



LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2007

(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 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 1 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 2007. 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.

Valeriano Pérez Lozano

8 de abril de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2008 N° 01/08/08580
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 27 de noviembre.
.....

I
LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Balances de Situación
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en euros)

| Activo | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Pasivo | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|-------------------|-------------------|--|-------------------|-------------------|
| Inmovilizado | | | Fondos propios (nota 10) | | |
| Inmovilizaciones materiales (nota 5) | 22.432.427 | 25.072.438 | Capital suscrito | 9.600.000 | 9.600.000 |
| Inmovilizaciones financieras (nota 6) | 3.612.579 | 3.612.579 | Reserva de actualización | 3.039.030 | 3.039.030 |
| Total inmovilizado | 26.045.006 | 28.685.017 | Reservas | 13.240.575 | 13.225.173 |
| | | | Beneficios del ejercicio | 2.928.139 | 975.402 |
| | | | Total fondos propios | 28.807.744 | 26.839.605 |
| Activo circulante | | | Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11) | 1.196.714 | 1.519.805 |
| Existencias (nota 7) | 6.285.025 | 7.148.140 | Provisiones para riesgos y gastos (nota 4 (k)) | 153.382 | 158.359 |
| Deudores (nota 8) | 19.285.161 | 22.200.389 | Acreedores a largo plazo | 3.774.560 | 4.874.340 |
| Inversiones financieras temporales (nota 9) | 896 | 926 | Entidades de crédito (nota 12) | 401.380 | 501.380 |
| Tesorería (nota 12) | 4.044.688 | 799.012 | Otros acreedores a largo plazo (nota 13) | 4.175.940 | 5.375.720 |
| Ajustes por periodificación | - | 10.352 | Total acreedores a largo plazo | 4.175.940 | 5.375.720 |
| Total activo circulante | 29.615.770 | 30.158.819 | Acreedores a corto plazo | | |
| | | | Entidades de crédito (nota 12) | 1.854.102 | 3.962.644 |
| | | | Deudas con empresas del grupo (nota 6) | 4.163.401 | 3.117.598 |
| | | | Acreedores comerciales (nota 14) | 12.615.528 | 14.852.827 |
| | | | Otras deudas no comerciales (nota 15) | 2.693.965 | 3.017.278 |
| | | | Total acreedores a corto plazo | 21.326.996 | 24.950.347 |
| Total activo | 55.660.776 | 58.843.836 | Total pasivo | 55.660.776 | 58.843.836 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2007.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresadas en euros)

| | 2007 | 2006 | Ingresos | 2007 | 2006 |
|---|-------------------|-------------------|---|-------------------|-------------------|
| Gastos | | | | | |
| Gastos de explotación | | | Ingresos de explotación | | |
| Reducción de existencias de productos terminados y en curso | 205.106 | 155.002 | Ventas netas (nota 16) | 70.934.901 | 68.897.451 |
| Aprovisionamientos (nota 7) | 37.536.833 | 37.155.459 | Otros ingresos de explotación (nota 22) | 1.272.283 | 1.309.091 |
| Gastos de personal (nota 17) | 14.632.429 | 14.047.636 | | | |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 5) | 3.407.023 | 2.981.138 | | | |
| Variación de las provisiones de tráfico (nota 8) | 11.007 | (4.770) | | | |
| Otros gastos de explotación (nota 18) | 14.189.301 | 15.152.435 | | | |
| Total gastos de explotación | 69.981.699 | 69.486.900 | Total ingresos de explotación | 72.207.184 | 70.206.542 |
| Beneficios de explotación | 2.225.485 | 719.642 | | | |
| Gastos financieros | | | Ingresos financieros | 80.990 | 3.790 |
| Gastos financieros y asimilados (nota 19) | 298.591 | 311.059 | | | |
| Diferencias negativas de cambio | - | 94 | | | |
| Total gastos financieros | 298.591 | 311.153 | Total ingresos financieros | 80.990 | 3.790 |
| Beneficios de las actividades ordinarias | 2.007.884 | 412.279 | Resultados financieros negativos | 217.601 | 307.363 |
| Pérdidas y gastos extraordinarios | | | Beneficios e ingresos extraordinarios | | |
| Gastos extraordinarios | 35 | - | Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 11) | 389.523 | 712.430 |
| | | | Ingresos extraordinarios (nota 20) | 1.530.132 | 61.630 |
| Total pérdidas y gastos extraordinarios | 35 | - | Total beneficios e ingresos extraordinarios | 1.919.655 | 774.060 |
| Resultados extraordinarios positivos | 1.919.620 | 774.060 | | | |
| Beneficios antes de impuestos | 3.927.504 | 1.186.339 | | | |
| Impuesto sobre Sociedades (nota 23) | 999.365 | 210.937 | | | |
| Beneficios del ejercicio | 2.928.139 | 975.402 | | | |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2007.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Lingotes Especiales, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España, con duración indefinida, el 20 de julio de 1968.

Su objeto social consiste en la fabricación, transformación, venta, importación y exportación de toda clase de lingotes y piezas metálicas, tanto de materiales ferrosos como no ferrosos, objeto que puede ser conseguido directamente con sus medios o mediante la participación en otras sociedades.

Las actividades principales de la Sociedad están orientadas a la fabricación y posterior comercialización de piezas de hierro fundido principalmente dentro del sector de automoción. La factoría, sede social y oficinas centrales se encuentran ubicadas en Valladolid.

La totalidad de las acciones de la Sociedad cotizan en la modalidad de open en las Bolsas de Madrid y Barcelona en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo).

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2007 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2007 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2006 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 22 de junio de 2007. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2007, los datos comparativos del ejercicio anterior.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio 2007, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|------------------------|------------------|
| A dividendos | 2.341.463 |
| A reservas voluntarias | <u>586.676</u> |
| | <u>2.928.139</u> |

La distribución de los beneficios del ejercicio 2006, efectuada durante 2007, se muestra con el movimiento de fondos propios de la nota 10.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales aplicados son los siguientes:

(a) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de éxito técnico y rentabilidad económica-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan linealmente en un período de cinco años en que se estima que se benefician las operaciones de la Sociedad.
- Las aplicaciones informáticas adquiridas figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente durante un período de entre dos y cuatro años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

El inmovilizado inmaterial al 31 de diciembre 2007 se encuentra totalmente amortizado.

(b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición, actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El coste actualizado de los elementos de inmovilizado material se amortiza siguiendo el método lineal, principalmente en los siguientes años de vida útil estimados:

| | <u>Años de vida útil</u> |
|--|--------------------------|
| Construcciones | 15-33 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 10-12 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 3-10 |
| Equipos para procesos de información | 5 |
| Elementos de transporte | 7 |

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento que se producen.

(c) Inmovilizaciones financieras

A efectos de la preparación de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en las sociedades del grupo y asociadas no son consolidadas siendo valoradas por su precio de adquisición.

Lingotes Especiales, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que presenta cuentas anuales consolidadas de forma separada de las presentes cuentas anuales, no reflejando estas últimas los efectos que resultarían si se aplicaran criterios de consolidación. Las cuentas consolidadas, que desde el ejercicio 2005 se formulan bajo los principios contables internacionales adoptados por la Unión Europea, reflejan al 31 de diciembre de 2007 activos totales, fondos propios y resultados consolidados por importes de 67.818.596 euros, 30.580.246 euros y 3.350.697 euros, respectivamente.

La Sociedad dota las oportunas provisiones por depreciación de las inversiones financieras cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, siempre que se considera necesario, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones corregido, en su caso, por el importe de las plusvalías tácitas que subsisten a cierre del ejercicio.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción, como sigue:

- Materias primas y otros aprovisionamientos, se valoran al menor entre el precio medio ponderado de compra y el valor de reposición.
- Los productos terminados se valoran al menor entre el coste medio de producción y el valor neto de realización (precio de venta menos los gastos normales de comercialización). El coste de producción se calcula añadiendo al precio medio ponderado de los consumos de materias primas y auxiliares, la mano de obra directa e indirecta y los costes incurridos en su fabricación.

(e) Deudores

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.

Los gastos relativos al descuento de efectos se difieren a lo largo del período de vencimiento de dichos efectos.

La Sociedad sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(f) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(g) Corto/largo plazo

Los saldos a cobrar y a pagar se encuentran clasificados en los balances de situación de acuerdo con el siguiente criterio:

- Largo plazo: créditos y deudas con vencimiento superior a doce meses.
- Corto plazo: créditos y deudas con vencimiento inferior o igual a doce meses.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(h) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, y siempre de acuerdo con un criterio de prudencia, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

(j) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se registran por el importe original concedido, una vez que se reciben los certificados de cumplimiento de las condiciones de concesión, y se imputan linealmente a resultados durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos de inmovilizado financiados con dichas subvenciones.

(k) Premios de antigüedad

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. Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad tiene constituida una provisión por los derechos devengados por los trabajadores en relación con los premios de antigüedad.

(l) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente, proyectos de ahorro y eficiencia energética

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad de la Sociedad sobre el medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado.

El resto de gastos relacionados con el medio ambiente distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

La adquisición de activos destinados a proyectos de ahorro y eficiencia energética se consideran mayor valor de las instalaciones de inmovilizado en la medida en que dichos costes supongan un aumento de la productividad, capacidad o alargamiento de la vida útil de las mismas.

La planta de la Sociedad no forma parte del inventario de instalaciones industriales emisoras de CO₂ incluidas en el Plan Nacional de Asignación de Derechos de emisión de este gas, establecido en virtud de la Ley 1/2005, de 9 de marzo.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material durante 2007, es el siguiente:

| | Euros | | | | 31.12.07 |
|--|---------------------|--------------------|------------------|----------------|---------------------|
| | 31.12.06 | Altas | Bajas | Traspasos | |
| Coste actualizado | | | | | |
| Terrenos | 1.819.272 | - | - | - | 1.819.272 |
| Construcciones | 7.740.460 | 112.159 | - | - | 7.852.619 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 51.317.655 | 339.505 | (339.709) | 617.748 | 51.935.199 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 2.655.365 | 16.676 | - | 579.569 | 3.251.610 |
| Equipos para procesos de información | 833.896 | 16.612 | - | - | 850.508 |
| Elementos de transporte | 128.457 | - | - | - | 128.457 |
| Inmovilizaciones materiales en curso | 886.948 | 149.000 | (106.800) | (617.748) | 311.400 |
| | <u>65.382.053</u> | <u>633.952</u> | <u>(446.509)</u> | <u>579.569</u> | <u>66.149.065</u> |
| Amortización acumulada actualizada | | | | | |
| Construcciones | (3.468.025) | (252.482) | - | - | (3.720.507) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (33.339.427) | (2.798.485) | - | - | (36.137.912) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (2.730.882) | (330.758) | - | - | (3.061.640) |
| Equipos para procesos de información | (714.151) | (14.985) | - | - | (729.136) |
| Elementos de transporte | (57.130) | (10.313) | - | - | (67.443) |
| | <u>(40.309.615)</u> | <u>(3.407.023)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(43.716.638)</u> |
| | <u>25.072.438</u> | <u>(2.773.071)</u> | <u>(446.509)</u> | <u>579.569</u> | <u>22.432.427</u> |

La Sociedad, haciendo uso de las distintas disposiciones fiscales de actualización de activos, incrementó en 1973, 1979 y 1983 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material en un importe total neto de 2.079.778 euros.

Además, en 1996 la Sociedad se acogió a la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, incrementando el valor de sus activos materiales en un importe de 3.133.022 euros (véase nota 10(e)), en base a la tabla de coeficientes máximos de actualización publicados en el Real Decreto 2607/1996.

El importe neto de la actualización efectuada al amparo del Decreto-Ley 7/1996 es poco significativo al 31 de diciembre de 2007.

El capítulo de terrenos al 31 de diciembre de 2007 incluye un importe de 242.641 euros correspondiente al valor actualizado hasta 1983 de una parcela adquirida en 1977, que no ha sido utilizada hasta la fecha y que no fue objeto de revalorización en 1996 ya que los Administradores de aquel momento consideraron que su valor de coste coincidía con su valor de mercado. Al 31 de diciembre de 2007, los Administradores consideran que el mencionado valor de mercado no es inferior al valor del coste actualizado.

En el capítulo de Otras instalaciones, utillaje y mobiliario, se han realizado traspasos por importe de 579.569 euros, procedentes de las existencias de repuestos, al considerarse que los mismos tienen una rotación superior al año. Estos repuestos se amortizan en el mismo porcentaje que los elementos para los que su uso ha sido identificado.

La Sociedad continúa realizando inversiones para aumentar su capacidad productiva. En este sentido, traspasos y altas durante 2007 incluyen las inversiones efectuadas en mejoras de las líneas de producción actualmente en funcionamiento.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Bajas de 2007 incluye el efecto de la venta a clientes de utillajes y moldes previamente capitalizados como inmovilizado en curso. Asimismo, incluye bajas en instalaciones técnicas y maquinaria por un importe de 339.709 euros correspondientes a un ajuste por menor coste de elementos de una máquina de colada.

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tiene elementos de inmovilizado material totalmente amortizados cuyo coste total asciende a 21.252 miles de euros.

Es política de la Sociedad contratar las pólizas de seguros que considera necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de su inmovilizado material.

(6) Inmovilizaciones Financieras

No se han producido movimientos durante el ejercicio 2007, siendo el detalle del inmovilizado financiero al 31 de diciembre de 2007 el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|---------------------------------------|-------------------------|
| Participaciones en empresas del grupo | 3.612.269 |
| Depósitos y fianzas constituidos | <u>310</u> |
| | <u><u>3.612.579</u></u> |

Participaciones en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2007 recoge la participación del 100% en el capital social de Frenos y Conjuntos, S.A. El valor teórico de esta sociedad participada asciende a dicha fecha a 5.062.639 euros.

Frenos y Conjuntos, S.A., domiciliada en Valladolid, tiene como actividad principal la mecanización de los discos de frenos producidos por la Sociedad por lo que la práctica totalidad de las ventas de Frenos y Conjuntos, S.A. es realizada a la Sociedad.

El detalle de los fondos propios de Frenos y Conjuntos, S.A. al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

| | <u>Euros</u> | | | |
|--------------------------|----------------|-----------------|--------------------------------|--------------|
| | <u>Capital</u> | <u>Reservas</u> | <u>Beneficio del ejercicio</u> | <u>Total</u> |
| Frenos y Conjuntos, S.A. | 4.000.000 | 669.358 | 393.281(*) | 5.062.639 |

(*) Incluye resultados extraordinarios positivos de 195.202 euros correspondientes al traspaso parcial a ingresos de subvenciones de capital.

Los saldos mantenidos con Frenos y Conjuntos S.A. al 31 de diciembre de 2007 corresponden a un importe a cobrar de 331.838 euros (véase nota 8) derivado principalmente de la facturación de recuperación de desechos y otro a pagar de 4.163.401 euros derivado principalmente de los trabajos de mecanizado de discos realizados por Frenos y Conjuntos, S.A. pendientes de pago por la Sociedad.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las principales transacciones realizadas por la Sociedad con Frenos y Conjuntos, S.A. durante 2007 han sido las siguientes:

| | <u>Euros</u> |
|---------------------------------------|--------------|
| Compras y otros gastos de explotación | 10.337.542 |
| Otros ingresos de explotación | |
| Arrendamientos (nota 21) | 199.200 |
| Recuperaciones por desechos | 525.171 |

(7) Existencias

El detalle al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|--|-------------------------|
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 1.642.026 |
| Productos terminados | <u>4.642.999</u> |
| | <u><u>6.285.025</u></u> |

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

| | <u>Euros</u> |
|--|--------------------------|
| Compras netas de materias primas y otros aprovisionamientos | 25.125.298 |
| Trabajos realizados por otras empresas (pintura, acabado y mecanizado) | 11.727.387 |
| Otras compras | 26.139 |
| Variación de existencias de materias primas | <u>658.009</u> |
| | <u><u>37.536.833</u></u> |

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha realizado compras en moneda extranjera por 2.415 euros, principalmente en libras esterlinas.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Deudores

El detalle al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|--|--------------------------|
| Clientes y efectos comerciales a cobrar | 17.698.136 |
| Clientes de dudoso cobro | 36.922 |
| Empresas del grupo (nota 6) | 331.838 |
| Deudores varios de dudoso cobro | 14.066 |
| Administraciones públicas | |
| Impuesto sobre beneficios ejercicio 2006 | 14.745 |
| Por subvenciones | 151.695 |
| Por IVA | 1.081.541 |
| Personal | <u>7.206</u> |
| | 19.336.149 |
| Menos, provisión para insolvencias | <u>(50.988)</u> |
| | <u><u>19.285.161</u></u> |

Los saldos de clientes y efectos comerciales a cobrar y empresas del grupo al 31 de diciembre de 2007 incluyen efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento por importe de 15.200 euros (véase nota 12).

Durante 2007 se han efectuado dotaciones a la provisión para insolvencias de clientes por un importe de 13.392 euros y reversiones por 2.385 euros.

(9) Inversiones Financieras Temporales

Al 31 de diciembre de 2007 recoge fianzas entregadas por importe de 896 euros que no han variado significativamente respecto al ejercicio anterior.

(10) Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios es el siguiente:

| | <u>Euros</u> | | | | | | |
|---|-------------------------|----------------------|--|---------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|-------------------|
| | <u>Capital suscrito</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Reserva por re denominación del capital a euros</u> | <u>Reserva de actualización</u> | <u>Reservas voluntarias</u> | <u>Beneficios del ejercicio</u> | <u>Total</u> |
| Saldos al 31.12.2006 | 9.600.000 | 1.920.000 | 16.194 | 3.039.030 | 11.288.979 | 975.402 | 26.839.605 |
| Distribución del beneficio del ejercicio 2006 | | | | | | | |
| Trasposos | - | - | - | - | 15.402 | (15.402) | - |
| Dividendos | - | - | - | - | - | (960.000) | (960.000) |
| Beneficios del ejercicio 2007 | | | | | | <u>2.928.139</u> | <u>2.928.139</u> |
| Saldos al 31.12.2007 | <u>9.600.000</u> | <u>1.920.000</u> | <u>16.194</u> | <u>3.039.030</u> | <u>11.304.381</u> | <u>2.928.139</u> | <u>28.807.744</u> |

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social está representado por 9.600.000 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

En la reunión celebrada por 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. Al 31 de diciembre de 2007, el Consejo de Administración de la Sociedad no ha hecho uso de la mencionada autorización.

El detalle de los Accionistas con participación superior al 10% del capital social al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

| | <u>% de participación</u> |
|---|-------------------------------|
| Caja España | 10,46% |
| Otras sociedades (inferiores al 10%) y particulares | <u>89,54%</u> |
| | <u>100,00%</u> |

(b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

También bajo determinadas condiciones se puede destinar a incrementar el capital social. Al 31 de diciembre de 2007 esta reserva está dotada en el importe mínimo marcado establecido por la Ley.

(c) Reservas por redenominación del capital a euros

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

(d) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2007 las reservas voluntarias son de libre disposición.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Reserva de actualización

Acogiéndose a lo permitido por el Real Decreto-Ley 7/1996, la Sociedad procedió a actualizar el valor de su inmovilizado material al 31 de diciembre de 1996. El resultado de la actualización del ejercicio 1996 fue el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|---|------------------|
| Incremento neto de valor de la actualización (nota 5) | 3.133.022 |
| Gravamen del 3% sobre el importe actualizado | <u>(93.992)</u> |
| | <u>3.039.030</u> |

Desde el 31 de diciembre de 2006 esta reserva es de libre disposición.

(11) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

Recoge principalmente el importe de las subvenciones de capital recibidas y pendientes de imputar a resultados al 31 de diciembre 2007. Su detalle es el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|---|------------------|
| Ministerio de Economía y Hacienda | 177.783 |
| Ministerio de Industria, Comercio y Turismo | 3.580.851 |
| Junta de Castilla y León | 2.241.174 |
| Dirección General de Telecomunicaciones | <u>6.046</u> |
| | 6.005.854 |
| Menos, ingresos reconocidos | |
| Al inicio del ejercicio | (4.308.266) |
| En el ejercicio | <u>(500.874)</u> |
| | (4.809.140) |
| | <u>1.196.714</u> |

El importe correspondiente a subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio, asciende a 389.523 euros.

Durante 2007 se ha recibido del Ministerio de Economía y Hacienda una devolución de 177.783 euros por IVA rectificado a la baja correspondiente a determinadas inversiones de un inmovilizado material adquirido y parcialmente subvencionado en el ejercicio 2001. La parte principal de dicho importe se ha registrado como ingreso extraordinario de 2007, subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio, debido a que el inmovilizado correspondiente se hallaba sustancialmente amortizado.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Deudas con Entidades de Crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito es el siguiente:

| Tipo | Límite | Euros | | Vencimiento |
|--|-----------|------------------|------------------|-------------|
| | | Largo plazo | Corto plazo | |
| Crédito | 3.000.000 | - | - | 15/02/10 |
| Crédito | 1.800.000 | - | - | 15/02/10 |
| Crédito | 1.500.000 | - | - | 01/10/10 |
| Crédito | 1.800.000 | - | - | 02/05/10 |
| Crédito | 3.000.000 | - | - | 15/06/10 |
| Préstamo (CDTI) | 39.666 | 19.833 | 19.833 | 09/03/09 |
| Préstamo puente | 666.789 | 666.789 | - | 30/06/09 |
| Préstamo | 3.000.000 | 1.500.000 | 1.500.000 | 01/07/09 |
| | | <u>2.186.622</u> | <u>1.519.833</u> | |
| Anticipo reembolsable | | 90.152 | 30.051 | 31/10/11 |
| Anticipo reembolsable | | 220.457 | 55.114 | 31/10/12 |
| Anticipo reembolsable | | 102.195 | 20.439 | 30/06/13 |
| Anticipo reembolsable | | 122.674 | 24.535 | 30/06/13 |
| Anticipo reembolsable | | 552.460 | 110.660 | 31/12/13 |
| Anticipo reembolsable | | 500.000 | - | 30/09/16 |
| | | <u>1.587.938</u> | <u>240.799</u> | |
| Intereses a pagar no vencidos | | - | 78.270 | |
| Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 8) | | - | 15.200 | |
| | | <u>3.774.560</u> | <u>1.854.102</u> | |

Las líneas de crédito son utilizadas de forma habitual como cuentas corrientes por lo que presentan saldos deudores, remunerados.

Estas deudas con entidades de crédito devengan intereses a tipos de mercado excepto el préstamo de 39.666 euros, el cual fue concedido por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) en 2001. Se trata de un préstamo privilegiado obtenido para la financiación del proyecto "Moldeo en arena de aleaciones de aluminio para componentes de automoción".

La Sociedad ha recibido durante 2007 del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) un anticipo reembolsable por importe de 666.789 euros mediante un préstamo puente. Este anticipo se ha obtenido para el proyecto "Diseño y desarrollo de discos de freno de altas prestaciones" siendo su amortización mediante una única cuota el 30 de junio de 2009, no devengando intereses. No obstante, la fecha de vencimiento podrá ser prorrogada automáticamente por un periodo adicional máximo de 12 meses previa solicitud de prórroga por parte de la Sociedad y aceptación de la misma por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Además, al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tiene pendiente de devolución seis anticipos reembolsables concedidos todos ellos por la Dirección General de Política Tecnológica del Ministerio de Ciencia y Tecnología para financiar el desarrollo de proyectos de investigación. La Sociedad procede a la devolución de los anticipos recibidos de acuerdo con las condiciones pactadas. Todos ellos tienen un plazo de amortización de 10 años, con periodos de carencia de entre 2 y 3 años, no devengando intereses.

El vencimiento de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|-------------------|-------------------------|
| 2009 | 2.427.421 |
| 2010 | 312.227 |
| 2011 | 312.227 |
| 2012 | 282.176 |
| 2013 y siguientes | <u>440.509</u> |
| | <u><u>3.774.560</u></u> |

(13) Otros Acreedores a Largo Plazo

Durante los ejercicios 2002 y 2003 la Sociedad recibió del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) una ayuda reembolsable para el desarrollo del proyecto de investigación industrial concertado "Moldeo contragravitatorio de aleaciones de aluminio en moldes de arena verde". En caso de cumplir todas las obligaciones derivadas del contrato, la Sociedad quedará eximida de devolver una tercera parte del total de la ayuda recibida de 901.380 euros, lo cual implicaría un resultado positivo de 300.460 euros.

Esta ayuda no devenga intereses y tiene un plazo de amortización de 10 años. A 31 de diciembre de 2007 se ha amortizado un importe de 400.000 euros, de los cuales 100.000 se han amortizado en 2007, otros 100.000 euros serán amortizables en 2008 (véase nota 15) y el resto según el siguiente detalle:

| | <u>Euros</u> |
|------|-----------------------|
| 2009 | 100.920 |
| 2010 | <u>300.460</u> |
| | <u><u>401.380</u></u> |

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Acreeedores Comerciales

Su detalle es el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|---|-------------------|
| Proveedores | 12.524.714 |
| Acreeedores por prestación de servicios | <u>90.814</u> |
| | <u>12.615.528</u> |

(15) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|-------------------------------------|------------------|
| Hacienda Pública | |
| Retenciones de IRPF | 672.095 |
| Impuesto sobre Sociedades (nota 22) | 743.388 |
| Seguridad Social | 297.561 |
| Acreeedores no comerciales | 300.177 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 580.744 |
| Ayudas reintegrables (nota 13) | <u>100.000</u> |
| | <u>2.693.965</u> |

(16) Ventas Netas

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de 2007 por sectores es la siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|-------------------------------|-------------------|
| Automoción | 68.868.788 |
| Ingeniería civil | 476.141 |
| Electrodomésticos | 392.247 |
| Varios | <u>1.453.488</u> |
| | 71.190.664 |
| Menos, devoluciones de ventas | <u>(255.763)</u> |
| | <u>70.934.901</u> |

Las ventas netas de 2007 incluyen ventas realizadas en euros al exterior por importe de 55.521.471 euros.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(17) Gastos de Personal

Su detalle es el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|--------------------------------|-------------------|
| Sueldos, salarios y asimilados | 11.486.015 |
| Cargas sociales | <u>3.146.414</u> |
| | <u>14.632.429</u> |

El número medio de empleados durante el ejercicio 2007, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

| | |
|----------------------------|------------|
| Técnicos y administrativos | 63 |
| Fabricación | |
| Fijos | 275 |
| Eventuales | <u>52</u> |
| | <u>390</u> |

El número de empleados al 31 de diciembre de 2007, distribuido por sexos y categorías, ha sido el siguiente:

| | <u>Número</u> | |
|----------------------------|----------------|----------------|
| | <u>Mujeres</u> | <u>Hombres</u> |
| Administradores | 1 | 9 |
| Técnicos y administrativos | 13 | 55 |
| Fabricación | | |
| Fijos | - | 284 |
| Eventuales | <u>-</u> | <u>32</u> |
| | <u>14</u> | <u>371</u> |

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(18) Otros Gastos de Explotación

Su detalle es el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|---|-------------------|
| Suministros | 8.766.776 |
| Reparaciones y conservación | 1.622.885 |
| Transportes | 850.820 |
| Servicios de profesionales independientes | 407.916 |
| Otros servicios | 1.483.347 |
| Fabricación de utillaje | 106.800 |
| Tributos | 135.794 |
| Gastos I+D | 400.934 |
| Varios | 414.029 |
| | <u>14.189.301</u> |

(19) Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle es el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|--|----------------|
| Intereses por deudas con entidades de crédito y descuento de efectos | 279.626 |
| Otros gastos financieros | 18.965 |
| | <u>298.591</u> |

(20) Ingresos Extraordinarios

Durante el ejercicio 2007 se ha dictado sentencia judicial a favor de la Sociedad por daños y perjuicios derivados de la ruptura unilateral en 2005. del contrato de suministro de electricidad, por parte de la compañía eléctrica. Como consecuencia ha recibido un importe de 1.410 miles de euros, más intereses, que se han registrado como ingresos extraordinarios de 2007.

(21) Información Relativa a los Miembros del Consejo de Administración

El importe total de las remuneraciones devengadas por los Administradores de la Sociedad, que incluye su remuneración por aportación de trabajo personal, dietas y participación en beneficios, ha ascendido a 449.008 euros en 2007. La participación en beneficios corresponde a la retribución estatutaria de los Consejeros que está fijada en el 8% de los beneficios netos, siempre que se destine un mínimo del 9% de los beneficios del ejercicio a dividendos.

Al 31 de diciembre de 2007 los saldos pendientes de pago con los miembros del Consejo de Administración ascienden a 234.000 euros. Asimismo, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones o de otro tipo.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los miembros del Consejo de Administración no tienen participaciones en el capital social de sociedades que desempeñen el mismo, análogo o complementario objeto social que Lingotes Especiales, S.A. 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:

| | <u>Sociedad</u> | <u>Cargo</u> |
|----------------------|--------------------------|------------------------|
| Vicente Garrido Capa | Frenos y Conjuntos, S.A. | Presidente del Consejo |

Durante el ejercicio 2007, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las sociedades del grupo operaciones.

(22) Otros Ingresos de Explotación

Su detalle es el siguiente:

| | <u>Euros</u> |
|---|------------------|
| Ingresos por arrendamientos (nota 6) | 199.200 |
| Subvenciones de explotación (I+D y formación) | 295.463 |
| Ingresos por servicios diversos | <u>777.620</u> |
| | <u>1.272.283</u> |

Ingresos por servicios diversos incluye fundamentalmente los obtenidos como resultado de la venta principalmente de utillajes, moldes, palets y desperdicios de elaboración.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(23) 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 32,50% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones establecidas por la legislación en vigor.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir de la base imponible fiscal. A continuación se presenta una conciliación entre ambos:

| | <u>Euros</u> |
|---|-----------------------|
| Resultado contable del ejercicio antes de impuestos | 3.927.504 |
| Diferencias permanentes | |
| Con origen en el ejercicio | <u>(1.642)</u> |
| Base contable e imponible fiscal | 3.925.862 |
| Cuota al 32,50% | 1.275.905 |
| Deducciones | |
| Con origen en el ejercicio | (145.241) |
| Con origen en ejercicios anteriores | <u>(131.299)</u> |
| Cuota líquida y gasto por Impuesto sobre Sociedades | 999.365 |
| Retenciones y pagos a cuenta | <u>(721.039)</u> |
| Impuesto sobre Sociedades a pagar (nota 15) | <u><u>278.326</u></u> |

La Sociedad se ha acogido a la liquidación tributaria por medio de la cuenta corriente tributaria. Al 31 de diciembre de 2007, tal y como permite este tipo de liquidación tributaria, está pendiente de liquidación el pago a cuenta del Impuesto sobre Sociedades del segundo y tercer trimestre por importe de 465.062 euros (véase nota 15).

Después de aplicar las deducciones de la cuota incluidas en la previsión del Impuesto sobre Sociedades a liquidar correspondiente al ejercicio fiscal 2007, la Sociedad no dispone de deducciones pendientes.

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 2007, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2003 salvo por IVA e IRPF que están abiertos desde el mes de diciembre de 2003. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(24) Información sobre Medio Ambiente

La Sociedad, en línea con su política medioambiental, viene manteniendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en este ámbito. En el ejercicio 2007 la Sociedad no ha realizado inversiones significativas por este concepto.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 857.453 euros en el ejercicio 2007.

La Sociedad considera mínimos, y en todo caso adecuadamente cubierto los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estima que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. A este respecto, durante el ejercicio 2007, la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Castilla y León concedió, mediante Orden de 19 de diciembre de 2007, Autorización Ambiental a la Sociedad para la actividad de fundición de metales ferrosos desarrollada en la Carretera de Fuensaldaña, km 2 (Valladolid). Esta Autorización, concedida en aplicación de la normativa nacional y autonómica sobre Prevención y Control Integrados de la Contaminación, viene a sustituir las autorizaciones previas de carácter ambiental, integra las autorizaciones sectoriales necesarias en esta materia y en su tramitación se han incluido todos los informes del Ayuntamiento de Valladolid relativos a las materias que son de competencia municipal. Se dispone de una autorización temporal de funcionamiento de las instalaciones hasta que se acredite el cumplimiento de las condiciones de operación exigidas en la Autorización Ambiental. La Sociedad considera que se dará cumplimiento a estas condiciones antes del plazo concedido y que el coste de adaptación no será significativo para las cuentas anuales de la Sociedad consideradas en su conjunto.

No obstante, mediante auto de fecha 29 de enero de 2008 del Juzgado de lo Contencioso Administrativo de Valladolid, se acordó la clausura de la actividad de la Sociedad por no disponer de determinadas autorizaciones precisas para el ejercicio de la misma. Sin embargo, por las autorizaciones que actualmente están en posesión de la Sociedad, según se describe en el párrafo anterior, tanto los Administradores como el abogado encargado del Recurso, consideran que la clausura no se materializará.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(25) Otra Información

KPMG Auditores, S.L., empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 honorarios netos por servicios profesionales de auditoría por un importe de 40 miles de euros. Este importe incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2007, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras sociedades asociadas a KPMG Internacional no han facturado importe alguno a la Sociedad durante el ejercicio 2007.

(26) Aspectos Derivados de la Transición al Plan General de Contabilidad Aprobado por el Real Decreto 1514/2007.

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios indiciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se dispone todavía de suficiente información para concluir sobre los resultados de este análisis.

(27) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 2007 y 2006 se presentan en el Anexo adjunto.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados
en 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en euros)

| Aplicaciones | 2007 | | 2006 | | Orígenes | |
|---|------------------|------------------|------|--|---|------------------|
| | | | | | | |
| Adquisiciones o altas de inmovilizado | | | | | | |
| Inmovilizaciones materiales | 633.952 | 1.174.371 | | | Recursos procedentes de las operaciones | |
| Inmovilizaciones financieras | - | 580.000 | | | Beneficios del ejercicio | 2.928.139 |
| Dividendos | 960.000 | 2.597.647 | | | Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado | 975.402 |
| Traspaso a corto plazo y cancelaciones de deuda a largo plazo | 1.866.569 | 584.295 | | | Pérdida / (beneficio) en la enajenación del inmovilizado | 2.981.138 |
| | | | | | Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio | - |
| | | | | | Dotación a la provisión para riesgos y gastos | (500.874) |
| | | | | | Ingresos a distribuir en varios ejercicios | (4.977) |
| | | | | | | (712.430) |
| | | | | | | 18.116 |
| | | | | | | (711.409) |
| Total aplicaciones | 3.460.521 | 4.936.313 | | | Total recursos procedentes de las operaciones | 5.829.311 |
| | | | | | Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 177.783 |
| | | | | | Incremento de deudas a largo plazo | 666.789 |
| | | | | | Enajenación y bajas de inmovilizado financiero | - |
| | | | | | Enajenación y bajas de inmovilizado material | 106.800 |
| | | | | | Total orígenes | 6.780.683 |
| Aumentos en el capital circulante | 3.320.162 | 2.459.875 | | | | 7.396.188 |
| Total | 6.780.683 | 7.396.188 | | | | 6.780.683 |

Variaciones en el capital circulante

| | 2007 | | 2006 | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| Existencias | - | 283.546 | - | 539.183 |
| Deudores | - | 2.915.228 | - | 519.973 |
| Inversiones financieras temporales | - | 30 | 133 | - |
| Acreedores a corto plazo | 3.283.642 | - | 2.752.887 | - |
| Tesorería | 3.245.676 | - | 755.659 | - |
| Ajustes por periodificación de activo | - | 10.352 | 10.352 | - |
| Variación en el capital circulante | 6.529.318 | 3.209.156 | 3.519.031 | 1.059.156 |
| | - | 3.320.162 | - | 2.459.875 |
| | 6.529.318 | 6.529.318 | 3.519.031 | 3.519.031 |

Este anexo forma parte integrante de la nota 27 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2007.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Informe de Gestión

INFORME DE GESTION INDIVIDUAL CORRESPONDIENTE A 2007

En cumplimiento del artículo 202 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, 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 2007. 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 fabricar, transformar y comercializar toda clase de piezas de hierro fundido y otros metales.

La evolución de los mercados exige piezas cada vez con mayor valor añadido, por lo que está preparada para servir conjuntos totalmente mecanizados y con acabados especiales, de tal forma que puedan ser directamente montados por los constructores de automóviles, sector al que ha ido destinada la mayor parte de las fabricaciones.

Estas necesidades del mercado hacen que la compañía venga realizando importantes inversiones para situarse en una privilegiada posición, con las instalaciones más modernas y los más avanzados sistemas de producción a nivel mundial, que le permiten obtener la productividad que demanda la economía global.

La calidad conseguida, fruto de los prioritarios esfuerzos para satisfacer las necesidades de nuestra clientela, hace que estemos homologados con las certificaciones UNE-EN-ISO 9001/2000 y UNE-ISO/TS 16949:2002, 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.

Por otro lado, la formación del personal es vital, no solo para el quehacer diario sino para seguir siendo competitivos dentro de un mercado tan globalizado como el actual. El sistema implantado de Mejora Continua, en el que se implican los trabajadores, así como la Prevención en Riesgos Laborales para seguir mejorando las cifras de absentismo, es fundamental para obtener la productividad necesaria.

Este sistema de prevención viene siendo sometido periódicamente a la preceptiva auditoría de Seguridad y Medicina en el Trabajo.

Durante el ejercicio 2005, la dirección de la empresa y la representación social firmaron un nuevo convenio colectivo que abarca el periodo 2005/2008 y que garantiza la paz social para dedicarse ambas partes de lleno al desarrollo futuro de la actividad.

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. 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 del Sistema de Gestión Medioambiental.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Informe de Gestión

En cumplimiento de lo dispuesto por la Ley 11/2003 de Prevención Ambiental de Castilla y León, por Orden de 19.12.2007 la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Castilla y León concedió a Lingotes Especiales, S.A. Autorización Ambiental Integrada para la actividad de Fundición de Metales Ferrosos, por un periodo de ocho años, renovable por periodos sucesivos.

La planta de la Sociedad no está dentro del inventario de instalaciones incluidas en el Plan Nacional de Asignación de Derechos de emisión de CO₂, establecido en virtud de la Ley 1/2005, de 9 de marzo.

Todas estas actuaciones en el campo del medioambiente, han supuesto más del 1,5% en términos de media anual 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.

El ejercicio 2007 siguió siendo difícil debido al mantenimiento de los altísimos precios en las materias primas a nivel mundial, así como a las elevaciones continuas y desproporcionadas de los costes de la energía.

Estos incrementos de los precios se fueron repercutiendo sin comprometer la cuota de mercado, teniendo que realizar un gran esfuerzo de productividad para amortiguar la falta de voluntad de nuestra clientela para absorber la totalidad de las alzas que les correspondían.

La cifra de negocios se incrementó con respecto a la del ejercicio precedente, en un modesto pero significativo 3%, alcanzando los 70,9 millones de Euros, de los cuales el 78% fue destinado a la exportación.

Lingotes 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 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.

El futuro de la Sociedad es previsible que evolucione en función de cómo lo haga el sector del automóvil, manteniendo incertidumbres en cuanto a la volatilidad de los precios de las materias primas y, sobre todo, de la energía.

Los resultados, expresados en términos de EBITDA y BAI, alcanzaron los 7.162 y 3.928 miles de Euros respectivamente.

El Servicio de Supervisión de las bolsas españolas consideró que las acciones que componen el capital de la Sociedad, por cumplir los criterios objetivos de volumen y rotación, debían pasar a cotizar en el Sistema de Interconexión Bursátil Español a través del Mercado Continuo General u Open, a partir del 1 de enero de 2006. El valor se comportó por sí solo en la bolsa, ya que no se intervino en su cotización ni directa, ni indirectamente, ni a través de terceros, informándose que la Sociedad no tuvo, durante 2007, acciones propias ni autocartera.

Asimismo, en cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, se incluyen los siguientes apartados:

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Informe de Gestión

A.- Estructura del capital.

A 31 de diciembre de 2007, el capital social de Lingotes Especiales, S.A. era de 9.600.000 euros, representado por 9.600.000 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones del capital social poseen los mismos derechos políticos y económicos. No existen acciones que no representen el capital social.

Las acciones cotizan en el Mercado Contínuo de Madrid y Barcelona, SIBE.

B.- Restricción a la transmisibilidad.

No existen restricciones legales ni estatutarias a la libre adquisición o transmisión de las participaciones en el capital social.

C.- Participaciones Significativas.

A 31 de diciembre 2007, existían las siguientes Participaciones Significativas en el Capital Social:

Caja España de Inversiones: 10,46%; La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.: 6,27%; Inversiones Fuensaldaña, S.L.: 6,25%; D.Angel Javier Mosquera Llamas: 4,68%; D.Eduardo Martín de la Concha: 3,32%; D.José Oliveri Gandarillas: 7,93%.

D.- Restricción al derecho de voto:

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto.

E.- Pactos parasociales.

No se tiene comunicación de la existencia de pactos parasociales que incluyan el ejercicio del derecho de voto o que restrinjan la libre transmisión de las acciones de L.E.

F1.- Nombramiento de Consejeros.

De conformidad con lo dispuesto por los Estatutos Sociales y por el Reglamento del Consejo de Administración, la designación de los miembros de éste corresponde a la Junta, sin perjuicio de la facultad que el Consejo tiene de designar por cooptación vocales en caso de producirse alguna vacante.

Los Consejeros ejercerán sus cargos por el plazo de cuatro años y podrán ser reelegidos.

Los designados por cooptación serán ratificados, en su caso, en la primera Junta que se celebre con posterioridad a su designación.

Los Consejeros cesarán cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados o cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas para su separación. Asimismo, los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo y formalizar la correspondiente dimisión en los casos previstos en el artículo 23 del Reglamento del Consejo,

LINGOTES ESPECIALES, S.A.

Informe de Gestión

F2.- Modificación de los Estatutos Sociales.

La facultad para la modificación de los Estatutos Sociales está conferida a la Junta General de Accionistas, a la que deberán concurrir para su modificación, en primera convocatoria, accionistas, presentes o representados que posean, al menos, el 50% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria bastará la concurrencia del 25% de dicho capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del 50% del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos de modificación solo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

El artículo 144 y siguientes de la vigente Ley de Sociedades Anónimas establece los requisitos para la modificación.

G.- Poderes de los miembros del Consejo.

Los Consejeros ejecutivos ostentan amplios poderes de representación y administración para llevar a buen término las tareas que les han sido encomendadas.

Por otro lado, la Junta General celebrada con fecha 10.6.2005, acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento de capital, de conformidad con lo establecido por el artículo 153.1.b de la vigente Ley de Sociedades Anónimas. El Consejo no ha hecho uso de esta facultad hasta la fecha.

Asimismo, la Junta General celebrada el 22.6.2007 y de acuerdo con el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, autorizó al Consejo de Administración para la adquisición y enajenación, por cualquier modalidad de las existentes, de acciones propias de la Sociedad, totalmente desembolsadas, con la limitación del 5% del Capital Social.

H.- Acuerdos significativos en caso de OPA

No se conoce ningún acuerdo que pudiera dar lugar a cambios en el control del emisor.

I.- Indemnizaciones en caso de cambio de control con motivo de OPA

La Sociedad no tiene acuerdos con sus cargos de administración, dirección o empleados para indemnizaciones cuando éstos dimitan, sean despedidos o la relación laboral llegara a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Todas las obligaciones de información económico-financiera y de Gobierno Corporativo, son publicadas a través de la página Web "www.lingotes-especiales.es", así como los Estatutos, Reglamentos de la Junta y del Consejo, y los Códigos de Conducta y otras normas por las que se rige la compañía, cumpliendo con ello cuantas disposiciones sobre "transparencia" le son exigidas a las sociedades cotizadas.

LINGOTES ESPECIALES,S.A.

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 2007, formuladas en su reunión del 31.1.08 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.

| PRESIDENTE | VICEPRESIDENTE | CONSEJERO |
|---|---|--|
| Vicente Garrido Capa | Por Caja España de Inversiones J. Ignacio Lagartos Rodríguez | Didio Cuadrado García |
| CONSEJERO Por La Previsión Matmorquina de Seguros, S.A. Javier Dale Rodríguez | CONSEJERO Francisco Galindo Martín | 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 |

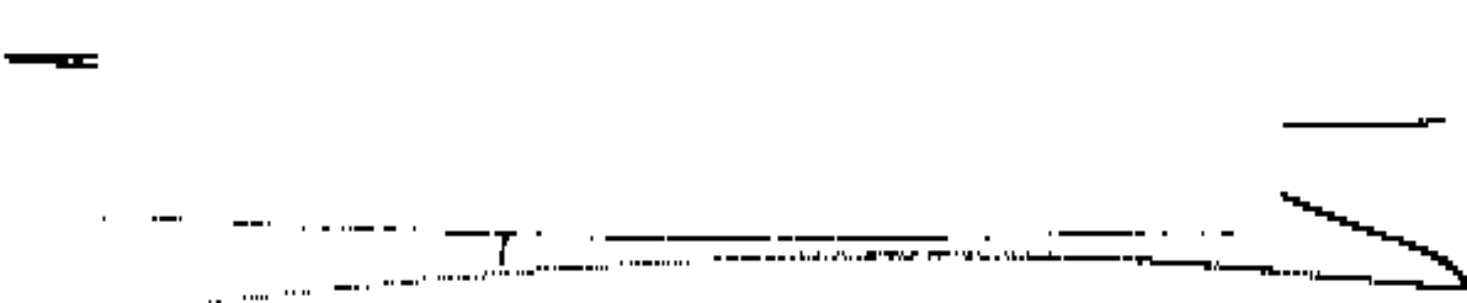
GENCIA para hacer constar:

Que el Consejo de Administración de esta Sociedad, en su reunión celebrada el 31.1.08 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 2007, que se presentan en 28 páginas y de la siguiente forma:

1. Las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) comprenden 23 páginas, numeradas de la 1 a la 23, ambas inclusive.
2. El Informe de Gestión comprende 4 páginas, numeradas de la 24 a la 27, ambas inclusive.
3. La Declaración de Responsabilidad del Informe Financiero Anual comprende 1 página número 28.

Que dichos documentos fueron firmados por todos los Consejeros de la Sociedad, de lo cual doy fe

Valladolid, 31 de enero de 2008
EL SECRETARIO DEL CONSEJO


Félix Cano de la Fuente



LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2007

(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.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Lingotes Especiales, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 1 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad 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 2007. 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.



Valeriano Pérez Lozano

8 de abril de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejecutiva:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año **2008** N° **01/08/08581**
COPIA GRATUITA

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

ÍNDICE

Balances de Situación Consolidados

Cuentas de Resultados Consolidadas

Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

Estados de flujos de efectivo consolidado

Memoria de cuentas anuales consolidadas

1.- Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

2.- Criterios Aplicados

3.- Principios Contables

4.- Inmovilizado Material

5.- Inversiones Inmobiliarias

6.- Activos Intangibles

8.- Pasivos por Impuestos sobre las Ganancias Corrientes e impuestos Diferidos

9.- Existencias

10.- Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

11.- Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

12.- Patrimonio Neto

13.- Pasivos financieros con Entidades de Crédito

14.- Subvenciones Oficiales

15.- Provisiones por Prestaciones a los Empleados

16.- Otros Pasivos no corrientes

17.- Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

18.- Política y Gestión de Riesgos

19.- Información Medioambiental

20.- Ingresos Ordinarios

21.- Otros Ingresos

22.- Gastos por retribuciones a los Empleados

23.- Otros Gastos

24.- Ingresos y Gastos Financieros

25.- Beneficios Básicos y Diluidos por Acción

26.- Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

27.- Contingencias

28.- Compromisos

29.- Información Relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

30.- Honorarios de Auditoría

Informe de gestión consolidado

LINGOTES ESPECIALES Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de situación consolidados a
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en euros)

| Activo | Nota | 2007 | 2006 | Pasivo y Patrimonio Neto | Nota | 2007 | 2006 |
|---|------|-------------------|-------------------|--|------|-------------------|-------------------|
| Inmovilizado material | 4 | 34.955.111 | 36.861.712 | Capital social | 12 | 9.600.000 | 9.600.000 |
| Inversiones inmobiliarias | 5 | 242.381 | 242.381 | Otras reservas | 12 | 5.514.570 | 5.514.570 |
| Activos intangibles | 6 | 109.490 | 106.575 | Ganancias acumuladas | 12 | 12.114.979 | 11.848.751 |
| Activos financieros | | 310 | 310 | Beneficio consolidado del ejercicio | 12 | 3.350.697 | 1.226.228 |
| Activos por impuestos diferidos | 8 | 27.919 | 87.581 | | | | |
| Total activos no corrientes | | <u>35.335.211</u> | <u>37.298.559</u> | Total patrimonio neto | | <u>30.580.246</u> | <u>28.189.549</u> |
| Existencias | 9 | 9.103.063 | 9.683.269 | Pasivos financieros con entidades de crédito | 13 | 7.849.664 | 8.229.155 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 10 | 19.230.573 | 22.068.512 | Subvenciones oficiales | 14 | 1.918.529 | 2.212.867 |
| Otros activos financieros | | 896 | 927 | Pasivos por impuestos diferidos | 8 | 176.977 | 224.091 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 11 | 4.130.003 | 905.750 | Provisiones por prestaciones a los empleados | 15 | 153.382 | 158.359 |
| | | | | Otros pasivos no corrientes | 16 | 363.401 | 449.989 |
| Total activos corrientes | | <u>32.464.535</u> | <u>32.658.458</u> | Total pasivos no corrientes | | <u>10.461.953</u> | <u>11.274.461</u> |
| | | | | Pasivos financieros con entidades de crédito | 13 | 9.466.766 | 9.838.444 |
| | | | | Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 17 | 16.988.184 | 20.644.134 |
| | | | | Pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente | 8 | 302.597 | 10.429 |
| | | | | Total pasivos corrientes | | <u>26.757.547</u> | <u>30.493.007</u> |
| | | | | Total pasivo | | <u>37.219.500</u> | <u>41.767.468</u> |
| Total activo | | <u>67.799.746</u> | <u>69.957.017</u> | Total patrimonio neto y pasivo | | <u>67.799.746</u> | <u>69.957.017</u> |

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

LINGOTES ESPECIALES Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresadas en euros)

| | Nota | 2007 | 2006 |
|---|-------|------------------|------------------|
| Ingresos ordinarios | 20 | 70.936.545 | 68.947.455 |
| Otros ingresos | 21 | 2.860.261 | 1.888.672 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 9 | (249.761) | (160.806) |
| Consumo de materias primas y consumibles | 9 | (29.414.100) | (30.546.003) |
| Gastos por retribuciones a los empleados | 22 | (18.154.097) | (16.702.159) |
| Gastos por amortización | 4 y 6 | (4.989.330) | (4.574.616) |
| Variación de las provisiones de tráfico | 9 | - | (12.000) |
| Otros gastos | 23 | (15.825.291) | (16.856.170) |
| Ingresos financieros | 24 | 136.484 | 200.690 |
| Gastos financieros | 24 | (813.855) | (681.545) |
| | | <u>4.486.856</u> | <u>1.503.518</u> |
| Beneficio consolidado antes de impuestos | | | |
| Gasto por impuestos sobre las ganancias | 8 | (1.136.159) | (277.290) |
| | | <u>3.350.697</u> | <u>1.226.228</u> |
| Beneficio consolidado después de impuestos y atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante | | | |
| Beneficios básicos y diluidos por acción | 25 | <u>0,3490</u> | <u>0,1277</u> |

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

LINGOTES ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en euros)

| | Otras reservas | | | | | Ganancias acumuladas | | | Total |
|--|----------------|--|--------------------------|--------------------------------|---|----------------------|-------------------------------------|-------------|-------|
| | Reserva legal | Reserva por redenominación del capital a euros | Reserva de actualización | Reservas de primera aplicación | Reserva en sociedades consolidadas por integración global | Reservas | Beneficio consolidado del ejercicio | | |
| Saldo a 31.12.2005 | 1.920.000 | 16.194 | 3.039.030 | 539.346 | 624.180 | 9.860.078 | 3.962.140 | 29.560.968 | |
| Distribución de los beneficios del 2005 | - | - | - | - | 290.774 | 1.073.719 | (1.364.493) | - | |
| Trasposos | - | - | - | - | - | - | (2.597.647) | (2.597.647) | |
| Dividendos | - | - | - | - | - | - | 1.226.228 | 1.226.228 | |
| Beneficio atribuible a la Sociedad dominante | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Saldo a 31.12.2006 | 1.920.000 | 16.194 | 3.039.030 | 539.346 | 914.954 | 10.933.797 | 1.226.228 | 28.189.549 | |
| Distribución de los beneficios del 2006 | - | - | - | - | 184.060 | 82.168 | (266.228) | - | |
| Trasposos | - | - | - | - | - | - | (960.000) | (960.000) | |
| Dividendos | - | - | - | - | - | - | 3.350.697 | 3.350.697 | |
| Beneficio atribuible a la Sociedad dominante | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Saldo a 31.12.2007 | 1.920.000 | 16.194 | 3.039.030 | 539.346 | 1.099.014 | 11.015.965 | 3.350.697 | 30.580.246 | |

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

LINGOTES ESPECIALES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2007 y 2006

| | 2007 | 2006 |
|---|-------------|-------------|
| Flujos de efectivo de actividades de explotación | | |
| Beneficio del ejercicio | 3.350.697 | 1.226.228 |
| <i>Ajustes por :</i> | | |
| Amortizaciones | 4.989.330 | 4.574.616 |
| Variación de provisión | (4.977) | 18.116 |
| Ingresos financieros | (136.484) | (200.690) |
| Gastos financieros | 813.855 | 681.545 |
| Subvenciones oficiales diferidas llevadas a ingresos en el ejercicio | (696.076) | (1.065.661) |
| Beneficio en venta de inmovilizado material | (122.600) | (1.119.506) |
| Impuesto sobre las ganancias | 1.136.159 | 277.290 |
| Variaciones de capital circulante | | |
| Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 2.837.939 | 462.709 |
| Disminución / (Aumento) de existencias | 580.206 | 288.112 |
| Disminución / (Aumento) en otros activos financieros | 31 | (134) |
| (Disminución) / Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | (3.666.379) | 919.318 |
| Efectivo generado por las operaciones | 9.081.701 | 6.061.943 |
| Pagos por intereses | (804.895) | (592.207) |
| Pagos por impuestos sobre las ganancias | (821.014) | (241.521) |
| Efectivo neto generado por las actividades de explotación | 7.455.792 | 5.228.215 |
| Flujo de efectivo de actividades de inversión | | |
| Procedente de la venta de inmovilizado material | 569.109 | 1.402.486 |
| Procedente de subvenciones de capital | 401.738 | 319.271 |
| Intereses recibidos | 24.751 | 3.790 |
| Adquisición de inmovilizado inmaterial | (19.458) | (14.109) |
| Adquisición de inmovilizado material | (3.512.695) | (6.917.255) |
| Efectivo neto generado por actividades de inversión | (2.536.555) | (5.205.817) |
| Flujo de efectivo de actividades financieras | | |
| Recepción de pasivos con intereses | (648.396) | 3.509.356 |
| Pagos de otros pasivos no corrientes | (86.588) | (76.393) |
| Dividendos pagados | (960.000) | (2.597.647) |
| Efectivo neto generado por actividades financieras | (1.694.984) | 835.316 |
| Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo | 3.224.253 | 857.714 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo a 1 de enero | 905.750 | 48.036 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo a 31 de diciembre | 4.130.003 | 905.750 |

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

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

(1) Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

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

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

Las actividades principales de la Sociedad están orientadas a la fabricación y posterior comercialización de piezas de hierro fundido principalmente dentro el sector de automoción.

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

Lingotes Especiales, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo de empresas que tienen como actividad principal la fabricación, mecanización y comercialización de piezas de hierro fundido.

El Grupo está integrado, además de por la Sociedad Dominante, por una sociedad dependiente controlada de forma directa al 100% al 31 de diciembre de 2007 y 2006, denominada Frenos y Conjuntos, S.A. (en adelante Frenos), domiciliada en Valladolid, cuya actividad principal es la mecanización por encargo de la Sociedad de discos de freno, así como otras piezas para el sector del automóvil.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(2) Criterios Aplicados

(a) Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Lingotes Especiales, S.A. y de las entidades incluidas en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 y 2006 se han preparado de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Lingotes Especiales, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas. El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, que han sido formuladas el 31 de enero de 2008, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

(b) Comparación de la información

En los balances de situación consolidados adjuntos se presentan reagrupadas las reservas del Grupo. En concreto, Otras reservas incluye la reserva legal, la reserva por redemoninación del capital a euros, la reserva de actualización y la reserva de primera aplicación de las NIIF -UE, mientras que el resto de reservas (principalmente otras reservas de la Sociedad Dominante y las reservas en sociedades consolidadas por integración global) han sido agrupadas con la denominación de Ganancias acumuladas. Este agrupamiento de reservas se ha aplicado en 2007 e igualmente a las cifras comparativas del ejercicio 2006.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

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

- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El importe de determinadas provisiones.
- La clasificación de arrendamientos como operativos o financieros.
- Estimación de la provisión por premios de antigüedad en la Sociedad Dominante.

(ii) Cambios de estimación

Durante el ejercicio 2006 la sociedad dependiente Frenos y Conjuntos, S.A. reestimó el periodo de vida útil de sus Instalaciones técnicas y maquinaria, pasando de 7,5 años a 10 años. Este cambio, que decidió en base a la experiencia acumulada y está soportado por estudios técnicos realizados por la Sociedad, fué efectuado prospectivamente desde el 1 de enero de 2006. El efecto de este cambio de estimación sobre las cuentas anuales consolidadas de 2006 fue reducir el gasto de amortización en 256 miles de euros. No existen otros cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Grupo respecto a ejercicios anteriores.

A pesar de que las estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Declaración de conformidad

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido preparadas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE).

Las cuentas anuales correspondientes al 2007 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que para el ejercicio 2006, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de enero de 2007 que se detallan a continuación.

Afectan sólo a nivel de desgloses de información :

- Modificación de la NIC 1: Información a revelar sobre el capital
- NIIF 7: Instrumentos financieros : Información a revelar

Otras normas que han tenido un impacto poco significativo o nulo en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007:

- CINIIF 7: Aplicación del procedimiento de la reexpresión según la NIC 29
- CINIIF 8: Ámbito de aplicación de la NIIF 2
- CINIIF 9: Nueva evaluación de los derivados implícitos
- CINIIF 10: Información financiera intermedia y deterioro del valor

Por otro lado, a la fecha de formulación de estas cuentas han entrado en vigor las siguientes normas NIIF, que ya han sido adoptadas por la UE y que por tanto serán aplicadas en las cuentas consolidadas del ejercicio 2008 y siguientes (en función de su fecha efectiva):

- NIIF 8: Segmentos de explotación (efectiva a partir del 1 de enero de 2009) (véase nota 3(q))
- CINIIF 11: NIIF 2: Transacciones con acciones propias y de entidades del grupo (efectiva para periodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de marzo de 2007)

Los impactos de la NIIF 8 serán fundamentalmente de desgloses. El Grupo considera poco significativos o nulos los impactos de la CINIIF 11.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Normas e interpretaciones adoptadas con carácter anticipado

El Grupo no ha aplicado ninguna norma con carácter anticipado.

(3) Principios Contables

(a) Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes, incluyendo las entidades de cometido especial (ECE), aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce control. El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

El coste de la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por el Grupo a cambio del control de la entidad adquirida, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la adquisición. Asimismo los ajustes al coste de la combinación de negocios que dependen de hechos futuros, forman parte del mismo siempre que su importe fuese probable y pudiera ser valorado de forma fiable.

El coste de la combinación de negocios se distribuye entre los valores razonables de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos (activos netos identificables) de la entidad adquirida. Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos que se clasifiquen como mantenidos para la venta que se valoran por su valor razonable, menos los costes de venta.

El exceso existente entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirida se registra como fondo de comercio, mientras que el defecto, una vez debidamente reconsiderado el coste de la combinación y los valores razonables de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(i) Otros aspectos relacionados con la consolidación de entidades dependientes

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo han sido eliminados en el proceso de consolidación. Los resultados en operaciones entre empresas del Grupo son también eliminados cuando son significativos.

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

Los estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los de la Sociedad Dominante.

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

(i) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros sin decimales, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad Dominante.

(ii) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

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 al cierre del ejercicio, 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.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Inmovilizado material

El inmovilizado material se reconoce a coste o coste atribuido, actualizado hasta 1996, menos la amortización acumulada y, en su caso la pérdida acumulada por deterioro del valor, si la hubiere. En su caso, el coste del inmovilizado material construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido, considerando además los criterios establecidos para el coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe "trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Conforme a lo establecido en la NIC 23 "Costes por intereses", el Grupo ha optado por no capitalizar los coste por intereses.

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido (o valor revalorizado) 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:

| | <u>Años de vida útil estimada</u> |
|--|-----------------------------------|
| Construcciones | 15-33 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 10-12 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 3-10 |
| Equipos para proceso de información | 4-5 |
| Elementos de transporte | 7-8 |
| Otros | 10 |

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación (véase nota 2 (c)).

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.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

(d) Activos intangibles

(i) Aplicaciones informáticas

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

Los gastos de investigación incurridos tanto durante la fase de investigación de proyectos como en la de desarrollo de los mismos, o bien cuando no son fácilmente diferenciables ambos gastos se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando es probable que el proyecto vaya a tener éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, y sus costes pueden estimarse de forma fiable. El Grupo no ha capitalizado gastos de desarrollo durante los ejercicios 2006 y 2007.

(iii) 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.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(iv) Derechos de emisión de CO₂

Las plantas del Grupo no forman parte del inventario de instalaciones industriales emisoras de CO₂ incluidas en el Plan Nacional de Asignación de Derechos de emisión de este gas, establecido en virtud de la Ley 1/2005, de 9 de marzo.

(e) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias, que principalmente corresponden a ciertos terrenos propiedad de la Sociedad Dominante, no están siendo utilizadas para ninguna actuación en el curso normal de las actividades del Grupo. Estas inversiones se valoran a su coste de adquisición, incluyendo los costes asociados a la transacción.

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

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

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

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro de valor de los activos (con excepción del fondo de comercio, en su caso) sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

(g) Arrendamientos

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

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 2007 y 2006.

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

(h) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

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

(i) Existencias

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

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

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

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

Los descuentos por volumen concedidos por proveedores, se reconocen como una reducción del coste de las existencias en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión. Los descuentos en compras por pronto pago se reconocen como una reducción del valor de coste de las existencias adquiridas.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

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

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

(j) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Incluye el efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

A efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen como efectivo y otros medios líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que forman parte de la gestión de tesorería del Grupo. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance de situación consolidado como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

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

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

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

(l) Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas

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

(i) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital otorgadas en forma de activos monetarios se reconocen con abono al epígrafe subvenciones oficiales del balance de situación consolidado y se imputan al epígrafe de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

(ii) Subvenciones de explotación

Las subvenciones recibidas como compensación por gastos ya incurridos se reconocen con abono a cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(m) Retribuciones a los empleados

(i) Obligaciones por pensiones

El Grupo no tiene obligaciones por pensiones.

(ii) Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

Provisiones a largo plazo del balance de situación incluyen prestaciones a los empleados consistentes en un premio de permanencia. Los costes esperados de estas prestaciones se reconocen durante la vida laboral de los empleados. Estas obligaciones no se valoran siguiendo criterios actuariales si bien, dada la naturaleza y volumen de la prestación, el importe calculado siguiendo criterios actuariales no diferiría significativamente del provisionado por el Grupo.

(iii) Indemnizaciones por cese

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

(n) Provisiones

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

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

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los derechos de reembolso exigibles a terceros para liquidar las provisiones se reconocen, en su caso, como un activo separado cuando es prácticamente seguro su cobro efectivo. El ingreso relacionado con el reembolso se reconoce, en su caso, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como una reducción del gasto asociado con la provisión correspondiente con el límite del importe de la provisión.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se realiza contra el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en el epígrafe de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(ñ) Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se valoran por su coste, es decir al valor razonable de la contraprestación recibida.

(o) Reconocimiento de ingresos

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

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

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

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

(p) Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

(iii) Compensación y clasificación

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

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

(q) Información financiera por segmentos

El Grupo no suministra información financiera por segmentos pues sus negocios no son gestionados en base ni a segmentos operativos ni a geográficos, definiendo los Administradores por tanto las actividades del Grupo como un único segmento.

(r) Compensaciones de activos y pasivos, de ingresos y gastos

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

(s) Contratos de seguros

Es política de la Sociedad contratar las pólizas de seguros que considera necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de su inmovilizado material.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(t) Medio Ambiente (véase nota 3(d))

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

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

(4) Inmovilizado Material

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2007 se muestra a continuación:

| | Euros | | | | |
|---|--------------|-------------|-----------|-------------|--------------|
| | 31.12.06 | Altas | Bajas | Traspasos | |
| <u>Coste</u> | | | | | |
| Terrenos | 1.576.891 | - | - | - | 1.576.891 |
| Construcciones | 7.789.364 | 112.159 | - | - | 7.901.523 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 65.216.196 | 640.161 | (339.709) | 6.150.419 | 71.667.067 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 4.645.314 | 37.184 | - | 1.017.555 | 5.700.053 |
| Equipos para procesos de información | 935.509 | 18.728 | - | - | 954.237 |
| Elementos de transporte | 168.866 | - | - | - | 168.866 |
| Otro inmovilizado | 10.452 | - | - | - | 10.452 |
| Inmovilizado material en curso | 6.433.314 | 1.844.869 | (106.800) | (6.308.380) | 1.863.003 |
| | 86.775.906 | 2.653.101 | (446.509) | 859.594 | 89.842.092 |
| <u>Amortización acumulada</u> | | | | | |
| Construcciones | (3.492.846) | (253.964) | - | - | (3.746.810) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (41.784.194) | (4.075.942) | - | - | (45.860.136) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (3.716.944) | (609.611) | - | - | (4.326.555) |
| Equipos para procesos de información | (810.212) | (22.123) | - | - | (832.335) |
| Elementos de transporte | (96.705) | (11.147) | - | - | (107.852) |
| Otro inmovilizado | (13.293) | - | - | - | (13.293) |
| | (49.914.194) | (4.972.787) | - | - | (54.886.981) |
| <u>Saldo neto</u> | 36.861.712 | (2.319.686) | (446.509) | 859.594 | 34.955.111 |

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes:

| | Euros | | | | 31.12.06 |
|---|---------------------|--------------------|------------------|-------------|---------------------|
| | 31.12.05 | Altas | Bajas | Traspasos | |
| <u>Coste</u> | | | | | |
| Terrenos | 1.576.891 | - | - | - | 1.576.891 |
| Construcciones | 7.519.515 | 269.849 | - | - | 7.789.364 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 60.269.038 | 523.331 | (304.846) | 4.728.673 | 65.216.196 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 3.972.569 | 459.912 | - | 212.833 | 4.645.314 |
| Equipos para procesos de información | 835.382 | 100.127 | - | - | 935.509 |
| Elementos de transporte | 96.679 | 72.187 | - | - | 168.866 |
| Otro inmovilizado | 10.452 | - | - | - | 10.452 |
| Inmovilizado material en curso | 6.672.985 | 4.984.815 | (282.980) | (4.941.506) | 6.433.314 |
| | <u>80.953.511</u> | <u>6.410.221</u> | <u>(587.826)</u> | <u>-</u> | <u>86.775.906</u> |
| <u>Amortización acumulada</u> | | | | | |
| Construcciones | (3.240.586) | (252.260) | - | - | (3.492.846) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (38.135.126) | (3.953.914) | 304.846 | - | (41.784.194) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (3.402.267) | (314.677) | - | - | (3.716.944) |
| Equipos para procesos de información | (775.179) | (35.033) | - | - | (810.212) |
| Elementos de transporte | (95.794) | (911) | - | - | (96.705) |
| Otro inmovilizado | (12.899) | (394) | - | - | (13.293) |
| | <u>(45.661.851)</u> | <u>(4.557.189)</u> | <u>304.846</u> | <u>-</u> | <u>(49.914.194)</u> |
| <u>Saldo neto</u> | <u>35.291.660</u> | <u>1.853.032</u> | <u>(282.980)</u> | <u>-</u> | <u>36.861.712</u> |

El Grupo continúa realizando inversiones para aumentar su capacidad productiva. En este sentido, traspasos y altas durante 2007 recoge las mejoras en las líneas de producción para incrementar la capacidad productiva de las plantas del Grupo así como la entrada en funcionamiento de una nueva línea de mecanizado y una nueva línea de pintura.

Los traspasos de inmovilizaciones materiales en curso a instalaciones técnicas y maquinaria, se corresponden fundamentalmente con la entrada en funcionamiento de la línea 17 de mecanizado (2.998 miles de euros), así como la entrada en funcionamiento a principios de 2007 de la nueva línea de pintura (2.155 miles de euros). Traspasos a Otras instalaciones, utillaje y mobiliario incluye 859.594 euros procedentes de existencias de repuestos al considerarse que los mismos tienen una rotación superior al año.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Por otra parte, inmobilizaciones materiales en curso al 31 de diciembre de 2007, recogen fundamentalmente las inversiones realizadas en la línea 18 de mecanizado, que supone la mejora de la actual línea 15 de mecanizado, la cual se espera que entre en funcionamiento a principios de 2008 y cuya inversión total está prácticamente incurrida.

Bajas de 2007 incluye el efecto de la venta a clientes de utillajes y moldes previamente capitalizados como inmobilizado en curso. Los ingresos obtenidos por la venta se registran en Otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 21). Asimismo, incluye bajas en instalaciones técnicas y maquinaria por un importe de 339.709 euros correspondientes a un ajuste por menor coste de elementos de una máquina de colada.

Los valores de los terrenos y construcciones del Grupo se actualizaron por última vez en 1996 de acuerdo con la correspondiente Ley de actualización de balances. El importe neto de la actualización efectuada al amparo del Decreto Ley 7/1996 (regulador de la actualización de 1996) es poco significativo al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

No hay elementos del inmobilizado material no afecto a la explotación o fuera de uso al 31 de diciembre de 2006 y 2007. El importe en libros del inmobilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2007 que se encuentra operativo asciende a 24.022 miles de euros (22.815 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El Grupo ha recibido subvenciones oficiales para la financiación de ciertos bienes de su inmobilizado. El importe de las subvenciones de capital recibidas pendientes de llevar a la cuenta de pérdidas y ganancias asciende al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a 1.919 miles de euros y 2.213 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 inmobilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

El Grupo no tiene compromisos significativos de adquisición de inmobilizado ni al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

En la cuenta de pérdidas y ganancias de 2007 se han incluido gastos por arrendamiento de maquinaria por importe de 222.454 euros (268.791 miles de euros en 2006).

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Inversiones Inmobiliarias

Inversiones inmobiliarias incluye determinados terrenos propiedad de la Sociedad. Estos terrenos se encuentran valorados a su coste de adquisición, habiéndose realizado una tasación de los mismos por un experto independiente con fecha 6 de junio de 2005 resultando de la misma un valor razonable de 1.320.000 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 2007. La Sociedad no obtiene renta alguna de dichos terrenos ni tiene intención de proceder a su venta en el corto plazo.

(6) Activos Intangibles

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2006 y 2007 se presenta a continuación:

| | Euros | | | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| | 31.12.05 | Altas | 31.12.06 | Altas | 31.12.07 |
| <u>Coste</u> | | | | | |
| Propiedad industrial | 50.000 | - | 50.000 | - | 50.000 |
| Aplicaciones informáticas | 157.937 | 14.109 | 172.046 | 19.458 | 191.504 |
| | 207.937 | 14.109 | 222.046 | 19.458 | 241.504 |
| <u>Amortización acumulada</u> | | | | | |
| Aplicaciones informáticas | (98.044) | (17.427) | (115.471) | (16.543) | (132.014) |
| | (98.044) | (17.427) | (115.471) | (16.543) | (132.014) |
| | <u>109.893</u> | <u>(3.318)</u> | <u>106.575</u> | <u>2.915</u> | <u>109.490</u> |

Propiedad industrial recoge el coste de adquisición a un tercero de una licencia de uso por tiempo indefinido de un determinado sistema de pintura. Esta licencia, se estima que será utilizada desde 2008, por lo que a 31 de diciembre de 2007 aún no se había comenzado a amortizar.

El coste de los activos intangibles totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 y que se encuentran operativos asciende a 125 miles de euros (70 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo no tiene compromisos significativos de adquisición de activos intangibles con terceros.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Arrendamientos Operativos

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos durante el ejercicio 2007 es 222.454 euros (268.791 euros en 2006).

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

(8) Pasivos por Impuesto sobre las Ganancias Corrientes e Impuestos Diferidos

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos es como sigue:

| | Euros | | | | | |
|---------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Activos | | Pasivos | | Neto | |
| | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| Activos intangibles | - | 18.850 | - | (18.850) | - | - |
| Préstamos bancarios | 25.762 | 66.574 | (174.557) | (202.821) | (148.795) | (136.247) |
| Otros conceptos | 2.157 | 2.157 | (2.420) | (2.420) | (263) | (263) |
| | <u>27.919</u> | <u>87.581</u> | <u>(176.977)</u> | <u>(224.091)</u> | <u>(149.058)</u> | <u>(136.510)</u> |

El movimiento en las diferencias temporarias netas durante 2006 y 2007 es como sigue:

| | Euros | | | | |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| | 31.12.05 | Variación | 31.12.06 | Variación | 31.12.07 |
| Préstamos bancarios | (316.817) | (137.337) | (454.154) | (41.829) | (495.983) |
| Otros conceptos | (811) | (66) | (877) | - | (877) |
| | <u>(317.628)</u> | <u>(137.403)</u> | <u>(455.031)</u> | <u>(41.829)</u> | <u>(496.860)</u> |

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

| | Euros | |
|---|------------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Impuesto corriente | | |
| Del ejercicio | 1.444.101 | 484.971 |
| Deducciones de la cuota reconocidas en el ejercicio | (320.490) | (233.021) |
| | 1.123.611 | 251.950 |
| Impuestos diferidos | | |
| Origen y reversión de diferencias temporarias | 12.548 | 25.340 |
| | <u>1.136.159</u> | <u>277.290</u> |

Los pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades efectuados por el Grupo durante el ejercicio 2007 ascienden a 821.014 euros (241.521 euros en 2006) por lo que el importe a ingresar por impuesto sobre las ganancias asciende a 302.597 euros (10.429 euros al 31 de diciembre e 2006) que, junto con el importe pendiente de liquidación del pago a cuenta del Impuesto sobre Sociedades del segundo y tercer trimestre de 2007 correspondiente a la Sociedad Dominante por importe de 465.062 euros, corresponde al saldo de la cuanta corriente tributaria que figura en la nota 17.

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

| | Euros | |
|---|------------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Beneficio consolidado antes de impuestos | 4.486.856 | 1.503.518 |
| Gastos no deducibles a efectos fiscales | (1.642) | 19.515 |
| Gasto por impuesto a los tipos impositivos aplicables | 1.457.695 | 533.062 |
| Deducciones de la cuota reconocidas en el ejercicio | (320.490) | (233.021) |
| Ajuste por cambio en el tipo impositivo | (1.046) | (22.751) |
| Gasto por impuesto | <u>1.136.159</u> | <u>277.290</u> |

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La Disposición final segunda (punto 11) de la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio ha reducido los tipos impositivos del Impuesto sobre Sociedades al 32,5% y 30% a partir del 1 de enero de 2007 y 2008, respectivamente. Ajuste por cambio en el tipo impositivo incluye el efecto de registrar los impuestos anticipados a 31 de diciembre de 2007 a los tipos esperados a los que revertirán.

El tipo impositivo medio ponderado aplicable en el ejercicio 2007 es del 25,32% (18,44% en el 2006). La desviación entre la tasa efectiva y la nominal del Impuesto sobre Sociedades en 2007 y 2006 se debe fundamentalmente a efecto de las deducciones de la cuota.

Los diferentes beneficios fiscales (deducciones de la cuota) aplicados en el cálculo de la cuota impositiva en el Impuesto sobre Sociedades del Grupo de los ejercicios 2007 y 2006 tienen su origen en deducciones por investigación y desarrollo y por inversiones.

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 2007, la Sociedad Dominante y la sociedad dependiente tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales presentados que le son aplicables para los últimos cuatro años (periodo de prescripción de los impuestos). Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

El Grupo no dispone de bases imponibles fiscales negativas pendientes de compensación contra eventuales beneficios fiscales futuros.

(9) Existencias

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

| | Euros | |
|--|------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 3.104.970 | 3.383.948 |
| Repuestos | 751.026 | 802.493 |
| Productos en curso | 592.937 | 20.296 |
| Productos terminados | 4.642.999 | 5.465.401 |
| Subproductos y residuos | 11.131 | 11.131 |
| | <u>9.103.063</u> | <u>9.683.269</u> |

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El coste de existencias reconocido como gasto en 2007 asciende a 61.172.420 euros (62.282.025 euros en 2006).

Al 31 de diciembre de 2007, no hay existencias propiedad del Grupo entregadas en garantía del cumplimiento de deudas y compromisos contraídos con terceras partes. Las sociedades del Grupo tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Durante 2006 se registró una reducción del valor del coste de las existencias al valor neto de realización por importe de 12.000 euros, manteniéndose en 2007.

Al 31 de diciembre de 2007 existen compromisos de compras de materias primas en firme por importe de 1.855.612 euros (1.720.996 euros al 31 de diciembre de 2006).

(10) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

| | Euros | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Clientes y efectos comerciales a cobrar | 17.703.622 | 19.859.646 |
| Administraciones Públicas | 1.519.745 | 2.053.120 |
| Clientes de dudoso cobro | 102.063 | 91.055 |
| Otros deudores de dudoso cobro | 14.066 | 14.066 |
| Personal | 7.206 | 4.207 |
| Otros deudores | - | 151.539 |
| | <u>19.346.702</u> | <u>22.173.633</u> |
| Menos, provisión para insolvencias | <u>(116.129)</u> | <u>(105.121)</u> |
| | <u>19.230.573</u> | <u>22.068.512</u> |

No existe concentración significativa de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar dada la solvencia de la práctica totalidad de los clientes significativos del Grupo.

Durante 2007 se han efectuado dotaciones a la provisión para insolvencias de clientes por un importe de 13.393 euros y reversiones por 2.385 euros.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(11) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

Este epígrafe incluye los saldos de caja y bancos. No existen descubiertos bancarios por lo que el estado de flujos de efectivo incluye exclusivamente estos saldos. Tampoco existen depósitos a plazo fijo.

Las líneas de crédito son utilizadas de forma habitual como cuentas corrientes por lo que presentan saldos deudores remunerados, ocasionalmente significativos.

(12) Patrimonio Neto

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

(a) Capital

No se han producido movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2007 y 2006.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.

Todas las acciones están representadas en anotaciones en cuenta, admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona y se contratan en mercado continuo.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de junio de 2005, se renovó una autorización al Consejo de Administración para ampliar el capital social mediante aportaciones dinerarias hasta un límite de 4.800.000 euros y por un plazo no superior a cinco años. Al 31 de diciembre de 2007, el Consejo de Administración de la Sociedad no ha hecho uso de la mencionada autorización.

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

En virtud de lo acordado por la Junta General celebrada en fecha 6 de junio de 2006, la sociedad del Grupo Frenos y Conjuntos, S.A. amplió su capital social en 500.000 euros mediante la emisión de 500.000 acciones ordinarias nominativas de 1 euro de valor nominal, cada una, a la par, pagaderas en el momento de la suscripción. La emisión fue suscrita y desembolsadas en efectivo en su totalidad por la Sociedad Dominante.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el único accionista con un porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social es Caja España.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Otras reservas

Otras reservas incluye las siguientes:

- Reserva de actualización

Acogiéndose a lo permitido por el Real Decreto-Ley 7/1996, la Sociedad procedió a actualizar el valor de su inmovilizado material al 31 de diciembre de 1996. Desde el 31 de diciembre de 2006, esta reserva es de libre disposición.

- Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 esta reserva está dotada en el límite legalmente requerido.

- Reservas por redenominación del capital a euros

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

- Reservas primera aplicación

Recoge el efecto patrimonial de los ajustes realizados en el balance de apertura al 1 de enero de 2004 derivados de la aplicación de las NIIF-UE por primera vez durante el ejercicio 2005. Esta reserva no es de libre disposición.

(c) Ganancias acumuladas

Ganancias acumuladas incluye las siguientes reservas:

- Reservas

Las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 11.304.381 euros, las cuales son de libre disposición. Estas reservas son superiores a las que figuran en el Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto debido a los ajustes de conversión a las NIIF-UE.

- Reserva de consolidación por integración global

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponden a las aportadas por Frenos y Conjuntos, S.A., de las que 66.935 euros provienen de Reserva legal y, por tanto, no tienen el carácter de distribuibles.

(d) Beneficio consolidado del ejercicio

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

| | Euros | |
|---------------------------|-----------|-----------|
| | 2007 | 2006 |
| Lingotes Especiales, S.A. | 2.866.712 | 1.042.168 |
| Frenos y Conjuntos, S.A. | 483.985 | 184.060 |
| | 3.350.697 | 1.226.228 |

(e) Dividendos

En la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en la que se someterán a aprobación las presentes cuentas anuales consolidadas, se propondrá repartir un dividendo de 2.341.463 euros (0,24 euros por acción) con cargo a los beneficios del ejercicio 2007. Los dividendos pagados por la Sociedad Dominante en 16 julio de 2007 con cargo a los beneficios del ejercicio 2006, fueron de 960.000 euros (0,10 euros por acción).

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(13) Pasivos Financieros con Entidades de Crédito

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

| | Euros | |
|---|------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 |
| No corriente | | |
| Préstamos con entidades de crédito | 6.210.402 | 6.415.807 |
| Anticipos reembolsables | 1.639.262 | 1.813.348 |
| | <u>7.849.664</u> | <u>8.229.155</u> |
| Corriente | | |
| Efectos descontados pendientes de vencimiento | 3.699.836 | 5.709.686 |
| Préstamos con entidades de crédito | 5.478.897 | 3.890.278 |
| Anticipos reembolsables | 235.011 | 180.750 |
| Intereses a pagar no vencidos | 53.022 | 57.730 |
| | <u>9.466.766</u> | <u>9.838.444</u> |

El vencimiento de los préstamos y otros pasivos, es el siguiente:

| | Euros | |
|-------------------------|------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Entre uno y cuatro años | 7.311.667 | 7.064.769 |
| Más de cuatro años | 537.997 | 1.164.386 |
| | <u>7.849.664</u> | <u>8.229.155</u> |

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El importe en libros y el valor razonable de los préstamos y otras deudas con intereses no corrientes son los siguientes:

| | Miles de euros | | | |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Valor contable | | Valor nominal | |
| | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| Préstamos con entidades de crédito | 706.063 | 56.680 | 836.946 | 59.500 |
| Anticipos reembolsables | 1.874.273 | 1.994.098 | 2.173.426 | 2.365.821 |
| | <u>2.580.336</u> | <u>2.050.778</u> | <u>3.010.372</u> | <u>2.425.321</u> |

Los valores razonables se basan en precios de mercado o en flujos de efectivos descontados al 5% en 2007 (4% en 2006), tipo basado en el existente en el mercado para pasivos remunerados de similares características.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los préstamos y otros pasivos con intereses al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

| Tipo | Euros | | | Vencimiento |
|--|-----------|------------------|------------------|-------------|
| | Límite | No corriente | Corriente | |
| Crédito | 3.000.000 | - | - | 15/02/2010 |
| Crédito | 1.800.000 | - | - | 15/02/2010 |
| Crédito | 1.500.000 | - | - | 01/10/2010 |
| Crédito | 1.800.000 | - | - | 02/05/2010 |
| Crédito | 3.000.000 | - | - | 15/06/2008 |
| Crédito | 600.000 | - | 280.241 | 15/02/2008 |
| Crédito | 500.000 | - | 500.000 | 09/01/2008 |
| Crédito | 600.000 | - | 550.039 | 15/02/2008 |
| Crédito | 601.012 | - | 375.967 | 15/02/2008 |
| Préstamo (CDTI) (*) | 39.666 | 18.659 | 19.591 | 09/03/2009 |
| Préstamo | 3.000.000 | 1.500.000 | 1.500.000 | 01/07/2009 |
| Préstamo | 562.500 | 187.500 | 375.000 | 24/03/2009 |
| Préstamo | 520.774 | - | 520.774 | 07/10/2008 |
| Préstamo | 826.964 | 578.889 | 248.075 | 31/03/2011 |
| Préstamo | 875.000 | 625.000 | 250.000 | 07/07/2011 |
| Préstamo (*) | 824.962 | 824.962 | - | (**) |
| Préstamo | 2.000.000 | 1.200.000 | 800.000 | 27/06/2010 |
| Anticipo reembolsable (CDTI) (*) | | 666.789 | - | 30/06/2009 |
| Préstamo SCH (puente CDTI) | 797.280 | 608.603 | 59.210 | 18/09/2014 |
| | | <u>5.543.613</u> | <u>5.478.897</u> | |
| Anticipo reembolsable (*) | | 78.566 | 28.850 | 31/10/2011 |
| Anticipo reembolsable (*) | | 187.619 | 52.912 | 31/10/2012 |
| Anticipo reembolsable (*) | | 86.333 | 19.942 | 30/06/2013 |
| Anticipo reembolsable (*) | | 103.803 | 23.977 | 30/06/2013 |
| Anticipo reembolsable (*) | | 286.003 | - | 30/11/2015 |
| Anticipo reembolsable (*) | | 513.944 | 109.330 | 31/12/2013 |
| Anticipo reembolsable (*) | | 382.994 | - | 30/09/2016 |
| | | <u>2.306.051</u> | <u>235.011</u> | |
| Efectos descontados pendientes de vencimiento | | - | 3.699.836 | |
| Intereses a pagar no vencidos | | - | 53.022 | |
| | | <u>7.849.664</u> | <u>9.466.766</u> | |

(*) Préstamos o anticipos reembolsables en condiciones privilegiadas

(**) Préstamo puente para la concesión de un préstamo subvencionado

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Además, el Grupo dispone de líneas de crédito no dispuestas o parcialmente dispuestas por importe de 11.695 miles de euros.

(14) Subvenciones Oficiales

Este epígrafe del balance de situación incluye principalmente subvenciones de capital de carácter no reintegrable, las cuales presentan el siguiente movimiento:

| | Euros | |
|---|-------------|-------------|
| | 2007 | 2006 |
| Ministerio de Economía y Hacienda | 177.783 | - |
| Ministerio de Industria, Comercio y Turismo | 3.580.851 | 3.580.851 |
| Junta de Castilla y León | 3.603.734 | 3.379.779 |
| Dirección General de Telecomunicaciones | 6.046 | 6.046 |
| Dirección General de Incentivos Económicos Regionales | 1.680.863 | 1.680.863 |
| | 9.049.277 | 8.647.539 |
| Menos, ingresos reconocidos | | |
| Al inicio del ejercicio | (6.434.672) | (5.369.010) |
| En el ejercicio | (696.076) | (1.065.662) |
| | (7.130.748) | (6.432.672) |
| | 1.918.529 | 2.212.867 |

El ingreso del ejercicio se registra en la cuenta Otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 21).

El Grupo cumple con los requerimientos establecidos en las bases de la concesión de las subvenciones recibidas.

(15) Provisiones por Prestaciones a los Empleados

El convenio colectivo de la Sociedad Dominante establece que los empleados que cumplan veinte años de servicio ininterrumpidos tienen derecho a la percepción de una mensualidad de su salario. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad Dominante tiene constituida una provisión por importe de 153.382 y 158.359 euros, respectivamente, por los derechos devengados por los trabajadores en relación con este premio de antigüedad. El tipo de descuento utilizado para calcularla ha sido el 5% (el 4% en 2006).

(Continúa)

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 | |
|--------------------------|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Saldo a 1 de enero | 158.359 | 140.243 |
| Dotaciones del ejercicio | 3.577 | 18.116 |
| Pagos efectuados | (8.554) | - |
| Saldo a 31 de diciembre | <u>153.382</u> | <u>158.359</u> |

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

(16) Otros Pasivos no Corrientes

Durante los ejercicios 2002 y 2003, la Sociedad Dominante recibió del CDTI una ayuda reembolsable para el desarrollo del proyecto de investigación industrial concertado "Moldeo contragravitatorio de aleaciones de aluminio en moldes de arena verde". En caso de cumplir todas las obligaciones derivadas del contrato, la Sociedad Dominante quedará eximida de devolver una tercera parte del total de la ayuda recibida de 901.380 euros, lo cual implicaría un resultado positivo de 300.460 euros. Al 31 de diciembre de 2007, esta ayuda reembolsable tiene un valor razonable de 460.225 euros (547.437 euros al 31 de diciembre de 2006), de los cuales 363.401 euros son a largo plazo y 96.824 euros a corto plazo. Los vencimientos a corto plazo de esta ayuda, que no devenga intereses y tiene un plazo de amortización de 10 años, figura como Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (véase nota 17).

El detalle por vencimientos a largo plazo de la ayuda al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en sus valores nominales, es como sigue:

| <u>Año</u> | Euros | |
|------------|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| 2008 | - | 100.000 |
| 2009 | 100.920 | 100.920 |
| 2010 | 300.460 | 300.460 |
| | <u>401.380</u> | <u>501.380</u> |

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(17) Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

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

| | Euros | |
|--|------------|------------|
| | 2007 | 2006 |
| Proveedores | 13.500.588 | 16.331.626 |
| Acreeedores | 90.814 | 237.631 |
| Administraciones Públicas | | |
| Retenciones de IRPF | 726.247 | 1.608.874 |
| Saldo de la cuenta corriente tributaria (véase nota 8) | 465.062 | - |
| Hacienda pública acreedora IS (véase nota 8) | 302.597 | - |
| Seguridad Social | 390.996 | 369.326 |
| Acreeedores no comerciales | 673.804 | 1.285.309 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 741.252 | 713.920 |
| Ayuda reembolsable (nota 16) | 96.824 | 97.448 |
| | 16.988.184 | 20.644.134 |

Acreeedores no comerciales incluye fundamentalmente deudas con proveedores de inmovilizado.

(18) Política y Gestión de Riesgos

Las actividades del Grupo están expuestas a los siguientes riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez en los flujos de efectivo. Las actividades de la Dirección del Grupo 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

El Grupo 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.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Riesgo de tipo de interés

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

El riesgo de tipo de interés surge de los recursos financieros ajenos utilizados. Los recursos ajenos utilizados a tipos variables exponen al Grupo 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 utilizan instrumentos derivados o permutas financieras de tipos de interés.

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2007 hubieran sido un 1 punto porcentual superiores, manteniendo el resto de variables constantes, tanto el beneficio consolidado después de impuestos como el patrimonio neto hubiera sido 100 miles de euros inferior, principalmente debido a un gasto financiero mayor por las deudas a tipo variable (130 miles de euros inferior en 2006).

La sensibilidad del beneficio consolidado después de impuestos a los movimientos en los tipos de interés es menor en 2007 que en 2006, debido a la disminución del endeudamiento a tipo variable del Grupo.

- 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 el 24% del total, el Grupo 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 publicados mensualmente.

(ii) Riesgo de crédito

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

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Existe un seguimiento de la dirección del Grupo 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 del Grupo 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 se han dotado provisiones por importe de 37 miles de euros (11 miles de euros en 2007).

El saldo consolidado de clientes al 31 de diciembre de 2007 asciende a 17.704 miles de euros (19.860 miles de euros en 2006), y el importe neto de la cifra de negocios en 2007 asciende a 70.937 miles de euros (68.947 miles de euros en 2006). Del saldo de clientes, 74 miles de euros corresponde a deuda vencida al 31 de diciembre de 2007, aunque a fecha de formulación de estas cuentas ya ha sido efectuado su cobro .

Se hacen colocaciones temporales de tesorería únicamente en bancos con calificación igual o superior a AA. El saldo de tesorería del grupo a 31 de diciembre de 2007 asciende a 4.130 miles de euros (906 miles de euros en 2006).

(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. Por tanto, durante los ejercicios 2007 y 2006 no se ha producido ningún impago de principal o intereses de préstamos a pagar.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo dispone de líneas de crédito, préstamos y anticipos reembolsables aprobadas tanto a largo como a corto plazo por importe total de 25.390 miles de euros. El importe dispuesto de las mismas a 31 de diciembre de 2007 asciende a 13.564 miles de Euros (23.518 miles de euros aprobadas en el ejercicio 2006 y 12.300 miles de euros utilizados al 31 de diciembre de 2006). De estas líneas de crédito, tiene un saldo a largo plazo sin disponer de 8.100 miles de euros que le aseguran las operaciones de financiación de los próximos años. Los saldos en tesorería al 31 de diciembre de 2007 ascendían a 4.130 miles de euros (906 miles en 2006).

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el grupo al cierre del ejercicio 2007 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

| | Importe a 31/12/2007 | Vencimientos futuros de flujos de caja | Menos 12 meses | 1-2 años | 2-5 años | mas 5 años |
|---|-------------------------|--|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| Prestamos bancarios y anticipos reembolsables | 11.858 | -12.279 | -4.008 | -4.864 | -2.376 | -1.001 |
| Cuentas de Credito | 1.706 | -1.780 | -1.780 | | | |
| Proovedores y otras cuentas a pagar | 16.988 | -16.988 | -16.988 | | | |
| TOTAL | 30.552 | -31.047 | -22.776 | -4.864 | -2.376 | -1.001 |

Los vencimientos futuros de flujos de caja incluyen el principal más los intereses basados en los tipos de interés contractuales al cierre del ejercicio.

(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

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

El ratio "deuda financiera neta / EBITDA" arroja un dato de 1,70 veces al 31 de diciembre de 2007 (2,75 veces al 31 de diciembre de 2006).

El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2007, "Gearing", es de 1,22 veces, mostrando un descenso de 1,48 veces respecto al 31 de diciembre de 2006, obtenido en el año 2006.

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 factoría del Grupo cuentan 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 del Grupo a riesgos por este concepto.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(19) Información Medioambiental

Las operaciones del Grupo están sometidas a la legislación relativa a la protección del medio ambiente (“leyes medioambientales”) y la seguridad y salud del trabajador (“leyes sobre seguridad laboral”). Las sociedades del 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 2007 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 considera mínimos, y en todo caso adecuadamente cubierto los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estima que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. A este respecto, durante el ejercicio 2007, la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Castilla y León concedió, mediante Orden de 19 de diciembre de 2007, Autorización Ambiental a Lingotes Especiales, S.A. para la actividad de fundición de metales ferrosos desarrollada en la Carretera de Fuensaldaña, km 2 (Valladolid). Esta Autorización, concedida en aplicación de la normativa nacional y autonómica sobre Prevención y Control Integrados de la Contaminación, viene a sustituir las autorizaciones previas de carácter ambiental, integra las autorizaciones sectoriales necesarias en esta materia y en su tramitación se han incluido todos los informes del Ayuntamiento de Valladolid relativos a las materias que son de competencia municipal. Se dispone de una autorización temporal de funcionamiento de las instalaciones hasta que se acredite el cumplimiento de las condiciones de operación exigidas en la Autorización Ambiental. El Grupo considera que se dará cumplimiento a estas condiciones antes del plazo concedido y que el coste de adaptación no será significativo para las cuentas anuales consolidadas del Grupo consideradas en su conjunto.

No obstante, mediante auto de fecha 29 de enero de 2008 del Juzgado de lo Contencioso Administrativo de Valladolid, se acordó la clausura de la actividad de la Sociedad por no disponer de determinadas autorizaciones precisas para el ejercicio de la misma. Sin embargo, por las autorizaciones que actualmente están en posesión de la Sociedad, según se describe en el párrafo anterior, tanto los Administradores como el abogado encargado del Recurso, consideran que la clausura no se materializará.

Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 890.992 euros en el ejercicio 2007 (879.739 euros en 2006).

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(20) Ingresos Ordinarios

Un detalle de estos ingresos ordinarios durante los ejercicios 2007 y 2006, por sectores del mercado, es como sigue:

| | Euros | |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Automoción | 68.870.432 | 66.320.558 |
| Electrodomésticos | 392.247 | 1.592.305 |
| Ingeniería civil | 476.141 | 442.069 |
| Otros sectores | 1.453.488 | 1.028.378 |
| Devoluciones de ventas | (255.763) | (435.855) |
| | <u>70.936.545</u> | <u>68.947.455</u> |

(21) Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos es como sigue:

| | Euros | |
|---|------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Ventas de utillaje y moldes (nota 4) | 1.707.194 | 761.381 |
| Subvenciones de capital transferidas al resultado (nota 14) | 696.076 | 1.065.662 |
| Otros ingresos | 456.991 | 61.629 |
| | <u>2.860.261</u> | <u>1.888.672</u> |

(22) Gastos por Retribuciones a los Empleados

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

| | Euros | |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Sueldos y salarios | 14.073.131 | 12.896.625 |
| Seguridad Social | 3.984.101 | 3.732.676 |
| Otros gastos | 96.865 | 72.858 |
| | <u>18.154.907</u> | <u>16.702.159</u> |

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de empleados durante los ejercicios 2007 y 2006, desglosado por categorías, es como sigue:

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|----------------------------|-------------|-------------|
| Directivos | 15 | 12 |
| Técnicos y Administrativos | 66 | 60 |
| Fabricación | | |
| Fijos | 352 | 354 |
| Eventuales | 92 | 39 |
| Temporales | - | 96 |
| | <u>525</u> | <u>561</u> |

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

El número de empleados al 31 de diciembre de 2007, distribuido por sexos y categorías, ha sido el siguiente:

| | <u>Número</u> | |
|----------------------------|----------------|----------------|
| | <u>Mujeres</u> | <u>Hombres</u> |
| Administradores | - | 6 |
| Directivos | 1 | 14 |
| Técnicos y administrativos | 13 | 53 |
| Fabricación | | |
| Fijos | 4 | 358 |
| Eventuales | - | 92 |
| | <u>18</u> | <u>523</u> |

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(23) Otros Gastos

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

| | Euros | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Suministros | 9.390.323 | 8.265.333 |
| Gastos de investigación y desarrollo | 400.934 | 14.002 |
| Reparaciones, mantenimiento y conservación | 1.847.929 | 1.459.923 |
| Transportes | 891.456 | 1.134.411 |
| Servicios de profesionales independientes | 481.583 | 383.466 |
| Empresas de trabajo temporal | 260.901 | 3.168.827 |
| Otros gastos | 2.552.165 | 2.430.208 |
| | <u>15.825.291</u> | <u>16.856.170</u> |

Otros gastos incluye 11.008 euros (4.771 euros en 2006) correspondientes a la variación neta del ejercicio 2007 de la provisión de insolvencias (véase nota 10).

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(24) Ingresos y Gastos Financieros

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

| | Euros | |
|---|---------|---------|
| | 2007 | 2006 |
| Ingresos financieros | | |
| De préstamos y ayudas reembolsables a valor amortizado | 55.494 | 196.900 |
| Transacciones en moneda extranjera | - | 95 |
| Otros | 80.990 | 3.695 |
| | 136.484 | 200.690 |

| | Euros | |
|---|-----------|-----------|
| | 2007 | 2006 |
| Gastos financieros | | |
| Deudas con entidades de crédito | (800.187) | (622.047) |
| De préstamos y ayudas reembolsables a valor amortizado | (13.668) | (59.498) |
| | 813.855 | 681.545 |

(25) Beneficios Básicos y Diluidos por Acción

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

| | Euros | |
|--|-----------|-----------|
| | 2007 | 2006 |
| Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad | 3.350.697 | 1.226.228 |
| Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación | 9.600.000 | 9.600.000 |
| Ganancias básicas por acción | 0,3490 | 0,1277 |

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

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(26) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

La información relativa a los Administradores de Lingotes Especiales, S.A. se detalla en la nota 29.

Las remuneraciones del personal clave de la Dirección de la Sociedad, recibidas únicamente en concepto de salarios, ascienden a 798.008 euros y 755.163 euros en 2007 y 2006, respectivamente.

(27) Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 1.549 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (1.994 miles de euros en 2006). La Dirección del Grupo no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

(28) Compromisos

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

(29) Información Relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

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

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

| | Euros | |
|---------------------|----------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Sueldos | 196.729 | 197.204 |
| Dietas | 18.461 | 26.461 |
| Otras retribuciones | 234.000 | 78.100 |
| | <u>449.190</u> | <u>301.765</u> |

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2007 los Administradores de la Sociedad Dominante no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo el Grupo consolidado no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad Dominante. Al 31 de diciembre de 2007 los saldos pendientes de pago con los miembros del Consejo de Administración ascienden a 234.000 euros (78.100 euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2006).

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

Durante el ejercicio 2007, los Administradores de la Sociedad Dominante no han realizado operaciones con las sociedades del Grupo.

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

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

| | Sociedad | Cargo |
|----------------------|--------------------------|------------------------|
| Vicente Garrido Capa | Frenos y Conjuntos, S.A. | Presidente del Consejo |

(30) Honorarios de Auditoría

KPMG, Auditores, S.L., empresa auditora de las cuentas anuales individuales de la Sociedad, de Frenos y Conjuntos, S.A. y de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 honorarios y gastos por servicios profesionales por importe de 55 miles de euros (49 miles de euros en 2006).

Los importes anteriores incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2007 y 2006, con independencia del momento de su facturación.

Otras sociedades asociadas a la empresa auditora no han facturado importe alguno al Grupo por honorarios por servicios distintos a los de auditoría.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2007

En cumplimiento del artículo 202 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, 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 los negocios como de los resultados del grupo correspondientes al ejercicio 2007. 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 fabricar, transformar y comercializar toda clase de piezas de hierro fundido y otros metales.

El perímetro de consolidación que sirve de base a este informe, contiene a la sociedad Frenos y Conjuntos, S.A. por el 100% de su capital, consolidada por el método de integración global. Esta sociedad se dedica fundamentalmente al mecanizado de discos de freno.

La evolución de los mercados exige piezas cada vez con mayor valor añadido, por lo que estamos preparados para servir conjuntos totalmente mecanizados y con acabados especiales, de tal forma que puedan ser directamente montados por los constructores de automóviles, sector al que ha ido destinada la mayor parte de las fabricaciones.

Estas necesidades del mercado hacen que el grupo venga realizando importantes inversiones para situarse en una posición privilegiada, con las instalaciones más modernas y los más avanzados sistemas de producción a nivel mundial, que le permiten obtener la productividad que demanda la economía global.

La calidad conseguida, fruto de los prioritarios esfuerzos para satisfacer las necesidades de nuestra clientela, hace que estemos homologados con las certificaciones UNE-EN-ISO 9001/2000 y UNE-ISO/TS 16949:2002, 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 que superaron la media anual de 2% sobre la cifra de negocios.

Por otro lado, la formación del personal es vital, no solo para el quehacer diario sino para seguir siendo competitivos dentro de un mercado tan globalizado como el actual. El sistema implantado de Mejora Continua, en el que se implican los trabajadores, así como la Prevención en Riesgos Laborales para seguir mejorando las cifras de absentismo, es fundamental para obtener la productividad necesaria.

Este sistema de prevención viene siendo sometido periódicamente a la preceptiva auditoría de Seguridad y Medicina en el Trabajo.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2007

Durante el ejercicio 2005, la dirección de la empresa matriz y la representación social firmaron un nuevo convenio colectivo que abarca el periodo 2005/2008 y que garantiza la paz social para dedicarse ambas partes de lleno al desarrollo futuro de la actividad.

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

En cumplimiento de lo dispuesto por la Ley 11/2003 de Prevención Ambiental de Castilla y León, por Orden de 19.12.2007 la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Castilla y León concedió a Lingotes Especiales, S.A. Autorización Ambiental Integrada para la actividad de Fundición de Metales Ferrosos, por un periodo de ocho años, renovable por periodos sucesivos.

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

Todas estas actuaciones en el campo del medioambiente han supuesto más del 1,5% en términos de media anual 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.

El ejercicio 2007 siguió siendo difícil debido al mantenimiento de los altísimos precios en las materias primas a nivel mundial, así como a las elevaciones continuas y desproporcionadas de los costes de la energía.

Estos incrementos de los precios se fueron repercutiendo sin comprometer la cuota de mercado, teniendo que realizar un gran esfuerzo de productividad para amortiguar la falta de voluntad de nuestra clientela para absorber la totalidad de las alzas que les correspondían.

La cifra de negocios se incrementó con respecto a la del ejercicio precedente, en un modesto pero significativo 3%, alcanzando los 70,9 millones de Euros, de los cuales el 78% fue destinado a la exportación.

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 a la Compañía, de la responsabilidad civil por perjuicios personales o materiales ocasionados a terceros 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.

El futuro del Grupo es previsible que evolucione en función de cómo lo haga el sector del automóvil, manteniendo incertidumbres en cuanto a la volatilidad de los precios de las materias primas y, sobre todo, de la energía.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2007

Los resultados, expresados en términos de EBITDA y BAI , alcanzaron los 9.569 y 4.487 miles de Euros respectivamente.

El Servicio de Supervisión de las Bolsas Españolas consideró que las acciones que componen el capital de la Sociedad matriz, por cumplir los criterios objetivos de volumen y rotación, debían pasar a cotizar en el Sistema de Interconexión Bursátil Español a través del Mercado Continuo General u Open, a partir del 1 de enero de 2006. El valor se comportó por sí solo en la bolsa, ya que no se intervino en su cotización ni directa, ni indirectamente, ni a través de terceros, informándose que la Sociedad no tuvo, durante 2007, acciones propias ni autocartera.

Asimismo, en cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, se incluyen los siguientes apartados:

A.- Estructura del capital.

A 31 de diciembre de 2007, el capital social de Lingotes Especiales, S.A. era de 9.600.000 euros, representado por 9.600.000 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones del capital social poseen los mismos derechos políticos y económicos. No existen acciones que no representen el capital social.

Las acciones cotizan en el Mercado Continuo de Madrid y Barcelona, SIBE.

B.- Restricción a la transmisibilidad.

No existen restricciones legales ni estatutarias a la libre adquisición o transmisión de las participaciones en el capital social.

C.- Participaciones Significativas.

A 31 de diciembre 2007, existían las siguientes Participaciones Significativas en el Capital Social:

Caja España de Inversiones: 10,46%; La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A.: 6,27%; Inversiones Fuensaldaña, S.L.: 6,25%; D.Angel Javier Mosquera Llamas: 4,68%; D.Eduardo Martín de la Concha: 3,32%; D.José Oliveri Gandarillas: 7,93%.

D.- Restricción al derecho de voto:

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto.

E.- Pactos parasociales.

No se tiene comunicación de la existencia de pactos parasociales que incluyan el ejercicio del derecho de voto o que restrinjan la libre transmisión de las acciones de L.E.

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2007

F1.- Nombramiento de Consejeros.

De conformidad con lo dispuesto por los Estatutos Sociales y por el Reglamento del Consejo de Administración, la designación de los miembros de éste corresponde a la Junta, sin perjuicio de la facultad que el Consejo tiene de designar por cooptación vocales en caso de producirse alguna vacante.

Los Consejeros ejercerán sus cargos por el plazo de cuatro años y podrán ser reelegidos.

Los designados por cooptación serán ratificados, en su caso, en la primera Junta que se celebre con posterioridad a su designación.

Los Consejeros cesarán cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados o cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas para su separación. Asimismo, los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo y formalizar la correspondiente dimisión en los casos previstos en el artículo 23 del Reglamento del Consejo,

F2.- Modificación de los Estatutos Sociales.

La facultad para la modificación de los Estatutos Sociales está conferida a la Junta General de Accionistas, a la que deberán concurrir para su modificación, en primera convocatoria, accionistas, presentes o representados que posean, al menos, el 50% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria bastará la concurrencia del 25% de dicho capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del 50% del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos de modificación solo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

El artículo 144 y siguientes de la vigente Ley de Sociedades Anónimas establece los requisitos para la modificación.

G.- Poderes de los miembros del Consejo.

Los Consejeros ejecutivos ostentan amplios poderes de representación y administración para llevar a buen término las tareas que les han sido encomendadas.

Por otro lado, la Junta General celebrada con fecha 10.6.2005, acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento de capital, de conformidad con lo establecido por el artículo 153.1.b de la vigente Ley de Sociedades Anónimas. El Consejo no ha hecho uso de esta facultad hasta la fecha.

Asimismo, la Junta General celebrada el 22.6.2007 y de acuerdo con el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, autorizó al Consejo de Administración para la adquisición y enajenación, por cualquier modalidad de las existentes, de acciones propias de la Sociedad, totalmente desembolsadas, con la limitación del 5% del Capital Social.

(Continúa)

LINGOTES ESPECIALES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2007

H.- Acuerdos significativos en caso de OPA

No se conoce ningún acuerdo que pudiera dar lugar a cambios en el control del emisor.

I.- Indemnizaciones en caso de cambio de control con motivo de OPA

La Sociedad no tiene acuerdos con sus cargos de administración, dirección o empleados para indemnizaciones cuando éstos dimitan, sean despedidos o la relación laboral llegara a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Todas las obligaciones de información económico-financiera y de Gobierno Corporativo, son publicadas a través de la página Web "www.lingotes-especiales.es", así como los Estatutos, Reglamentos de la Junta y del Consejo, y los Códigos de Conducta y otras normas por las que se rige la compañía, cumpliendo con ello cuantas disposiciones sobre "transparencia" le son exigidas a las sociedades cotizadas.

LINGOTES ESPECIALES,S.A.

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 2007, formuladas en su reunión del 31.1.08 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.

| PRESIDENTE | VICEPRESIDENTE | CONSEJERO |
|--|---|---|
| Vicente Garrido Capa | Por Caja España de Inversiones J. Ignacio Lagartos Rodríguez | Didio Cuadrado García |
| CONSEJERO | CONSEJERO | CONSEJERO |
| Por La Previsión Mallorquina de Seguros, S.A. Javier Dale Rodríguez | Francisco Galindo Martín | Por Inversiones Fuensaldaña, S.A. Vicente Garrido Martín |
| CONSEJERO | CONSEJERO | CONSEJERO |
| Por Inmuebles y Valores Marín Hermanas, S.L. Yolanda Marina García | Eduardo Martín de la Concha | Angel Javier Mosquera Llamas |

GENCIA para hacer constar:

Que el Consejo de Administración de esta Sociedad, en su reunión celebrada el 31.1.08 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 2007, que se presentan en 54 páginas y de la siguiente forma:

1. Las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) comprenden 48 páginas, numeradas de la 1 a la 48, ambas inclusive, conteniendo también los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo.
2. El Informe de Gestión comprende 5 páginas, numeradas de la 49 a la 53, ambas inclusive.
3. La Declaración de Responsabilidad del Informe Financiero Anual comprende 1 página, número 54.

Que dichos documentos fueron firmados por todos los Consejeros de la Sociedad, de lo cual doy fe

Valladolid, 31 de enero de 2008
EL SECRETARIO DEL CONSEJO

Félix Cano de la Fuente