Inversiones en empresas del grupo (nota 10)	5.612.269	5.612.269
Inversiones financieras a largo plazo	309	309
Activos por impuesto diferido (nota 19)	502.079	-
 Total activos no corrientes	 27.332.260	 27.925.116
Existencias (nota 13)	6.106.847	4.995.636
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 12)	13.021.085	14.224.572
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (nota 14)	3.740.474	6.376.367
 Total activos corrientes	 22.868.406	 25.596.575
 Total activo	 50.200.666	 53.521.691
Patrimonio Neto y Pasivo		
 Fondos propios		
Capital (nota 15 (a))	9.600.000	9.600.000
Reservas (nota 15 (b))	18.798.902	17.291.653
Resultado del ejercicio	3.183.586	3.877.619
 Subvenciones y similares recibidas (nota 16)	 1.008.723	 1.312.732
 Total patrimonio neto	 32.591.211	 32.082.004
 Provisiones a largo plazo (nota 17)	 169.152	 156.687
Deudas a largo plazo (nota 18)	3.369.725	4.118.986
Pasivos por impuesto diferido (nota 19)	1.334.757	1.234.902
 Total pasivos no corrientes	 4.873.634	 5.510.575
 Deudas a corto plazo (nota 18)	 1.690.905	 1.444.405
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 18)	11.044.916	14.484.707
 Total pasivos corrientes	 12.735.821	 15.929.112
 Total patrimonio neto y pasivo	 50.200.666	 53.521.691

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
correspondientes a los ejercicios anuales terminado en  
31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresadas en euros)

	2011	2010
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 22 (a))		
Ventas	71.722.918	64.689.309
Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.540.968	(2.022.820)
Trabajos realizados por la empresa para su activo (notas 5 y 6)	-	768.933
Aprovisionamientos (nota 22 (b))	(41.062.969)	(33.235.997)
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.029.447	1.735.114
Subvenciones de explotación (nota 16)	32.298	300.460
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	(10.820.401)	(10.335.204)
Cargas sociales (nota 22 (c))	(3.461.183)	(3.196.210)
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	(11.416.248)	(10.767.807)
Tributos	(130.064)	(143.750)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales (nota 12)	(412.839)	(16.735)
Otros gastos de gestión corriente	(116.920)	(218.302)
Amortización del inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	(3.140.985)	(2.763.657)
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras (nota 16)	434.300	865.963
Otros resultados	<u>279.458</u>	<u>5.007</u>
	<u>4.477.780</u>	<u>5.664.304</u>
Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros		
De empresas del grupo (nota 11)	86.544	91.886
De terceros (nota 11)	116.895	60.183
Gastos financieros		
De entidades de crédito (nota 18)	(339.207)	(282.228)
Diferencias de cambio	<u>-</u>	<u>13</u>
	<u>(135.768)</u>	<u>(130.146)</u>
Resultado antes de impuestos	4.342.012	5.534.158
Impuestos sobre beneficios (nota 19)	<u>(1.158.426)</u>	<u>(1.656.539)</u>
Resultado del ejercicio	<u>3.183.586</u>	<u>3.877.619</u>

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
 correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
 31 de diciembre de 2011 y 2010

## A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

(Expresados en euros)

	2011	2010
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.183.586	3.877.619
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Subvención de capital	- 2.102.340	
Efecto impositivo	- (630.702)	
	- 1.471.638	
Transferencia a la cuentas de pérdidas y ganancias		
Subvención de capital	(434.299) (865.963)	
Efecto impositivo	130.290 259.785	
	(304.009) (606.178)	
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u>2.879.577</u>	<u>4.743.079</u>

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2011 y 2010

## B) Estados Total de Cambios en el Patrimonio Neto

(Expresados en euros)

	Capital social	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propio	Resultado del ejercicio	Subvenciones recibidas y similares	Efecto impositivo	Total
Saldo al 1 de enero de 2010	9.600.000	17.846.466	(851.179)	540.329	638.959	(191.687)	27.582.888
Adquisición de acciones propias	-	-	(39.880)	-	-	-	(39.880)
Reparto de acciones propias		(64.114)	891.059	-	-	-	826.945
Distribución del beneficio del ejercicio							
Reservas	-	540.329	-	(540.329)	-	-	-
Dividendos	-	(1.031.028)	-	-	-	-	(1.031.028)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3.877.619	1.236.377	(370.917)	4.743.079
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>9.600.000</u>	<u>17.291.653</u>	<u>-</u>	<u>3.877.619</u>	<u>1.875.336</u>	<u>(562.604)</u>	<u>32.082.004</u>
Distribución del beneficio del ejercicio							
Reservas	-	1.507.249	-	(1.507.249)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(2.370.370)	-	-	(2.370.370)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3.183.586	(434.299)	130.290	2.879.577
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>9.600.000</u>	<u>18.798.902</u>	<u>-</u>	<u>3.183.586</u>	<u>1.441.037</u>	<u>(432.314)</u>	<u>32.591.211</u>

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en euros)

	2011	2010
<b>Flujos de Efectivo de Actividades de Explotación</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos.	4.342.012	5.534.158
Ajustes del resultado.		
Amortizaciones de inmovilizado	3.140.985	2.763.657
Correcciones valorativas por deterioro	435.011	-
Variación de provisiones	33.191	4.167
Imputación de subvenciones	(434.300)	(865.963)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	-	-
Ingresos financieros	(203.439)	(152.069)
Gastos financieros	339.207	282.228
Diferencias de cambio	-	(13)
Otros ingresos y gastos	-	(300.460)
Trabajos realizados por la empresas para su activo no corriente	-	(768.933)
Cambios en el capital corriente		
Existencias	(1.133.383)	1.357.246
Deudores y otras cuentas a cobrar	790.648	(2.195.529)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(3.507.143)	5.427.833
Provisiones	(20.726)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		
Pagos de intereses	(267.813)	(200.554)
Cobros de intereses	203.439	152.069
Pagos por impuesto sobre beneficios	(1.383.967)	(1.256.420)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>2.333.722</u>	<u>9.781.417</u>
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>		
Pagos por inversiones		
Inmovilizado intangible	-	(27.774)
Inmovilizado material	(2.122.998)	(4.094.782)
Empresas del grupo	(2.000.000)	-
Cobros por desinversiones		
Inmovilizado material	97.910	238.394
Empresas del grupo	2.000.000	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(2.025.088)</u>	<u>(3.884.162)</u>
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación</b>		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		
Enajenación (adquisición) de instrumentos de patrimonio propio	-	(38.234)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión		
Deudas con entidades de crédito	474.715	-
Devolución y amortización de		
Deudas con entidades de crédito	(1.048.870)	(1.232.769)
Pagos por dividendos		
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>(2.944.527)</u>	<u>(1.475.086)</u>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	<u>-</u>	<u>13</u>
Aumento Neto de Efectivo o Equivalente	<u>(2.635.893)</u>	<u>4.422.182</u>
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	<u>6.376.367</u>	<u>1.954.185</u>
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	<u>3.740.474</u>	<u>6.376.367</u>

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

Lingotes Especiales, S.A. (en adelante la Sociedad) 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 y fabricación, transformación, venta, importación y exportación de toda clase de lingotes y piezas metálicas, tanto de materiales ferrosos como no ferrosos, objeto que puede ser conseguido directamente con sus medios o mediante la participación en otras sociedades, así como también la adquisición, cesión, tenencia y disfrute, administración, gestión y negociación en general de valores mobiliarios e inmuebles, participaciones sociales y de toda clase de bienes.

Las actividades principales de la Sociedad están orientadas a la fabricación, generalmente bajo pedido del cliente, y posterior comercialización de piezas de hierro fundido principalmente dentro el sector de automoción.

La totalidad de las acciones de la Sociedad cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo). Hasta el 31 de diciembre de 2005 la cotización era en la modalidad de “fixing” comenzando a cotizar en la modalidad de “open” desde el 2 de enero de 2006.

Lingotes Especiales, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo de empresas que tienen como actividad principal la fabricación, mecanización y comercialización de piezas de hierro fundido. El Grupo está integrado, además de por la Sociedad, que es la dominante del Grupo, por una sociedad dependiente denominada Frenos y Conjuntos, S.A. (en adelante Frenos) controlada al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de forma directa al 100%. Esta sociedad dependiente está domiciliada en Valladolid, siendo su actividad principal la mecanización, por encargo de la Sociedad, de discos de freno propiedad de la Sociedad así como otras piezas para el sector del automóvil.

La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Grupo. Los Administradores de la Sociedad han formulado el 17 de febrero de 2012 las cuentas anuales consolidadas de Lingotes Especiales, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2011, que muestran unos beneficios consolidados y un patrimonio neto consolidado de 3.628.164 euros y 34.291.018 euros, respectivamente.

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(2) Bases de presentación(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Lingotes Especiales, S.A. Las cuentas anuales del ejercicio 2011 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2011, que han sido formuladas el 17 de febrero de 2012, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2010 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 6 de mayo de 2011.

No obstante, y de acuerdo a la disposición transitoria segunda de la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) de 29 de diciembre de 2010, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, no se presentan, en este segundo ejercicio de aplicación de dicha norma, la misma información de manera comparativa (véase nota 18).

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros o en miles de euros redondeados al millar más cercano, cuando así se hace constar expresamente, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables• Estimaciones contables relevantes e hipótesis

La preparación de estas cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las presentes cuentas anuales:

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

• Juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

En la nota de Normas de registro y valoración o en otras notas se describen, los juicios efectuados por la Dirección de la Sociedad en la identificación y selección de los criterios aplicados en la valoración y clasificación de las principales magnitudes que se muestran en las cuentas anuales de la Sociedad.

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

- Cambios de estimación

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado de los ejercicios 2011 y 2010 de la Sociedad a presentar para su aprobación a la Junta General de Accionistas es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
<u><b>Bases de reparto</b></u>		
Beneficio del ejercicio	<u>3.183.586</u>	<u>3.877.619</u>
<u><b>Distribución</b></u>		
Dividendo	2.430.380	2.370.370
Reservas voluntarias	<u>753.206</u>	<u>1.507.249</u>
	<u>3.183.586</u>	<u>3.877.619</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Reserva legal	1.920.000	1.920.000
Diferencias por ajuste del capital social a euros	16.194	16.194
Reservas voluntarias	<u>923.286</u>	<u>1.187.082</u>
	<u>2.859.480</u>	<u>3.123.276</u>

Los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no son objeto de distribución, ni directa ni indirectamente.

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(4) Normas de Registro y Valoración(a) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio.

Las diferencias positivas y negativas que se pongan de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio, se reconocen en resultados.

(b) Capitalización de gastos financieros

La Sociedad no ha capitalizado en el coste del inmovilizado material al no haber activos con un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuibles a la adquisición.

(c) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición o producción. El inmovilizado intangible se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones acumuladas.

(i) Derechos de emisión de CO<sub>2</sub>

La planta de la Sociedad no forma parte del inventario de instalaciones industriales emisores de CO<sub>2</sub> incluidas en el Plan Nacional de asignaciones de Derechos de emisión de este gas, en virtud de la Ley 1/2005, de 9 de marzo, por lo que no es considerada como una instalación emisora de CO<sub>2</sub>, y, por tanto, no recibe asignaciones de derechos de emisión.

(ii) Investigación y desarrollo

Los gastos relacionados con las actividades de investigación se registran como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

La Sociedad procede a capitalizar los gastos de desarrollo incurridos en proyectos específicos e individualizados para cada actividad que cumplen las siguientes condiciones:

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

- Existe una clara asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto.
- Existe en todo momento motivos fundados de éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

En el momento de la inscripción en el correspondiente Registro Público, los gastos de desarrollo se reclasifican a la partida de Patentes, licencias, marcas y similares.

(iii) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas, adquiridas en su integridad, se reconocen en la medida que se produce el devengo de las adquisiciones. Los gastos de mantenimiento se llevan a gasto en el momento en que se incurre en ellos.

(iv) Vida útil y amortizaciones

La Sociedad evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

La Sociedad no tiene activos intangibles con vidas útiles indefinidas.

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas, constituidos por aplicaciones informáticas adquiridas a terceros y gastos de desarrollo, se realizan distribuyendo el importe amortizable de forma lineal a lo largo de su vida útil estimada en 5 años.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. En su caso, las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos, se reconocen como un cambio de estimación.

(v) Deterioro del valor del inmovilizado

La Sociedad evalúa regularmente y, en su caso, determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible

(d) Inmovilizado material(i) Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción, 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 a través del epígrafe “Trabajos efectuados por la empresa para su activo” de la cuenta de pérdidas y ganancias. El inmovilizado material se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

El coste del inmovilizado material incluye, en su caso, la estimación de los costes de desmantelamiento o retiro, así como de la rehabilitación del lugar sobre el que se encuentra ubicado, siempre que constituyan obligaciones incurridas como consecuencia de su uso y con propósito distintos de la producción de existencias.

Los bienes del inmovilizado material incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 se valoran al precio de adquisición más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

Las piezas de recambio destinadas a ser montadas en instalaciones, equipos y máquinas concretas en sustitución de otras semejantes, se valoran siguiendo los criterios expuestos anteriormente conjuntamente con los equipos para los que podrían ser usadas. En otros casos, se registran como Otro inmovilizado y se amortizan linealmente durante el periodo estimado de sustitución. Sin embargo, cuando su ciclo de almacenamiento es inferior al año se registran como existencias y, en su caso, se deprecian por deterioro.

(ii) Amortizaciones

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 menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente, que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad modifico las vidas útiles de determinadas instalaciones técnicas y maquinaria para adaptar la vida útil de estos elementos, a la vida económica del bien por última vez en el año 2009. Dicho cambio se baso en un informe técnico de un experto independiente que estimó las vidas de los elementos en base al estado de las instalaciones técnicas y maquinaria. La amortización se calcula linealmente y por componentes 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

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

*(iii) Costes posteriores*

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

*(iv) Deterioro del valor de los activos*

Cuando existen indicios de posible deterioro de valor, la Sociedad evalúa si el valor contable de estos activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso y determina en su caso las correcciones valorativas por deterioro y/o las posibles reversiones de las provisiones preexistentes por deterioro de valor del inmovilizado material. Los movimientos de estas provisiones por deterioro se registran contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(e) Inversiones inmobiliarias

La Sociedad clasifica en este epígrafe ciertos terrenos y construcciones que no están siendo objeto de uso alguno en el curso normal de las actividades productivas o administrativas de la Sociedad afectas a la explotación de su actividad.

La Sociedad reconoce y valora las inversiones inmobiliarias siguiendo los criterios establecidos para el inmovilizado material.

(f) Arrendamientos(i) La Sociedad como arrendador

La Sociedad ha cedido el derecho de uso de ciertos terrenos de su propiedad y una nave industrial construida sobre los mismos a su sociedad participada Frenos y Conjuntos, S.A. bajo un contrato de arrendamiento operativo.

Los activos arrendados bajo contratos de arrendamiento operativo se presentan de acuerdo a la naturaleza de los mismos resultando de aplicación los mismos principios contables aplicables al inmovilizado en uso por la Sociedad.

Los ingresos procedentes del mencionado arrendamiento operativo se reconocen como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo del contrato de arrendamiento puesto que esta es la forma que mejor refleja el patrón temporal de consumo de los beneficios derivados del uso del activo arrendado.

En su caso, los contratos de arrendamientos en los que la Sociedad transfiere a terceros de forma sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. En caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. El contrato de arrendamiento mencionado en los párrafos anteriores es considerado operativo.

(ii) La Sociedad como arrendatario

La Sociedad tiene cedido a su favor el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento operativo.

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

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. La Sociedad no ha suscrito contratos de este tipo como arrendatario.

(g) Instrumentos financieros(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquéllos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

(ii) Principios de compensación

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

(iii) Préstamos y partidas a cobrar

Las partidas a cobrar y préstamos se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales 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. No obstante, los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta mediante efectos comerciales. En el balance de situación, los saldos de deudores incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito.

(iv) *Inversiones en empresas del grupo*

Las inversiones en empresas del grupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

(v) *Intereses y dividendos*

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

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

(vi) *Bajas de activos financieros*

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

(vii) *Deterioro de valor 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.

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

▪ *Activos financieros valorados a coste amortizado*

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

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

La pérdida por deterioro 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.

▪ Inversiones en empresas del grupo valorados a coste

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta.

En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de la enajenación final o de los flujos estimados que se espera recibir del reparto de dividendos y de la enajenación final de la inversión.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y el valor en uso del activo.

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(viii) 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. No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

(ix) Fianzas

Las fianzas recibidas/entregadas se valoran siguiendo los criterios expuestos para los pasivos/activos financieros. La diferencia entre el importe recibido/entregado y el valor razonable, se reconoce como un cobro/pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento que dio lugar a la fianza.

(h) Existencias

Las existencias se valoran inicialmente por el coste de adquisición o producción.

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, más los gastos directamente atribuibles a la adquisición, así como los impuestos indirectos no recuperables de la Hacienda Pública.

Los descuentos concedidos por proveedores se reconocen en el momento en que sea probable que se vayan a cumplir las condiciones que determinan su concesión, como una reducción del coste de las existencias que los causaron y el exceso, en su caso, como una minoración de la partida aprovisionamientos de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las devoluciones de compras se imputan como menor valor de las existencias objeto de devolución, salvo que no fuera viable identificar las existencias devueltas, en cuyo caso se imputan como menor valor de las existencias de acuerdo con el método del coste medio ponderado. Las devoluciones de ventas se incorporan por el coste de producción que les correspondió de acuerdo con el método del coste medio ponderado, salvo que su valor neto de realización fuera menor, en cuyo caso se registran por dicho importe.

El coste de producción de las existencias comprende el precio de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante su proceso de 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. A estos efectos, los ingresos derivados de las subvenciones sobre activos productivos no se consideran como una minoración del coste de producción de las existencias.

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

El valor de coste de las existencias es objeto de corrección valorativa en aquellos casos en los que su coste excede su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

- Para las materias primas y otros aprovisionamientos, su precio de reposición. La Sociedad no reconoce la corrección valorativa en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporan las materias primas y otros aprovisionamientos vayan a ser enajenados por un valor igual o superior a su coste de producción.
- Para los productos terminados, su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- Para 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 corrección valorativa 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 corrección valorativa tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

Las correcciones valorativas y reversiones por deterioro de valor de las existencias se reconocen contra los epígrafes Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y Aprovisionamientos, según el tipo de existencias.

(i) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos 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 sean 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.

(j) Préstamos, pasivos con subvención del tipo de interés y ayudas reembolsables

Los préstamos con tipo de interés subvencionado y las ayudas reembolsables (sin intereses) se reconocen, inicialmente, por sus valores razonables, en su caso, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. El valor razonable se obtiene inicialmente como el valor actualizado de los préstamos y ayudas calculado utilizando como tipos de interés el diferencial de tipos entre el mercado y el concedido (cero para las ayudas). Posteriormente, estas deudas se valoran por su coste amortizado registrándose como gastos financieros las diferencias entre el valor inicial y los sucesivos valores asignados a estas deudas calculados durante la vida de los préstamos y ayudas.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(k) Subvenciones oficiales de Administraciones Pùblicas

Las subvenciones oficiales de Administraciones Pùblicas se reconocen como ingresos en patrimonio neto cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se ha cumplido las condiciones para su concesión o no existen dudas razonables sobre la recepción de las mismas. Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido. En ejercicios posteriores, se imputan a resultados atendiendo a su finalidad. En este sentido:

(i) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados o cuando se produzca su enajenación, baja o corrección valorativa por deterioro.

(ii) Subvenciones de explotación

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

(l) Retribuciones a los empleados(i) Obligaciones por pensiones

La Sociedad no tiene obligaciones por pensiones.

(ii) Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

Provisiones a largo plazo del balance de situación incluyen prestaciones a los empleados consistentes en un premio de permanencia. Los costes esperados de estas prestaciones se reconocen durante la vida laboral de los empleados. Estas obligaciones no se valoran siguiendo criterios actuariales si bien, dado el escaso importe de las mismas, la provisión calculada siguiendo criterios actuariales no diferiría significativamente.

*(iii) Indemnizaciones por cese*

Las indemnizaciones satisfechas o a satisfacer en concepto de cese involuntario se reconocen cuando la Sociedad se encuentre comprometida de forma demostrable a rescindir las relaciones laborales existentes con algunos de sus empleados con anterioridad a la fecha normal de retiro. La Sociedad se encuentra comprometida de forma demostrable a rescindir dichas relaciones laborales cuando se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral sin que exista posibilidad realista de modificar las decisiones adoptadas.

Cuando el cese es voluntario las indemnizaciones se reconocen cuando han sido anunciadas sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

*(iv) Retribuciones a empleados a corto plazo*

La Sociedad 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.

La Sociedad 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.

**(m) Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, 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.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

(n) Ingresos por venta de bienes

Los ingresos 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, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante, la Sociedad incluye como ingresos por venta los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Sociedad:

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

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

(o) Impuesto sobre beneficios

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

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios 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.

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos.

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

Los activos y pasivos por impuesto diferido 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 vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto diferido si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales.

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

(p) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance de situación 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 de la Sociedad, 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 activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo 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 de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(q) Medioambiente

La Sociedad 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. No obstante la Sociedad reconoce provisiones medioambientales y, en su caso, los derechos de reembolso mediante la aplicación de los criterios generales que se desarrollan en el apartado (m) provisiones.

(r) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(5) Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

	Euros		
	Aplicaciones informáticas	Gastos de desarrollo	Total
Coste al 1 de enero y 31 de diciembre de 2011	222.333	1.318.980	1.541.313
Amortización acumulada a 1 de enero de 2011	(181.538)	(131.898)	(313.436)
Amortizaciones	(10.371)	(263.796)	(274.167)
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2011	(191.909)	(395.694)	(587.603)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2011	<u>30.424</u>	<u>923.286</u>	<u>953.710</u>

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

	Euros			
	Aplicaciones informáticas	Gastos de desarrollo	Gastos de desarrollo en curso	Total
Coste al 1 de enero de 2010	194.559	-	471.816	666.375
Altas	27.774	-	726.294	754.068
Traspasos (nota 6)	-	1.318.980	(1.198.110)	120.870
Coste al 31 de diciembre de 2010	222.333	1.318.980	-	1.541.313
Amortización acumulada a 1 de enero de 2010	(175.333)	-	-	(175.333)
Amortizaciones	(6.205)	(131.898)	-	(138.103)
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2010	(181.538)	(131.898)	-	(313.436)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010	40.795	1.187.082	-	1.227.877

Gastos de desarrollo se corresponde a un proyecto que incorpora una nueva tecnología en el proceso de producción, el cual, fue parcialmente financiado por Plan de Competitividad del Sector Automoción del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (véase nota 16). Del total de altas en gastos de desarrollo del ejercicio 2010 un importe de 726 miles de euros correspondieron a las generadas internamente.

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

La Sociedad no tiene reconocido en su inmovilizado intangible ningún activo de vida útil indefinida ni ha capitalizado gastos financieros.

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es de 172.103 euros.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad no mantiene compromisos de compra de relacionados con los inmovilizados intangibles ni existen intangibles no afectos a la explotación.

(6) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 de las cuentas incluidas en el Inmovilizado material es como sigue:

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas anuales

	Euros						
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Inmovilizado en curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
Coste al 1 de enero de 2011	383.905	7.110.017	58.290.165	3.125.266	8.507	1.058.308	69.976.168
Altas	-	239.859	1.216.537	368.368	315.550	3.646	2.143.960
Bajas	-	-	-	(31.221)	(79.200)	-	(110.421)
Traspasos	-	-	-	27.100	(35.607)	8.507	-
Coste al 31 de diciembre de 2011	383.905	7.349.876	59.506.702	3.489.513	209.250	1.070.461	72.009.707
Amortización acumulada al 1 de enero de 2011	-	(3.953.749)	(43.165.286)	(2.881.664)	-	(904.617)	(50.905.316)
Amortizaciones	-	(215.537)	(2.494.423)	(87.881)	-	(36.323)	(2.834.164)
Bajas	-	-	-	12.511	-	-	12.511
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011	-	(4.169.286)	(45.659.709)	(2.957.034)	-	(940.940)	(53.726.969)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2011	383.905	3.180.590	13.846.993	532.479	209.250	129.521	18.282.738

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

	Euros						
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Inmovilizado en curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
Coste al 1 de enero de 2010	383.905	7.086.758	54.579.903	3.064.273	61.700	1.047.625	66.224.164
Altas	-	23.259	3.635.447	107.238	340.478	10.683	4.117.105
Altas generadas internamente	-	-	20.316	-	-	-	20.316
Bajas	-	-	-	(46.245)	(218.302)	-	(264.547)
Traspasos (nota 5)	-	-	54.499	-	(175.369)	-	(120.870)
Coste al 31 de diciembre de 2010	383.905	7.110.017	58.290.165	3.125.266	8.507	1.058.308	69.976.168
Amortización acumulada al 1 de enero de 2010	-	(3.747.580)	(40.922.623)	(2.794.820)	-	(873.546)	(48.338.569)
Amortizaciones	-	(206.169)	(2.242.663)	(112.997)	-	(31.071)	(2.592.900)
Bajas	-	-	-	26.153	-	-	26.153
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010	-	(3.953.749)	(43.165.286)	(2.881.664)	-	(904.617)	(50.905.316)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010	<u>383.905</u>	<u>3.156.268</u>	<u>15.124.879</u>	<u>243.602</u>	<u>8.507</u>	<u>153.691</u>	<u>19.070.852</u>

(Continúa)

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad en el ejercicio 2011 continúa realizando inversiones para mejorar su capacidad productiva. En este sentido, las altas durante 2011 y 2010 recogen la modernización de varias líneas de producción ya existentes para incrementar la capacidad productiva así como la entrada en funcionamiento de nuevas líneas.

La mayoría de las inversiones realizadas durante 2010 por la Sociedad fueron parcialmente financiadas por el Plan de Competitividad del Sector Automoción (en adelante PCA) del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (véase nota 16). Del total de altas de inmovilizado material durante el ejercicio 2010, un importe de 20.316 euros corresponden a las generadas internamente, para la puesta en funcionamiento de las instalaciones técnicas y maquinaria.

La Sociedad no tiene reconocido como mayor valor del inmovilizado ningún importe relacionado con los costes estimados de desmantelamiento y restauración al no haber incurrido en dichas obligaciones.

Bajas de 2011 y 2010 incluye el efecto de la venta a clientes de utilajes y moldes previamente capitalizados como inmovilizados en curso.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y que todavía están en uso ascienden a 24.666 y 22.121 miles de euros respectivamente. La Sociedad no posee elementos no afectos a la explotación ni existen elementos del inmovilizado material que estén sujetos a garantías hipotecarias o embargados o gravados por carga alguna.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

(7) Inversiones Inmobiliarias

La composición y el movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 habido en las cuentas incluidas en las inversiones inmobiliarias han sido los siguientes:

	Euros		
	Terrenos	Construcciones	Total
Coste al 1 de enero y 31 de diciembre de 2011	1.435.367	1.088.498	2.523.865
Amortización acumulada al 1 de enero de 2011	-	(510.056)	(510.056)
Amortizaciones	-	(32.654)	(32.654)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011	-	(542.710)	(542.710)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2011	1.435.367	545.788	1.981.155

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

	Euros		
	Terrenos	Construcciones	Total
Coste al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010	1.435.367	1.088.498	2.523.865
Amortización acumulada al 1 de enero de 2010	-	(477.402)	(477.402)
Amortizaciones	-	(32.654)	(32.654)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010	-	(510.056)	(510.056)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010	<u>1.435.367</u>	<u>578.442</u>	<u>2.013.809</u>

La Sociedad tiene registrado en este epígrafe un terreno situado en el territorio nacional por importe de 242.382 euros, el cuál, no está siendo utilizado en su proceso productivo. El terreno se adquirió como terreno rústico siendo posteriormente recalificado como industrial y no genera ingresos o gastos por importe significativo ni se han reconocido pérdidas por deterioro en 2011 y 2010 por ser el valor de mercado de este terreno muy superior a su coste.

Además la Sociedad posee un terreno y construcciones situados en la Avenida de Burgos, nº 53 de Valladolid arrendados a la sociedad del grupo Frenos y Conjuntos S.A., para el desarrollo de su actividad. De este arrendamiento la Sociedad ha obtenido unos ingresos en el ejercicio 2011 por importe de 218.520 euros (212.156 en 2010) (véase nota 8).

(8) Arrendamientos operativos(a) Arrendador

La Sociedad tiene arrendados en 2011 y 2010 los siguientes activos a su filial Frenos y Conjuntos, S.A.:

	Euros		
	Terrenos	Construcciones	Total
Coste	1.192.986	1.088.498	2.281.484
Amortización acumulada	-	(542.710)	(542.710)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2011	<u>1.192.986</u>	<u>545.788</u>	<u>1.738.774</u>
	Euros		
	Terrenos	Construcciones	Total
Coste	1.192.986	1.088.498	2.281.484
Amortización acumulada	-	(510.056)	(510.056)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010	<u>1.192.986</u>	<u>578.442</u>	<u>1.771.428</u>

(Continúa)

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

El contrato de arrendamiento fue formalizado el día 2 de enero de 2007 con duración de 10 años. La renta inicial fijada en este contrato fue de 16.600 euros mensuales revisables anualmente aumentado o disminuyendo su importe según el Índice de Precios al Consumo. Asimismo, todos los gastos que se deriven del ejercicio de la actividad en la construcción arrendada serán a cuenta de la empresa arrendataria. Por otra parte, las obras o instalaciones necesarias para el ejercicio de la actividad del arrendatario serán a cuenta del mismo.

Los cobros futuros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Euros	
	2011	2010
Hasta un año	223.765	218.530
Entre dos y cinco años	895.060	874.121
Más de cinco años	223.765	218.530
	<u>1.342.590</u>	<u>1.311.181</u>

Arrendatario

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

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos durante el ejercicio 2011 es 189.575 euros (171.593 euros en 2010).

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

(9) Política y Gestión de Riesgos

Las actividades de la Sociedad están expuestas a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de mercado,
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez en los flujos de efectivo.

Las actividades de la Dirección se centran en este sentido en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad. La Sociedad no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

(i) Riesgo de mercado• Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional si bien la práctica totalidad de sus operaciones se realizan en Euros por lo que no asume riesgos significativos derivados de las fluctuaciones de los tipos de cambio de divisas.

• Riesgo de tipo de interés

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

El riesgo de tipo de interés surge de los recursos financieros ajenos utilizados. Los recursos ajenos utilizados a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, pero existen políticas para limitar el citado riesgo mediante una gestión adecuada de los saldos deudores y acreedores comerciales y de la estructura de recursos propios y ajenos de financiación. Para cubrir este riesgo no se utiliza ningún tipo de instrumentos financieros derivados (permutas de tipo de interés o similares).

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2011 hubieran sido un 1 punto porcentual superiores, manteniendo el resto de variables constantes, tanto el beneficio después de impuestos como el patrimonio neto hubiera sido 34 miles de euros inferior, principalmente debido a un gasto financiero mayor por el exceso de deudas a tipo variable.

• Riesgo de precios

Las materias primas, principalmente chatarras, están sufriendo alteraciones constantes en sus precios, por lo que, aunque en el conjunto del escandallo éstas solo suponen alrededor del 41% del total, la Sociedad se ha dotado de un sistema, acordado con sus clientes, que permite trasladar estas variaciones a los precios de venta en función de índices europeos de cotización de esta materia prima publicados mensualmente.

(ii) Riesgo de crédito

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

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

Se practican las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia para cubrir los saldos de cierta antigüedad, o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro. En los últimos 10 años los importes de las provisiones dotados por este concepto son insignificantes para la Sociedad, hasta el ejercicio 2011 donde debido a que uno de sus clientes se encuentra en preconcurso de acreedores ha tenido que provisionar un importe de 411.955 euros.

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

(iii) Riesgo de liquidez

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

Se dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas importante para cubrirse de cualquier posible riesgo.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad dispone de líneas de crédito, préstamos y anticipos reembolsables aprobadas tanto a largo como a corto plazo por importe total de 9.549 miles de euros, no habiendo dispuesto de las mismas a 31 de diciembre de 2011. Los saldos en tesorería al 31 de diciembre de 2011 ascendían a 3.740 miles de euros (incluyendo los depósitos a plazo). Asimismo las cuentas a cobrar a corto plazo asciende a 13.021 miles de euros.

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle en miles de euros de las obligaciones de pago contraídas por la Sociedad al cierre del ejercicio 2011 es como sigue:

	Importe a 31/12/2011	Vencimientos futuros de flujos de caja	Menos 12 meses	1-2 años	2-5 años
Prestamos bancarios y anticipos reembols	4.768	4.840	1.400	1.047	2.393
Proovedores y otras cuentas a pagar	11.338	11.338	11.338	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>16.106</b>	<b>16.178</b>	<b>12.738</b>	<b>1.047</b>	<b>2.393</b>

(iv) Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

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

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

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

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

El ratio “deuda financiera neta / EBITDA” arroja un dato de 0,17 veces al 31 de diciembre de 2011. El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2011, “Gearing”, es de 0,04 veces.

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

(v) Seguros

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

(10) Inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo

Su detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
	No corriente	No corriente
Inversiones en instrumentos de patrimonio	5.612.269	3.612.269
Créditos de empresas del grupo (nota 21(a))	-	2.000.000
	<hr/>	<hr/>
	5.612.269	5.612.269
	<hr/>	<hr/>

Inversiones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 recoge la participación directa del 100% en el capital social de Frenos y Conjuntos, S.A., la cual ha sido ampliada por la Sociedad a fecha 28 de octubre de 2011 en 2.000.000 de euros, mediante una ampliación de capital por aportación dineraria, en la proporción de una acción nueva por cada dos antiguas, mediante la emisión de 2.000.000 de acciones nominativas de un euro de valor nominal cada una.

La ampliación fue totalmente suscrita y desembolsada por la Sociedad en virtud de su derecho de suscripción preferente elevándose a escritura pública con fecha 4 de noviembre de 2011 y modificando el capital social hasta la cifra de 6.000.000 euros de Frenos y Conjuntos, S.A.

Esta sociedad participada, no cotizada en bolsa, está domiciliada en Valladolid siendo su actividad principal la mecanización de los discos de frenos producidos por la Sociedad siendo su auditor el mismo que el de la Sociedad.

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle del patrimonio neto de Frenos y Conjuntos, S.A. al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Euros				
	Capital	Reservas	Beneficio del ejercicio	Subvenciones recibidas	Total
Frenos y Conjuntos, S.A.	6.000.000	1.876.222	444.578	933.181	9.253.981

El detalle del patrimonio neto de Frenos y Conjuntos, S.A. al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Euros				
	Capital	Reservas	Beneficio del ejercicio	Subvenciones recibidas	Total
Frenos y Conjuntos, S.A.	4.000.000	1.426.299	449.923	1.067.527	6.943.749

Créditos a empresas del grupo recogía un préstamo a interés variable concedido el 1 de septiembre de 2009 con Frenos y Conjuntos, S.A., empresa del Grupo, por 2.000.000 de euros con vencimiento en 2011, fecha en la cual ambas partes pueden acordar hasta dos prorrogas sucesivas de un año cada una. El capital del préstamo ha devengado intereses al EURIBOR más 60 puntos básicos. Los intereses eran pagaderos a mes vencido mediante liquidación que la Sociedad girará a Frenos. Los intereses generados en 2011 ascienden a 86.544 euros (69.763 euros en 2010). Este préstamo a fecha 28 de octubre de 2011 ha sido devuelto a la Sociedad.

(11) Activos Financieros por Categorías

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable es como sigue:

	Euros			
	31.12.2011		31.12.2010	
	A coste amortizado o coste	A coste amortizado o coste	Valor contable	Valor contable
	Valor contable	Valor contable	No corriente	Corriente
<i>Inversiones en instrumentos de patrimonio</i>	5.612.269		3.612.269	-
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>				
Otros activos financieros				
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-		2.000.000	-
Inversiones financieras	309		309	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar				
Clientes por ventas y prestación de servicios	12.965.958		-	14.084.535
Otras cuentas a cobrar	16.968		-	38.741
	5.612.578	12.982.926	5.612.578	14.123.276

(Continúa)

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Para los activos financieros registrados a coste o coste amortizado, el valor contable no difiere significativamente del valor razonable.

El importe de las pérdidas y ganancias netas durante los ejercicios 2011 y 2010 por categorías de activos financieros es como sigue:

	Euros		
	2011		
	Inversiones financieras en empresas del grupo	Inversiones financieras	Clientes y otras cuentas a cobrar
Deterioro (nota 12)	-	-	(412.839)
Ingresos financieros	86.544	116.985	-
<b>Total Ganancias netas</b>	<b>86.544</b>	<b>116.985</b>	<b>(412.839)</b>

  

	Euros		
	2010		
	Inversiones financieras en empresas del grupo	Inversiones financieras	Clientes y otras cuentas a cobrar
Deterioro (nota 12)	-	-	(16.735)
Ingresos financieros	91.886	60.183	-
<b>Total Ganancias netas</b>	<b>91.886</b>	<b>60.183</b>	<b>(16.735)</b>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen activos financieros en moneda extranjera.

(12) Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar

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

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
<b>Grupo</b>		
Frenos y Conjuntos, S. A. (nota 21(a))	83.593	330.694
<b>No vinculadas</b>		
Clientes	13.455.604	13.914.241
Correcciones valorativas por deterioro de clientes	(573.239)	(160.400)
Otros deudores	10.362	32.135
Personal	6.606	6.606
Administraciones Pùblicas (nota 19)	38.159	101.296
<b>Total</b>	<b>13.021.085</b>	<b>14.224.572</b>

(Continúa)

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

Durante el ejercicio 2011 se han registrado pérdidas por deterioro de clientes por un importe de 412.839 euros (16.735 euros en 2010) y no se han producido reversiones (nota 22), estas pérdidas por deterioro se refieren a un cliente de la Sociedad que se encuentra en preconcurso de acreedores.

(13) Existencias

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

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Productos terminados	1.755.071	1.019.447
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.272.212	1.679.797
Productos en curso y semiterminados	3.101.736	2.296.392
Correcciones valorativas por deterioro	(22.172)	-
	6.106.847	4.995.636

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

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

(14) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes es como sigue:

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Caja y bancos	2.312.210	3.690.298
Otros activos líquidos equivalentes	572	572
Inversiones financieras a corto plazo	1.427.692	2.685.497
	3.740.474	6.376.367

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen saldos de efectivo y otros activos líquidos pignorados.

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(15) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social de Lingotes Especiales, S.A. está representado por 9.600.000 acciones ordinarias al portador (nominativas, representadas por medio de anotaciones en cuenta), de 1 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

En la Junta General de Accionistas el 10 de junio de 2005, se renovó una autorización al Consejo de Administración, para ampliar el capital social mediante aportaciones dinerarias hasta un límite de 4.800.000 euros y por un plazo no superior a cinco años. Esta autorización asimismo ha sido renovada en la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 2011 en las mismas condiciones que la anterior autorización mencionada. Al 31 de diciembre de 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad no hizo uso de la mencionada autorización.

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

	Acciones
Al 1 de enero de 2010	9.377.000
Adquisición de acciones propias	(10.939)
Distribución de acciones propias	<u>233.939</u>
Al 31 de diciembre de 2010	<u>9.600.000</u>
Adquisición de acciones propias	-
Venta de acciones propias	<u>-</u>
Al 31 de diciembre de 2011	<u>9.600.000</u>

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

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

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

Al 31 de diciembre de 2011 Banco Caja España es la única sociedad que participa en más de un 10% en el capital social de la Sociedad.

(b) Reservas

La composición y movimiento durante 2011 y 2010 es como sigue:

	Euros			
	Reserva legal	Reserva por redenominación del capital a euros	Reservas voluntarias	Total
Saldo al 1 de enero de 2010	1.920.000	16.194	15.910.272	17.846.466
Otros movimientos	-	-	(1.095.142)	(1.095.142)
Distribución del beneficio del ejercicio				
Reservas	-	-	540.329	540.329
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>1.920.000</u>	<u>16.194</u>	<u>15.355.459</u>	<u>17.291.653</u>
Distribución del beneficio del ejercicio				
Reservas	-	-	1.507.249	1.507.249
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>1.920.000</u>	<u>16.194</u>	<u>16.862.708</u>	<u>18.798.902</u>

(i) 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.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la mencionada Ley de Sociedades Capital.

(ii) Reserva por redenominación del capital en euros

Esta reserva es indisponible.

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

*(iii) Reservas voluntarias*

Las reservas voluntarias son de libre disposición excepto por los gastos de desarrollo pendientes de amortizar.

(c) Acciones Propias

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

Posteriormente no compró ni enajenó acción alguna por lo que a 31 de diciembre de 2011 no poseía autocartera.

(16) Subvenciones y similares

El movimiento de las subvenciones de capital es como sigue:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2010	2.705.079
Traspasos a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(851.331)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2010	<u>1.853.748</u>
Traspasos a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(423.366)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2011	<u>1.430.382</u>

Al 31 de diciembre de 2011 por operaciones similares a subvenciones existe un saldo de 10.655 euros (21.584 en 2010).

El detalle de los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias por tipo de subvención es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Subvenciones de capital	423.366	851.331
Operaciones similares	<u>10.934</u>	<u>14.632</u>
	434.300	865.963
Subvenciones de explotación	<u>32.298</u>	<u>300.460</u>
	<u>466.598</u>	<u>1.166.423</u>

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Subvenciones(i) Subvenciones de capital

El detalle de las subvenciones del ejercicio es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Intereses préstamo blando CDTI	89.652	89.652
Ministerio de Economía y Hacienda	177.783	177.783
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	3.580.851	3.580.851
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (PCA)	2.102.340	2.102.340
Junta de Castilla y León	2.241.174	2.241.174
Dirección General de Telecomunicaciones	6.046	6.046
	8.197.846	8.197.846
Menos, ingresos reconocidos	<u>(6.767.464)</u>	<u>(6.344.098)</u>
	<u>1.430.382</u>	<u>1.853.748</u>

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad no ha recibido ninguna subvención de ningún tipo.

(ii) Subvenciones de explotación

Las subvenciones de explotación recibidas durante el ejercicio 2011 y 2010 por importe de 32.298 y 300.460 euros, respectivamente han sido llevadas íntegramente a resultados.

(17) Provisiones por retribuciones al personal por prestaciones definidas

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 2011 y 2010, la Sociedad tiene constituida una provisión por este concepto por importe de 169.152 y 156.687 euros respectivamente, de los que 6.689 euros (véase nota 18) (13.120 euros en 2010) se presentan a corto plazo dentro del epígrafe Personal, remuneraciones pendientes de pago.

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

La composición y movimiento de la parte a largo plazo de esta provisión durante 2011 y 2010 es como sigue:

	Euros
Saldos al 1 de enero de 2010	166.858
Reclasificación a corto plazo	(13.120)
Dotaciones reconocidas en resultados	19.280
Pagos efectuados	<u>(16.331)</u>
 Saldos al 31 de diciembre de 2010	 <u>156.687</u>
 Reclasificación a corto plazo	 (6.689)
Dotaciones reconocidas en resultados	33.191
Pagos efectuados	<u>(14.037)</u>
 Saldos al 31 de diciembre de 2011	 <u>169.152</u>

(18) Pasivos Financieros por Categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases, es como sigue:

	Euros			
	31.12.2011		31.12.2010	
	A coste amortizado o coste	No corriente	A coste amortizado o coste	No corriente
Entidades de crédito				
Préstamos	2.400.000	970.268	3.085.714	737.086
Intereses	-	22.700	-	5.156
	<u>2.400.000</u>	<u>992.968</u>	<u>3.085.714</u>	<u>742.242</u>
Otros pasivos financieros				
Financiación subvencionada	969.725	404.878	1.033.272	434.006
Proveedores de inmovilizado	-	293.059	-	268.157
	<u>969.725</u>	<u>697.937</u>	<u>1.033.272</u>	<u>702.163</u>
Total deudas financieras	<u>3.369.725</u>	<u>1.690.905</u>	<u>4.118.986</u>	<u>1.444.405</u>
Acuedores comerciales y otras cuentas a pagar				
Proveedores	-	7.754.114	-	10.048.935
Proveedores empresas del grupo (nota 21(a))	-	1.199.389	-	1.117.748
Acuedores diversos	-	384.028	-	430.989
Remuneraciones pendientes de pago	-	581.635	-	1.145.475
Retribuciones prestación definida a corto (nota 17)	-	6.689	-	13.120
Administraciones Públicas (nota 19)	-	1.119.061	-	1.728.440
	<u>-</u>	<u>11.044.916</u>	<u>-</u>	<u>14.484.707</u>
Total acuedores comerciales y otras cuentas a pagar	<u>-</u>	<u>11.044.916</u>	<u>-</u>	<u>14.484.707</u>

(Continúa)

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

El importe de las pérdidas y ganancias netas de 2011 y 2010 por categorías de pasivos financieros es como sigue:

	Euros			
	2011		2010	
	Otros pasivos financieros	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Deudas con entidades de crédito
Gastos financieros	164.057	175.150	85.639	196.589
Total pérdidas netas	164.057	175.150	85.639	196.589

Para los pasivos financieros registrados a coste o coste amortizado el valor contable no difiere significativamente del valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen pasivos financieros en moneda extranjera.

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

	Euros	
	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2011	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	44.546.758	71,94
Resto	17.375.488	28,06
Total de pagos del ejercicio	61.922.246	100
PMPE (días) de pagos	35	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	913.503	

El saldo pendiente de pago a proveedores, que al 31 de diciembre de 2010 acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago, totaliza un importe 4.380.044 euros.

(a) Entidades de crédito

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

Tipo	Tipo efectivo	Tipo nominal	Año de vencimiento	Euros	
				Valor nominal	Valor contable
Préstamos	-	Tipo ICO+ 1,99	2016	3.195.553	3.195.553
Línea de descuento de efectos				174.715	174.715
Intereses				22.700	22.700
				3.392.968	3.392.968

(Continúa)

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

Tipo	Tipo efectivo	Tipo nominal	Año de vencimiento	Euros	
				Valor nominal	Valor contable
Préstamos	-	Euribor + 0,5	2016	3.822.800	3.822.800
Intereses				5.156	5.156
				<u>3.827.956</u>	<u>3.827.956</u>

La Sociedad tiene pólizas de crédito y líneas de descuento con un límite conjunto de 4.700.000 euros de las que no se ha dispuesto al 31 de diciembre de 2011 (8.300.000 euros en 2010).

(b) Financiación subvencionada

Los términos de los préstamos subvencionados y anticipos reembolsables, todos a tipo cero, a 31 de diciembre de 2011 son como sigue:

Tipo	Año de vencimiento	Valor nominal	Euros	
			No corriente	Corriente
Anticipo reembolsable	2012	55.114	-	53.337
Anticipo reembolsable	2013	40.878	19.272	20.043
Anticipo reembolsable	2013	49.069	23.159	24.085
Préstamo CDTI	2013	220.480	102.545	107.455
Préstamo CDTI	2015	445.696	281.738	133.009
Anticipo reembolsable	2016	344.746	243.011	66.949
Anticipo CDTI	2022	300.000	300.000	-
		<u>1.455.983</u>	<u>969.725</u>	<u>404.878</u>

Los términos de los préstamos subvencionados y anticipos reembolsables, todos a tipo cero, a 31 de diciembre de 2010 son como sigue:

Tipo	Año de vencimiento	Valor nominal	Euros	
			No corriente	Corriente
Anticipo reembolsable	2011	30.051	-	29.085
Anticipo reembolsable	2012	110.229	51.916	53.343
Anticipo reembolsable	2013	61.317	37.803	20.045
Anticipo reembolsable	2013	73.604	45.427	24.088
Préstamo CDTI	2013	331.980	201.293	107.466
Préstamo CDTI	2015	582.474	398.795	133.023
Anticipo reembolsable	2016	413.695	298.038	66.956
		<u>1.603.350</u>	<u>1.033.272</u>	<u>434.006</u>

(Continúa)

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle por vencimientos a valor nominal al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

<u>Año</u>	<u>Euros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
2011	-	1.187.395
2012	1.420.876	1.102.189
2013	1.047.075	1.047.075
2014	891.441	891.441
2015	790.025	790.025
Años posteriores	699.534	413.181
	<u>4.848.951</u>	<u>5.431.306</u>

(19) Situación Fiscal

Las sociedades tienen obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones establecidas por la legislación en vigor.

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2011 y 2010 son como sigue:

	<u>Euros</u>			
	<u>31.12.2011</u>		<u>31.12.2010</u>	
	<u>Deudores</u>	<u>Acreedores</u>	<u>Deudores</u>	<u>Acreedores</u>
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	38.159			
Hacienda Pública deudora por IVA	-		101.296	-
 Hacienda Pública				
Impuesto sobre sociedades corriente	-	100.407	-	-
IRPF	-	-	-	236.656
Cuenta corriente tributaria	-	754.530	-	1.183.751
Seguridad Social	-	264.124	-	308.033
	<u>38.159</u>	<u>1.119.061</u>	<u>101.296</u>	<u>1.728.440</u>
	<u>(nota 12)</u>	<u>(nota 18)</u>	<u>(nota 12)</u>	<u>(nota 18)</u>

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

El movimiento de las diferencias temporarias netas durante 2011 y 2010 es como sigue:

	Euros			
	31.12.10	Variación	31.12.11	Cuota
<b>Diferencias temporarias deducibles</b>				
Remuneraciones pendientes de pago	-	320.034	320.034	96.010
Deterioro de clientes	-	411.953	411.953	123.586
Gastos de I+D	-	912.452	912.452	273.735
Otros	-	29.160	29.160	8.748
	<b><u>1.673.599</u></b>	<b><u>1.673.599</u></b>	<b><u>502.079</u></b>	
<b>Diferencias temporarias imponibles</b>				
Subvenciones	1.853.748	(423.366)	1.430.382	429.115
Otros conceptos	21.585	(14.628)	10.651	3.195
Libertad de amortización	<u>2.241.006</u>	<u>767.151</u>	<u>3.008.157</u>	<u>902.447</u>
	<b><u>4.116.339</u></b>	<b><u>332.851</u></b>	<b><u>4.449.190</u></b>	<b><u>1.334.757</u></b>
 <b>Diferencias temporarias imponibles</b>				
	31.12.09	Variación	31.12.10	31.12.10
Subvenciones	602.741	1.251.007	1.853.748	556.124
Otros conceptos	36.216	(10.934)	21.585	6.476
Libertad de amortización	-	<u>2.241.006</u>	<u>2.241.006</u>	<u>672.302</u>
	<b><u>638.957</u></b>	<b><u>3.477.382</u></b>	<b><u>4.116.339</u></b>	<b><u>1.234.902</u></b>

La Sociedad ha decidido utilizar la libertad de amortización fiscal de los activos incluidos por el Plan de Competitividad del Automóvil, amortizándose mayor importe desde el punto de vista fiscal, generándose una diferencia temporal con el criterio contable por importe 3.008.157 euros (2.241.006 euros en 2010), la cual se irá revertiendo en función de la amortización contable de los activos antes mencionados. Asimismo la Sociedad en el ejercicio 2011 ha incurrido en gastos de I+D por un proyecto de disco aligerado, gastos por deterioro de clientes y otros gastos, que han generado una diferencia temporal con el criterio contable por importe de 1.673.599 euros, la cual se irá revertiendo en función de que se cumplan las condiciones para su deducibilidad.

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle del gasto por impuesto sobre beneficios es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Impuesto corriente		
Del ejercicio	1.478.726	1.012.541
Deducciones de la cuota reconocidas en el ejercicio	(488.714)	-
Otras diferencias	435.934	-
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(267.520)	643.998
	<u>1.158.426</u>	<u>1.656.539</u>

Una vez descontados los pagos a cuenta y retenciones soportadas por el Impuesto sobre Sociedades durante el ejercicio 2011 la cuota a ingresar al 31 de diciembre de 2011 por impuesto sobre sociedades asciende a 100.407 euros (no había cuota a ingresar en 2010).

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

	Euros	
	2011	2010
Beneficio antes de impuestos	4.342.012	5.534.158
Gastos no deducibles a efectos fiscales	37.341	(12.362)
Gasto por impuesto a los tipos impositivos aplicables	1.313.805	1.656.539
Deducciones de la cuota reconocidas en el ejercicio	(591.313)	-
Otras gastos	435.934	-
Gasto por impuesto	<u>1.158.426</u>	<u>1.656.539</u>

El tipo impositivo medio ponderado aplicable en el ejercicio 2011 es del 26,68% (29,93% en 2010) La desviación entre la tasa efectiva y la nominal del Impuesto sobre Sociedades en 2011 se debe fundamentalmente a deducción aplicadas y otros gastos derivados de las actas de la inspección fiscal.

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

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene 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

(20) Información Medioambiental

Las operaciones de la Sociedad están sujetas a la legislación relativa a la protección del medio ambiente (“leyes medioambientales”) y la seguridad y salud del trabajador (“leyes sobre seguridad laboral”). La Sociedad cumple tales leyes y mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento obteniendo los informes pertinentes en cada caso.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio 2011 no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

La Sociedad 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.

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros	
	2011	2010
Depuración de aguas	18.613	19.091
Reducción de emisiones	511.311	565.550
Limpieza de residuos productivos	270.510	747.690
	<u>800.434</u>	<u>1.332.331</u>

(21) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas(a) Saldos con partes vinculadas

El desglose de los saldos deudores y acreedores con Frenos y Conjuntos, S.A. es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Inversiones financieras a largo plazo		
Créditos a empresas del grupo (nota 10)	-	2.000.000
Deudores y otras cuentas a cobrar		
Clientes (nota 12)	83.593	330.694
Total activo	<u>83.593</u>	<u>2.330.694</u>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
Proveedores (nota 18)	1.199.389	1.117.748

(b) Transacciones con partes vinculadas

Los importes de las transacciones de la Sociedad con Frenos y Conjuntos, S.A. son los siguientes:

	Euros	
	2011	2010
Ingresos		
Ventas netas	397.067	1.205.030
Ingresos por arrendamientos operativos	218.520	212.156
Ingresos financieros	86.544	91.886
	<u>702.131</u>	<u>1.509.072</u>
Gastos		
Compras netas	12.029.354	11.830.374

(Continúa)

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Los servicios normalmente se negocian con las partes vinculadas sobre una base de margen sobre coste, permitiendo márgenes de aproximadamente el 10%. La venta de bienes se realiza en función de los precios vigentes aplicables a terceros no vinculados.

(c) Información relativa a los Miembros del Consejo de Administración y Personal de Alta Dirección.

El importe total de las remuneraciones devengadas por los Administradores de la Sociedad ha ascendido a 751 miles de euros en 2011 (832 miles de euros en 2010) de los cuales corresponden a remuneración por aportación de trabajo personal 442 miles de euros, 34 miles de euros a dietas (492 miles de euros, 28 miles respectivamente en 2010). La participación en beneficios por importe de 276 miles de euros corresponde a la retribución estatutaria de los Consejeros que está fijada en el 8% de beneficios netos, siempre que se destine un mínimo del 9% de los beneficios del ejercicio a dividendos.

En los ejercicios 2011 y 2010 los consejeros si participaron en los beneficios del ejercicio 2011 y 2010 respectivamente.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 los Administradores de la Sociedad no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

La retribuciones percibidas durante 2011 por los miembros de la alta Dirección de la sociedad en concepto de salarios han ascendido a 511 miles de euros (492 miles de euros en 2010).

(d) Participaciones y cargos de los Administradores en otras sociedades

Los miembros del Consejo de Administración y sus partes vinculadas no tienen participaciones en el capital social de sociedades que desempeñen el mismo, análogo o complementario objeto social que la Sociedad. Los miembros del Consejo de Administración ostentan los siguientes cargos en sociedades que desempeñen el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad:

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

Durante el ejercicio 2011 y 2010, los miembros del Consejo de Administración no han realizado operaciones con la Sociedad ni con las sociedades del grupo.

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(22) Ingresos y Gastos(a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades y mercados geográficos durante el ejercicio 2011 y 2010 es como sigue:

	2011				
	Euros				
	Nacional	Resto de Europa	América del sur	Asia	Total
Ingresos por venta de bienes	20.911.874	50.322.586	412.016	76.442	71.722.918
	2010				
	Euros				
	Nacional	Resto de Europa	América del sur	Asia	Total
Ingresos por venta de bienes	18.500.871	45.465.227	210.386	512.825	64.689.309

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

	Euros	
	2011	2010
Automoción	67.825.564	61.174.154
Electrodomésticos	1.567.253	1.413.558
Ingeniería civil	1.071.015	965.984
Otros sectores	1.520.093	1.293.785
Devoluciones de ventas	(261.007)	(158.172)
	<u>71.722.918</u>	<u>64.689.309</u>

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Aprovisionamientos

El detalle de los Consumos de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Consumo de materias primas y otros		
Compras nacionales	23.949.266	20.781.375
Compras intracomunitarias	3.668.788	2.042.696
Descuentos y devoluciones por compras	(46.968)	-
Deterioros	22.172	-
Variación de existencias	407.585	(485.574)
	<u>28.000.843</u>	<u>22.338.497</u>
Trabajos realizados por otras empresas	<u>13.062.126</u>	<u>10.897.500</u>
	<u>41.062.969</u>	<u>33.235.997</u>

(c) Cargas Sociales

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2011	2010
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	3.146.856	2.991.409
Otros gastos sociales	281.136	185.521
Dotaciones para compromisos de prestación definida (nota 17)	<u>33.191</u>	<u>19.280</u>
	<u>3.461.183</u>	<u>3.196.210</u>

(23) Información sobre empleados

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

	2011	2010
Directivos	12	12
Técnicos	18	10
Administrativos	32	37
Obreros y subalternos	<u>293</u>	<u>278</u>
	<u>355</u>	<u>337</u>

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

La distribución por sexos al final del ejercicio del personal y de los Administradores es como sigue:

	31.12.2011		31.12.2010	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	1	11	1	11
Directivos	2	7	2	7
Otros	12	322	11	320
	<u>15</u>	<u>340</u>	<u>14</u>	<u>338</u>

(24) Honorarios de Auditoría

KPMG, Auditores, S.L., empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, honorarios y gastos por servicios profesionales por importe de 43 miles de euros.

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

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

	Euros	
	2011	2010
Por servicios de asesoramiento fiscal	8.848	-
Por otros servicios	<u>25.635</u>	<u>-</u>
	<u>34.483</u>	<u>-</u>

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Informe de Gestión

## Ejercicio 2011

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

La Sociedad 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, la compañía también ofrece, en este caso a través de su filial Frenos y Conjuntos S.A., piezas totalmente mecanizadas y montaje, listas para el primer equipo, lo cual supone un mayor valor añadido.

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

La defensa ante vaivenes del mercado se concentra en actividades multicliente y multiproducto. Para ello, es constante en la Sociedad 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. La compañía ha iniciado un ambicioso proyecto de investigación y desarrollo para conseguir un producto del sistema de frenado del automóvil que, teniendo una eficacia contrastada, sea mucho más ligero para así reducir consumo y, consecuentemente, contaminación, contribuyendo de esta manera a mejorar el medio ambiente, para lo cual utiliza tanto investigadores y personal propio como colaboraciones externas de centros tecnológicos que le permitirán no solo incrementar la productividad sino ampliar también su catálogo de productos para la venta.

Por otro lado, la formación del personal es vital, no sólo para el quehacer diario sino para seguir siendo competitivos dentro de un mercado tan globalizado como el actual. El sistema implantado de Mejora Contínua, 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.

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Informe de Gestión

## Ejercicio 2011

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

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

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

La planta de la Sociedad no 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.

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

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

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

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

## LINGOTES ESPECIALES, S.A.

## Informe de Gestión

## Ejercicio 2011

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

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

Lingotes Especiales tiene identificados los riesgos que afectan al negocio y posee un sistema de control para cada uno de ellos. Dichos riesgos son los derivados de daños materiales que pueden sufrir los bienes pertenecientes a la Compañía, de la responsabilidad civil por perjuicios personales o materiales ocasionados a terceros, así como los medioambientales, por la actividad que realiza; y riesgos financieros derivados tanto de los tipos de cambio como de la modificación de los tipos de interés. La gestión de los anteriores riesgos está más ampliamente desarrollada en la memoria adjunta.

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

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

Los resultados, expresados en términos de EBITDA y BAI, alcanzaron 7.314 y 4.342 miles de euros respectivamente, recuperando números propios de un buen ejercicio a pesar de no haberse conseguido aún recuperar la cifra de negocios habitual.

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

**LINGOTES ESPECIALES, S.A.****(INDIVIDUAL)****DECLARACION DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL**

Los miembros del Consejo de Administración de esta Sociedad declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio 2011, formuladas en su reunión del 17.2.12 y elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Lingotes Especiales; y que el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Lingotes Especiales, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta. Asimismo declaran que ninguno de ellos, ni sus partes vinculadas, han llevado a cabo actuaciones que pudieran suponer competencia con la Compañía, ni poseído participaciones, ni prestado sus servicios en sociedades que tengan un objeto social total o parcialmente análogo al de la misma

PRESIDENTE	CONSEJERO DELEGADO	CONSEJERO
Vicente Garrido Capa	Javier Muruzábal Rivero	Félix Cano de la Fuente
CONSEJERO	CONSEJERO	CONSEJERO
Didio Cuadrado García	Por La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A. Javier Dale Rodríguez	Francisco Galindo Martín
CONSEJERO	CONSEJERO	CONSEJERO
Por Caja España de Inversiones Salamanca y Soria C.A.M.P. Angel García Olea	Por Inversiones Fuensaldaña,S.A. Vicente Garrido Martín	Por Inmuebles y Valores Marina Hermanas, S.L. Yolanda Marina García
CONSEJERO	CONSEJERO	CONSEJERO
Eduardo Martín de la Concha	Angel Javier Mosquera Llamas	Luis Oliveri Gandarillas

GENCIA para hacer constar:

Que el Consejo de Administración de esta Sociedad, en su reunión celebrada el 17.2.12, formuló y aprobó las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión individuales, así como la Declaración de Responsabilidad del Informe Financiero Anual, de Lingotes Especiales, correspondientes al ejercicio 2011, que se presentan en 57 páginas y de la siguiente forma:

1. Las Cuentas Anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) comprenden 53 páginas, numeradas de la 1 a la 53 ambas inclusive.
2. El Informe de Gestión comprende 3 páginas, numeradas de la 54 a la 56, ambas inclusive.
3. La Declaración de Responsabilidad del Informe Financiero Anual comprende 1 página número 57.

Que dichos documentos fueron firmados por todos los Consejeros de la Sociedad sin excepción.

Valladolid, 17 de febrero de 2012  
EL CONSEJERO SECRETARIO

Félix Cano de la Fuente